

No publicar antes de las 10:00 (Bogota), 2 de Enero de 2019

## PMI™ DAVIVIENDA DEL SECTOR DE LA MANUFACTURA DE COLOMBIA

### El crecimiento industrial vuelve a desacelerarse en diciembre

#### PRINCIPALES CONCLUSIONES

El PMI cae hasta su nivel mínimo en siete meses...

...coincidiendo con la ralentización de los nuevos pedidos y la producción

Los puestos de trabajo se reducen por segundo mes consecutivo

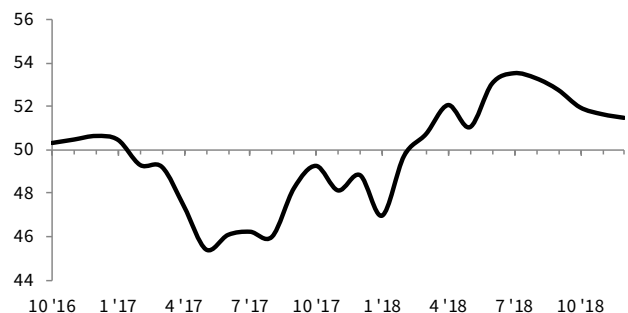
Aunque el sector de la manufactura de Colombia logró cerrar el año mejor de lo que lo comenzó, la debilidad registrada en los meses recientes volvió a dar signos de presencia en diciembre. La producción industrial se ralentizó por cuarto mes sucesivo, coincidiendo con el aumento más lento de los nuevos negocios desde marzo. Al mismo tiempo, se registró el segundo descenso consecutivo en los puestos de trabajo, mientras las compras de insumos volvieron a ubicarse en territorio negativo. De igual manera, aunque la percepción empresarial fue positiva, el nivel de optimismo fue el más débil en prácticamente un año.

El Índice de Gestión de Compras (PMI™) del sector industrial colombiano de Davivienda, ajustado por factores estacionales, logró superar el umbral de invariabilidad de los 50,0 puntos en diciembre y volvió a marcar una mejoría de las condiciones del sector. A pesar de esto, la cifra principal cayó por quinto mes consecutivo desde 51,6 puntos en noviembre a 51,5. Impulsado por las sólidas lecturas a principios del segundo semestre, el PMI promedio de 2018, en general, fue el más elevado de la historia de la encuesta, que empezó en abril de 2011.

De forma análoga a la tendencia de los nuevos pedidos, el crecimiento de la producción perdió fuerza en diciembre. Por un lado, el incremento sostenido de los nuevos trabajos recibidos por algunas plantas, sumado al aumento de la productividad y el lanzamiento de productos nuevos, respaldaron la expansión de la producción industrial. Por otro lado, la débil demanda y la presión de la competencia volvieron a moderar el repunte. Los aumentos de la producción y las ventas fueron los más débiles en siete y nueve meses respectivamente.

Entretanto, los puestos de trabajo se recortaron y las compras disminuyeron. Aunque la caída del empleo en el sector industrial fue marginal, se presentó por segundo mes consecutivo. En lo que

PMI Sector de la Manufactura  
c.v.e., >50 = mejora desde el mes anterior



respecta a los volúmenes de compras, la ligera contracción revirtió la expansión experimentada a mediados del cuarto trimestre.

Pese a la reducción del número de trabajadores, los industriales lograron avanzar en sus trabajos pendientes. Los negocios en curso cayeron a un ritmo moderado, que fue, pese a todo, el más rápido desde marzo.

Los inventarios de productos finales crecieron en diciembre, tras la primera contracción en cinco meses, registrada en noviembre. Por el contrario, las existencias de materias primas volvieron a mermarse, y el ritmo de agotamiento fue sólido y el más acelerado desde febrero. Según los participantes en la encuesta, esta caída fue resultado de la reducción de las compras de insumos y de retrasos en las entregas.

En cuanto a los precios, los costos de los insumos volvieron a subir, dato que los participantes en la encuesta vincularon con la debilidad del peso, el incremento general de los precios internacionales y la escasez de determinados materiales en manos de los proveedores. En cualquier caso, la tasa de inflación se redujo en comparación con la cifra de noviembre y permaneció por debajo de la tendencia a largo plazo. En lo que respecta a los precios de venta, en diciembre se registró una nueva subida, por lo que el ritmo de inflación se aceleró hasta el punto máximo en 15 meses.

Las previsiones de mejoría de la demanda a lo largo del próximo año, sumadas a las oportunidades de exportación, el desarrollo de productos y los planes de inversión en mercadeo sustentaron las expectativas positivas de crecimiento de la producción industrial. Sin embargo, esta percepción positiva se vio afectada por las preocupaciones en torno a las políticas públicas, incluyendo la reforma tributaria, y las condiciones competitivas. Por todo ello, el nivel de confianza cayó a su nivel mínimo en 11 meses.

