

Importante deterioro IVF industrial

La información publicada en el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE) indica que el IVF industrial habría evidenciado una caída interanual de 1,2% en agosto. Por su parte, el deterioro observado es aún mayor si excluimos de la medición la producción de la refinería de ANCAP, alcanzando una caída de 3,1%. En tanto, si también se excluyen las ramas 2101 (donde operan UPM y Montes del Plata) y 1549 (que incluye Pepsi en régimen de Zona Franca) el indicador experimenta una contracción de 9,6% en términos interanuales. Por tanto, si bien los datos de julio mostraban una leve mejoría en la actividad industrial, los datos de agosto reflejan que dicha mejora fue puntual y transitoria. De todas formas, debemos considerar que agosto fue un mes donde se registró un importante grado de conflictividad laboral, factor que habría intensificado sensiblemente el deterioro de la industria manufacturera.

En cuanto a los componentes de tendencia-ciclo (considerados más estables por excluir elementos de carácter errático y estacional), se observa un leve deterioro tras la incorporación del último dato. En efecto, el indicador tendencial para el núcleo industrial se contrajo ligeramente, al tiempo que la industria sin refinería mostró una caída próxima al 1% respecto al mes anterior.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial) a excepción de las industrias de comercio intra-rama, todas las agrupaciones contrajeron su producción.

- El sector de comercio intra-rama verificó en agosto un incremento de 4,9% en su producción. Si bien fueron las únicas ramas que registraron crecimiento durante el mes, la variación obtenida resulta sensiblemente inferior al promedio de los últimos meses, factor que puede explicarse por dos elementos. Por un lado, y como fuera adelantado previamente, los efectos positivos derivados de la incorporación de Montes del Plata comienzan a desaparecer. De esta forma, el principal impulsor de la agrupación comienza a perder fuerza. En particular, la rama 2101 (donde opera Montes del Plata en conjunto con UPM) mostró un crecimiento de 9,3% en agosto, sensiblemente por debajo del promedio de crecimiento alcanzado a partir de la puesta en marcha de la pastera a mediados de 2014 (75,8%). En segundo lugar, debemos considerar la difícil situación que atraviesan la mayor parte de las ramas que componen el sector, la cual comenzará a ser más evidente a medida que el efecto Montes del Plata pierda intensidad, lo que se corrobora a partir de los últimos datos publicados. Concretamente, el IVF de la agrupación cayó 22,6% en agosto una vez excluidas las ramas 2101 y 1549. Más allá de estos elementos negativos, el dinamismo mostrado por la rama 1549 ha logrado compensar, en parte, los efectos antes mencionados. De hecho, esta rama aumentó su producción un 30,6% en agosto. Por último, corresponde señalar algunas ramas que destacan por su incidencia negativa en el sector. Tal es el caso de la rama 2700 (Industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos) que contrajo su producción 24,1% y la rama 2694 (Fabricación de cemento, cal y yeso) que lo hizo en 39,5%.
- Por su parte, las industrias exportadoras registraron una caída de 6% en el mes de agosto, retomando la senda contractiva luego del buen dato de julio (1,2%). Al interior del sector, aquellas ramas de mayor contribución negativa en el mes fueron los Molinos arroceros (-28,6%) y la Elaboración de productos lácteos (-7,4%). En cuanto a esta última, a pesar de su lenta concreción, los acuerdos alcanzados con Venezuela recientemente podrían dar un cierto respiro al sector, permitiéndole revertir los magros resultados mostrados en lo que va de 2015. Por el contrario, hubieron ramas que destacaron por su buen rendimiento: los Frigoríficos (10,5%) y las Curtiembres y talleres de acabados (9%).
- En cuanto a las industrias de bajo comercio, éstas evidenciaron una caída de 13,6% en el mes de agosto. En primer lugar, llama la atención la magnitud de la caída, en tanto no se

observaba una caída de dos dígitos desde agosto de 2014. En este sentido, dentro de la agrupación sobresale la contracción de 25% registrada de por la rama 1553 (Cervecerías y fabricación de maltas), la cual explicó aproximadamente el 46% de la variación sectorial. Asimismo, debemos destacar que en un mes con un elevado grado de conflictividad laboral, los paros de los repartidores de bebidas habrían impactado sensiblemente sobre la producción de la rama. Por detrás se ubica la contracción de 34,8% evidenciada por la rama 2695 (Fabricación de artículos de cemento, hormigón y yeso). Por último, resulta clave señalar que en el mes de agosto ninguna de las ramas del sector presentó crecimiento.

- Finalmente, luego de dos meses consecutivos de crecimiento, las industrias sustitutivas de importación se contrajeron 3,9% en términos interanuales. Entre las ramas que componen la agrupación aquella de mayor incidencia negativa fue la Fabricación de productos de plástico (-30.4%), donde la pérdida de jornadas por conflictos sindicales también habría resultado significativa; seguida por la Fabricación de productos metálicos estructurales (-28.3%). Inversamente, algunas ramas sobresalieron por su contribución positiva. Entre las que podemos mencionar la 3300 (Fabricación de aparatos e instrumentos médicos, aparatos para medir, verificar, ensayar, navegar y otros fines) con una variación de 90% y la Elaboración de alimentos preparados para animales que incrementó su producción 105,3%.

En suma, en el mes de agosto la industria manufacturera evidenció una caída interanual de 1,2%, acumulando en lo que va de 2015 un incremento de 6,1%. Si excluimos de la medición los efectos de la refinería estatal dicha contracción pasa a ser de 3,1%, mientras que si también se excluyen las ramas 1549 y 2101 se registra una caída de 9,6%. Por tanto, luego del buen dato observado en el mes de julio, las últimas cifras revierten los resultados levemente positivos, donde se observa un núcleo industrial que retorna a la senda contractiva mostrada en la mayor parte del año. Asimismo, en la medida que el empuje de Montes del Plata continúe diluyéndose, el deterioro de la mayor parte de las ramas industriales será cada vez más notorio. Por último, debemos puntualizar que el desempeño negativo de la industria se vio intensificado por la elevada conflictividad laboral registrada en el mes, donde la pérdida de jornadas laborales tuvo su correlato en la caída de la producción industrial. De todas formas, más allá de este efecto particular, el cual tiene un carácter transitorio, el diagnóstico no cambia sustancialmente, observándose un deterioro industrial de características estructurales.

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,1549 y 2101
ago-14	-11.9%	21.4%	-4.3%	-1.1%	-7.2%	0.4%	-7.6%	0.3%
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%	0.5%
nov-14	-5.9%	17.6%	1.0%	4.6%	-0.8%	3.6%	-1.4%	-0.1%
dic-14	13.1%	19.0%	-2.7%	5.9%	9.7%	12.0%	7.7%	-0.7%
ene-15	-0.3%	31.6%	8.7%	-6.3%	1.6%	7.4%	-1.3%	-1.1%
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%	-0.4%
jun-15	-8.2%	29.6%	-5.6%	-4.9%	9.1%	9.3%	-1.2%	-0.2%
jul-15	3.3%	18.4%	0.0%	1.2%	2.8%	7.0%	0.7%	-0.6%
ago-15	-13.6%	4.9%	-22.6%	-6.0%	-3.9%	-3.1%	-9.6%	-1.1%

Fuente: Estimaciones cinve sobre la base de datos INE.

13 de octubre de 2015