

## Contenido Marzo 2014:

1. La industria concluye el 2013 con magro crecimiento
2. Desempeño de la Industria Manufacturera

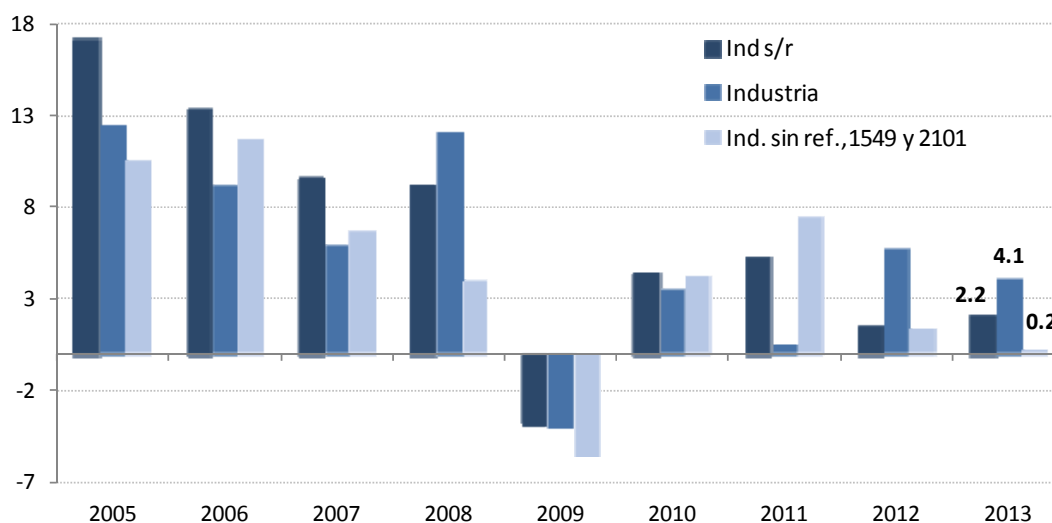
## 1. LA INDUSTRIA CONCLUYE EL 2013 CON MAGRO CRECIMIENTO

De acuerdo a los datos publicados por el INE la industria manufacturera incrementó su producción un 1,7% durante el último mes del año 2013 en términos interanuales, cerrando el año con un crecimiento acumulado de 4,1%. Al excluir la actividad de la refinería de ANCAP el incremento mensual de diciembre se ubicó en 1,8% interanual mientras que el total anual indicó un crecimiento promedio de 2,2%. Si además no se considera el efecto de la producción de UPM y Pepsi en régimen de Zona Franca, el IVF industrial se mantuvo virtualmente estable en diciembre (0,1%) concluyendo el año con resultados muy magros (0,2%).

El nuevo dato mantiene el crecimiento tendencial positivo aunque levemente por encima de cero, evidenciando cierto estancamiento de la producción industrial.

Diciembre registró un saldo positivo en términos de cantidad de ramas que aumentaron su producción superando el 50%, y acumulando un 64,1% de la producción total. Sin embargo, en el total del año las ramas que crecieron fueron algo menos de la mitad, aunque su producción representa el 60% de la producción anual.

**Gráfico 1. IVF industrial sin refinería y sin refinería ni ramas 1549 y 2101**  
(variación promedio anual, en %)



Fuente: Elaboración cinve en base a INE

A nivel de agrupaciones industriales se destaca que las industrias de comercio intra-rama y sustitutivas de importaciones mostraron variaciones positivas de su IVF tanto en el mes de diciembre como en el cierre del año, mientras que las industrias exportadoras se mantienen estables en diciembre pero decrecen en el saldo anual y las de bajo comercio registraron resultados negativos en ambas comparaciones.

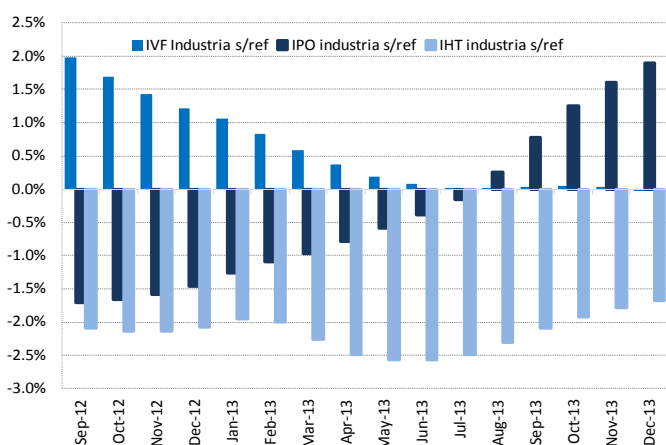
En el cuerpo del informe se profundiza en el desempeño del sector industrial y de las distintas agrupaciones que lo componen, así como en los indicadores laborales del sector (IHT e IPO).