## COMMENTARIO

Con respecto a la encuesta del PMI Manufacturero colombiano, Andrés Langebaek Rueda, Director Ejecutivo de Estudios Económicos, Grupo Bolívar, de Davivienda, afirmó:

*“En diciembre la producción manufacturera colombiana continuó creciendo pero a la tasa más modesta en siete meses. En esta oportunidad los cinco componentes que conforman el PMI presentaron un deterioro y esta es la segunda vez que ocurre esto en los últimos seis meses.*

*La razón que parece estar detrás de la desaceleración en el comportamiento de la manufactura es la debilidad de la demanda. Además del debilitamiento en la demanda externa, que hemos venido comentando en meses pasados, cabe recordar que en la última parte del año la confianza del consumidor cayó de forma importante asociada a la incertidumbre relacionada con los cambios en normas tributarias.*

*Otro de los elementos que es importante comentar es el aumento de los precios de los insumos que se ha venido dando a consecuencia de la caída reciente en los precios del petróleo. De continuar esta situación podríamos ver impactos negativos sobre los márgenes en los próximos meses.”*

### Metodología

El informe PMI Davivienda sector de la Manufactura de Colombia es elaborado por IHS Markit a partir de las respuestas a los cuestionarios enviados a los gerentes de compras en un panel de alrededor de 350 fabricantes. El panel está estratificado por sector y tamaño de empresa, según la contribución al PIB.

Las respuestas de la encuesta se recopilan en la segunda mitad de cada mes e indican la dirección del cambio en comparación con el mes anterior. Para cada una de las variables del estudio se calcula un índice de difusión, que es la suma del porcentaje de respuestas que indican un "aumento" y la mitad del porcentaje de respuestas que indican que "no hay cambios" desde el mes anterior. Los índices varían entre 0 y 100. Una lectura por encima de 50 indica un aumento en general frente al mes anterior y por debajo de 50 indica una disminución en general. Los índices están corregidos de valores estacionales.

La cifra principal es el Purchasing Managers' Index® (PMI). El índice PMI es un promedio ponderado a partir de los siguientes cinco índices: Nuevos Pedidos (30%), Producción (25%), Empleo (20%), Plazos de Entrega de los Proveedores (15%) y Stocks de Compras (10%). Para el cálculo del PMI, el Índice de Plazos de Entrega de los Proveedores se invierte deliberadamente para que el gráfico avance en la dirección comparable al resto de los índices.

Los datos subyacentes de la encuesta no se revisan después de su publicación, pero los factores de ajuste estacional pueden revisarse de vez en cuando, según corresponda, lo que afectará a la serie de datos corregidos de valores estacionales.

Los datos de diciembre de 2018 se recopilaron entre el 5 y el 13 de diciembre de 2018.

Para obtener más información sobre la metodología del estudio del PMI, por favor póngase en contacto con: [economics@ihsmarkit.com](mailto:economics@ihsmarkit.com).

### Acerca del PMI

Los estudios del Purchasing Managers' Index™ (PMI™) están disponibles en más de 40 países y en regiones claves, incluyendo la zona euro. Se han convertido en los estudios de negocios más consultados en el mundo y son la elección preferida de los bancos centrales, los mercados financieros y los responsables de la toma de decisiones empresariales por su capacidad de proporcionar indicadores mensuales actualizados, exactos y, a menudo únicos de las tendencias económicas. Si desea más información visite: <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>.

### Aviso legal

Los derechos de propiedad intelectual de los datos incluidos en este documento son propiedad de IHS Markit o cedidos bajo licencia. Queda prohibido todo uso no autorizado, incluidos pero no limitados a los siguientes: la copia, distribución, transmisión o cualquier otra forma de utilización de los datos que aparezcan en el mismo, sin el previo consentimiento de IHS Markit. IHS Markit no aceptará responsabilidad, deber u obligación algunos con respecto al contenido o la información (los "datos") incluidos en este documento, ni en relación con cualquier error, inexactitud, omisión o retraso en los datos, ni por ninguna acción derivada de dichos datos. IHS Markit no será responsable en ningún caso de los daños o perjuicios especiales, accidentales o consecuentes que surjan de la utilización de los datos. Purchasing Managers' Index™ y PMI™ son marcas comerciales registradas de Markit Economics Limited o cedidas bajo licencia a Markit Economics Limited. IHS Markit es una marca comercial registrada de IHS Markit Ltd y/o sus afiliados.

## CONTACTO

### Davivienda

**Andrés Langebaek Rueda**  
Director Ejecutivo de Estudios Económicos, Grupo Bolívar  
Tel (571) 3300000 ext 59100  
[alangebaek@davivienda.com](mailto:alangebaek@davivienda.com)

**María Mercedes Marquez**  
Gerente de Relaciones Públicas  
Tel (571) 3300000 ext 55507  
[mmarquezo@davivienda.com](mailto:mmarquezo@davivienda.com)

### IHS Markit

**Pollyanna De Lima**  
Principal economista  
+44 1491 461 075  
[pollyanna.delima@ihsmarkit.com](mailto:pollyanna.delima@ihsmarkit.com)

### Joanna Vickers

Comunicaciones corporativas  
+44 207 260 2234  
[joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)