

# PMI™ DAVIVIENDA DEL SECTOR DE LA MANUFACTURA DE COLOMBIA

## El crecimiento del sector industrial se desacelera en octubre

### PRINCIPALES CONCLUSIONES

El frágil incremento de los nuevos trabajos tiene efecto sobre la expansión de la producción

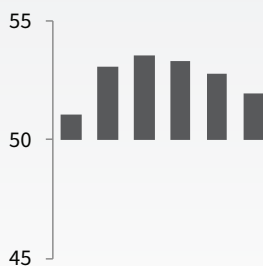
El aumento del empleo es el más bajo en nueve meses

La presión inflacionaria disminuye

### PMI SECTOR DE LA MANUFACTURA DE COLOMBIA



Últimos seis meses



Tras cerrar el tercer trimestre en una posición firme, la actividad de los fabricantes colombianos perdió fuerza y la mayoría de los indicadores industriales registraron lecturas más bajas en octubre. En efecto, el crecimiento más lento de los nuevos pedidos se tradujo en una ralentización del incremento de la producción y el empleo, así como en un nuevo descenso de las compras de insumos. La buena noticia fue la moderación de la inflación de los costos de insumos, que a su vez propició una débil subida de los precios de venta.

El Índice de Gestión de Compras PMI™ del sector de la manufactura en Colombia de Davivienda, ajustado por factores estacionales, se ubicó en 52,0 puntos en octubre y marcó la octava mejoría mensual consecutiva de las condiciones del sector. No obstante, al disminuir en comparación con los 52,8 puntos registrados en septiembre, el PMI señaló un crecimiento moderado, que resultó ser el más débil desde mayo.

En términos generales, los nuevos pedidos tuvieron un fuerte aumento coincidiendo con un crecimiento sostenido de la demanda y exitosas iniciativas publicitarias. Sin embargo, la intensificación de la competencia y la debilidad de las ventas de algunas empresas limitaron este repunte de los pedidos de fábrica, lo que provocó que la expansión fuera la más débil desde mayo.

Al igual que los pedidos, la producción aumentó de forma notable, si bien lo hizo al ritmo más lento en cinco meses. Según los participantes en la encuesta, el crecimiento se vio obstaculizado por la escasez de materias primas destinados al proceso de producción, las presiones de la competencia y las condiciones climáticas adversas.

Los datos recabados en octubre dibujaron tendencias divergentes en cuanto a los inventarios. Por un lado, las existencias de bienes finales aumentaron en un contexto caracterizado por el incremento de la producción y la introducción de nuevos productos, mientras que, por el otro, los inventarios de insumos se redujeron por segundo mes consecutivo como resultado de la reducción de los niveles de compras y la prolongación de los plazos de entrega de los proveedores.

En este sentido, el desempeño de los proveedores no solo se deterioró por decimocuarto mes consecutivo, sino que lo hizo en la mayor medida desde julio de 2016. Las empresas analizadas en el marco de la encuesta sugirieron que los plazos de entrega aumentaron como consecuencia de la escasez de materias primas, las fuertes lluvias y los problemas en la recepción de bienes importados.

En relación con los pedidos pendientes, los industriales colombianos experimentaron un incremento continuado de los volúmenes de pedidos por satisfacer a comienzos del cuarto trimestre. No obstante, este repunte se ralentizó con respecto al dato de septiembre y fue tan solo marginal. Cabe destacar que los encuestados señalaron como principales factores tras la acumulación de negocios pendientes a la escasez de insumos, el crecimiento continuado de nuevos pedidos, los problemas logísticos y las condiciones climatológicas desfavorables. De forma simultánea, las compras de insumos cayeron por primera vez en ocho meses.

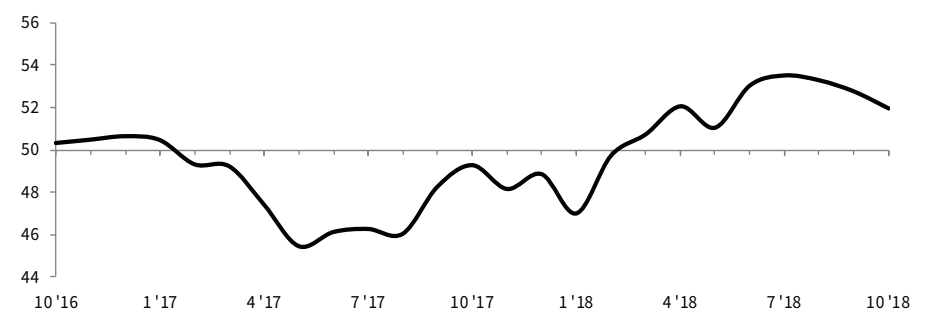
Los costos promedio aumentaron de nuevo en octubre como resultado de la subida de los precios de los productos químicos, los metales, los plásticos, el caucho y los textiles. A pesar de esto, la inflación se moderó hasta permanecer en una tasa inferior al promedio a largo plazo en un contexto caracterizado por la disminución de los precios de algunos alimentos. Lo anterior se tradujo en un incremento moderado de los precios de la producción al ritmo más débil en casi un año.

