

IVF Industrial junio: sin grandes novedades

De acuerdo a la información publicada en el día de hoy por el INE, el IVF industrial verificó en junio un aumento de 5,9% respecto a igual mes del año anterior. Una vez excluidos los efectos de la refinería de ANCAP sobre el indicador, dicho guarismo pasa a ubicarse en 9,3%, dando cuenta de la contribución negativa ejercida por la refinería estatal. En tanto, si también se excluyen las ramas 2101 (donde están incluidas UPM y Montes del Plata) y 1549 (que incluye Pepsi en régimen de Zona Franca), la variación del IVF industrial se sitúa en terreno negativo con una contracción interanual de 1,2%, acumulando tres meses consecutivos de caída, denotando el deterioro que experimenta la mayor parte de la industria.

Por su parte, los datos para el primer semestre de 2015 indican que la industria manufacturera acumuló un crecimiento de 7,1% respecto a igual periodo del año anterior. En tanto, una vez excluida de la medición la refinería estatal, dicha cifra no cambia sustancialmente (6,9%) indicando una leve incidencia positiva de parte de la misma. Asimismo, si también se excluyen las ramas 2101 y 1549 el IVF acumula una caída interanual de 3,2% en los primeros 6 meses del año.

Por otra parte, tras la incorporación del último dato, el componente tendencial de la industria sin refinería y sin las ramas 1549 y 2101 mostró un crecimiento nulo respecto al mes anterior. Por su parte, si se excluye únicamente a la refinería, el componente tendencial continuó evidenciando tasas de crecimiento positivas pero próximas a cero lo que podría estar dando una señal de optimismo para lo que resta del año.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), en tanto las industrias de comercio intra-rama y sustitutivas de importación incrementaron su producción en el mes de junio, aquellas de bajo comercio y exportadoras contrajeron su producción.

- En el mes de junio, las industrias de comercio intra-rama evidenciaron un crecimiento de 29,6% en términos interanuales, acumulando en los primeros 6 meses de 2015 un aumento de 28%. El elevado ritmo de crecimiento mostrado por la agrupación en lo que va del año es explicado mayoritariamente por Montes del Plata (MDP), factor que ha dado un importante impulso a la agrupación y a la industria desde la puesta en marcha de la pastera en junio de 2014. A su vez, es esperable que dicho empuje comience a diluirse hacia 2016, a medida que los efectos de la nueva pastera comiencen a incorporarse en la base de la comparación interanual. En este sentido, el efecto MDP resulta evidente si analizamos el desempeño de la rama 2101 (donde operan ambas plantas de celulosa) que evidenció un crecimiento de 61,5% en el mes de junio y de 82,1% en el semestre. Adicionalmente, debe considerarse la incidencia positiva proveniente de la rama 1549, otra rama de gran peso en la agrupación. Dicha rama evidenció un incremento de 34,7% en el mes de junio, a la vez que acumuló un incremento de 18,1% en el primer semestre. Por tanto, si bien esta agrupación muestra un ritmo de crecimiento elevado impulsada por las ramas 2101 y 1549, distinta es la situación para el resto de las ramas. En esta línea, una vez excluidas las ramas de mayor peso, la agrupación muestra una caída de 5,6% en junio y de 6,9% en la primera mitad del año.
- Por su parte, las industrias sustitutivas de importaciones evidenciaron un incremento 9,1% en el mes de junio, representando el mayor incremento en lo que va del año. Al interior de la agrupación, destacaron por su incidencia positiva las ramas 2423 (Fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario) y 1533 (Elaboración de alimentos preparados para animales) con crecimientos de 32,6% y 172,1% respectivamente. Por el contrario, ciertas ramas resaltaron por su contribución negativa al desempeño de la agrupación. Tal es el caso de la fabricación de productos de plástico (-19,4%) y la fabricación de maquinaria de uso especial (-79,8%). En tanto que si

consideramos los resultados obtenidos al cierre del primer semestre del año la agrupación evidencia un ligero aumento de 0,8% en la comparación interanual.

