



Caída generalizada de la industria en abril

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera evidenció en abril un deterioro de 7,4% en términos interanuales. Si excluimos de la medición los efectos sobre la producción de la refinería de ANCAP, el IVF industrial registró una caída interanual aún mayor (10,5%), 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), el IVF industrial registró una caída de 7,3% respecto a abril de 2015. De este modo, después de un modesto crecimiento en febrero y una caída moderada en marzo, el núcleo industrial volvió a experimentar un deterioro interanual más pronunciado, en línea con los datos observados entre agosto de 2015 y enero del presente año.

Por su parte, la evolución tendencial, que al aislar elementos de carácter irregular y estacional, brinda señales más estables del crecimiento, indica señales mixtas respecto al crecimiento tendencial de la industria: mientras que la variación de dicho componente para la industria sin refinería fue virtualmente nula en abril (crecimiento de 0,3%), no sucede lo mismo al considerar el núcleo industrial, que registra una caída tendencial de 1,2% en el mismo mes. Estas variaciones indican que el componente más estable de la actividad industrial ha dejado de caer a nivel agregado, elemento fundado en el comportamiento de las grandes ramas. En tanto, el núcleo industrial continúa en una tendencia contractiva. Por otro lado, a nivel de indicadores laborales, tanto el Índice de Personal Ocupado (IPO) como el Índice de Horas Trabajadas (IHT) registraron caídas de 6,5% respecto a abril de 2015, lo que representa una continuación de la trayectoria descendiente que vienen experimentando estos indicadores desde hace más de un año.

La desagregación a nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), permite observar que la caída interanual del IVF industrial en abril fue generalizada: Las cuatro agrupaciones presentaron deterioros en dicho mes.

- Las **industrias de comercio intra-rama** evidenciaron una caída de 11,9%, la primera después de 22 meses de crecimiento consecutivos. Esta caída se debió principalmente a la rama 2101 (que incluye UPM y Montes del Plata), cuya producción disminuyó 29,5% respecto a abril de 2015, como consecuencia del cese de actividades por mantenimiento en la planta de Montes del Plata durante diez días. Por su parte, la rama 1549 (Pepsi-Zona Franca) registró en abril la segunda caída interanual consecutiva, después de un 2015 con tasas de crecimiento excepcionales, aunque la caída de abril fue más moderada que el mes anterior (-4,2%). Al descontar el efecto de estas dos ramas, se observa un desempeño muy distinto, en tanto el resto de las ramas de la agrupación crecieron conjuntamente un 8,6%, sosteniendo el crecimiento de los últimos dos meses y en claro contraste con la crítica situación en que se encontraban estas ramas el segundo semestre del año pasado. Pero en esta ocasión este crecimiento fue particularmente influido por la rama 2700 (industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos), que registró un aumento interanual excepcional de 71,5%, recuperando los niveles de producción de 2014, mientras que el resto de las ramas mostraron desempeños más magros.
- Las **industrias sustitutivas de importación** registraron en abril una caída de 6,7% en términos interanuales. Al interior de la agrupación, continúan sobresaliendo por su incidencia negativa la fabricación de productos de plástico (-25,3%) y la fabricación de vehículos



automotores (-75,6%). De forma inversa, tanto la fabricación de aparatos e instrumentos médicos como la fabricación de sustancias químicas básicas continúan destacándose por su elevado dinamismo, con tasas de crecimiento interanual de 34,8% y 11,4% respectivamente.

- Por su parte, las **industrias exportadoras** fueron las que registraron el mayor deterioro, cayendo 14,7% respecto a abril de 2015, la peor tasa interanual desde diciembre de 2012. Esto se explica en gran medida por la influencia negativa de la rama de mayor peso en la agrupación: los frigoríficos, que experimentaron un mal mes este abril, en el que la producción fue 25,4% menor al mismo mes el año anterior. La rama 1520 (Elaboración de productos lácteos), por su parte, también registró un deterioro en abril, con una caída interanual de 5,2%. Por el contrario, las únicas ramas de la agrupación que crecieron fueron la 1531 (Molinos harineros) y la 1711 (Hilandería, tejeduría y acabado de lana, algodón sintético y fibras), cuya producción aumentó 8,1% y 7,3% respectivamente.
- Finalmente, las **industrias de bajo comercio**, tras un modesto crecimiento en marzo, volvieron a registrar un deterioro en abril, en este caso de 6,9%. Esto se debió fundamentalmente a las ramas relacionadas a la bebida: 1553 (Cervecerías) y 1554 (Bebidas sin alcohol), cuya producción se contrajo 12,4% y 18,2% respectivamente. En contraste, las únicas ramas de la agrupación que registraron un desempeño positivo fueron la encuadernación e impresión (17,1%) y Fiderías (8,6%).

En suma, tras dos meses de crecimiento moderado, el IVF de la industria sin refinería volvió a sufrir en abril una caída interanual importante, alcanzando 10,5%. Si bien este dato está influido por la parada anual de Montes del Plata por mantenimiento, la caída de 7,3% del núcleo industrial, y la evolución negativa de las cuatro agrupaciones industriales indican que este deterioro fue generalizado en toda la industria, que aún no muestra señales de recuperación.

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
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%	-0,2%
Jul-15	3,3%	18,4%	0,0%	1,1%	2,8%	7,0%	0,7%	-0,6%
Aug-15	-13,7%	4,9%	-22,6%	-6,0%	-3,9%	-3,1%	-9,6%	-1,0%
Sep-15	-10,1%	13,4%	-8,0%	-7,4%	-1,5%	0,1%	-6,8%	-0,4%
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%	-0,3%
Dec-15	-9,0%	8,3%	-5,1%	-6,1%	-7,4%	-3,0%	-7,7%	-0,4%
Jan-16	-9,8%	3,7%	-13,3%	-3,4%	-11,9%	-4,8%	-10,0%	0,0%
Feb-16	-2,1%	4,0%	5,1%	6,6%	1,3%	2,2%	1,6%	0,0%
Mar-16	0,7%	8,8%	0,8%	-1,4%	-3,4%	1,5%	-2,1%	-0,7%
Apr-16	-6,9%	-11,9%	8,6%	-14,7%	-6,7%	-10,5%	-7,3%	-1,2%

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

10 de junio de 2016