

## ABRIL: CRECIMIENTO LIDERADO POR INDUSTRIAS EXPORTADORAS

Los datos publicados hoy por el INE muestran que en abril la actividad de la industria manufacturera, al no considerar la producción de la refinería de ANCAP, aumentó 2,8%. En particular, la producción industrial en su totalidad denotó una contracción de 16,1% interanual, mostrando la gran incidencia de la refinería de ANCAP en la cifra final. La producción del núcleo industrial, que no incluye ni a la refinería de ANCAP ni las ramas 2101,1549 (UPM, Montes del Plata y Pepsi en régimen de ZF), se redujo 0,7% en términos interanuales. La incorporación de esta información, una vez más, no modifica en forma sustancial nuestras estimaciones del componente tendencia-ciclo<sup>1</sup>, cuyo crecimiento tendencial continúa siendo prácticamente nulo.

Los indicadores laborales, por su parte, mostraron contracciones en el mes de abril, habiendo sido estas de 5,1% en el caso del Índice de Horas Trabajadas por obreros, y de 0,2% en el Índice de Personal Ocupado.

### AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias exportadoras crecieron 9% interanual**, principalmente debido a un aumento en la producción de las ramas 1511 (Frigoríficos) y 1520 (Elaboración de productos lácteos) en comparación con la producción de abril de 2016, cuyo desempeño fue contractivo.
- **La producción de las industrias de comercio intra-rama creció 7,2%**. La principal impulsora fue la rama 2101 (Fabricación de pulpa de madera, papel y cartón), que comprende a UPM y Montes del Plata.
- **Las industrias sustitutivas de importación experimentaron una merma de 1,9%**. La caída se debió, en particular, a las contracciones en las ramas 2520 (Fabricación de productos de plástico) y 2411 (Fabricación de sustancias químicas básicas).
- **Las industrias de bajo comercio presentaron una caída de su producción de 5,6%**. Todas las ramas sufrieron contracciones, excepto la 1554 (Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales) que creció en el orden del 27,4%.

En suma, en abril el crecimiento fue liderado por la agrupación exportadora y las papeleras. En particular, las industrias de bajo comercio retornaron a tener un desempeño negativo, después de haber reportado un marzo de crecimiento, mientras que la agrupación sustitutiva de importaciones también ha ido alternando entre crecimiento y decrecimiento en los últimos meses. En el caso de la producción intra-rama, su incremento en abril está explicado por UPM y Montes del Plata. Todo esto indica que aunque hay señales de recuperación aun no son firmes. En abril continúa la reducción del personal ocupado pero dicha reducción fue pequeña. El componente tendencia-ciclo del agregado “núcleo industrial” sigue sin recuperarse, mantiene variaciones prácticamente 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 v 2101
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%	0.6%
Dec-16	2.4%	6.2%	11.9%	10.9%	6.1%	6.0%	6.7%	0.4%
Jan-17	-3.7%	-1.2%	3.7%	12.7%	6.6%	2.9%	5.2%	-0.4%
Feb-17	-13.9%	2.3%	-5.1%	3.8%	-5.4%	-2.0%	-4.7%	-0.4%
Mar-17	1.4%	-0.3%	1.4%	8.1%	9.2%	3.4%	5.1%	0.1%
Apr-17	-5.6%	7.2%	-5.5%	9.0%	-1.9%	2.8%	-0.7%	0.2%

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.