



IVF industrial noviembre: persisten señales negativas

En base a los datos publicados al día de la fecha por el Instituto Nacional de Estadística, el IVF industrial registró una caída de 1,2% en el mes de noviembre respecto a igual mes de 2014. Si excluimos de la medición la producción de la refinería de ANCAP, se aprecia un deterioro aún mayor (-2,9%) denotando la incidencia positiva de parte de la refinería. Por otra parte, podemos centrarnos en el denominado núcleo industrial excluyendo también las ramas 2101 (donde operan Montes del Plata y UPM) y 1549 (que incluye Pepsi en régimen de Zona Franca). Este componente continúa mostrando un deterioro sostenido, y en este caso contrajo su producción 4,9% en términos interanuales.

Al analizar la evolución tendencial, que al aislar elementos de carácter irregular y estacional, brindan señales más estables del crecimiento, se observa que luego de la leve mejoría correspondiente a octubre, la industria habría retornado a la senda contractiva. Así, mientras el núcleo industrial registró una variación tendencial levemente negativa, la industria sin refinería pautó una contracción de 1%. A nivel de indicadores laborales, tanto el Índice de Personal Ocupado (IPO) como el Índice de Horas Trabajadas (IHT) continúan deteriorándose en la comparación interanual, con caídas de 8,5% y de 9,1% respectivamente.

Por su parte, si se consideran los diferentes agrupamientos industriales a partir de su inserción comercial, mientras las industrias de bajo comercio y exportadoras cayeron, las sustitutivas de importación y de comercio intra-rama mostraron resultados positivos:

- En noviembre, las industrias de comercio intra-rama evidenciaron un incremento de 1% respecto a igual mes del año anterior, lo que representa una importante desaceleración del crecimiento de la agrupación. Dicha merma en el crecimiento es explicada fundamentalmente por lo acontecido en la rama 2101 que registró una caída de 9,1% en el mes, lo que contrasta claramente con el crecimiento superior al 50% que acumulaba a octubre de 2015. Detrás de este fenómeno se encuentra por un lado, la menor incidencia de Montes del Plata, cuyos efectos en la comparación interanual se han diluido. Aunque de todos modos, la principal razón de dicha merma obedece a la parada de mantenimiento por parte de UPM. A su vez, destaca el significativo crecimiento evidenciado por la rama 1549, que incrementó su producción 25,6% respecto a 2014. Por otra parte, la mayor parte de ramas que operan en el sector continúan mostrando un sostenido deterioro, lo que se aprecia al analizar el IVF de la agrupación sin las ramas 2101 y 1549, que se contrajo 6,1%. Por tanto, el crecimiento mostrado por la agrupación fue sustentado por el importante crecimiento de la rama 1549, que más que compensó el deterioro generalizado del resto de la agrupación.
- Por su lado, las industrias sustitutivas de importación evidenciaron un crecimiento de 3,5% y cortaron con una racha de tres meses de resultados negativos. Aquellas ramas que destacaron por su contribución positiva sobre el crecimiento del sector fueron la 3300 (Fabricación de aparatos e instrumentos médicos, aparatos para medir, verificar, ensayar, navegar y otros fines) y la 1533 (Elaboración de alimentos preparados para animales) con crecimientos de 186,1% y 244,1%. Por el contrario, ciertas ramas empeoraron respecto a noviembre de 2014: la 3400 (Fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores



y contenedores) con una caída de 39,9% y 2520 (Fabricación de productos de plástico) con una caída de 12,5%.

- En cuanto a las industrias de bajo comercio, éstas verificaron una contracción interanual de 10,4% en su producción. De esta forma, acumulan entre agosto y noviembre de 2015 una contracción promedio de 13,1% respecto a igual periodo del año anterior, con contracciones superiores al 10% en todos los meses. Al igual que en meses anteriores, el deterioro del sector se asocia al desempeño contractivo mostrados por las ramas asociadas a fabricación de bebida, tanto a las cervecerías que contrajeron su producción 27,3% como a la rama 1554 (Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no) que contrajo su producto 9,8%. Sin llegar a compensar los malos resultados de estas ramas, ciertas ramas evolucionaron favorablemente. Tal es el caso de la rama 2695 (Fabricación de artículos de cemento, hormigón y yeso) y la 2211 (Actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel, excepto diarios y revistas) que evidenciaron aumentos de 12,2% y 1,9% respectivamente.
- Por último, las industrias exportadoras registraron en noviembre una caída de 7,2% y acumulan cuatro meses consecutivos de caída. Dentro de la agrupación, aquellas ramas de mayor contribución negativa al desempeño del sector fueron la 1534 (Molinos arroceros) con una caída de 24,5% y la 1512 (Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado) que contrajo su producto 47,4%. Aunque con escasa incidencia sobre la evolución del sector, podemos destacar el crecimiento (4,2%) alcanzado por la rama 1911 (Curtiembres y talleres de acabados).

En suma, en el mes de noviembre de 2015 la industria manufacturera verificó una caída de 1,2% en términos interanuales, en tanto si excluimos la producción de la refinería estatal dicho guarismo pasa a ser de 2,9%. Por su parte, el núcleo industrial (donde operan la mayoría de las ramas industriales) continúa mostrando un sostenido deterioro, evidenciando en noviembre una contracción de 4,9%. Asimismo, la principal novedad del mes fue la sustancial pérdida de dinamismo mostrada por la agrupación de comercio intra-rama que creció 1% en noviembre, contrastando con el incremento promedio de 21% acumulado en los primeros diez meses de 2015. De todas formas, debemos señalar que si bien la misma ya había visto resentido su crecimiento producto de una menor contribución asociada a las actividades de Montes del Plata en la segunda mitad del año, durante noviembre se apreció un fuerte impacto puntual sobre el desempeño de la agrupación debido a la parada de mantenimiento de UPM.



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
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%	-0.6%
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%	-0.4%
jun-15	-8.2%	29.6%	-5.6%	-4.9%	9.1%	9.3%	-1.2%	-0.1%
jul-15	3.3%	18.4%	0.0%	1.2%	2.8%	7.0%	0.7%	-0.5%
ago-15	-13.6%	4.9%	-22.6%	-6.0%	-3.9%	-3.1%	-9.6%	-0.9%
sep-15	-10.1%	13.4%	-8.0%	-7.4%	-1.5%	0.1%	-6.8%	-0.3%
oct-15	-17.9%	15.6%	-1.5%	-2.9%	-3.9%	-0.5%	-7.2%	0.2%
nov-15	-10.4%	1.0%	-6.1%	-7.2%	3.5%	-2.9%	-4.9%	-0.1%

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

11 de enero de 2016