



### ENERO - OCTUBRE: NUCLEO INDUSTRIAL ESTANCADO

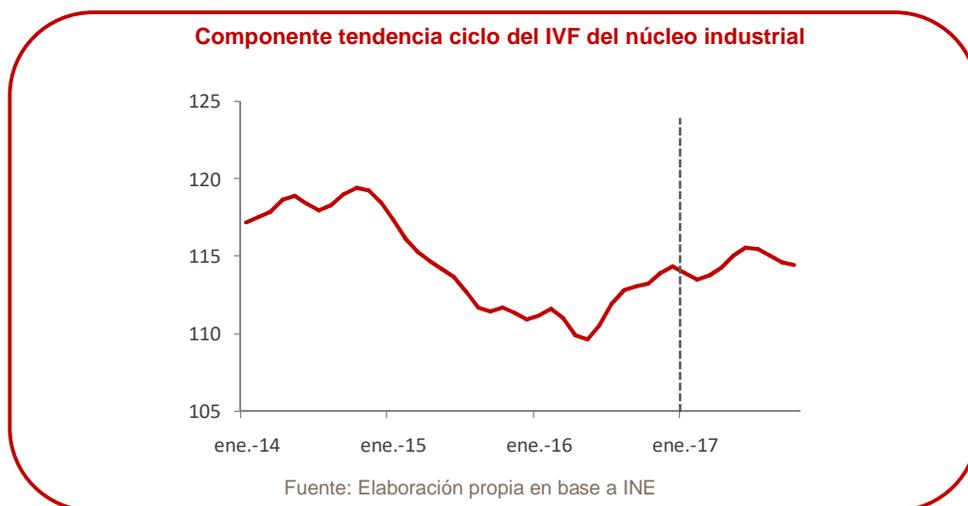
Los datos publicados hoy por el INE indican que la producción de la industria manufacturera registró una caída interanual de 13,8% en octubre. Al deducir el efecto de la refinería ANCAP, que retomó tímidamente su actividad, la producción industrial creció 2%. El desempeño del **núcleo industrial, que excluye adicionalmente a las ramas 2101 y 1549 (UPM, Montes del Plata y Pepsi en régimen de ZF) fue aún mejor, mostrando un incremento de 3,4%**.

Los indicadores laborales volvieron a registrar bajas significativas, en particular, el Índice de Horas Trabajadas por Obrero se contrajo 1,7%, al tiempo que Índice de Personal Ocupado cayó 5,1%.

Con la incorporación de la nueva información, la trayectoria del componente tendencia ciclo continuó en torno a cero, implicando que en los 10 meses transcurridos de 2017 tanto la industria sin refinería como el núcleo industrial no han logrado salir del estancamiento.

#### AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias sustitutivas de importación marcaron la diferencia al crecer 9,2%**, incremento que en gran medida se explicó por el aumento de la producción de las ramas 2425 (Fabricación de plaguicidas y otros productos químicos de uso agropecuario) y 3400 (Fabricación de vehículos automotores y autopartes).
- **Las industrias de bajo comercio no registraron una variación interanual significativa (0,6%)**. Si bien la rama 1553 (Cervecerías y fabricación de maltas) creció 17,3%, su desempeño fue contrarrestado por mermas en la actividad de las ramas 2211 (Encuadernación e impresión) y 2695 (Art. de cemento, Hormigón y Yeso).
- **Las industrias de comercio intra-rama disminuyeron su actividad en 1,15%**. Esta contracción se debió en gran medida al desempeño de la rama 1549 (Pepsi – ZF) cuya actividad fue 23% inferior a la registrada en octubre de 2016. Por su parte, la rama 2101 (UPM, M.P) mostró un incremento interanual de 15% en su actividad, compensando parte de la caída.
- **Finalmente, las industrias exportadoras cayeron 2,3% interanual**. La caída de mayor incidencia dentro de la agrupación correspondió a la rama 1511 (Frigoríficos), que contrajo su producción 8,7%. Sin embargo la rama 1520 (Lácteos) contrarrestó parte de este efecto al crecer 5%.



En suma, al descontar el efecto de la refinería, cuyo volumen de producción fue muy pequeño en octubre, la industria creció 2%. Sin embargo, no ha logrado salir del estancamiento y continúa el proceso de reducción del personal ocupado, lo que refleja la delicada situación del sector.

## 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
nov-16	12.0%	13.7%	7.1%	10.3%	-7.2%	6.3%	3.3%	0.5%
dic-16	2.4%	6.2%	11.9%	10.9%	6.1%	6.0%	6.7%	0.4%
ene-17	-3.7%	-1.2%	3.7%	12.7%	6.6%	2.9%	5.2%	-0.3%
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%	0.2%
abr-17	-5.6%	7.2%	-5.5%	9.0%	-1.9%	2.8%	-0.7%	0.5%
may-17	7.1%	-9.8%	2.7%	7.1%	12.8%	2.2%	9.0%	0.6%
jun-17	8.5%	3.4%	8.7%	5.0%	10.3%	6.3%	8.1%	0.5%
jul-17	5.1%	-5.7%	5.7%	-1.1%	2.0%	-1.1%	2.3%	0.0%
ago-17	-1.8%	-2.8%	1.8%	-3.0%	2.8%	-1.0%	0.3%	-0.4%
sep-17	-5.9%	-15.5%	-7.1%	-0.9%	3.1%	-5.7%	-1.0%	-0.4%
oct-17	0.6%	-1.1%	1.2%	-2.3%	9.2%	2.0%	3.4%	-0.2%

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