Aunque el sector volvió a crear puestos de trabajo, las contrataciones se desaceleraron hasta alcanzar el ritmo más lento en la actual secuencia de crecimiento de nueve meses, ya que algunas empresas optaron por no reemplazar a los trabajadores que renunciaron de forma voluntaria o se jubilaron.

En lo que respecta a la percepción empresarial, los industriales permanecieron optimistas, aunque esta lectura descendió ligeramente en el mes de octubre. La introducción de nuevos productos, las inversiones de capital, las iniciativas de marketing, las actividades de exportación y las previsiones de mejoría en las condiciones económicas fueron algunos de los factores que respaldaron el optimismo.

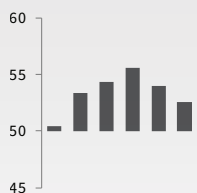
### PMI Sector de la Manufactura

c.v.e., >50 = mejora desde el mes anterior



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN

Últimos seis meses

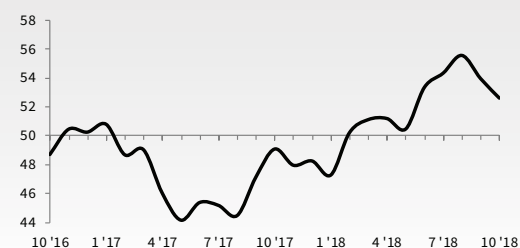


La producción repunta poco, pero de forma sólida

Los datos de octubre reflejaron el noveno incremento consecutivo de la producción industrial en Colombia. Pese a ralentizarse hasta permanecer en el nivel más bajo desde mayo, el ritmo de expansión fue marcado y superó el promedio a largo plazo. Los participantes en la encuesta que se beneficiaron de un incremento en la actividad comercial destacaron la mejoría de los pedidos y las condiciones económicas positivas. Aun así, algunos de los comentarios recabados señalaron que el crecimiento se vio lastrado por la escasez de materias primas, la presión de la competencia y las condiciones climatológicas adversas.

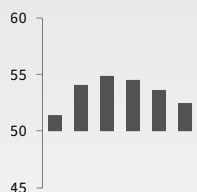
Índice de producción

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



## ÍNDICE DE NUEVOS PEDIDOS

Últimos seis meses

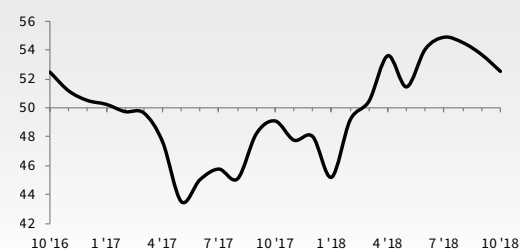


El crecimiento de los nuevos pedidos alcanza su nivel más bajo en cinco meses

Aunque los pedidos recibidos por las fábricas volvieron a aumentar en octubre, el repunte se ralentizó hasta permanecer en el nivel más débil desde mayo. Algunos participantes en la encuesta destacaron el crecimiento continuo de la demanda y las iniciativas de marketing fructíferas, mientras que otras empresas sufrieron por la presión de la competencia y el descenso de las ventas. Pese a esto, en términos generales, el ritmo de expansión fue sólido y superó el promedio calculado a lo largo de la historia de la encuesta.