- En cuanto a las industrias de bajo comercio, luego de dos meses consecutivos de crecimiento, evidenciaron una contracción de 8,2% en el mes de junio, acumulando una caída de 0,1% en los primeros 6 meses de 2015. Por su parte, en el mes de junio, sobresalieron por su baja actividad las cerveceras y fabricación de maltas (-20,9%) y la impresión y edición de diarios y revistas (-18,8%). La caída transitoria en el nivel de actividad de la rama de cerveceras está explicada por el conflicto registrado durante el mes de junio. Por otro lado, por su contribución positiva en el mes corresponde señalar el desempeño de la rama 2211 (Actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel, excepto diarios y revistas) que aumentó su producción un 11,7%.
- Finalmente, las industrias exportadoras acumulan el tercer mes consecutivo de caída, mostrando en junio un deterioro de 4,9% en el IVF del sector. A su vez, una caída de 5,6% en el primer semestre da cuenta de la situación comprometida que atraviesa la agrupación, donde condiciones externas desfavorables repercuten en el desempeño de ciertas ramas. En particular, en el mes de junio destacan la caída de 16,4% registrada por los frigoríficos y aquella de 21% verificada por los molinos arroceros. Por su parte, corresponde señalar el incremento de 9,8% evidenciado por la industria láctea que corta con 2 meses consecutivos de resultados negativos.

En suma, en el mes de junio la industria manufacturera evidenció un crecimiento interanual de 5,9%, acumulando en la primera mitad del año un aumento de 7,1%. En tanto, una vez excluidas de la medición la producción de las grandes ramas (refinería de ANCAP y ramas 2101 y 1549) se observa una contracción de 1,2% en el mes de junio y de 3,2% en el primer semestre de 2015. Por tanto, podemos concluir que el crecimiento industrial se explica principalmente por la dinámica de las grandes ramas, donde destaca el importante impulso de parte de la rama 2101 (como consecuencia de la incorporación de MDP) a lo que se suma una contribución significativa de la rama 1549. Asimismo, los resultados negativos registrados por la industria una vez excluidas las ramas de mayor incidencia, dan cuenta de la difícil situación que transitan actualmente la mayor parte de las ramas industriales.

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 Sin 1549 ni 2101	Tendencia-Ciclo Ind.S/ref,1549 y 2101	
jun-14	-0.4%	1.4%	4.5%	9.9%	1.5%	1.9%	2.5%	-0.3%
jul-14	-2.0%	27.7%	-2.6%	2.3%	-1.3%	7.1%	-1.7%	-0.4%
ago-14	-11.9%	21.4%	-4.3%	-1.1%	-7.2%	0.4%	-7.6%	0.1%
sep-14	-4.8%	48.9%	-2.7%	6.0%	4.6%	13.3%	0.5%	0.5%
oct-14	0.1%	22.5%	0.8%	3.6%	4.3%	7.7%	1.8%	0.5%
nov-14	-5.9%	17.6%	1.0%	4.6%	-0.8%	3.6%	-1.4%	0.0%
dic-14	13.1%	19.0%	-2.7%	5.9%	9.7%	12.0%	7.7%	-0.6%
ene-15	-0.3%	31.6%	8.7%	-6.3%	1.6%	7.4%	-1.3%	-1.0%
feb-15	1.5%	31.4%	-8.1%	-2.0%	-4.6%	6.7%	-4.4%	-1.1%
mar-15	-1.9%	27.0%	-2.1%	0.3%	4.9%	9.4%	0.8%	-0.9%
abr-15	1.1%	31.9%	-13.1%	-4.2%	0.9%	8.3%	-3.9%	-0.7%
may-15	7.3%	18.0%	-16.3%	-14.7%	-6.5%	0.6%	-8.6%	-0.3%
jun-15	-8.2%	29.6%	-5.6%	-4.9%	9.1%	9.3%	-1.2%	0.0%
1er semestre	-0.1%	28.0%	-6.9%	-5.6%	0.8%	6.9%	-3.2%	

Fuente: Estimaciones cinve sobre la base de datos INE.

11 de agosto de 2015