

# Comentario Económico del día



Director: Sergio Clavijo  
Con la colaboración de Raúl Ávila

Mayo 4 de 2011

## Utilización de la capacidad instalada: del astrolabio al GPS

La “brecha de producto”, medida como la diferencia entre el producto observado y el potencial, se ha vuelto una variable clave para hacer seguimiento al ciclo económico. Por ejemplo, el Banco de la República se guía por dicha “brecha” para mover su tasa-repo y el Gobierno la estará utilizando para ajustar su déficit al “estado estacionario” implícito en la Regla Fiscal, la cual se espera aplicar a partir del 2015.

Curiosamente, en Colombia no hemos hecho mayor gala al seguimiento sectorial a través de calcular las “brechas de producto” por ramas productivas. Así como se calcula la llamada “Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)” a nivel de toda la industria, medida a través de las encuestas de la ANDI o Fedesarrollo, es posible hacerlo por rama industrial. Esta información se encuentra disponible en la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo a través de datos trimestrales cubriendo el período 2004-2011.

El entorno actual de la industria manufacturera en Colombia no luce muy favorable. Después de haber logrado crecer 4.9% durante el 2010, recuperándose del -3.9% en el 2009, la producción real se ha venido desacelerando hacia el 4.4% en el año corrido a febrero del 2011 (según la Muestra Mensual Manufacturera). Nótese que ésta desaceleración resulta consistente con el indicador líder de consumo de energía, el cual pasó de niveles del 3% durante el 2010 a una caída de -0.4% en el acumulado anual a marzo de 2011. Además, va en línea con una UCI a nivel industrial cayendo de niveles del 71% a finales del 2010 hacia un 69% al corte de febrero del 2011, cifra igual al promedio histórico reciente (ver gráfico 1).

Cabe recordar que, durante 2003-2007, se amplió la capacidad instalada industrial, aprovechando: i) los bajos aranceles de importación; ii) la marcada apreciación del peso; y iii) la necesidad de modernización de cara a los diversos TLCs. Aun así, la Inversión Extranjera Directa (IED) hacia el sector industrial promedió tan sólo US\$607 millones anuales entre 2009 y 2010, cifra baja comparada con un total de IED que bordeó los US\$6.950 millones entre estos dos años, donde cerca de un 70% se dirigió hacia el sector minero-energético.

Continúa



Administre sus cuentas a través de [www.citi.com.co](http://www.citi.com.co)  
y/o de CitiPhone **COMPLETAMENTE GRATIS.**



Productos y Servicios Financieros ofrecidos por Citibank - Colombia S.A. Citi y el diseño del arco es una Marca Registrada de servicios de Citigroup Inc. Citi Never Sleeps es una marca de servicios de Citigroup Inc.

**Director: Sergio Clavijo**  
Con la colaboración de Raúl Ávila

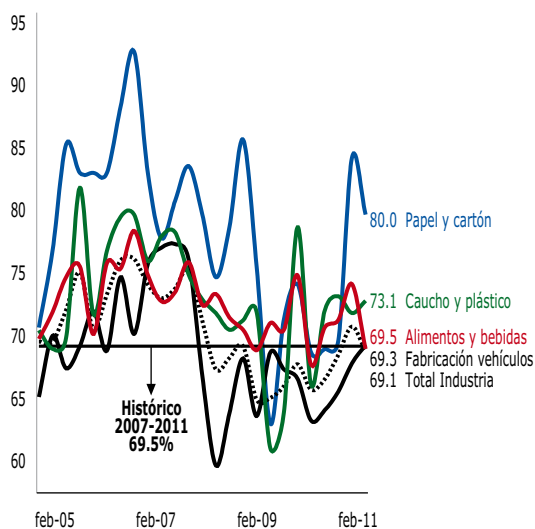
Al corte de febrero de 2011, y a pesar de la desaceleración industrial, la UCI todavía resultaba elevada en los sectores de papel y cartón (80%), caucho y plástico (73%), alimentos y bebidas (69.3%), y fabricación de vehículos (69.1%), ver gráfico 1. Sin embargo, otros sectores ya mostraban los estragos de la desaceleración a través de caídas en sus UCI sectoriales: manufacturas de madera (53%), prendas de vestir (63.6%), edición e impresión (64.3%) y cuero y calzado (68.5%), ver gráfico 2.

Misas y López (2000) han mencionado que, en Colombia, no resulta posible realizar estimativos del producto potencial o de la capacidad productiva industrial por métodos directos, como sí se hace en Estados Unidos. Allí existen cuentas nacionales que reportan trimestralmente la inversión y el acervo de capital sectorialmente.

En Colombia nos ha tocado conformarnos con encuestas que no necesariamente van de la mano con la expansión de la capacidad instalada “efectiva”. Además, cometemos una gran imprecisión al extrapolar los datos de la industria (tan sólo el 13% del PIB total) al resto de los sectores; ¿quién puede decir que conoce la UCI en el sector financiero y de los servicios empresariales (con el 20% del PIB) o del sector de servicios sociales (con un 15% del PIB)?

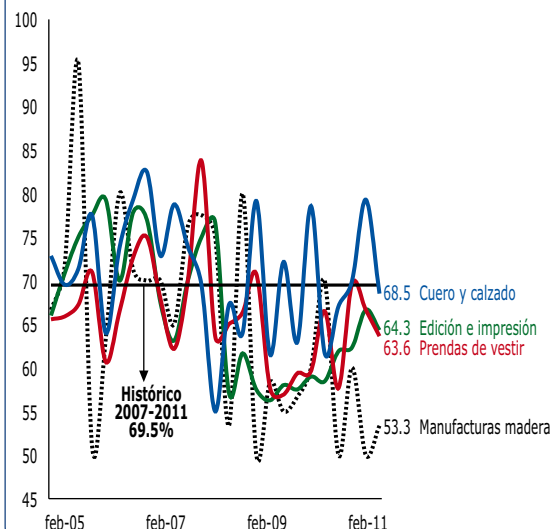
En síntesis, las autoridades económicas y los analistas casi que “vamos a gatas” imaginándonos el ciclo de la economía colombiana, a través de una brecha del producto únicamente industrial e inferida de una utilización de capacidad instalada de tipo “subjetivo.” Ya va siendo hora de que el Dane, el Banco de la República y el propio Ministerio de Hacienda se pasen del “compás y el astrolabio” al GPS que habrá de permitirnos navegar de mejor manera estos turbulentos ciclos económicos. Para la muestra un botón: ¿se imaginan Uds. la sorpresa que debió tener la comisión recién nombrada por el Gobierno para analizar el ciclo económico en Colombia al enterarse que, de un plumazo, la revisión del PIB del Dane borró toda huella de recesión económica durante el período 2008-2009?

**Gráfico 1. Mayor UCI Sectorial en Colombia**



Fuente: cálculos de Anif con base en Fedesarrollo (EOE).

**Gráfico 2. Menor UCI Sectorial en Colombia**



Fuente: cálculos de Anif con base en Fedesarrollo (EOE).