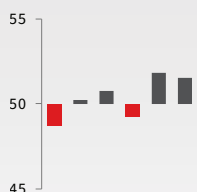
Índice de nuevos pedidos

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



## ÍNDICE DE PEDIDOS PENDIENTES

Últimos seis meses

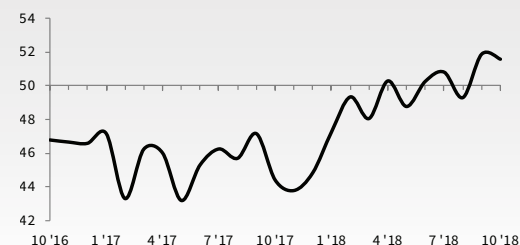


Segundo incremento consecutivo de los pedidos por atender

Coincidiendo con la escasez de determinados materiales, el incremento sostenido de los nuevos pedidos, los problemas logísticos y las condiciones climatológicas adversas, los pedidos pendientes en manos de los industriales colombianos presentaron una expansión durante el mes de octubre. Si bien esta subida fue la segunda en el mismo número de meses, el ritmo de acumulación se ralentizó con respecto al registrado en septiembre y permaneció en niveles moderados en términos generales.

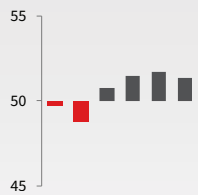
Índice de pedidos pendientes

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



## ÍNDICE DE INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS

Últimos seis meses

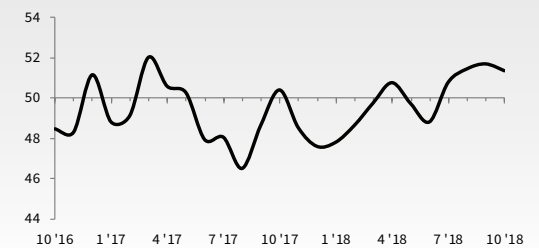


Los inventarios de productos finales registran una leve subida

Como viene repitiéndose desde julio, las existencias de bienes finales aumentaron a comienzos del último trimestre de 2018. Según los participantes en la encuesta, el acopio de inventarios respondió a un aumento de la producción y la introducción de nuevas líneas de productos. Lo anterior no impidió que el ritmo de acumulación disminuyera en comparación con el de septiembre y que tan solo fuera marginal, ya que algunas plantas optaron por despachar de forma inmediata los bienes.

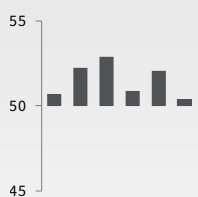
Índice de Inventarios de productos terminados

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



## ÍNDICE DE EMPLEO

Últimos seis meses

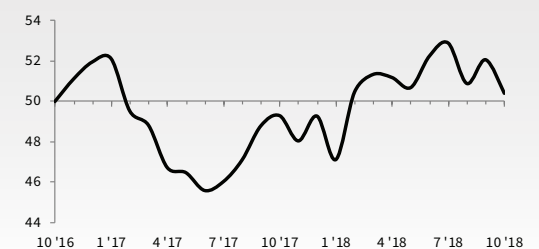


El crecimiento del empleo en el sector de la fabricación se ralentiza

Los trabajos del sector industrial crecieron por noveno mes consecutivo en octubre, si bien el ritmo de expansión perdió fuerza. Este dato quedó reflejado en el índice de empleo, ajustado por factores estacionales, al caer hasta su nivel mínimo en nueve meses, aunque logró permanecer por encima del umbral de invariabilidad de 50,0 puntos. A este respecto, las empresas que aumentaron su fuerza laboral destacaron el incremento de los requisitos de producción, aunque otras optaron por no reemplazar a los trabajadores que se jubilaron o renunciaron de forma voluntaria.

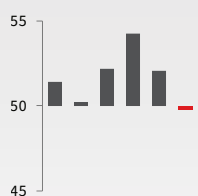
Índice de empleo

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



## ÍNDICE DE VOLUMEN DE COMPRAS

Últimos seis meses

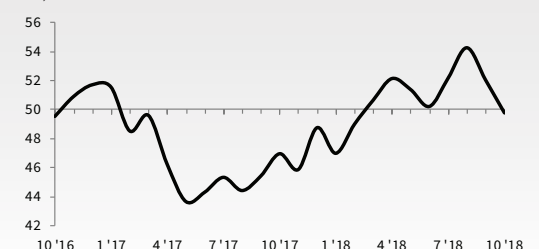


Los niveles de compras caen en octubre

La actividad de compras descendió en octubre, poniendo punto final a un período de expansión de siete meses. Este dato quedó reflejado en el correspondiente índice ajustado por estacionalidad, que cayó por debajo de la marca crítica de los 50,0 puntos. Las empresas que experimentaron una reducción de las compras de insumos declararon que contaban con suficientes niveles de inventarios, que adelantaron iniciativas encaminadas a optimizar los recursos y que, a la vez, registraron una disminución de las ventas. A pesar de lo anterior, el ritmo general de contracción fue tan solo fraccional, ya que algunas empresas adquirieron más materiales debido a los proyectos pendientes y el incremento de los requisitos de producción.