## 2. DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Según los datos publicados por el INE la industria manufacturera incrementó su producción 1,7% durante el último mes del año 2013 en términos interanuales, cerrando el año con un crecimiento acumulado de 4,1%. Al excluir la actividad de la refinería de ANCAP el incremento mensual de diciembre se ubicó en 1,8% mientras que el total anual mostró un crecimiento promedio de 2,2%. Si además no se considera el efecto de la producción de UPM y Pepsi en régimen de Zona Franca el IVF industrial se mantuvo virtualmente estable en diciembre (0,1%) concluyendo el año con resultados muy magros (0,2%).

Con el fin de aislar los efectos puramente coyunturales se recurre al análisis de la tendencia anual subyacente de la producción industrial. En el caso de la industria sin refinería, este indicador estaría evidenciando estancamiento a nivel del IVF industrial, registrando un crecimiento nulo. El componente cíclico, por su parte, se mantiene en su parte baja, ubicando el crecimiento industrial cerca de 2% por debajo de la tendencia de largo plazo.

**Gráfico 2.1. Tendencia anual subyacente del IVF, IPO e IHT de la industria sin refinería (Variación anual en %)**



Fuente: Elaboración propia en base a INE.

Por su parte, los indicadores laborales registran ciertas mejoras. Mientras que el índice de horas trabajadas (IHT) se expandió un 0,6%, tanto cuando se considera la refinería de ANCAP como cuando se excluye este sector, el índice de

personal ocupado (IPO) se mantuvo virtualmente estable en ambos casos (0,0% y -0,1%). No obstante, el cierre anual deja resultados negativos. Por un lado, el índice de personal ocupado cayó 1,2% en la industria total y 1,3% si se excluye la refinería respecto a 2012. El índice de horas trabajadas se contrajo 1,8% en ambos casos.

En términos de tendencia-ciclo, el IPO de la industria sin refinería desacelera su crecimiento tendencial en diciembre, ubicándose la variación mensual en 0,1%, aunque la tendencia anual subyacente mantiene su recuperación. Por su parte, la variación mensual de la tendencia-ciclo del IHT se encuentra en el terreno negativo (-0,2%), señal acompañada por la tendencia anual subyacente del IHT que igualmente se mantiene en terreno negativo, aunque moderándose (-1,7%).

A nivel de agrupaciones industriales<sup>1</sup> se destacan nuevamente las industrias de Comercio Intra-rama, en segundo lugar se ubicaron las industrias sustitutivas de importaciones, mientras las industrias exportadoras no mostraron cambios significativos y la agrupación de bajo comercio se contrajo.

Por tercer mes consecutivo las industrias de comercio intra-rama lideran el crecimiento, destacándose con una expansión interanual de 6,9% en diciembre y acumulan un aumento de 5,5% en 2013. Al excluir las ramas 1549 y 2101, que contienen a Pepsi y UPM respectivamente, el crecimiento de diciembre se reduce a 2,4% en tanto el global de 2013 se torna negativo (-3,0%). Durante el último mes del año son precisamente estas ramas las que se destacan por su incidencia

<sup>1</sup> S. Laens y R. Osimani (2000) *Patrones de comercio y desempeño exportador: el caso de Uruguay en los noventa*. Aquellas ramas con coeficiente de apertura (cociente entre la suma de exportaciones e importaciones y la oferta global) menor al 5% se definen como industrias de bajo comercio. Entre las que tienen un índice de apertura mayor se diferencia a aquellas que según el índice de Grubel y Lloyd (que mide la presencia de comercio intra-industrial) registran valores mayores a 0,5; éstas se definen como de comercio intra-rama. Finalmente, las industrias con valores del indicador menores a 0,5 según su saldo comercial se clasifican en exportadoras o sustitutivas de importaciones.

en el crecimiento, registrando variaciones de 15,1% en el caso de elaboración de otros productos alimenticios n.c.p. y 3,6% en la fabricación de pulpa de madera, papel y cartón. De igual forma sobresalen en el cierre anual con incrementos en la producción de 13,4% y 8,4% respectivamente. Entre las ramas que registraron caídas en su producción resaltan en diciembre la fabricación de tejidos de punto (-31,5%) y la fabricación de productos de madera, excepto muebles, y carpintería (-5,7%). A nivel anual se destacan negativamente la fabricación de pinturas, barnices, lacas, masillas y disolventes (-18,1%) así como las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos (-3,5%).

