



Industria continúa tendencia decreciente al inicio del segundo semestre

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera evidenció en julio un deterioro de 5,4% en términos interanuales. Si excluimos de la medición los efectos sobre la producción de la refinería de ANCAP, el IVF industrial registró una caída interanual levemente mayor, de 5,8%, evidenciando la influencia algo positiva ejercida por dicha actividad. 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), el IVF industrial registró una caída de 5,7% respecto a julio de 2015. De este modo, la industria continúa en una senda contractiva a tasas similares a las observadas en junio.

Por su parte, la evolución tendencial, que al aislar elementos de carácter irregular y estacional brinda señales más estables del crecimiento, indica que tanto la industria sin refinería como el núcleo industrial podrían comenzar a experimentar cierto repunte, registrando en el mes de julio un aumento mensual tendencial de 0,7% y 0,8% respectivamente.

Por otro lado, a nivel de indicadores laborales, el Índice de Personal Ocupado (IPO) registró una caída interanual de 4,7%, mientras que el Índice de Horas Trabajadas (IHT) se retrajo 9,1% respecto a julio de 2015. Esto implica continuar la trayectoria decreciente que vienen experimentando estos indicadores desde 2012. El ritmo de caída continúa indicando el deterioro considerable del empleo industrial. Al igual que en varios meses previos, la contracción fue mayor en el IHT que en el IPO, indicando que incluso aquellos trabajadores que permanecieron empleados disminuyeron sus horas de trabajo promedio.

La desagregación a nivel de agrupamientos industriales de acuerdo a su inserción comercial, permite observar que la caída interanual del IVF fue generalizada en todos los agrupamientos, aunque el ritmo de caída varía considerablemente, siendo más pronunciado entre las industrias de bajo comercio y más moderado en las sustitutivas de importación.

- De esta forma, las **industrias de bajo comercio** continuaron su tendencia a la baja al liderar la merma global con caída interanual de 16,4%. El principal componente de la reducción se dio en la rama 1553 (Cervecerías y fabricación de maltas) que experimentó una contracción de 29%, siendo julio el tercer mes consecutivo en que muestra una caída interanual superior al 20%. Adicionalmente, la rama 2211(Encuadernación e impresión) cayó 24% impactando en forma significativa en la contracción total de las industrias de bajo comercio.
- En igual sentido, las industrias de **industrias de comercio intra-rama** mostraron una reducción de 6,7%. Esto se explicó en gran medida por la rama 1549 (que incluye a Pepsi en régimen de Zona Franca) que experimentó un deterioro de 21%. En igual sentido, al descontar el efecto de las grandes ramas se observó una contracción de 9,6%, destacándose la incidencia de las ramas 2700 (Industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos) y 2694 (Fabricación de cemento cal y yeso) que registraron caídas respectivas de 12% y 28%. Sin embargo, la rama 2101 (que incluye UPM y Montes del Plata) mostró un crecimiento de 7,8% lo que redujo el efecto negativo de las otras ramas.
- Adicionalmente, las **industrias exportadoras** registraron en julio una leve caída de 2,4% como resultado de procesos diversos a nivel de las ramas que la componen. En concreto, fueron las ramas 1810 (Fabricación de prendas de vestir), 1520 (Elaboración de productos



lácteos) y 1512 (Elaboración y conservación de pescado y productos del pescado) las que lideraron la caída al mostrar reducciones respectivas de 14,2%, 8,5% y 48,6%. Cabe destacar que las tres ramas mencionadas se encuentran en una situación delicada al haber registrado en forma predominante caídas reiteradas y significativas en el último año y medio. En contraste, las ramas 1911 (Curtiembres y talleres de acabado) y 1511(Frigoríficos) crecieron 26% y 6% respectivamente.

- Las **industrias sustitutivas de importación** registraron en junio una caída de 0,5% en términos interanuales, resultando por tanto la agrupación con la contracción más moderada, y mejorando sensiblemente respecto a la tasa de decrecimiento de junio. Esta mejora relativa se dio en gran medida gracias a la rama 2423 (Fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario), cuya producción creció 44%. También se destacó por su incidencia positiva la rama 2811 (Fabricación de productos metálicos estructurales), que creció 23%. Por el contrario, la rama 3400 (Fabricación de vehículos automotores y autopartes) mantuvo su influencia negativa, registrando una contracción de 78,4%, en tanto la rama 2421 (Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario) también cayó notoriamente (57%).

En suma, el dato de julio implica iniciar el segundo semestre con datos poco alentadores, que en grandes líneas, sostienen las tendencias observadas en la primera mitad del año. De esta forma, la industria permanece en una situación delicada, tanto en lo que refiere a producción como a generación de empleo.

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 Sin 1549 ni 2101	
Aug-15	-13.7%	4.9%	-22.6%	-6.0%	-3.9%	-3.1%	-9.6%
Sep-15	-10.1%	13.4%	-8.0%	-7.4%	-1.5%	0.1%	-6.8%
Oct-15	-17.9%	15.6%	-1.5%	-2.9%	-3.9%	-0.5%	-7.2%
Nov-15	-10.4%	1.0%	-6.1%	-7.2%	3.5%	-2.9%	-4.9%
Dec-15	-9.0%	8.3%	-5.1%	-6.1%	-7.4%	-3.0%	-7.7%
Jan-16	-9.8%	3.7%	-13.3%	-3.4%	-11.9%	-4.8%	-10.0%
Feb-16	-2.1%	4.0%	5.1%	9.2%	1.3%	2.2%	1.6%
Mar-16	0.7%	8.8%	0.8%	0.1%	-3.4%	1.5%	-2.1%
Apr-16	-6.9%	-11.9%	8.6%	-13.1%	-6.7%	-10.5%	-7.3%
May-16	-17.6%	5.2%	4.6%	5.8%	-4.6%	-1.7%	-4.3%
Jun-16	-11.5%	-10.3%	-6.8%	6.9%	-8.6%	-7.1%	-5.3%
Jul-16	-16.4%	-6.9%	-9.6%	-2.4%	-0.5%	-5.8%	-5.7%

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

12 de setiembre de 2016