



## Industria continúa cayendo pero a menor ritmo

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera evidenció en mayo un deterioro de 0,1% 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 algo mayor, de 1,7%, evidenciando la influencia 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 4,3% respecto a mayo de 2015. De este modo, la industria continúa en una senda contractiva, aunque el dato de mayo muestra un ritmo de deterioro menor que el registrado el mes anterior, cuando el núcleo industrial alcanzó una caída interanual de 7,3%.

Por su parte, la evolución tendencial, que al aislar elementos de carácter irregular y estacional, brinda señales más estables del crecimiento, indica que la industria sin refinería permanece estancada, registrando una caída mensual tendencial de 0,5% en el mes de mayo, en tanto el deterioro se vuelve más claro al considerar el núcleo industrial, cuyo componente tendencial cayó 1,0% en el mismo mes.

Por otro lado, a nivel de indicadores laborales, el Índice de Personal Ocupado (IPO) registró una caída interanual de 5,2%, mientras que el Índice de Horas Trabajadas (IHT) se retrajo 2,8% respecto a mayo de 2015. Esto representa una continuación de la trayectoria descendente que vienen experimentando estos indicadores desde hace más de un año, aunque el ritmo de caída no fue tan pronunciado como en los meses anteriores. A su vez, el IHT continúa cayendo a mayor ritmo que el IPO, indicando que el ajuste en el empleo industrial no sólo ha redundado en un menor número de trabajadores sino también en una reducción de las horas promedio por trabajador.

La desagregación a nivel de agrupamientos industriales de acuerdo a su inserción comercial, permite observar que la caída interanual del IVF industrial en mayo no fue generalizada: mientras que las industrias de comercio intra-rama y las exportadoras verificaron un aumento en su producción, las industrias importadoras y, principalmente, las de bajo comercio, sufrieron una contracción.

- Las **industrias de comercio intra-rama** recuperaron su senda de crecimiento tras la caída puntual observada en abril, al experimentar en mayo un aumento interanual de 5,2%. En esta ocasión, la rama 2101 (que incluye UPM y Montes del Plata) creció 7,5% y en menor medida, la rama 1549 (que incluye a Pepsi en régimen de Zona Franca) mostró un aumento de 2,8% en su producción. Cabe destacar que al descontar el efecto de estas dos ramas la agrupación registró su cuarto mes consecutivo de crecimiento interanual, siendo de 4,6% en mayo. En particular, este aumento se vio influido por las ramas 2422 (pinturas) 2694 (cemento, cal y yeso), y 2700 (industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos), cuyos crecimientos a mayo fueron de 25,5%, 20,5% y 4% respectivamente.
- Las **industrias exportadoras** revirtieron parte de la caída interanual registrada en abril al mostrar en mayo un crecimiento de 3,3%. Esto se explicó en gran medida por el comportamiento conjunto de las ramas 1511 (Frigoríficos), 1534 (molinos arroceros) y 1911 (curtiembres y talleres de acabado). En particular, los frigoríficos (rama de mayor peso en la agrupación) aumentaron su producción en 6,7%. Por su parte, las curtiembres y talleres de acabado lo hicieron en un 41,9% y los molinos arroceros en 30,8%. Sin embargo, estos comportamientos positivos se vieron contrarrestados por mermas en la producción de las



ramas 1520 (elaboración de productos lácteos) y 1512 (elaboración y conservación de pescado y productos de pescado), con caídas respectivas de 10,1% y 57,3%.

- En contraste a lo sucedido con las agrupaciones mencionadas, las **industrias de bajo comercio**, mostraron una caída interanual por segundo mes consecutivo, al registrar una merma de 17,6%. Los componentes principales de la reducción fueron las ramas 1554 (Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales) con una merma de 45,8% y 1553 (Cervecerías y fabricación de maltas) que cayó 22,9%, una rama que continúa afectada por la competencia de las cervezas importadas en el mercado nacional.
- Las **industrias sustitutivas de importación** registraron en mayo una caída de 4,6% en términos interanuales. Al interior de la agrupación, continúan sobresaliendo por su incidencia negativa la fabricación de productos de plástico (-22,8%) y la fabricación de vehículos automotores (-79,1%). Por el contrario, la rama 2423 (fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario) se destacó por su contribución positiva, con un crecimiento interanual de 10,7%, mientras que la rama 2920 (fabricación de maquinaria de uso especial) reflató después de un período crítico el año pasado, alcanzando en mayo un crecimiento interanual de 140,5%.

*En suma*, tras un mes de abril excepcionalmente negativo para la industria, el dato de mayo volvió a mostrar una situación de deterioro interanual, aunque a un ritmo más moderado. Si bien las variaciones interanuales han sido dispares en los meses desde el comienzo del año, la evolución de la tendencia confirma una situación global de estancamiento o ligero deterioro.

**Cuadro 1. Evolución del índice de volumen físico de la industria manufacturera y de los agrupamientos industriales**

|        | Variación Interanual (en %) |                        |  |              |                                   |                    |  | Var. Mensual<br>Tendencia-<br>Ciclo<br>Ind.S/ref,1549<br>y 2101 |
|--------|-----------------------------|------------------------|--|--------------|-----------------------------------|--------------------|--|---|
|        | Bajo<br>Comercio            | Comercio<br>Intra-rama | Comercio<br>Intra-rama Sin<br>1549 ni 2101 | Exportadoras | Sustitutivas<br>de<br>importación | Industria<br>S/Ref | Industria<br>S/Ref Sin<br>1549 ni 2101 |   |
| Jun-15 | -8,2%                       | 29,6%                  | -5,6%                                      | -4,9%        | 9,1%                              | 9,3%               | -1,2%                                  | -0,2%   |
| 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%                                  | -0,4%   |
| Jan-16 | -9,8%                       | 3,7%                   | -13,3%                                     | -3,4%        | -11,9%                            | -4,8%              | -10,0%                                 | 0,0%  |
| Feb-16 | -2,1%                       | 4,0%                   | 5,1%                                       | 6,6%         | 1,3%                              | 2,2%               | 1,6%                                   | 0,0%  |
| Mar-16 | 0,7%                        | 8,8%                   | 0,8%                                       | -1,4%        | -3,4%                             | 1,5%               | -2,1%                                  | -0,9%   |
| Apr-16 | -6,9%                       | -11,9%                 | 8,6%                                       | -14,7%       | -6,7%                             | -10,5%             | -7,3%                                  | -1,5%   |
| May-16 | -17,6%                      | 5,2%                   | 4,6%                                       | 3,3%         | -4,6%                             | -1,7%              | -4,3%                                  | -1,0%   |

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

12 de julio de 2016