

## Producción industrial sigue en mala racha

De acuerdo a la información publicada por el INE el Índice de Volumen Físico de la industria manufacturera cayó 7% en abril de este año respecto a igual mes de 2013. Si excluimos la refinería de ANCAP la caída alcanza el 7,2, y si además se aísla la producción de las ramas 1549 y 2101 que incluyen Pepsi y UPM respectivamente, la contracción se ubica en 6,3%. Debe tenerse en cuenta que la comparación interanual contiene un efecto distorsivo debido a la presencia del feriado móvil de Pascua durante el mes de abril de 2014, feriado que tuvo lugar durante el mes de marzo el año pasado. Esto redunda en menos días de trabajo este año, afectando negativamente la producción y en consecuencia sesgando a la baja la comparación interanual.

Durante el mes de abril la mayor parte de las ramas evolucionaron negativamente en la comparación interanual (65,7%), las cuales además acumulan más del 80% de la producción industrial total. No obstante, la evolución tendencial se mantiene estable, con una leve modificación que ubica el crecimiento mensual de la tendencia-ciclo levemente por encima de cero (0,1%). Debe considerarse que este indicador aísla efectos coyunturales o estacionales, entre los que se encuentra el efecto “Pascua”, brindando una señal más estable y depurada del crecimiento.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial) se evidencia que todos registraron resultados negativos en la comparación interanual.

- Las industrias sustitutivas de importaciones fueron las de peor desempeño, alcanzando una caída de 10,7%. Entre las ramas con mayor incidencia en la caída se destacan la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario cuya producción se redujo 12,5%, luego de cuatro meses de crecimiento, y la fabricación de artículos de papel y cartón que se contrajo 46% y acelera su caída respecto a los meses anteriores. Por otro lado, entre los sectores con incidencia positiva sobresalen la fabricación de maquinaria de uso especial (19%) y la elaboración de vinos y cervecerías y fabricación de maltas (20,5%).
- Por su parte, las industrias de comercio intra-rama redujeron su producción 8,2% respecto a abril de 2013. La industria con mayor incidencia en la caída fue la elaboración de otros productos alimenticios n.c.p., que contiene la producción de Pepsi en régimen de Zona Franca, cuya producción se redujo 14,4% en términos interanuales y acumula cuatro meses de caída ininterrumpida. También incidieron fuertemente a la baja, las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos que se contrajeron 13,3% y la fabricación de pulpa de madera, papel y cartón (que contiene a UPM) con una caída interanual de 5,6% en su producción. Algunas ramas registraron resultados positivos, entre las que se destacan la fabricación de productos de madera, excepto muebles, y la carpintería de obra blanca que incrementó su producción 34,4% respecto a abril de 2013 y los aserraderos, acabado de madera y fabricación de parquet que produjeron un 33,9% más que en igual mes del año pasado. Si excluimos las ramas 1549 y 2101, que contienen la producción de Pepsi y UPM, por su alta indecencia en el comportamiento agregado, la contracción de producción de esta agrupación se reduce a 3,1%.
- Las industrias de Bajo Comercio también sufrieron una reducción en su volumen de

producción (-6%), y acumulan cinco meses de caída. “Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no” y “Actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel, excepto diarios y revistas” fueron las ramas que más contribuyeron a la contracción, con caídas interanuales de 13,7% y 7,5% respectivamente. Por el contrario, la elaboración de productos de panadería y el corte, tallado y acabado de piedra mostraron impulsos positivos, registrando tasas de crecimiento interanual de 7,5% y 54,7% respectivamente.

- Finalmente, las industrias exportadoras retrajeron su producción nuevamente. En esta oportunidad el IVF del sector cayó 2,7% en términos interanuales. La fabricación de prendas de vestir con materiales no fabricados en la misma unidad y la matanza de ganado fueron las ramas con mayor incidencia negativa. En el primer caso la reducción de la producción alcanzó el 27,3% mientras que en la segunda la producción se redujo 4,2% respecto a abril de 2013, acumulando el onceavo mes de caída ininterrumpida. Entre las ramas con mayor contribución positiva sobresalen la elaboración y conservación de pescado y productos de pescado y la elaboración de productos lácteos que expandieron su producción 19,9% y 2,2% respectivamente respecto a igual mes de 2013.

**En síntesis**, el mes de abril dejó resultado negativos tanto a nivel de la industria en su conjunto como en cada una de las agrupaciones consideradas. El IVF de la industria sin refinería se contrajo 7,2% respecto a abril de 2013, mientras que si excluimos la producción de Pepsi Zona Franca y UPM la reducción se ubica en 6,3% en términos interanuales. A nivel de agrupaciones el peor resultado lo evidenciaron las industrias sustantivas de imputaciones con una caída interanual de 10,7%. No obstante debe tenerse en cuenta que estos resultados se encuentran afectados a la baja por el efecto “Pascua”. La incidencia del mismo se corrige en el análisis tendencial, el cual arroja un diagnóstico de estabilidad en la variación mensual.

**Cuadro 1. Evolución del índice de volumen físico 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
Apr-13	6.5	14.7	10.2	10.7	21.3	14.1	13.4	-0.1
May-13	-8.5	-0.7	-12.0	-0.5	-1.7	-1.6	-3.6	-0.2
Jun-13	-4.1	7.8	-7.6	-12.9	0.1	-0.5	-4.6	-0.3
Jul-13	-1.2	-3.3	-9.4	-4.5	7.5	-0.6	-0.9	-0.2
Aug-13	1.7	-5.6	-2.3	-4.2	9.9	1.0	3.0	-0.1
Sep-13	-1.7	-23.8	4.5	-10.1	6.8	-7.3	0.8	-0.1
Oct-13	-0.3	67.9	0.7	-4.9	12.2	15.6	2.8	-0.1
Nov-13	-5.0	7.6	-8.6	-5.4	3.6	1.2	-2.1	-0.3
Dec-13	-5.4	6.9	2.4	0.2	3.9	1.8	0.1	-0.4
Jan-14	0.7	-19.7	-15.8	-0.5	1.7	-6.0	-1.1	-0.3
Feb-14	-0.2	-7.3	-2.2	-8.1	7.5	-1.8	0.3	-0.1
Mar-14	-2.2	-4.8	1.4	-3.2	2.4	-3.0	-1.1	0.0
Apr-14	-6.0	-8.6	-3.1	-2.7	-10.7	-7.2	-6.3	0.1

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

11 de junio de 2014