

## **IVF Industrial: inicio de año poco auspicioso**

De acuerdo a los datos publicados por el INE la industria manufacturera contrajo 4,3% su producción en volumen físico durante el mes de enero de 2014 respecto a igual mes de 2013. Al excluir la actividad de la refinería de ANCAP la caída se profundiza, alcanzando el 6,0% en términos interanuales, en tanto la actividad de la refinería se incrementó 4,9% en el mismo período. Si no se considera el efecto de la producción de UPM y Pepsi en régimen de Zona Franca, con alta incidencia en el desempeño industrial total, el IVF de la industria manufacturera se redujo 1,1%, dado que dichas industrias evidenciaron peores resultados que la media de la industria. Sin embargo, la mayoría de las ramas industriales registraron comportamientos positivos (52,2%) en su nivel de actividad.

El nuevo dato muestra el sentido esperado aunque la magnitud de la caída es algo mayor a la proyectada. En este contexto, el crecimiento tendencia se ubicó en terreno negativo con una variación de -0,8% respecto al mes inmediato anterior.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial) se evidencia que:

- En esta oportunidad, las industrias sustitutivas de importaciones fueron las que mejor desempeño evidenciaron, aunque su crecimiento fue moderado (1,7%). En el mes de enero se destacaron por su incidencia positiva en el crecimiento de la agrupación la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario cuya producción se expandió 12,7% en términos interanuales y, nuevamente, la fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores con una producción 52,3% mayor que en enero del pasado año. Por otro lado, entre las ramas con mayor incidencia negativa en enero de este año sobresalen la fabricación de plástico (-11,3%) y la fabricación de artículos de papel y cartón (-31,7%).
- Tras cuatro meses de contracción, las industrias de Bajo Comercio comienzan el año con un desempeño positivo aunque leve (0,7%) en términos interanuales. Las industrias con mayor incidencia favorable en este resultado fueron las bebidas sin alcohol cuyo crecimiento se ubicó en 5,9%, el corte, tallado y acabado de piedra con un fuerte incremento (106%) y la impresión de diarios y revistas con un aumento de su producción de 9,3% respecto a igual mes de 2013. Únicamente dos ramas de la agrupación mostraron una evolución interanual negativa: cervecías y fabricación de maltas que se contrajo 5,9% y la fabricación de artículos de cemento, hormigón y yeso con una merma de 17,3% en su producción.
- En tercer lugar se ubicaron las industrias exportadoras con una moderada caída en su producción respecto a igual mes de 2013 (-0,5%). La matanza de ganado continúa en mala racha y es una de las industrias con mayor incidencia negativa en el resultado global de esta agrupación (-6,6%). Otra rama con una importante incidencia negativa en el mes de enero fue la elaboración y conservación de pescado y productos de pescado cuya producción disminuyó 24,6%. Por otro lado, entre las ramas con incidencia positiva se destacaron la elaboración de productos lácteos que incrementó su producción un 5,7% en términos interanuales y las curtiembres y talleres de acabado que alcanzan un aumento de 15,4% en su producción y acumulan tres meses de crecimiento.

- A diferencia de lo que sucedía los meses anteriores, las industrias de Comercio Intra-rama se ubicaron últimas en cuanto a su crecimiento, registrando una caída de 19,7% en su producción. Incluso cuando se aísla el efecto de las ramas 1549 y 2101 que contienen a Pepsi en régimen de Zona Franca y UPM respectivamente, la variación interanual de la producción sectorial es negativa durante el mes de enero (-15,8%). En este sentido se conjugan varios efectos. En primer lugar, la mayoría de las ramas evidenciaron deterioros en su producción, pero además las ramas de mayor incidencia sufrieron fuertes contracciones. Se destacan en este sentido la reducción en la elaboración de otros productos alimenticios n.c.p (rama que contiene a la producción Pepsi en régimen Zona Franca) que alcanzó un -30,1%. En este caso debe considerarse que la comparación interanual distorsiona los resultados en tanto durante enero de 2013 se registró un fuerte incremento de la actividad de dicha rama (67,2%), por lo que se espera que se trate de un resultado transitorio. Asimismo, las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos, con fuerte peso en la producción total de la rama, se contrajeron un 30,2% durante el mes de enero de este año respecto a igual período de 2013. Otra rama de importante incidencia negativa en la evolución mensual del agrupamiento fue la fabricación de pulpa de madera, papel y cartón (que contiene a UPM), con una merma de 7,1% en la comparación interanual. Nuevamente, se espera que la rama logre revertir tal situación en los próximos meses, tanto por el comportamiento de UPM como por la próxima puesta en funcionamiento de Montes del Plata. Fueron muy pocas las ramas que registraron resultados positivos, entre ellas se destacó la elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas que incrementó su producción un 7,3% en términos interanuales.
- **En síntesis**, el primer dato del año 2014 no altera sustancialmente el escenario previo aunque mantiene la alerta acerca de la situación de la industria manufacturera. Si bien el IVF de la industria sin refinería se redujo 6,0%, cuando se aísla el impacto de las ramas 2101 y 1549 la caída se reduce a 1,1%. No obstante se espera que el mal desempeño de estas ramas se revierta en los próximos meses. Por otro lado, otras ramas destacadas, como ser la matanza de ganado y las industrias básicas de hierro registraron evoluciones poco auspiciosas. A nivel de agrupaciones, las industrias de comercio intra-rama pasaron al último lugar en términos de crecimiento luego de ubicarse en el primer lugar durante varios meses, mientras que en este caso son las industrias sustitutivas de importaciones las que sobresalen.

**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	0.1
Feb-13	-2.1	2.2	1.4	2.4	-0.6	1.6	1.4	0.2
Mar-13	-6.0	-0.3	-13.5	-8.1	-6.6	-4.2	-7.1	0.1
Apr-13	6.5	14.7	10.2	10.7	21.3	14.1	13.4	0.0
May-13	-8.5	-0.7	-12.0	-0.5	-1.7	-1.6	-3.6	-0.1
Jun-13	-4.1	7.8	-7.6	-12.9	0.1	-0.5	-4.6	-0.1
Jul-13	-1.2	-3.3	-9.4	-4.5	7.5	-0.6	-0.9	-0.1
Aug-13	1.7	-5.6	-2.3	-4.2	9.9	1.0	3.0	0.1
Sep-13	-1.7	-23.8	4.5	-10.1	6.8	-7.3	0.8	0.1
Oct-13	-0.3	67.9	0.7	-4.9	12.2	15.6	2.8	0.2
Nov-13	-5.0	7.6	-8.6	-5.4	3.6	1.2	-2.1	0.1
Dec-13	-5.4	6.9	2.4	0.2	3.9	1.8	0.1	0.1
Jan-14	0.7	-19.7	-15.8	0.5	1.7	-6.0	-1.1	-0.8

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