



Crecimiento significativo y generalizado de la industria en Diciembre.

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera mostró en diciembre un incremento de 5,6% interanual. Si se excluyen los efectos de la refinería de ANCAP por su elevada variabilidad, el aumento del IVF industrial es aún mayor: 6,1%. 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 6,7% respecto a diciembre de 2015. Este dato, implica una nueva señal positiva en torno al crecimiento del producto en el cuarto trimestre de 2016.

Al cierre del año, el crecimiento de la producción industrial fue de 0.3%, pero si aislamos la refinería, la producción al cabo de 2016 se redujo en 1%, con un primer semestre de caída (-3.3%) y un crecimiento de 1.2% en el segundo semestre. En lo que refiere al núcleo industrial la dinámica no difiere, un primer semestre de caída (-4.3%) y un segundo semestre de crecimiento (2.3%) lo que promedia una reducción de la producción anual de 0.9%.

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.

Al igual que en noviembre, los indicadores laborales mostraron variaciones interanuales contrapuestas. Específicamente, el Índice de Personal Ocupado (IPO) se redujo 0,6% respecto a diciembre de 2015 al tiempo que el Índice de Horas Trabajadas (IHT) creció 2,5%.

La desagregación a nivel de agrupamientos industriales de acuerdo a su inserción comercial, refleja variaciones positivas en todas las categorías.

- En primer lugar se destacaron las **industrias exportadoras**, cuyo crecimiento interanual fue de 11%. Dentro de esta agrupación fueron las ramas 1511 (Frigoríficos) y 1534 (Molinos arroceros) las que lideraron la mejora. Específicamente, la rama 1511 aumentó su producción en un 11,6% mientras que la rama 1534 estuvo cerca de triplicar el nivel de actividad registrado en diciembre de 2015, mes en que su producción fue significativamente baja. La producción de esta agrupación creció en 2016 3.6%, pero como otras agrupaciones el segundo semestre implicó una mejora en las tasas de crecimiento 6.2% en lugar de 0.75% de la primer parte del año.
- A su vez, las **industrias de comercio intra-rama** presentaron un aumento en su actividad de 6,2%. Este incremento se explicó por la mejora de tres ramas. En concreto, tanto la rama 1549, (que incluye a Pepsi en régimen de Zona Franca) como la 2101(en la que están incluidas UPM y Montes del Plata) mostraron mejoras al crecer 5,2% y 3,7% respectivamente, teniendo una gran incidencia en la agrupación por su gran tamaño. Cabe destacar, que excluyendo su efecto la agrupación también mostró un crecimiento significativo (12%), en el cual fue determinante la participación de una tercera rama, la 2422 (Pinturas) que aumentó su producción 37,3%. En lo que tiene que ver con el desempeño en el cierre del año, esta agrupación no incrementó su producción por encima de la del 2015 (0.1%), ni en el primer ni en el segundo semestre del año. En cambio si aislamos el efecto de las ramas 1549 y 2101, la producción creció 3.5% respecto a 2015 pronunciándose el incremento durante la ultima parte del año (5%).



- Por su parte, las **industrias sustitutivas de importación** crecieron 6,1%, siendo diciembre su tercer mes de variación interanual positiva de 2016. Esta mejora se explicó en gran medida por una mayor actividad de las ramas 2423 (Fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario) y 2520 (Fabricación de productos de plástico) que experimentaron incrementos respectivos de 19% y 20%. Al considerar su dinámica anual, este grupo de industrias registró una merma del 4%. Cabe considerar que esta agrupación fue la que experimentó un mayor número de caídas interanuales en el año, mostrando un comportamiento negativo uniforme a lo largo de 2016.
- Finalmente **industrias de bajo comercio** mostraron una variación interanual positiva de 2.35%. Dicho aumento se sustentó en una mayor producción cervecera y de bebidas sin alcohol (las ramas 1553 y 1554 presenciaron aumentos de 12,1% y 6,5% interanual respectivamente). Sin embargo, la rama 2212 (Impresión y edición de diarios y revistas) contrastó parte de la mejora al caer 18,2%. En lo que refiere a la dinámica anual, el saldo anual implicó una caída en la producción del conjunto de las ramas de esta agrupación de casi 2%, no obstante se puede diferenciar el primer semestre del año, donde la producción se redujo casi 8%, de lo ocurrido en el segundo semestre del año donde la producción finalmente aumentó creciendo 4% respecto a 2015.

En suma, el dato de diciembre muestra un desempeño coyuntural positivo, destacándose que el núcleo industrial mostró el quinto crecimiento interanual del año y que, aunque el índice de personal ocupado se volvió a contraer, el referente a las horas trabajadas aumentó por segunda vez consecutiva. De esta forma, si bien el sector aún permanece en una situación delicada, tanto en lo que refiere a producción como a generación de empleo, la actividad de 2016 fue mayor en el segundo semestre, dando indicios de un escenario mejor al previsto a comienzos del año con posibilidades de continuar creciendo en 2017.

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
Ene-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%	9.2%	1.3%	2.2%	1.6%	0.3%
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%	-1.0%
May-16	-17.6%	5.2%	4.6%	5.8%	-4.6%	-1.7%	-4.3%	-0.1%
Jun-16	-11.5%	-10.3%	-6.8%	6.9%	-8.6%	-7.1%	-5.3%	1.0%
Jul-16	-16.4%	-6.9%	-9.6%	-2.4%	-0.5%	-5.8%	-5.7%	1.3%
Ago-16	18.1%	-1.1%	10.6%	11.7%	8.1%	6.2%	10.7%	0.8%
Set-16	9.1%	-2.4%	4.0%	7.9%	-5.3%	0.1%	2.0%	0.3%
Oct-16	2.5%	-9.0%	-4.4%	-0.5%	-9.9%	-5.9%	-4.0%	0.4%
Nov-16	12.0%	13.7%	7.1%	10.3%	-7.2%	6.3%	3.3%	1.0%
Dic-16	2.4%	6.2%	11.9%	10.9%	6.1%	6.0%	6.7%	1.1%

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

13 de febrero de 2017