

## Nueva caída del IVF Industrial

Según la información publicada hoy por el INE el Índice de Volumen Físico de la industria manufacturera cayó en mayo 5% en términos interanuales. Si excluimos la refinería de ANCAP la caída se reduce a 2%. Cuando además se aísla la producción de las ramas 1549 y 2101 que incluyen la producción de Pepsi en régimen de Zona Franca y de UPM respectivamente, el IVF muestra cierta estabilidad (-0,1%), lo que representa una mejora relativa respecto al resultado de los meses previos.

Si bien aumentó la cantidad de ramas que registraron resultados positivos durante el mes de mayo, aún más de la mitad de las divisiones consideradas sufrieron contracciones en su producción (53,7%), estas ramas acumulan además el 58,5% de la producción total de la industria. Por su parte, la evolución reciente de la industria determina una leve mejora del crecimiento del componente tendencia-ciclo respecto a estimaciones previas y evidencia estabilidad respecto al mes inmediato anterior (0,2%).

En esta oportunidad, a nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), se evidencian resultados dispares:

- Las industrias de mejor desempeño fueron, en términos generales, aquellas sustitutivas de importaciones. Su crecimiento en mayo se ubicó en 1% respecto a igual mes del año anterior. Entre las ramas con mayor incidencia positiva se destaca la fabricación de recipientes de metal que más que duplicó su producción (255,8%). Otra actividad con incidencia positiva fue la elaboración de vinos y cervecerías y fabricación de maltas (29,5%), que acumula tres meses de fuerte crecimiento. Por otra parte, algunas otras divisiones incidieron negativamente en el desempeño de la agrupación. Tal es el caso de la fabricación de artículos de papel y cartón y la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario que nuevamente redujeron su producción en términos interanuales (-42,5% y -5,9% respectivamente).
- En segundo lugar, según el resultado del mes de mayo, se ubicaron las industrias exportadoras, las cuales registraron un leve incremento en su producción en términos interanuales (0,5%). Las industrias exportadoras no han tenido un buen año, siendo este el primer mes con variación positiva en su producción. Se destacan por su incidencia positiva las curtiembres y talleres de acabado, que incrementaron su producción 18,9% y la elaboración de productos lácteos con un crecimiento de 2,6%. A pesar de no tener una incidencia importante sobre la producción del agrupamiento en mayo, corresponde destacar que la matanza de ganado registra un leve incremento en su producción luego de once meses de resultados negativos. Entre los sectores con incidencia negativa sobresale la fabricación de prendas de vestir con materiales no fabricados en la misma unidad (con una caída interanual de 35,2%) e hilanderías, tejeduría y acabado de lana, algodón, sintético y fibras duras (-50,7%).
- Por su parte, las industrias de Bajo Comercio evidenciaron una reducción en su volumen de producción (-3,1%). “Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no” es la que explica en mayor medida este resultado, dada un fuerte contracción en su actividad (-23,3%). Asimismo las “Actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel, excepto diarios y revistas” redujeron su producción en 4,7%. Por el contrario, la “Elaboración de productos de panadería” y la “Impresión y edición de diarios y revistas” mostraron impulsos positivos, registrando tasas de crecimiento interanual de 4,8% y 4,7% respectivamente.

- Finalmente, la producción de las industrias de comercio intra-rama volvió a caer en mayo. En esta oportunidad la reducción fue de 4,2% interanual. Al igual que el mes pasado la rama con mayor incidencia en la caída fue la elaboración de otros productos alimenticios n.c.p. que contiene la producción de Pepsi en régimen de Zona Franca. La producción de la misma se redujo 18,4% en términos interanuales y acumula cinco meses de caída ininterrumpida. También incidió a la baja la Fabricación de cemento, cal y yeso cuya producción cayó 19% en términos interanuales. Otras ramas registraron resultados positivos, como la fabricación de pulpa de madera, papel y cartón que expandió su producción 6% luego de varios meses de caída. Se espera que dicha rama continúe registrando resultados positivos en virtud del aumento del tope máximo de producción habilitado para UPM y la incorporación de Montes del Plata a la rama. La fabricación de productos de madera, excepto muebles, y carpintería de obra blanca registró, asimismo, resultados positivos durante mayo (28,7%). Por otra parte, si excluimos las ramas 1549 y 2101, que contienen la producción de Pepsi y UPM, por su alta incidencia en el comportamiento agregado, la variación interanual de la producción de esta agrupación se torna positiva y alcanza el 5,1%.

**En síntesis**, los resultados globales de la industria muestran nuevamente un panorama poco auspicioso, aunque en términos generales evidencian una mejora relativa respecto al mes anterior. En esta oportunidad el IVF industrial se contrajo 5% respecto a mayo de 2013, mientras la industria sin refinería lo hizo un 2%. Si se excluye del análisis las ramas 1549 y 2101 el dato del mes evidencia estabilidad a nivel de la industria. En este sentido, el componente tendencia-ciclo acompaña la señal de estabilidad en la producción industrial. A nivel de los agrupamientos industriales se destaca una leve mejora de las industrias sustitutivas de importaciones así como de las exportadoras, en tanto las demás mantienen resultados negativos.

**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 |
| 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                             | -0.3                      |
| 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                              | -0.1                      |
| Nov-13 | -5.0                        | 7.6                 | -8.6                                 | -5.4         | 3.6                         | 1.2             | -2.1                             | -0.3                      |
| Dec-13 | -5.4                        | 6.9                 | 2.4                                  | 0.2          | 3.9                         | 1.8             | 0.1                              | -0.4                      |
| Jan-14 | 0.7                         | -19.7               | -15.8                                | -0.5         | 1.7                         | -6.0            | -1.1                             | -0.3                      |
| Feb-14 | -0.2                        | -7.3                | -2.2                                 | -8.1         | 7.5                         | -1.8            | 0.3                              | -0.1                      |
| Mar-14 | -2.2                        | -4.8                | 1.4                                  | -3.2         | 2.4                         | -3.0            | -1.1                             | 0.0                       |
| Apr-14 | -6.0                        | -8.6                | -3.1                                 | -2.7         | -10.7                       | -7.2            | -6.3                             | 0.2                       |
| May-14 | -3.1                        | -4.2                | 5.1                                  | 0.5          | 1.0                         | -2.0            | -0.1                             | 0.2                       |

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