

Industria Manufacturera: dificultades se hacen evidentes.

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, se observa que la industria manufacturera registró un incremento en su producción de 5,7% en el mes de mayo. Si se excluye de la medición los efectos de la refinería de ANCAP sobre el IVF industrial, dicho guarismo se ubica en 0,7%, evidenciando la importante contribución de la refinería estatal este mes. En tanto, si también se excluyen las ramas 2101 (donde están incluidas UPM y Montes del Plata) y 1549 (que incluye Pepsi en régimen de Zona Franca), la variación del IVF industrial se sitúa en terreno negativo con una contracción interanual de 8,6%, acelerando la caída del mes anterior (3,9%).

Por otra parte, el componente tendencial de la industria sin refinería y sin las ramas 1549 y 2101 continúa registrando tasas de crecimiento negativas, las cuales se mantienen próximas al 1% en los últimos meses. Por su parte, si se excluye únicamente a la refinería, el componente tendencial evidencia tasas de crecimiento cercanas a cero.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), las industrias de bajo comercio y de comercio intra-rama incrementaron su producción, mientras que aquellas clasificadas como exportadoras y sustitutivas de importación mostraron considerables deterioros:

- En mayo, las industrias de comercio intra-rama evidenciaron un incremento de 18% respecto a igual mes del año anterior. Dicha variación representa un ritmo de crecimiento menor en relación al observado en lo que va del año, donde estarían influyendo una menor contribución por parte de la rama 1549 (Pepsi en régimen de Zona Franca) y un mayor deterioro del resto de las ramas que componen la agrupación. Al interior de la agrupación, la rama 2101 se mantiene como el principal impulsor del nivel de actividad, incrementando su producción 78% en términos interanuales. Corresponde señalar que al interior de dicha rama se encuentra operando Montes del Plata desde junio del año pasado; a partir de dicho momento este factor ha explicado tanto el excepcional crecimiento de la agrupación como el de la rama. Asimismo, es esperable que dicho impulso comience a diluirse hacia 2016, a medida que los efectos de la nueva pastera comiencen a incorporarse en la base de la comparación interanual. Otra rama de peso en la agrupación es la 1549, la cual verificó un incremento de 6,4%, evidenciando un menor ritmo de crecimiento respecto a los 3 meses previos. Por otra parte, ciertas ramas destacaron por su contribución negativa sobre el IVF de la agrupación. Tal es el caso de las ramas 2700 (Industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos) y 2694 (Fabricación de cemento, cal y yeso) con caídas de 28,1% y 23,4% respectivamente.
- En cuanto a las industrias de bajo comercio, éstas evidenciaron un crecimiento de 7,3% en el mes de mayo, evidenciando la mayor variación en lo que va del año y acumulando dos meses de crecimiento consecutivos. Dentro de la agrupación, resaltó la rama 1554 (Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no) con un crecimiento de 7,5%, seguida por la rama 1553 (Cervecerías y fabricación de maltas) con una variación de 6,3% en el mes. Por el contrario, por sus contribuciones negativas destacan las actividades de impresión y edición de diarios y revistas (-11,8%) y la elaboración de productos de panadería (-5,5%).
- Por su parte, las industrias exportadoras evidenciaron una caída de 16,7% en su producción, dando cuenta de un entorno externo comprometido para ciertas industrias (tanto en términos de precios, como de demanda). Así, las industrias exportadoras acumulan una caída de 6,2% en lo que va de año. En este sentido, debemos remontarnos a diciembre de 2012 (-15,7%) para observar una caída de magnitud similar a la observada durante este mes. En particular, se observa que a excepción de la rama 1711 (Hilandería, tejeduría y acabado de lana, algodón, sintético y fibras duras) que evidenció un incremento de 7,4%, el resto de las

ramas que integran la agrupación verificaron variaciones negativas. Concretamente, en el mes de mayo destacaron por su incidencia negativa sobre el desempeño de la agrupación: frigoríficos con una caída de 20,8%, elaboración y conservación de pescado y productos de pescado que contrajo su producción 51,3%, curtiembres y talleres de acabado que lo hizo un 18%, la rama 1810 (Fabricación de prendas de vestir, con materiales no fabricados en la misma unidad) que lo hizo 39,5% y la elaboración de productos lácteos que experimentó una contracción de 2,7%. De esta forma, observamos que las 5 agrupaciones de mayor peso dentro del sector deterioran su situación en mayo.

- Finalmente, las industrias sustitutivas de importación verificaron una caída de 6,5% en la comparación interanual, cortando una racha de dos meses consecutivos con variaciones positivas. Al interior de la agrupación, las ramas que contribuyeron en mayor medida sobre el desempeño negativo del sector fueron la fabricación de recipientes de metal y la fabricación de maquinaria de uso especial con caídas de 91,1% y 75,1% respectivamente. Por el contrario, pese al desempeño negativo evidenciado por el agregado, ciertas ramas destacaron por sus buenos resultados: fabricación de explosivos y artículos pirotécnicos (238,7%) y rama 3300 (Fabricación de aparatos e instrumentos médicos, aparatos para medir, verificar, ensayar, navegar y otros fines) con crecimientos de 238,7% y 53,7% respectivamente.

En suma, si bien la industria manufacturera evidenció un crecimiento interanual de 5,7% en mayo de 2015, es preciso realizar un análisis desagregado a fin de captar las diferentes realidades que coexisten al interior de la industria. Por un lado, en mayo se aprecia una contribución significativa de parte de la refinera estatal. Así, una vez excluido el efecto de la refinera, el IVF industrial se ubica en 0,7%, guarismo que resulta reducido si lo comparamos con los registros observados desde junio de 2014. En este sentido, si bien Montes del Plata continúa aportando una gran dinámica a la industria uruguaya, dicho empuje no fue suficiente en el mes de mayo, producto del deterioro observado tanto en las industrias exportadoras como sustitutivas de importación. Incluso, una vez sustraídas de la medición las grandes ramas (refinera, rama 2101 y 1549) se observa una caída de 8,6%, contracción sólo superada por lo ocurrido en diciembre de 2012 (9,7%), lo cual da cuenta del deterioro sufrido por la mayor parte de las ramas que componen la industria manufacturera.

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,1549 y 2101
may-14	-3.1	-4.2	5.1	0.5	1.0	-2.0	-0.1	0.6%
jun-14	-0.4	1.4	4.5	9.9	1.5	1.9	2.5	0.4%
jul-14	-2.0	27.7	-2.6	2.3	-1.3	7.1	-1.7	-0.2%
ago-14	-11.9	21.4	-4.3	-1.1	-7.2	0.4	-7.6	-0.4%
sep-14	-4.8	48.9	-2.7	6.0	4.6	13.3	0.5	0.0%
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	0.5%
dic-14	13.1	19.0	-2.7	5.9	9.7	12.0	7.7	-0.1%
ene-15	-0.3	31.6	8.7	-6.3	1.6	7.4	-1.3	-0.7%
feb-15	1.5	31.4	-8.1	-2.0	-4.6	6.7	-4.4	-1.0%
mar-15	-1.9	27.0	-2.1	0.3	4.9	9.4	0.8	-1.1%
abr-15	1.1	31.9	-13.1	-4.2	0.9	8.3	-3.9	-0.9%
may-15	7.3	18.0	-16.3	-16.7	-6.5	0.6	-8.6	-0.8%

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

13 de julio de 2015