

Análisis del último dato de IVF industrial

En el mes de mayo el índice de volumen físico de la industria manufacturera evidenció una caída de 1,6% en términos interanuales. Si no se considera la actividad de la refinería de ANCAP, la actividad industrial se redujo en la misma magnitud. Por su parte, si se excluye el efecto de UPM y Pepsi sobre la producción industrial, ésta se reduce 3,6%.

Los nuevos datos se ubican levemente por debajo de nuestras proyecciones. Por tanto, el diagnóstico sobre el desempeño industrial se presenta menos favorable, acompañando la tendencia de desaceleración de la economía en general. En la misma línea, el crecimiento mensual de la tendencia de la industria sin refinería se redujo ligeramente respecto a meses anteriores, ubicándose en 0,2%, al tiempo que al excluir la actividad de UPM y Pepsi, la variación mensual de la tendencia es apenas negativa (-0,1%)

A nivel de grandes agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial) todas ellas presentan retrocesos en su producción en términos interanuales:

- Quienes evidenciaron una mayor caída fueron las ramas asociadas al Bajo Comercio, con una variación de -8,54%. Las únicas ramas que tuvieron una incidencia positiva fueron fiderías y fabricación de pastas frescas y elaboración de productos de panadería, con incrementos de 11,99% y 1,46% respectivamente. En tanto, fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales (-16,23%), cervecerías y fabricación de maltas (-8,71%) y actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel excepto diarios y revistas (-14,32%) fueron quienes presentaron mayor incidencia negativa.
- Las siguen aquellas industrias sustitutivas de importaciones, quienes denotaron una baja en su producción de 1,6%. Entre las ramas que incidieron positivamente en el desempeño se destacan nuevamente la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario con un incremento de 9,25%, así como la fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores, actividad que creció 56,41%. Por otra parte, dentro de las ramas con mayor incidencia negativa se encuentra la fabricación de productos de plástico (-14,23%) y la fabricación de recipientes de metal (-52,06%).
- La producción de las industrias de comercio intra-rama experimentó una retracción de 0,66%. Si se excluye la producción de UPM y Pepsi en régimen de Zona Franca la caída es mayor (-11,96%). Entre las ramas con mayor incidencia positiva se destaca otra vez la elaboración de otros productos alimenticios n.c.p, con un crecimiento de 16,17% así como aserraderos, acabado de madera y fabricación de parquet, con una suba de 12,04%. En tanto, dentro de las ramas con incidencia negativa aparecen la fabricación de pulpa de madera, papel y cartón, la cual decayó 6,08% y las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos, que se redujeron 18,89%
- En cuanto a la producción de las industrias exportadoras, ésta verificó una leve

caída de 0,54%. Nuevamente se incrementó la matanza de ganado (2,31%) así como la producción de los molinos, con un incremento de 12,82%. En contrapartida, las ramas con mayor incidencia negativa fueron la fabricación de prendas de vestir con materiales no fabricados en la misma unidad (-26,1%) y las curtiembres y talleres de acabado (-14,91%).

En síntesis, la producción de la industria manufacturera presentó una caída en el mes de mayo, del orden de -1,6%. Si se aísla el efecto de la producción de refinería, el resultado es idéntico. Por su parte, la evolución de la tendencia refleja resultados menos auspiciosos que en meses pasados, con una variación mensual de 0,2%. A nivel de agrupaciones industriales, todas ellas presentaron variaciones desfavorables en mayo. Mientras Bajo Comercio evidenció una caída importante de 8,54%, las Sustitutivas de Importaciones lo hicieron en 1,66% y Comercio Intra-rama y Exportadoras verificaron magros retrocesos, de 0,66% y 0,54% respectivamente.

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	Industria S/Ref Sin 1549 ni 2101	Tendencia Ind. S/ref
dic-12	-2.3	4.6	-12.6	-15.7	-6.3	-5.8	-9.7	0.3
ene-13	8.6	24.2	4.2	1.7	-2.1	8.0	1.6	0.3
feb-13	-2.1	2.2	1.4	2.4	-0.6	1.6	1.4	0.3
mar-13	-6.0	-0.3	-13.5	-8.1	-6.6	-4.2	-7.1	0.2
abr-13	6.5	14.7	10.2	10.7	21.3	14.1	13.4	0.1
may-13	-8.5	-0.7	-12.0	-0.5	-1.7	-1.6	-3.6	0.2

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

12 de julio de 2013