En segundo lugar en términos de crecimiento, tanto en diciembre como en el total anual se ubican las industrias sustitutivas de importaciones, con incrementos de su producción de 3,9% y 4,5% respectivamente. Durante el mes de diciembre entre las ramas que mayor incidencia positiva tuvieron se destacaron la fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores (168,3%) y la fabricación de plaguicidas y otros productos químicos de uso agropecuario (135,8%). Estas mismas ramas son las de mejor desempeño anual, registrando crecimientos promedio de 77,8% y 61,4% con respecto a 2012 respectivamente. Por otro lado, entre las ramas con mayor incidencia negativa en diciembre se encuentra, un mes más, la fabricación de recipientes de metal con una contracción de 54,3% y la fabricación de productos de plástico cuya reducción fue algo menor (-14,9%). En el cierre anual se destacan por su incidencia negativa la fabricación de recipientes de metal y la elaboración de vinos y cervecerías y fabricación de maltas con caídas de 35,2% y 18,8% en su producción respectivamente.

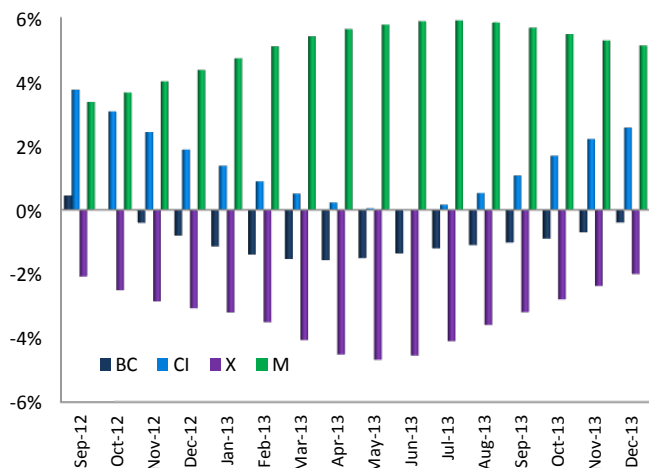
En diciembre las industrias exportadoras se mostraron estables, registrando una variación interanual de su producción de apenas 0,2%. No obstante, el 2013 les deja un saldo negativo en tanto su producción promedio se contrajo 3,0% respecto a 2012, producto del menor dinamismo de la demanda externa, en especial regional, y las

trabas comerciales. Durante diciembre sobresalen por su incidencia en el crecimiento la elaboración de lácteos (13%), las curtiembres y talleres de acabado (42,1%) y los molinos arroceros (33,3%). La elaboración de lácteos ha sido asimismo una de las ramas líderes del crecimiento en esta agrupación, registrando una expansión de 1,2% durante el pasado año. Los molinos harineros, la molienda de cereales y elaboración de alimentos mediante el tostado, insuflación, etc., le siguen en importancia en el total de año, con un crecimiento de 10,4%. Las ramas que se destacan por su incidencia negativa han sido la matanza de ganado (-15,7% y -3,6%) y la fabricación de prendas de vestir, con materiales no fabricados en la misma unidad (-29,6% y -22,6%), tanto en diciembre como en el resultado anual.

Las industrias de Bajo Comercio registraron el peor resultado en diciembre, con una merma de 5,4% de su producción en la medición interanual. El año 2013 concluyó con una caída de 1,7% en promedio respecto al año anterior. Entre las ramas con mayor incidencia negativa se destacan las bebidas, en particular las cervecerías y fabricación de maltas con una reducción de 11,5% y la fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales que se retraen un 7,6% en diciembre. Esta última rama evidencia además pobres resultados a lo largo de 2013 cayendo 5,2%. Asimismo, las actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel excepto diarios y revistas se contrajeron 5,4% a lo largo del año. Sobresalen por su incidencia positiva a nivel mensual las actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel excepto diarios y revistas aunque con un magro crecimiento (1,4%) mientras que las actividades de impresión y edición de diarios y revistas se mantiene estable (0,04%). El resto de las ramas registraron resultados negativos. A nivel anual las ramas que más aportaron al crecimiento de la agrupación fueron la elaboración de productos de panadería (2,9%), las fiderías y fabricación de pastas frescas (1,4%) y el corte, tallado y acabado de piedra (14,8%).

