

Leve caída del IVF industrial

En el mes de julio el índice de volumen físico (IVF) de la industria manufacturera evidenció un nuevo registro a la baja, aunque de reducida magnitud. En concreto, la caída evidenciada fue de -0,1% respecto al mismo mes de 2012. Si se excluye la actividad de la refinería de ANCAP, la caída alcanza el -0,6%. Si asimismo no se considera el efecto de la producción de UPM y Pepsi, la reducción llega a -0,9%. Si bien los resultados continúan en terreno negativo, la caída en la actividad industrial es menor a la observada en meses anteriores.

Si bien la incorporación del nuevo dato corrige a la baja los valores de la tendencia-ciclo, el crecimiento mensual de la misma se mantiene relativamente estable respecto a meses anteriores, ubicándose en -0,3%. No obstante, debe considerarse que la caída de la tendencia ciclo parece responder a factores cíclicos, que afectan transitoriamente a la industria sin refinería. Por su parte, la tendencia anual subyacente da señales de estabilidad para los próximos meses.

La evolución de los agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial) evidencia que:

- Por segundo mes consecutivo las industrias exportadoras fueron las que peor resultado registraron, con una contracción de 4,5% en términos interanuales. Al respecto, la caída de 5,7% en la matanza de ganado y la de la elaboración y conservación de pescado y productos de pescado (-38%) fueron las que mayor incidencia negativa tuvieron. Dentro de las que tuvieron una incidencia positiva sobre el desempeño del grupo se destaca la elaboración de productos lácteos (3,8%) y el lavadero y fabricación de tops (17,9%).
- El comercio intra-rama también presentó resultados negativos, registrando una caída interanual de 3,3%. Si se excluye la actividad de UPM y Pepsi, la caída es aún más profunda (-9,4%), lo cual indica la importancia de dicha producción para el desempeño de esta agrupación así como para la industria en su conjunto. En efecto, la elaboración de otros productos alimenticios (que contiene a Pepsi en régimen de Zona Franca) es de las ramas que mayor incidencia positiva tuvo, con un crecimiento de 4,5%. En tal sentido se destaca también la fabricación de productos de madera excepto muebles y carpintería de obra blanca, que registró un incremento de 42,9%. En sentido opuesto se destaca una vez más la incidencia negativa de la fabricación de pinturas, barnices, lacas, masillas y disolventes y las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos, con reducciones de 30,3% y 20,9% respectivamente.
- Las industrias de Bajo Comercio también cayeron pero en menor magnitud que las demás agrupaciones (-1,2%). Se destacan por su incidencia positiva el incremento de las cervecerías y fabricación de maltas (3,5%) así como corte, tallado y acabado de piedra (36,9%). Por el contrario, se destaca nuevamente la caída en las actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel excepto diarios y revistas (-11%) y, en la misma línea,

la reducción de la fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no (-2,8%).

- Las industrias sustitutivas de importaciones fueron las únicas que tuvieron un crecimiento como agrupación, el cual alcanzó 7,5% en términos interanuales. Entre las ramas que mayor incidencia positiva tuvieron se destacan una vez más la fabricación de sustancias químicas básicas (20,1%), y la fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores (86,9%). Por otra parte, entre las ramas con mayor incidencia negativa se encuentra nuevamente la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario, que se redujo 3,8%. En el mismo sentido se registra también la fabricación de maquinaria de uso general (-21,1%).

En síntesis, la producción de la industria manufacturera se redujo una vez más en el mes de julio (-0,1%). Si se aísla el efecto de la producción de refinería, la contracción es levemente mayor (-0,6%) e incluso aumenta si tampoco se consideran las actividades de Pepsi y UPM (-0,9%). Si bien estos registros son negativos, se presentan levemente mejores aquellos observados hace algunos meses. Por su parte, a nivel tendencial, la industria muestra una leve mejora en su crecimiento de tendencia-ciclo respecto al mes anterior aunque se ubica continúa en valores negativos (-0,3).

Entre las agrupaciones industriales resalta que únicamente las Sustitutivas de Importaciones tuvieron un desempeño favorable como grupo, registrando un incremento de 7,5%. En contraposición, las Exportadoras fueron quienes presentaron peor resultado agregado (-4,5%), seguidas por el Comercio Intra-rama (-3,3%) y el Bajo Comercio (-1,2%). Si no se considera la importante actividad de Pepsi y UPM, el Comercio Intra-rama evidencia un resultado sustancialmente menos favorable (-9,4%).

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-Ciclo Ind.S/ref
Jan-13	8.6	24.2	4.2	1.7	-2.1	8.0	1.6	0.0
Feb-13	-2.1	2.2	1.4	2.4	-0.6	1.6	1.4	0.0
Mar-13	-6.0	-0.3	-13.5	-8.1	-6.6	-4.2	-7.1	0.0
Apr-13	6.5	14.7	10.2	10.7	21.3	14.1	13.4	-0.2
May-13	-8.5	-0.7	-12.0	-0.5	-1.7	-1.6	-3.6	-0.4
Jun-13	-4.1	7.8	-7.6	-12.9	0.1	-0.5	-4.6	-0.4
Jul-13	-1.2	-3.3	-9.4	-4.5	7.5	-0.6	-0.9	-0.3

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