

Nueva caída del IVF Industrial en Febrero

De acuerdo a la información publicada por el INE el Índice de Volumen Físico de la industria manufacturera se contrajo 3,1% en febrero de este año respecto a igual mes de 2013. Al excluir la actividad de la refinería de ANCAP la caída se modera, alcanzando -1,8% en términos interanuales, dado que la refinería registró una reducción de su producción de 9,8% en el mismo período. Si no se considera el efecto de la producción de UPM y Pepsi en régimen de Zona Franca, el IVF de la industria manufacturera se mantuvo virtualmente estable (0,3%), ya que en ambos casos la producción de estas industrias se contrajo. Estos malos resultados en términos agregados tienen lugar incluso cuando durante el mes de febrero de 2013 tuvo lugar el feriado móvil de Carnaval, festividad que este año tuvo lugar en marzo y que suele afectar negativamente el nivel de actividad en la comparación interanual.

En términos de cantidad de ramas que crecen, debe destacarse que nuevamente la mayoría de las ramas industriales registraron comportamientos positivos (61,2%) en su nivel de actividad, aunque en su conjunto acumulan el 44,3% de la producción. En este contexto, la evolución tendencial tuvo una leve mejora, ubicándose en terreno positivo, aunque su crecimiento es virtualmente nulo (0,1%).

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

- Nuevamente las industrias sustitutivas de importaciones fueron las que mejor desempeño evidenciaron y las únicas que crecieron en términos interanuales durante febrero (7,5%). 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 29,5% en términos interanuales y acumula tres meses de crecimiento. Asimismo, la fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores sigue mostrándose muy dinámica, incrementando su producción 98,9% en términos interanuales y llegando a once meses de crecimiento ininterrumpido. La fabricación de plaguicidas y otros productos químicos de uso agropecuario también obtuvo resultados positivos, evidenciando un crecimiento de 52,4%. Por otro lado, entre las ramas con mayor incidencia negativa en febrero de este año se destacan la fabricación de productos de plástico (-16,1%) y la fabricación de recipientes de metal (-54,5%) rama de alta volatilidad.
- Las industrias de Bajo Comercio vuelven a mostrarse relativamente estables durante el mes de febrero, aunque en esta oportunidad con una leve caída (-0,2%) en términos interanuales. Entre las industrias con mayor incidencia negativa resaltan nuevamente las cervecerías y fabricación de maltas que se contrajo 8,0% y la fabricación de artículos de cemento, hormigón, cal y yeso (-23,1%). Por otro lado, las industrias con mayor incidencia favorable en este resultado fueron las bebidas sin alcohol cuyo crecimiento se ubicó en 8,4%, y las fiderías y fabricación de pastas frescas que crecieron 16,6% en términos interanuales.
- En tercer lugar se ubicaron las industrias de comercio intra-rama que en esta oportunidad cayeron 7,3% respecto a febrero de 2013. 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

aunque de menor magnitud (-2,2%). Al igual que en enero, se destaca la contracción de las ramas de elaboración de otros productos alimenticios n.c.p (rama que contiene a la producción Pepsi en régimen Zona Franca) que alcanzó un -11,75% y la fabricación de pulpa de madera, papel y cartón (donde se incluye UPM) que disminuye 7,4%. Nuevamente, tenderíamos a pensar que en estos casos en particular se trate de un resultado transitorio, que debería revertirse en el corto plazo. Asimismo, las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos y la fabricación de cemento, cal y yeso reducen su producción en términos interanuales (9,9% y 35,1%). No obstante, algunas ramas que registraron resultados positivos, entre ellas se destacan por su incidencia positiva la fabricación de productos de madera, excepto muebles, carpintería de obra blanca (17,1%), los aserraderos, acabado de madera y fabricación de parquet (17,8%) y la fabricación de pinturas, barnices, lacas, masillas y disolventes (17,4%).

- En último lugar se ubicaron las industrias exportadoras cuya producción fue un 8,12% menor en febrero de este año respecto a igual mes de 2013. La matanza de ganado ya acumula nueve meses de contracción, en esta oportunidad su producción se redujo 28,3% en términos interanuales siendo la industria con mayor incidencia negativa en el resultado global de esta agrupación. Adicionalmente, el IVF la elaboración y conservación de pescado y productos de pescado cayó 10,3% respecto a febrero de 2013. Por otro lado, entre las ramas con incidencia positiva se destacaron los molinos arroceros que aumentaron 19,1% su producción en términos interanuales y las curtiembres y talleres de acabado que alcanzan un aumento de 11,5% en su producción.
- **En síntesis**, con la reducción del IVF en febrero de este año del 1,8% en la producción de la industria sin refinería se acumula una caída de casi 4% durante los primeros dos meses del año, aún cuando se esperaría un efecto positivo del feriado móvil de carnaval. Si bien estos resultados están fuertemente influenciados por lo que sucede en las ramas 1549 y 2101 y podrían ser revertidos en el corto plazo, no constituyen una buena señal para el sector. No obstante, la evolución tendencial se ubica en terreno positivo aunque su tasa de crecimiento es virtualmente nula (0,1%). En cuanto a las agrupaciones industriales únicamente las industrias sustitutivas de importaciones registraron tasas de crecimiento positivas, mientras las industrias de bajo comercio se mantienen estables y caen sensiblemente las industrias de comercio intra-rama y exportadoras.

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
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	-0.1
May-13	-8.5	-0.7	-12.0	-0.5	-1.7	-1.6	-3.6	-0.2
Jun-13	-4.1	7.8	-7.6	-12.9	0.1	-0.5	-4.6	-0.2
Jul-13	-1.2	-3.3	-9.4	-4.5	7.5	-0.6	-0.9	-0.2
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	0.0
Nov-13	-5.0	7.6	-8.6	-5.4	3.6	1.2	-2.1	-0.2
Dec-13	-5.4	6.9	2.4	0.2	3.9	1.8	0.1	-0.3
Jan-14	0.7	-19.7	-15.8	-0.5	1.7	-6.0	-1.1	-0.1
Feb-14	-0.2	-7.3	-2.2	-8.1	7.5	-1.8	0.3	0.1

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