

Un poco de aire para la industria...

Los datos publicados en el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE) dan cuenta de un incremento interanual de 7,3% en el IVF industrial correspondiente al mes de julio. Una vez excluidos los efectos de la refinería de ANCAP, dicho guarismo pasa a ubicarse en 7,0%. Adicionalmente, 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 producción industrial evidenció un incremento de 0,7% respecto a julio de 2014. Al respecto, si bien dicha cifra representa un incremento leve, resulta una buena noticia en tanto corta con una racha de tres meses de caída para el núcleo industrial.

Por su parte, la incorporación del último dato pautó un incremento tendencial levemente positivo para la industria sin refinería y sin las ramas 1549 y 2101. A su vez, si se excluye únicamente la refinería, el componente tendencial verificó un incremento próximo al 1% en julio, mostrando una cierta mejoría respecto al mes anterior.

En cuanto a los indicadores laborales, según se expresa en el comunicado presentado por el INE, los mismos continúan deteriorándose. En efecto, en el mes de julio se observó una contracción de 6,3% en el Índice de Horas Trabajadas y de 6,6% en el Índice de Personal Ocupados, ambas en términos interanuales.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), todas las agrupaciones evidenciaron resultados positivos, aunque se observó una importante heterogeneidad en las tasas de crecimiento:

- En primer lugar, el sector de comercio intra-rama continúa siendo el de mayor dinamismo, verificando en julio un incremento en la producción de 18,4%. En este sentido, la mayor contribución sobre el crecimiento de la agrupación obedeció al incremento evidenciado por la rama 1549 (33,6%), donde opera Pepsi en régimen de Zona Franca. Este último elemento representa una clara novedad respecto a lo acontecido desde la puesta en marcha de Montes del Plata en junio de 2014, a partir de cuando la pastera ha explicado por amplio margen el crecimiento del sector. Por su lado, la rama 2101 (donde opera Montes del Plata en conjunto con UPM) evidenció un crecimiento de 19,2%, cifra que si bien resulta elevada está muy por debajo del promedio evidenciado desde junio de 2014 (aprox. 80%), disminuyendo por tanto su incidencia sobre el crecimiento del sector. De todas formas, la menor tasa de crecimiento evidenciada no resultar una sorpresa, ya que era previsible que a medida que se incorporara la producción de Montes del Plata en la base de la comparación interanual los efectos sobre el IVF se diluyeran paulatinamente. Por tanto, se prevé que la rama 2101 continúe desacelerando su crecimiento en términos interanuales, sobre todo en la segunda mitad del año. Por otra parte, una vez excluidas de la medición las ramas de mayor peso que operan al interior de la misma (1549 y 2101), el IVF sectorial evidenció una variación positiva aunque próxima a cero, lo que representa una buena señal en tanto corta con una racha de cinco meses de importante deterioro.
- Por su parte, las industrias sustitutivas de importaciones evidenciaron un incremento 2,8% en el mes de julio, acumulando dos meses de crecimiento consecutivo. Dentro de la agrupación destacaron por su incidencia positiva las ramas 2421 (Fabricación de plaguicidas y otros productos químicos de uso agropecuario) y 2429 (Fabricación explosivos y artículos pirotécnicos) con crecimientos de 87,1% y 220,2% respectivamente. De forma inversa, ciertas ramas sobresalen por su incidencia negativa sobre el desempeño de la agrupación. Tal es el caso de la fabricación de productos de plástico (-36,6%) que muestra un importante deterioro en los últimos tres meses y la fabricación de maquinaria de uso especial (-76,7%) que acumula una caída de 58,5% en lo que va de 2015.

- En lo que refiere a las industrias de bajo comercio, éstas mostraron un incremento en la producción de 3,3% en julio respecto a igual mes del 2014. Al interior de la agrupación, resaltaron por sus resultados positivos las ramas 1554 (Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no) y 2211 (Actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel, excepto diarios y revistas) con incrementos de 11,4% y 8,6% respectivamente.
- Por último, luego de tres meses consecutivos de contracción, las industrias exportadoras evidenciaron un crecimiento interanual de 1,2% en el mes de julio. Si consideramos el entorno externo menos favorable que enfrentan algunas ramas de importante peso en la agrupación, este último dato debe ser visto positivamente. Encabezando el crecimiento del mes se encuentra la actividad de los frigoríficos, que mostraron un crecimiento de 15,5% en julio, luego de caer en los tres meses previos. En adición, corresponde destacar la contribución positiva de la rama 1713 (Lavadero y fabricación de tops) cuyo IVF escaló 30,9% en el mes. Por otra parte, ciertas ramas se deterioraron significativamente en julio. En primer lugar, destaca la caída de 51% mostrada por la rama 1810 (Fabricación de prendas de vestir, con materiales no fabricados en la misma unidad) que acumula un deterioro de 38% en los primeros siete meses del año. En segundo lugar se ubicó la rama de curtiembres y talleres de acabados que contrajo su producto 7,8% en el mes. Mención aparte merece la rama 1512 donde opera FRIPUR, que luego trece meses de caídas mostró un incremento de 6,3%, el cual estaría asociado al proceso de liquidación de parte de la empresa.

En suma, en el mes de julio la industria manufacturera evidenció un crecimiento interanual de 7,3%, acumulando en lo que va de 2015 un incremento de 7,2%. Si excluimos de la medición los efectos de la refinería estatal dicho crecimiento pasa a ser de 7,0%. A su vez, si también se excluyen las ramas 1549 y 2101 la variación fue de 0,7%. Este último guarismo representa una buena noticia para el núcleo industrial (donde se incluyen la mayor parte de las ramas industriales) que viene mostrando un franco deterioro en lo que va del año. En esta línea, el último dato obedecería a elementos coyunturales, siendo esperable que el núcleo industrial continúe evidenciando magros resultados en los que resta del año. Finalmente, corresponde destacar el menor dinamismo evidenciado por la rama 2101, fenómeno que continuaría teniendo lugar en la segunda mitad del año a medida que los efectos sobre la producción de Montes del Plata comiencen incorporarse en la base de la comparación interanual.

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	
jul-14	-2.0%	27.7%	-2.6%	2.3%	-1.3%	7.1%	-1.7%	-0.5%
ago-14	-11.9%	21.4%	-4.3%	-1.1%	-7.2%	0.4%	-7.6%	0.0%
sep-14	-4.8%	48.9%	-2.7%	6.0%	4.6%	13.3%	0.5%	0.6%
oct-14	0.1%	22.5%	0.8%	3.6%	4.3%	7.7%	1.8%	0.6%
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%	-1.0%
mar-15	-1.9%	27.0%	-2.1%	0.3%	4.9%	9.4%	0.8%	-0.8%
abr-15	1.1%	31.9%	-13.1%	-4.2%	0.9%	8.3%	-3.9%	-0.5%
may-15	7.3%	18.0%	-16.3%	-14.7%	-6.5%	0.6%	-8.6%	-0.1%
jun-15	-8.2%	29.6%	-5.6%	-4.9%	9.1%	9.3%	-1.2%	0.4%
jul-15	3.3%	18.4%	0.0%	1.2%	2.8%	7.0%	0.7%	0.5%

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

11 de setiembre de 2015