

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de
Carlos I. Rojas y Jaime A. Urrego

Septiembre 20 de 2010

Industria: recuperación (parcial) del tiempo perdido

El Dane reportó que en junio de 2010 la producción industrial creció 8.5% con relación al mismo mes del año pasado, cuando se contrajo -7.2%. Este buen desempeño se explica principalmente por el crecimiento de los subsectores de vehículos (53.1%), industrias básicas de hierro y acero (26.7%), otros productos químicos (9.5%) y confecciones (24.6%). En el acumulado 12 meses, por su parte, la producción industrial creció apenas 1.3%, impulsada especialmente por los sectores de frutas y legumbres (17.9%), bebidas (10.2%) y vehículos (9.3%). Estos crecimientos tan positivos, sin embargo, esconden un efecto estadístico importante, por cuanto su base de comparación es la contracción presentada en el período julio 2008-junio 2009 (ver gráfico 1).

La producción industrial retornó al crecimiento, aunque de forma tímida, en noviembre de 2009. Sólo al cierre del primer trimestre de 2010 regresó a una senda sólida de crecimiento, gracias a la recuperación de la demanda. Aquí juega un papel protagónico la recuperación del sector de vehículos, que viene de una contracción de 45.5% en junio de 2009. Así, en la medida en que avance la recuperación industrial, se irán moderando las tasas de crecimiento observadas a la fecha.

La opinión de los empresarios confirma que ésta es una recuperación moderada. El Índice de Confianza Industrial (ICI) de Fedesarrollo, que tiene en cuenta el nivel de existencias, el volumen actual de los pedidos y las expectativas de producción para el próximo trimestre, retornó al terreno positivo en enero de 2010, después de casi dos años de ubicarse en zona negativa. Más aún, los industriales son conscientes que existe incertidumbre sobre la recuperación: en mayo, el indicador fue -1.08, y en junio el indicador llegó apenas a 0.87. Todo lo anterior confirma que la recuperación es aún tímida.

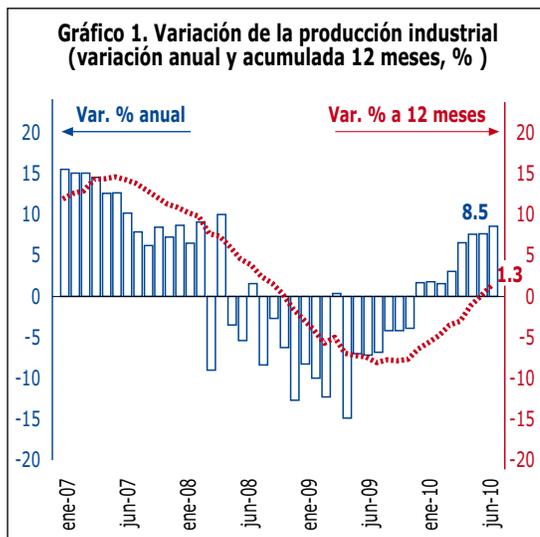
Continúa

Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de
 Carlos I. Rojas y Jaime A. Urrego

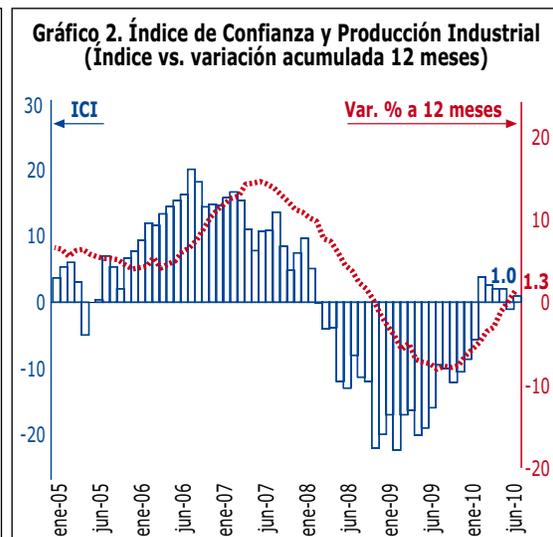
¿Por qué es tan importante la opinión de los empresarios? El comportamiento de la producción industrial tiene una alta correlación (0.96) con la percepción (medida a través del ICI) que tenían los industriales seis meses antes, como se observa en el gráfico 2. Así, las perspectivas de los empresarios permiten pronosticar, con seis meses de anticipación, la tendencia de la producción industrial.

Al comparar el período reciente con el mejor período de la última década para la industria (2006-2007), queda claro que la recuperación observada es aún incipiente. En aquella oportunidad, el ICI empezó a mostrar cifras de dos dígitos en febrero de 2006, que se mantuvieron sin interrupción hasta abril del 2007. En este período, el ICI alcanzó un promedio cercano a 15. En mayo, el valor se ubicó en 8, para rebotar a 14 en agosto del mismo año. La producción industrial empezó a crecer a tasas de dos dígitos en su variación 12 meses de manera constante desde noviembre de 2006 hasta enero de 2008, alcanzando un crecimiento promedio de 12.6% en dicho período.

Los valores actuales, tanto de la ICI como de producción industrial sugieren mesura en las expectativas del comportamiento del sector para el 2010 como un todo. Anif pronostica que el sector industrial mantendrá su senda de recuperación, pero en el rango 5%-6% para el 2010. Esta cifra resultaría todavía inferior a la registrada en los años 2006 (7.4%) y 2007 (6.7%), los mejores de la última década para la industria colombiana.



Fuente: cálculos Anif con base en MMM-Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en MMM-Dane y EOE-Fedesarrollo.