



Noviembre: buenas noticias para la industria

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera mostró en octubre un incremento de 2,6% interanual. Si se excluyen los efectos de la refinería de ANCAP por su variabilidad, el aumento del IVF industrial es aún mayor: 6,3%. En la misma línea, al excluir las ramas 2101 (donde están incluidas UPM y Montes del Plata) y 1549 (que incluye Pepsi en régimen de Zona Franca), la producción creció en 3,3% respecto a noviembre de 2015, siendo esta variación la cuarta positiva del año. Este dato implica un aporte al crecimiento del país en el corazón del cuarto trimestre de 2016.

Por su parte, la evolución de la tendencia-ciclo, que al aislar elementos de carácter irregular y estacional brinda señales más estables del crecimiento, indica que tanto la industria sin refinería como el núcleo industrial mostraron variaciones prácticamente nulas en los últimos meses.

Sin embargo, los indicadores laborales mostraron variaciones interanuales contrapuestas. Específicamente, el Índice de Personal Ocupado (IPO) se redujo 0,9% respecto a noviembre de 2015 al tiempo que el Índice de Horas Trabajadas (IHT) creció 1,1%.

La desagregación a nivel de agrupamientos industriales de acuerdo a su inserción comercial, permite observar variaciones interanuales predominantemente positivas. Específicamente, con excepción de las industrias sustitutivas de importación, todas las categorías registraron crecimientos interanuales en el último mes.

- Las **industrias de comercio intra-rama** presentaron un aumento en su actividad de 13,7%, guarismo que se consagró no solo como el primero positivo desde junio, sino como el más alto del año para la agrupación. La rama que más incidió en el incremento fue la 2101 (en la que están incluidas UPM y Montes del Plata), habiendo aumentado casi un 40% interanual. Sin embargo, se especifica que dicha variación se explica principalmente porque UPM cerró sus puertas por tareas de mantenimiento en noviembre del 2015, haciendo que la producción de aquel período fuera particularmente baja. Por su parte, la rama 1549, (que incluye a Pepsi en régimen de Zona Franca), incidió en forma negativa, habiendo contraído su producción en 8,5%. Excluyendo el efecto de estas dos grandes ramas, las industrias de la agrupación mostraron desempeños positivos con excepción de las ramas 2691 - 2692 (Objetos de barro, loza y cerámica) y 2610 (Fabricación de vidrio y productos de vidrio) logrando un incremento de 7,1%.
- Las **industrias de bajo comercio** mostraron una variación interanual positiva de 12%. Dicho aumento se sustentó en una mayor producción cervecera y de bebidas sin alcohol (las ramas 1553 y 1554 presenciaron aumentos de 51,3% y 10,8% interanual respectivamente), mientras que las ramas que más contrarrestaron fueron la 2211 (Encuadernación e impresión) y la 2695 (Fabricación de artículos de cemento, hormigón y yeso), cuyas variaciones con respecto al mismo período del 2015 fueron -10,52% y -20,85%.
- A su vez, las **industrias exportadoras** también mostraron una variación interanual positiva, alcanzando un aumento de 10,3%. Este incremento se explicó por una mayor actividad en la mayoría de las ramas que componen la agrupación. En particular, se destacó el crecimiento de las ramas 1511 (Frigoríficos), 1534 (Molinos arroceros) y 1911 (Curtiembres y talleres de acabado) que mostraron subas respectivas de 12%, 52% y 17%.



- Finalmente, las **industrias sustitutivas de importación** fueron las únicas en mostrar una variación negativa, alcanzando una caída cercana al 7%. Esta merma se debió a que muchas de las industrias que componen la agrupación registraron bajas significativas en su actividad. En particular, las ramas que tuvieron una mayor incidencia fueron la 2520 (Fabricación de productos de plástico) y la 3400 (Fabricación de vehículos automotores y autopartes), con contracciones de 17% y 68%. Cabe mencionar que las sistemáticas y significativas reducciones que ha registrado la industria automotriz a lo largo del año se explican en gran medida por un escalón a la baja entre diciembre de 2015 y enero de 2016 producto de una menor colocación en el mercado brasileño.

En suma, el dato de noviembre muestra un desempeño coyuntural positivo, destacándose que el núcleo industrial mostró el cuarto crecimiento interanual del año y que, si bien el índice de personal ocupado se volvió a contraer, el referente a las horas trabajadas aumentó. De todas formas el sector aún permanece en una situación delicada, tanto en lo que refiere a producción como a generación de empleo.

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
Dic-15	-9.0%	8.3%	-5.1%	-6.1%	-7.4%	-3.0%	-7.7%	-0.2%
Ene-16	-9.8%	3.7%	-13.3%	-3.4%	-11.9%	-4.8%	-10.0%	0.1%
Feb-16	-2.1%	4.0%	5.1%	9.2%	1.3%	2.2%	1.6%	0.1%
Mar-16	0.7%	8.8%	0.8%	0.1%	-3.4%	1.5%	-2.1%	-0.5%
Abr-16	-6.9%	-11.9%	8.6%	-13.1%	-6.7%	-10.5%	-7.3%	-0.8%
May-16	-17.6%	5.2%	4.6%	5.8%	-4.6%	-1.7%	-4.3%	-0.2%
Jun-16	-11.5%	-10.3%	-6.8%	6.9%	-8.6%	-7.1%	-5.3%	0.7%
Jul-16	-16.4%	-6.9%	-9.6%	-2.4%	-0.5%	-5.8%	-5.7%	0.9%
Ago-16	18.1%	-1.1%	10.6%	11.7%	8.1%	6.2%	10.7%	0.5%
Set-16	9.1%	-2.4%	4.0%	7.9%	-5.3%	0.1%	2.0%	0.0%
Oct-16	2.5%	-9.0%	-4.4%	-0.5%	-9.9%	-5.9%	-4.0%	-0.1%
Nov-16	12.0%	13.7%	7.1%	10.3%	-7.2%	6.3%	3.3%	-0.1%

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

11 de enero de 2017