



## Industria corta racha contractiva

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera evidenció en febrero un aumento de 4,6% en términos interanuales. Si excluimos de la medición los efectos sobre la producción de la refinería de ANCAP, el IVF industrial registró en el segundo mes del año un crecimiento interanual de 2,2%, evidenciando la influencia positiva ejercida por dicha actividad. 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 registró un crecimiento de 1,6% respecto a febrero de 2015. Si bien la tasa de crecimiento es moderada, de todos modos constituye una noticia positiva, considerando la delicada situación del núcleo industrial en los meses anteriores.

Por su parte, la evolución tendencial, que al aislar elementos de carácter irregular y estacional, brinda señales más estables del crecimiento, indica cierto repunte de la industria en el mes de febrero. Así, la variación de la tendencia tanto de la industria sin refinería como del núcleo industrial fue positiva en febrero, registrando incrementos de 0,3% y 0,7% respectivamente. Estas variaciones indican que el nivel de actividad industrial muestra cierto crecimiento más allá de eventos coyunturales. Sin embargo, este crecimiento de la producción industrial no se refleja a nivel de indicadores laborales, ya que tanto el Índice de Personal Ocupado (IPO) como el Índice de Horas Trabajadas (IHT) continúan deteriorándose en la comparación interanual, con caídas de 6,8% y de 4,9% respectivamente.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), se destaca que mientras las industrias de bajo comercio disminuyeron su producción, las demás agrupaciones registraron tasas de crecimiento positivas en el IVF:

- En febrero, las **industrias de comercio intra-rama** evidenciaron un incremento de 4,0% respecto a igual mes del año anterior, una tasa mayor a la registrada en enero, a pesar de una desaceleración en las ramas más importantes. La rama 1549, que se había destacado en los últimos meses por su elevado dinamismo, mostró en febrero un virtual estancamiento, con un crecimiento de tan solo 0,2%, en tanto la rama 2101 (que incluye UPM y Montes del Plata) registró un crecimiento de 6,3%, un aumento significativo pero lejano a las tasas registradas en el primer semestre de 2015. Al descontar el efecto de estas dos ramas de gran peso, observamos que el resto de las ramas de la agrupación experimentaron un crecimiento conjunto de 5,1%, un dato sorpresivamente positivo teniendo en cuenta que estas ramas venían registrando tasas negativas los últimos seis meses. Este crecimiento fue particularmente influido por la rama 2700 (industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos), que registró un aumento interanual de 14%.
- Las **industrias sustitutivas de importación** registraron en febrero un crecimiento de 1,3% en términos interanuales. Al interior de la agrupación sobresalen por su incidencia negativa la fabricación de productos de plástico (-15,7%) y la fabricación de vehículos automotores (-80,3%). De forma inversa, la fabricación de aparatos e instrumentos médicos continúa creciendo (96,6%) luego del crecimiento de 83% registrado en 2015, en tanto la fabricación de productos farmacéuticos también mostró un elevado dinamismo (23,7%).
- En tanto, las **industrias exportadoras** también mostraron un crecimiento mayor al esperado en febrero (6,6%), después de seis meses de caídas interanuales. Este crecimiento se explica



principalmente por el buen desempeño de las ramas 1534 (Molinos arroceros) y 1511 (Frigoríficos). En el primer caso, la producción fue 77,2% mayor en febrero de 2016 que en igual mes el año anterior, aunque es necesario destacar había sido un mes particularmente malo para la rama en 2015. En el caso de los frigoríficos, el crecimiento fue de 10,6%, en línea con el dinamismo registrado los dos meses anteriores. Por el contrario, se destacó por su incidencia negativa la rama 1512 (Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado), una rama en crisis desde el cierre de Fripur (-82,1%).

- Finalmente, las **industrias de bajo comercio** vuelven a mostrar una contracción interanual, registrando en febrero una caída de 2,1%, que de todos modos fue considerablemente menor a la caída observada los meses anteriores. Dentro de la agrupación, las cervecerías y fabricación de maltas (-4,3%) y la fabricación de artículos de cemento hormigón y yeso (-27,1%) fueron las ramas que más contribuyeron a la caída en la agrupación. Por el contrario, la fabricación de bebidas sin alcohol (4,6%) y la impresión y edición de diarios y revistas (3,8%) destacaron por su contribución positiva.

**En suma**, los datos correspondientes al mes de febrero se destacaron por mostrar un panorama más favorable para el sector industrial del que se venía observando desde agosto de 2015. En efecto, el IVF de la industria sin refinería registró un aumento de 2,2%, lejos de la contracción de 4,8% observada en enero. Por su parte, si también se excluyen las ramas 1549 (que incluye la empresa Pepsi), y 2101 (que incluye UPM y Montes del Plata), febrero mostró un crecimiento que a pesar de ser moderado (1,6%), fue el mayor desde diciembre de 2014. Si bien cabe señalar que algunas de las ramas que más contribuyeron al crecimiento se caracterizan por la volatilidad de su producción (por lo cual no es definitivo que la industria esté en una fase de crecimiento), el dato de febrero muestra un panorama distinto a la delicada situación el mes anterior. Al respecto, resta analizar si se debe a un hecho puntual o si estaría dando pie al repunte del núcleo sectorial.

### 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
Mar-15	-1,9%	27,0%	-2,1%	0,3%	4,9%	9,4%	0,8%	-0,9%
Apr-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%	1,1%	2,8%	7,0%	0,7%	-0,5%
Aug-15	-13,7%	4,9%	-22,6%	-6,0%	-3,9%	-3,1%	-9,6%	-0,8%
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%	0,1%
Nov-15	-10,4%	1,0%	-6,1%	-7,2%	3,5%	-2,9%	-4,9%	-0,1%
Dec-15	-9,0%	8,3%	-5,1%	-6,1%	-7,4%	-3,0%	-7,7%	-0,2%
Jan-16	-9,8%	3,7%	-13,3%	-3,4%	-11,9%	-4,8%	-10,0%	0,2%
Feb-16	6,9%	4,0%	5,1%	6,6%	1,3%	2,2%	1,6%	0,3%

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

11 de abril de 2016