



La industria arrancó el año reduciendo su producción

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera evidenció en enero un aumento de 0,5% en términos interanuales. Sin embargo, si excluimos de la medición los efectos sobre la producción de la refinería de ANCAP, el IVF industrial registró en el primer mes del año una caída interanual de 4,8%, evidenciando por un lado la influencia positiva ejercida por dicha actividad y la delicada situación del sector. 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 ubicó en valores aún más negativos, con una caída cercana a 10% respecto a enero de 2015.

Al analizar la evolución tendencial, que al aislar elementos de carácter irregular y estacional, brinda señales más estables del crecimiento, la misma muestra que la industria continúa en una senda contractiva. Así, la variación de la tendencia tanto de la industria sin refinería como del núcleo industrial fue negativa también en enero, registrando una variación tendencial de casi medio punto. Estas variaciones indican que el nivel de actividad, tanto de la industria sin refinería como del núcleo industrial continúan cayendo más allá de eventos coyunturales. A nivel de indicadores laborales, tanto el Índice de Personal Ocupado (IPO) como el Índice de Horas Trabajadas (IHT) continúan deteriorándose en la comparación interanual, con caídas de 8,4% y de 11,2% respectivamente.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), se destaca que mientras las industrias de comercio intra-rama incrementaron su producción, las demás agrupaciones registraron caídas en el IVF:

- En enero, las **industrias de comercio intra-rama** evidenciaron un incremento de 3,7% respecto a igual mes del año anterior. Esto continúa la tendencia a la desaceleración del crecimiento de la agrupación, que en 2014 y 2015 mostró un dinamismo importante como resultado de la incorporación de una nueva planta. Este crecimiento moderado se debe fundamentalmente a la rama 2101 (que incluye UPM y Montes del Plata), que si bien presenta un crecimiento interanual de 6,7% en enero, no alcanza los niveles de dinamismo registrados a partir de la puesta en funcionamiento de Montes del Plata. Por su parte, la rama 1549, de gran peso en la agrupación, continúa destacándose por su desempeño positivo, mostrando en enero un crecimiento interanual de 13,9%. Sin embargo, al descontar el efecto positivo de estas dos ramas de gran peso, observamos que el resto de las ramas de la agrupación experimentaron una caída conjunta de 13,3%, indicando que la mayor parte de las ramas industriales de comercio intra-rama experimentó un marcado deterioro en su producción. Este es el caso particularmente de la rama 2700 (industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos), con una caída interanual de 45,3%.
- Las **industrias sustitutivas de importaciones** fueron las que sufrieron una caída más pronunciada en términos de volumen físico, registrando en enero una caída de 11,9% en términos interanuales. Al interior de la agrupación sobresalen por su incidencia negativa la fabricación de productos de plástico (-23,8%) y la fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario (-29,1%). De forma inversa, la fabricación de aparatos e instrumentos médicos continúa creciendo (72,4%) luego del crecimiento de 83% registrado en 2015. La rama de fabricación de explosivos y artículos pirotécnicos aumentó su producción en 47,5%, al igual que la rama 3300, que mostró un incremento muy importante en la



producción durante 2015. Estas dos se destacan por experimentar crecimientos en el nivel de actividad de gran magnitud a pesar del desempeño negativo de la agrupación en su conjunto.

- En tanto, las **industrias exportadoras** vienen cayendo desde agosto de 2015. En enero la contracción interanual fue de 3,4% en el IVF, una caída algo menor que la registrada en los dos meses anteriores. En este caso, se destacaron por su incidencia negativa las ramas 1534 (Molinos arroceros) y 1520 (Elaboración de productos lácteos) con contracciones interanuales en la producción de 28,9% y 6,2% respectivamente. Por otra parte, las ramas 1511 (Frigoríficos) y 1911 (Curtiembres y talleres de acabado) se destacan por los efectos positivos sobre el desempeño de la agrupación, con crecimientos de 7,1% y 13,2% respectivamente.
- Finalmente, las **industrias de bajo comercio** vuelven a mostrar malos resultados, registrando una caída de 9,8% en enero, en línea con los datos registrados en los últimos cinco meses. Dentro de la agrupación, las cerveceras y fabricación de maltas (-12,1%) y la elaboración de productos de panadería (-11,6%) resaltaron por sus contribuciones negativas en el primer mes del año. Por el contrario, la impresión y edición de diarios y revistas (3,0%) y el corte, tallado y acabado de la piedra (16,8%) fueron las únicas ramas de la agrupación que mostraron tasas de crecimiento positivas.

En suma, en base a los datos correspondientes al mes de enero, la industria continúa registrando resultados negativos al comienzo de año. En efecto, si bien el IVF de la industria sin refinería ya registraba caídas desde octubre de 2015, la contracción se acentuó en enero, alcanzando 4,8%. Por su parte, si también se excluyen las ramas 1549 (que incluye la empresa Pepsi), y 2101 (que incluye UPM y Montes del Plata), se observa una caída de 10%, indicando que la producción de la mayoría de las ramas industriales también continúa el deterioro en la producción en enero de 2016.

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	Tendencia-Ciclo Ind.S/ref,1549 y 2101	
Feb-15	1.5%	31.4%	-8.1%	-2.0%	-4.6%	6.7%	-4.4%	-1.1%
Mar-15	-1.9%	27.0%	-2.1%	0.3%	4.9%	9.4%	0.8%	-0.9%
Apr-15	1.1%	31.9%	-13.1%	-4.2%	0.9%	8.3%	-3.9%	-0.7%
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%	-0.1%
Jul-15	3.3%	18.4%	0.0%	1.1%	2.8%	7.0%	0.7%	-0.6%
Aug-15	-13.7%	4.9%	-22.6%	-6.0%	-3.9%	-3.1%	-9.6%	-1.0%
Sep-15	-10.1%	13.4%	-8.0%	-7.4%	-1.5%	0.1%	-6.8%	-0.4%
Oct-15	-17.9%	15.6%	-1.5%	-2.9%	-3.9%	-0.5%	-7.2%	0.1%
Nov-15	-10.4%	1.0%	-6.1%	-7.2%	3.5%	-2.9%	-4.9%	-0.3%
Dec-15	-9.0%	8.3%	-5.1%	-6.1%	-7.4%	-3.0%	-7.7%	-0.6%
Jan-16	-9.8%	3.7%	-13.3%	-3.4%	-11.9%	-4.8%	-10.0%	-0.4%

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

16 de febrero de 2016