

## COYUNTURA ADVERSA PARA LA INDUSTRIA EN FEBRERO

Los datos publicados hoy por el INE marcan que en febrero la actividad de la industria manufacturera, sin considerar la producción de la refinería de ANCAP cayó 2 %. La producción industrial total registró una caída de 11,7% interanual, producto del inicio de las tareas de mantenimiento en la refinería de ANCAP, lo que explica casi 10 puntos de la caída. No obstante, la producción del núcleo industrial, que no incluye la refinería de ANCAP ni las ramas 2101,1549 (UPM, Montes del Plata y Pepsi en régimen de ZF), se redujo en términos interanuales 4,7%. No obstante la caída de la actividad industrial del mes de febrero no modifica nuestras estimaciones del componente tendencia-ciclo<sup>1</sup> cuyo crecimiento tendencial continúa ubicándose en cifras próximas a cero.

Los indicadores laborales mostraron también, una evolución negativa en febrero. El Índice de Horas Trabajadas cayó levemente, en un 0,4%, mientras que el Índice de Personal Ocupado se contrajo 1,5%.

### AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de bajo comercio experimentaron una contracción de su producción de 13,9%.** Todas las ramas tuvieron un desempeño negativo, destacándose la 1553 (Cervecerías), la 1554 (Bebidas sin alcohol) y la 2211 (Encuadernación e impresión).
- **Las industrias sustitutivas de importación presentaron una caída de 5,4%,** principalmente debido a una merma en la producción de las ramas 2520 (Fabricación de productos de plástico) y 3300 (Fabricación de aparatos e instrumentos médicos).
- **La producción de las industrias de comercio intra-rama aumentó 2,3%.** Mientras la producción de pulpa de madera y papel mostró una leve caída, la rama 1549 (Pepsi en régimen de ZF) impulsó este incremento.
- **Las industrias exportadoras crecieron 3,8%,** producto de un aumento en la producción de la rama 1511 (Frigoríficos), que crece ininterrumpidamente desde hace 10 meses y un shock positivo en la rama 1512 (Elaboración y conservación de pescado y sus productos).

En suma, en febrero la mitad de las ramas industriales, exportadoras y comercio intra-rama registraron un crecimiento en su actividad, la otra mitad, las agrupaciones orientadas a consumo interno e importadoras, registraron un desempeño negativo. La producción del núcleo industrial se contrajo, no obstante la información de febrero no permite concluir que exista un cambio tendencial en la actividad industrial. Las variaciones de la tendencia-ciclo continúan siendo virtualmente nulas.

### Evolución del IVF 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
Mar-16	0.7%	8.8%	0.8%	0.1%	-3.4%	1.5%	-2.1%	-0.5%
Apr-16	-6.9%	-11.9%	8.6%	-13.1%	-6.7%	-10.5%	-7.3%	-1.0%
May-16	-17.6%	5.2%	4.6%	5.8%	-4.6%	-1.7%	-4.3%	-0.2%
Jun-16	-11.5%	-10.3%	-6.8%	6.9%	-8.6%	-7.1%	-5.3%	0.9%
Jul-16	-16.4%	-6.9%	-9.6%	-2.4%	-0.5%	-5.8%	-5.7%	1.2%
Aug-16	18.1%	-1.1%	10.6%	11.7%	8.1%	6.2%	10.7%	0.7%
Sep-16	9.1%	-2.4%	4.0%	7.9%	-5.3%	0.1%	2.0%	0.2%
Oct-16	2.5%	-9.0%	-4.4%	-0.5%	-9.9%	-5.9%	-4.0%	0.2%
Nov-16	12.0%	13.7%	7.1%	10.3%	-7.2%	6.3%	3.3%	0.5%
Dec-16	2.4%	6.2%	11.9%	10.9%	6.1%	6.0%	6.7%	0.3%
Jan-17	-3.7%	-1.2%	3.7%	12.7%	6.6%	2.9%	5.2%	-0.5%
Feb-17	-13.9%	2.3%	-5.1%	3.8%	-5.4%	-2.0%	-4.7%	-0.6%

Fuente: Estimaciones cinve sobre la base de datos INE

<sup>1</sup> El componente tendencia-ciclo aísla a la serie de los elementos de carácter irregular y estacional, brindando señales más estables del crecimiento.