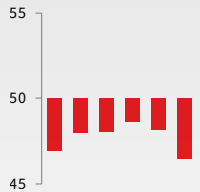
Índice de volumen de compras

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



## ÍNDICE DE PLAZOS DE ENTREGA DE LOS PROVEEDORES

Últimos seis meses

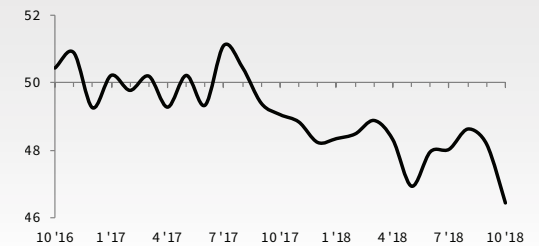


El desempeño de los proveedores se deteriora aún más

Los plazos de entrega de los proveedores se prolongaron en octubre, continuando así la tendencia que arrancó en septiembre de 2017. Este empeoramiento del desempeño de los proveedores fue, de hecho, el más marcado en 27 meses. Según los participantes en la encuesta, los retrasos en las entregas se debieron a las fuertes lluvias y la escasez de materiales en poder de los distribuidores. Los industriales encuestados destacaron, en particular, el incumplimiento de los plazos de entrega de algunos proveedores extranjeros.

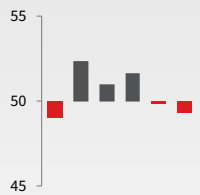
Índice de plazos de entrega de los proveedores

c.v.e., >50 = plazos más rápidos desde el mes anterior



## ÍNDICE DE INVENTARIOS DE COMPRAS

Últimos seis meses

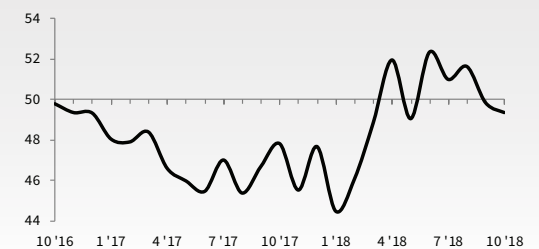


Los inventarios de insumos caen por segunda vez consecutiva

Las existencias de materias primas y bienes intermedios en poder de los industriales colombianos se redujeron en octubre, en un contexto caracterizado por las pocas compras de insumos y los retrasos en las entregas. Aun así, el ritmo de agotamiento de las existencias fue tan solo marginal y el correspondiente índice desestacionalizado registró una lectura que coincidió, en gran medida, con el promedio a largo plazo.

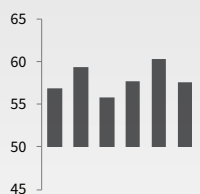
Índice de Inventarios de compras

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



## ÍNDICE DE PRECIOS DE INSUMOS

Últimos seis meses

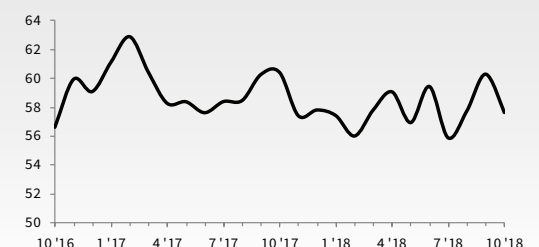


La inflación del costo de los insumos se desacelera

Los costos de los insumos volvieron a aumentar en octubre. No obstante, la tasa de inflación disminuyó con respecto al punto máximo en 11 meses, registrado en septiembre, hasta marcar un ritmo inferior al promedio desde que comenzó la recopilación de datos en abril de 2011. Algunos artículos cuyos precios subieron fueron los productos químicos, los metales, los plásticos, el caucho y los textiles. Por su parte, el descenso en los precios del café, el poliuretano y el azúcar frenó el avance de la inflación.

