

Coordinador: Fernando Lorenzo

Equipo: Bibiana Lanzilotta, Silvia Rodríguez, Gonzalo Zunino, Guillermo Carlomagno, Paula Cobas, Rafael Paganini, Eugenia Rodríguez, Lucía Rosich,

## LA INDUSTRIA CRECE EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO

Los datos publicados hoy por el INE indican que en marzo creció un 3.4% la actividad de la industria manufacturera excluyendo la producción de la refinería de ANCAP. La actividad de la industrial total, en cambio, registró una caída de 11,6% interanual, dado que se sigue con las tareas de mantenimiento en la refinería de ANCAP. No obstante, la producción del núcleo industrial, que no incluye la refinería de ANCAP ni las ramas 2101,1549 (UPM, Montes del Plata y Pepsi en régimen de ZF), aumentó respecto a marzo de 2016, 5.15%. La información del mes de marzo continúa mostrando un componente tendencia-ciclo<sup>1</sup> del conjunto de ramas que denominamos núcleo industrial, con crecimiento virtualmente nulo.

En cuanto a los indicadores laborales, el Índice de Horas Trabajadas aumentó en marzo un 6,7%, mientras que el Índice de Personal Ocupado se contrajo levemente un 0.58%.

### AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de bajo comercio experimentaron aumentaron modestamente su producción en 1.41%.** Durante el mes de marzo las ramas 1553 y 1554 (Cervecerías y Bebidas sin alcohol) y 2212 (Impresión de diarios y revistas) contribuyeron positivamente a este registro.
- **Las industrias sustitutivas de importación aumentaron su nivel de actividad en 9.1%,** de la mano de un impulso en la producción de 240% de las ramas 1542-1543 (Cervecerías y fabricación de maltas) las que incidieron sustancialmente en este resultado.
- **La producción de las industrias de comercio intra-rama registró una reducción de 0.27%.** En marzo tanto la producción de la rama 2111 (Pulpa de madera y papel) como la rama 1549 (Pepsi en régimen de ZF) redujeron su actividad en 1.1 y 0.62 pp., en cambio la producción del resto de las ramas creció 1.4%.
- **Las industrias exportadoras crecieron 8.12%,** producto de un aumento de 19.3% en la producción de la rama 1511 (Frigoríficos), y 8.64 de las industrias lácteas y casi 39% de incremento en la rama 1531 correspondiente a Molinos harineros.

En suma, en marzo la mayor parte de las agrupaciones registraron un desempeño positivo en su producción. La producción del núcleo industrial retornó a ritmos de crecimiento positivos. En El primer trimestre tanto la industria sin refinería como el núcleo industrial crecen (1.4 y 1.8%). No obstante, la situación de la industria continua siendo delicada, las variaciones de la tendencia-ciclo siguen siendo virtualmente nulas.

### Evolución del IVF de la industria manufacturera y de los agrupamientos industriales

|        | Variación Interanual (en %) |                     |                                      |              |                             |                 | Var. Mensual                     |  |
|--------|-----------------------------|---------------------|--------------------------------------|--------------|-----------------------------|-----------------|----------------------------------|--|
|        | 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 | Tendencia-Ciclo Ind.S/ref,1549 v. 2101 |
| Apr-16 | -6.9%                       | -11.9%              | 8.6%                                 | -13.1%       | -6.7%                       | -10.5%          | 1.6%                             | -1.0%                                  |
| May-16 | -17.6%                      | 5.2%                | 4.6%                                 | 5.8%         | -4.6%                       | -1.7%           | -2.1%                            | -0.2%                                  |
| Jun-16 | -11.5%                      | -10.3%              | -6.8%                                | 6.9%         | -8.6%                       | -7.1%           | -7.3%                            | 0.9%                                   |
| Jul-16 | -16.4%                      | -6.9%               | -9.6%                                | -2.4%        | -0.5%                       | -5.8%           | -4.3%                            | 1.2%                                   |
| Aug-16 | 18.1%                       | -1.1%               | 10.6%                                | 11.7%        | 8.1%                        | 6.2%            | -5.3%                            | 0.7%                                   |
| Sep-16 | 9.1%                        | -2.4%               | 4.0%                                 | 7.9%         | -5.3%                       | 0.1%            | -5.7%                            | 0.2%                                   |
| Oct-16 | 2.5%                        | -9.0%               | -4.4%                                | -0.5%        | -9.9%                       | -5.9%           | 10.7%                            | 0.2%                                   |
| Nov-16 | 12.0%                       | 13.7%               | 7.1%                                 | 10.3%        | -7.2%                       | 6.3%            | 2.0%                             | 0.5%                                   |
| Dec-16 | 2.4%                        | 6.2%                | 11.9%                                | 10.9%        | 6.1%                        | 6.0%            | -4.0%                            | 0.4%                                   |
| Jan-17 | -3.7%                       | -1.2%               | 3.7%                                 | 12.7%        | 6.6%                        | 2.9%            | 3.3%                             | -0.4%                                  |
| Feb-17 | -13.9%                      | 2.3%                | -5.1%                                | 3.8%         | -5.4%                       | -2.0%           | 6.7%                             | -0.5%                                  |
| Mar-17 | 1.4%                        | -0.3%               | 1.4%                                 | 8.1%         | 9.2%                        | 3.4%            | 5.2%                             | -0.1%                                  |

Fuente: Estimaciones cinve sobre la base de datos INE

<sup>1</sup> El componente tendencia-ciclo aísla a la serie de los elementos de carácter irregular y estacional, brindando señales más estables del