La tendencia anual subyacente refleja resultados positivos tanto en el caso de las industrias sustitutivas de importaciones (5,1%), cómo en las industrias de comercio intra-rama que consolidan cierta recuperación (2,6%). Las industrias de bajo comercio continúan en terreno negativo, registrando una leve reducción de su tendencia-ciclo anual subyacente (-0,4%). Las industrias exportadoras muestran una mejora relativa en términos de crecimiento tendencial aunque concluyen el año con una tendencia anual subyacente de -2,0%, señal de las complicaciones que enfrenta el sector en términos de su inserción internacional.

**Gráfico 2.2. Tendencia-ciclo del IVF de la industria sin refinería por agrupación (variación anual subyacente, en %)².**



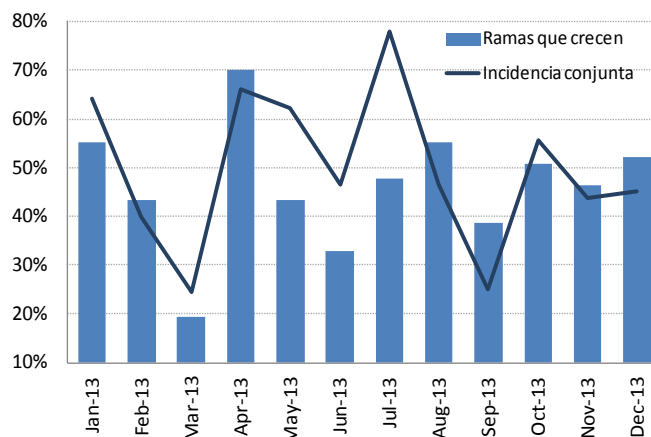
Fuente: Elaboración propia en base a INE.

### La mitad más una

Durante el mes de diciembre algo más de la mitad de las ramas industriales lograron resultados positivos (52,2%). Estas industrias acumularon el 64,1% de la producción total del sector, lo que indica que en promedio las industrias con mayor participación en la producción total tuvieron mejor desempeño.

<sup>2</sup> No se considera Montes del Plata en las proyecciones utilizadas para calcular la tendencia anual subyacente del comercio intra-rama (CI).

**Gráfico 2.3. Ramas cuya producción crece y su incidencia en la producción (% del total)**



Fuente: Elaboración propia en base a INE

Los datos anuales son algo menos alentadores, revelando que el 49,3% de las ramas industriales se expandieron en 2013, ramas que representaron el 60,1% de la producción total de la industria.

### Inflación Mayorista

De acuerdo al INE, en enero los precios mayoristas aumentaron 0,95% respecto al mes anterior, dejando la variación acumulada de 12 meses en 6,5%. En el resultado mensual el incremento se debe al aumento tanto de los productos industriales (1,1%) como de los agropecuarios (0,7%).

**Cuadro 2.1. Precios mayoristas, por componentes**

	Observado Febrero		
	Mensual	Acumulada 12 meses	Dic/2014-Dic/2013
Precios mayoristas	5.25	11.86	10.2
P. may. agropecuarios	13.26	15.14	11.1
P. may. industriales	1.20	10.07	9.4
<b>P. may. ind. exc. petróleo</b>	<b>1.52</b>	<b>1.09</b>	<b>11.5</b>

Fuente: Elaboración propia en base a INE

Para febrero el incremento mensual fue sustancialmente superior (5,3%), dejando la inflación mayorista acumulada en los últimos 12 meses en casi 12%. Este resultado se encuentra altamente vinculado a lo acontecido con los precios mayoristas agropecuarios, los cuales se incrementaron 13,3%.

## Síntesis y perspectivas

El dato de diciembre cierra un nuevo año de crecimiento industrial, aunque este se explica fundamentalmente por lo acontecido con la refinería de ANCAP y las ramas 1549 y 2101 que contienen la producción de Pepsi en régimen de Zona Franca y UPM. Cuando se excluyen estas tres industrias el crecimiento pasa de 4,1% a 0,2% en 2013 respecto al año anterior. A nivel de agrupaciones las industrias de comercio intra-rama fueron las de mayor incidencia positiva y le siguieron las sustitutivas de importaciones. En

tanto, aquellas agrupadas como de bajo comercio o exportadoras tuvieron desempeños negativos.

Para este año no se esperan mejoras sustantivas en las condiciones de competitividad de la industria ni en su inserción internacional, en tanto el mercado interno se desacelera aunque a menor ritmo que el nivel de actividad global. Por estos motivos, se espera que el crecimiento industrial se ubique entre 1,5% y 2,0% sin considerarse el impulso que significará el comienzo de la producción de Montes del Plata sobre el segundo trimestre de este año.