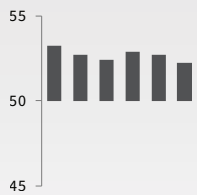
Índice de precios de insumos

c.v.e., >50 = inflación desde el mes anterior



## ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS PRODUCTOS

Últimos seis meses

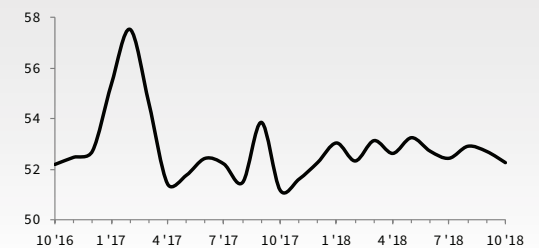


Los precios de fábrica aumentaron con moderación

Una parte del incremento adicional de los costos generales se trasladó a los clientes en octubre mediante una subida de los precios de venta. Sin embargo, este último incremento de los precios fue el más moderado en prácticamente un año y mucho más débil que el observado en el caso de los costos de los insumos. Según los comentarios informales recabados, el entorno competitivo y las iniciativas encaminadas a captar nuevos contratos frenaron la presión inflacionaria.

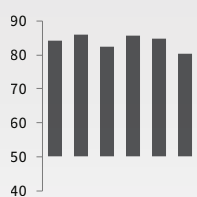
Índice de precios de los productos

c.v.e., >50 = inflación desde el mes anterior



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN FUTURA

Últimos seis meses

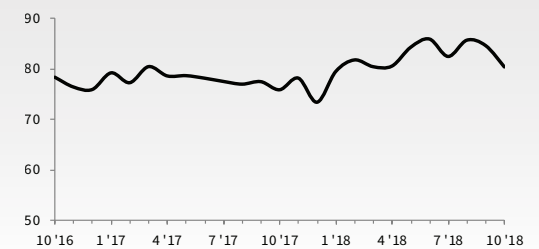


El optimismo sigue siendo sólido

Los industriales colombianos prevén un crecimiento de la producción a lo largo del próximo año, respaldado por cambios en las colecciones, la expansión a mercados internacionales, las innovaciones, la inversión de capital, las actividades de marketing y las previsiones de una mejoría en las condiciones económicas. Este nivel de percepción positiva se debilitó, no obstante, hasta alcanzar el nivel más bajo en siete meses, debido a la preocupación que despiertan las operaciones del mercado negro, las reestructuraciones empresariales y la reforma fiscal.

Índice de producción futura

>50 = se prevé un crecimiento a lo largo de los próximos 12 meses



## CONTACTO

### Davivienda

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

María Mercedes Marquez  
 Gerente de Relaciones Públicas  
 Tel (571) 3300000 ext 55507  
 mmarquezo@davivienda.com

### IHS Markit

Pollyanna De Lima  
 Principal economista  
 +44 1491 461 075  
 pollyanna.delima@ihsmarkit.com

Joanna Vickers  
 Comunicaciones corporativas  
 +44 207 260 2234  
 joanna.vickers@ihsmarkit.com

### Metodología

El índice PMI™ en Colombia de Davivienda está elaborado por IHS Markit a partir de las respuestas a los cuestionarios remitidos a los ejecutivos de compras de aproximadamente 350 empresas del sector industrial. El panel se estratifica por sectores específicos y tamaño de las plantillas de las empresas, con base en las contribuciones al PIB.

Las respuestas de la encuesta se recopilan durante la segunda mitad de cada mes e indican la dirección del cambio en relación con el mes anterior. Para cada variable de la encuesta, se calcula un índice de difusión, que refleja la suma del porcentaje de las respuestas "más altas" más la mitad de las respuestas "invariables". Los índices varían entre los niveles 0 y 100, siendo las lecturas superiores a 50 indicativas de un incremento general con respecto al mes anterior, mientras que las lecturas inferiores a 50 reflejan un descenso general. A continuación, los índices se ajustan para reflejar las variaciones estacionales.

La cifra principal es el Índice de Gestión de Compras (Purchasing Managers' Index™, PMI). El PMI constituye un promedio ponderado de los siguientes cinco índices: nuevos pedidos (30%), producción (25%), empleo (20%), plazos de entrega de proveedores (15%) e inventarios de insumos (10%). A efectos del cálculo del PMI, el índice de plazos de entrega de proveedores se invierte para que su dirección sea comparable a la del resto de índices.

Los datos de la encuesta subyacente no se revisan después de su publicación, aunque sí es posible que se revisen los factores estacionales de forma oportuna y según corresponda, lo que podría afectar a las series de datos ajustados por factores estacionales.

Los datos de octubre de 2018 se recopilaron entre el 12 y el 23 de octubre de 2018

Para obtener más información acerca de la metodología de la encuesta del PMI, 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.