

## IVF Industrial: Señales negativas persisten

En base a los últimos datos relevado por el Instituto Nacional de Estadística, el IVF industrial verificó una contracción interanual de 5,8% en el mes de setiembre. Si excluimos de la medición la producción de ANCAP, el IVF evidencia un leve crecimiento de 0,1%, lo que deja en evidencia la importante incidencia negativa de parte de la refinería. Asimismo, si también se excluyen las ramas 2101 (donde operan UPM y Montes del Plata) y 1549 (que incluye Pepsi en régimen de Zona Franca) el indicador experimenta una contracción de 6,7% en términos interanuales.

A su vez, si nos centramos en lo acontecido en el tercer trimestre del año, el IVF industrial se mantuvo, en términos promedio, en un nivel similar al registrado en el mismo periodo de 2014. Por su parte, una vez descontados los efectos de la refinería de ANCAP, el indicador muestra un incremento de 1,3%. En tanto, si también excluimos de la medición la producción de las ramas 2101 y 1549 se observa una contracción de 5,3%. De esta forma, es claro que la mayor parte de las ramas industriales, incluidas en el denominado “núcleo industrial”, transitan una delicada situación.

Analizando los componentes de tendencia-ciclo (considerados más estables por excluir elemento de carácter irregular y estacional), se observa una continuidad en las señales brindadas en meses anteriores. De esta forma, mientras el indicador tendencial para el “núcleo industrial” evidenció una contracción similar a agosto (próxima al 1%), el correspondiente a la industria sin refinería registró una ligera contracción.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), lo observado no se diferencia sustancialmente a lo ocurrido en el mes de agosto, donde únicamente las industrias de comercio intra-rama aumentaron su producción.

- Las industrias de comercio intra-rama registraron un incremento de 13,4% en su producción, recuperándose luego del bajo ritmo de crecimiento mostrado en el mes previo. De todas formas, y acorde a lo esperado, la variación observada en setiembre resulta inferior respecto aquellas registradas en el primer semestre del año, cuando aún la producción de Montes del Plata no se había incorporado a la base de la comparación interanual. A su vez, se destacan por su incidencia positiva sobre el crecimiento del sector las ramas 2101 (donde el principal impulso continuaría estando asociado a Montes del Plata) con un crecimiento de 22,5%, y la rama 1549 que incrementó su producción 24,4%. Por otro lado, el IVF de la agrupación una vez excluidas dichas ramas, se contrajo en setiembre 8%, y 10,6% en el tercer trimestre del año. Esto, refleja que a pesar del buen desempeño verificado por las principales ramas de la agrupación (2101 y 1549), la mayor parte de ellas se encuentra transitando por un claro proceso de deterioro. En tanto, en el tercer trimestre la agrupación mostró un incremento 12,2%, guarismo inferior a los que se observaran en el primer y segundo trimestre del año (30% y 26,3% respectivamente).
- Por su parte, las industrias de bajo comercio retrajeron su producción 10,1% en la comparación interanual, manteniendo los malos resultados observados en el mes anterior y alcanzando nuevamente una caída de dos dígitos. En línea con este deterioro, un análisis desagregado del sector muestra que todas las ramas que lo componen siguieron una trayectoria contractiva en setiembre, destacándose por su incidencia la rama 1553 (Cervecerías y fabricación de maltas) que evidenció un descenso en su producto de 16,9% y la 1554 (Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no) donde la caída fue de 12,1%. Aquí corresponde señalar que estas trayectorias contractivas podrían estar asociadas, en parte, a la pérdida de jornadas laborales por conflictos sindicales. Finalmente, los resultados correspondientes al tercer trimestre de 2015 indican una caída de 7% en la producción.