<b>Cuadro 1. Indicadores Industriales</b>				
<b>Índice de Volumen Físico, Índice de Horas Trabajadas, Índice de Personal Ocupado, base 2006=100</b>				
		<b>% Variación interanual. dic-13</b>	<b>Tendencia-Ciclo % Variación mensual</b>	<b>Tendencia-Ciclo % Var. Anual Subyacente</b>
<b>IVF</b>	<b>Industria</b>	1.6		
	Industria sin refinería	1.8	0.0	0.1
	Industria sin refinería, sin r1549 ni r2101 (*)	0.1	-1.5	-1.0
	Bajo Comercio	-5.4	-0.4	-0.7
	Comercio Intrarrama	6.9	2.6	0.7
	Comercion Intrarrama sin r1549 ni r2101 (*)	2.4	1.5	0.1
	Exportadoras	0.2	-2.0	0.1
	Sustitutivas de Importaciones	3.9	5.1	0.0
<b>IHT</b>	<b>Industria</b>	-1.8	-0.2	-1.7
<b>IPO</b>	<b>Industria</b>	-1.2	0.1	1.8
(*) La rama 1549 corresponde a elaboración de otros productos alimenticios diversos y la rama 2101 corresponde a Fabricación de Pulpa de Madera, Papel y Cartón				

### 3. GLOSARIO

**Coefficiente de apertura:** se calcula como el cociente entre la suma de las exportaciones y las importaciones y la oferta global.

**Componente cíclico:** recoge las fluctuaciones de la serie superiores al año, pero menores al largo plazo. Es decir, recoge el comportamiento oscilatorio de las series mayores al año y está compuesto por fases de expansión (auges) y recesión.

**Componente tendencia-ciclo:** surge como consecuencia de la dificultad para separar, en la práctica, la tendencia y el ciclo y por lo tanto se juntan en un sólo componente.

**Deflación:** Caída de precios continua a lo largo del tiempo.

**Incidencia:** representa el aporte que realiza cada rama al crecimiento total. Para el cálculo de la incidencia de una rama sobre la variación total de la industria o grupo industrial se utiliza la diferencia en el nivel de actividad de dicha rama, que es ponderada por su tamaño relativo (su peso en el total) y se divide por el nivel de actividad de la industria global en el período base.

**Índice de Grubel y Lloyd:** analiza la presencia de comercio intraindustrial. Los valores del indicador se sitúan entre 0 y 1; representando los valores más cercanos a 1 mayor magnitud de comercio intraindustrial.

**Industrias de Bajo Comercio:** de acuerdo a la clasificación realizada por Laens y Osimani (2000), son aquellos sectores en los que el

coeficiente de apertura no supera el 5%. Las industrias que poseen un coeficiente de apertura mayor al 5% se subdividen según el índice de Grubel y Lloyd. Si este indicador supera el 0.50 se considera que estamos ante la presencia de industrias de comercio intraindustrial. Finalmente, las industrias con un índice de Grubel y Lloyd inferior a 0.50 se agrupan en Industrias exportadoras y Sustitutivas de importaciones de acuerdo a si su saldo de comercio sectorial es positivo o negativo respectivamente.

**Inflación tendencial:** es el componente de la variación de precios que se espera perdure a lo largo del tiempo.

**Tasa anual de crecimiento subyacente:** para su cálculo se utilizan proyecciones de la serie original, con las que se estima la tendencia. Una vez realizado este procedimiento, se halla la tasa de crecimiento comparando el promedio de los últimos 12 meses con el proyectado para igual período. Se considera a dicha tasa como el mejor indicador del crecimiento subyacente.

**Tendencia:** recoge aquella parte de la evolución de la serie que está relacionada con los factores de largo plazo.

Recuadro: Agrupamientos por especialización industrial

Bajo Comercio	Comercio Intraindustrial	Sustitutivas de Importaciones	Exportadoras
Productos panificados Producción de bebidas sin alcohol Cervecerías Productos de encuadernación e impresión Imprentas de libros y revistas	Industrias fabricantes de neumáticos y otros productos de caucho Industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos Fabricación de pulpa de madera, papel y cartón.	Elaboración de productos farmacéuticos y medicamentos Ramas químicas básicas Productos de plástico Fábrica de automóviles y repuestos	Curtiembres Marroquinería Preparación productos lácteos Matanza y preparación de carnes y aves

Nota: dicha clasificación fue tomada de Laens y Osimani (2000).