- En cuanto a las industrias exportadoras, éstas evidenciaron una contracción interanual de 7,4% en setiembre, lo que representa el segundo mes consecutivo de caída. Entre las ramas que componen el sector, aquella de mayor incidencia negativa fue la 1520 (Elaboración de productos lácteos) con una caída de 6,2%, seguida por la rama 1810 (Fabricación de prendas de vestir, con materiales no fabricados en la misma unidad) que evidenció un retroceso de 47,4%. A su vez, son escasas las ramas que mostraron resultados positivos. Entre ellas destacan los Frigoríficos y la rama 1713 (Lavaderos y fabricación de tops) con incrementos de 1% y 10,3% respectivamente. Si compramos la evolución en base trimestral, la agrupación evidenció una variación negativa de 4,1%, prolongando la trayectoria contractiva observada en el primer y segundo trimestre del año con caídas de 8,1% y 2,7% respectivamente.
- Por último, el IVF correspondiente a las industrias sustitutivas de importación cayó 1,5% en el mes de setiembre. Dicha caída se fundamenta principalmente en los resultados negativos evidenciados por las ramas 2421 (Fabricación de plaguicidas y otros productos químicos de uso agropecuario) y 2423 (Fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario) con descensos de 35,4% y 11,9% respectivamente. Por el contrario, ciertas ramas sobresalieron por su contribución positiva sobre el desempeño sectorial: la 3300 (Fabricación de aparatos e instrumentos médicos, aparatos para medir, verificar, ensayar navegar y otros fines) que incrementó su producción 120,5% y la Fabricación de explosivos y artículos pirotécnicos que lo hizo 234,5%. Si nos referimos a los resultados correspondientes al tercer trimestre del año, el IVF de la agrupación se redujo 0,9% respecto al nivel que mostrara en igual periodo de 2014.

*En suma*, en el mes de setiembre la industria manufacturera registró una caída interanual de 5,8%, aunque si excluimos de la medición los efectos de la refinería, entonces se observa un ligero crecimiento de 0,1%, denotando la contribución negativa de la misma. En tanto, si también se excluyen las ramas 1549 y 2101 el IVF industrial cae 6,7% respecto a igual mes de 2014. Esta última cifra da cuenta del marcado deterioro que experimenta el “núcleo industrial”, de singular importancia para el análisis ya que incluye la mayor parte de la industria manufacturera. A su vez, en lo que va del año dicho apartado acumula una caída de 5,3%, reflejando el carácter estructural del deterioro industrial, el cual también puede observarse a partir del análisis del componente tendencial. En adición, debemos considerar que el impulso proveniente de Montes del Plata continuará diluyéndose en lo que resta del año, lo que en las condiciones actuales dejaría en evidencia la complejidad de la situación que atraviesa la industria en toda su dimensión.

**Cuadro 1. Evolución del índice de volumen físico de la industria manufacturera y de los agrupamientos industriales**

	Bajo Comercio	Comercio Intra-rama	Comercio Intra-rama Sin 1549 ni 2101	Exportadoras	Sustitutivas de importación	Industria S/Ref	Industria S/Ref Sin 1549 ni 2101	Var. Mensual
sep-14	-4.8%	48.9%	-2.7%	6.0%	4.6%	13.3%	0.5%	0.6%
oct-14	0.1%	22.5%	0.8%	3.6%	4.3%	7.7%	1.8%	0.5%
nov-14	-5.9%	17.6%	1.0%	4.6%	-0.8%	3.6%	-1.4%	-0.1%
dic-14	13.1%	19.0%	-2.7%	5.9%	9.7%	12.0%	7.7%	-0.7%
ene-15	-0.3%	31.6%	8.7%	-6.3%	1.6%	7.4%	-1.3%	-1.1%
feb-15	1.5%	31.4%	-8.1%	-2.0%	-4.6%	6.7%	-4.4%	-1.2%
mar-15	-1.9%	27.0%	-2.1%	0.3%	4.9%	9.4%	0.8%	-0.9%
abr-15	1.1%	31.9%	-13.1%	-4.2%	0.9%	8.3%	-3.9%	-0.8%
may-15	7.3%	18.0%	-16.3%	-14.7%	-6.5%	0.6%	-8.6%	-0.4%
jun-15	-8.2%	29.6%	-5.6%	-4.9%	9.1%	9.3%	-1.2%	-0.2%
Jul-15	3.3%	18.4%	0.0%	1.2%	2.8%	7.0%	0.7%	-0.7%
ago-15	-13.6%	4.9%	-22.6%	-6.0%	-3.9%	-3.1%	-9.6%	-1.2%
sep-15	-10.1%	13.4%	-8.0%	-7.4%	-1.5%	0.1%	-6.8%	-0.8%

Fuente: Estimaciones **cinve** sobre la base de datos INE.