

## NOVIEMBRE: REFINERIA RETOMA ACTIVIDAD, INDUSTRIA ESTANCADA

Los datos publicados hoy por el INE indican que la producción de la industria manufacturera no registró una variación interanual significativa en noviembre, pues creció apenas 0,3%. Adicionalmente, fue el segundo mes de 2017 en que la producción industrial no cayó, correspondiéndose el período de mermas con el cierre de la refinería ANCAP. Al deducir el efecto de esta actividad, el incremento interanual fue de 0,2%. El desempeño del **núcleo industrial, que excluye adicionalmente a las ramas 2101 y 1549 (UPM, Montes del Plata y Pepsi en régimen de ZF) mostró un incremento de 0,5%**.

Nuevamente, los indicadores laborales registraron bajas significativas, en particular, el Índice de Horas Trabajadas por Obrero se contrajo 4,9%, al tiempo que Índice de Personal Ocupado cayó 5%.

Con la incorporación de la nueva información, la trayectoria del componente tendencia ciclo continuó en torno a cero, implicando que tanto la industria sin refinería como el núcleo industrial continúan estancados.

### AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias sustitutivas de importación lideraron la mejora al crecer 4,9%**, lo que en gran medida se explicó por el aumento de la producción de las ramas 2411 (Fabricación de sustancias químicas básicas) y 2423 (Fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico).
- **Las industrias de comercio intra-rama aumentaron su actividad en 2%**. Mientras que las grandes ramas mostraron movimientos contrapuestos que se compensaron (la rama 2101 (UPM, M.P) creció 2,5% y la rama 1549 (Pepsi – ZF) cayó 5,7%), fue la actividad de la rama 2649 (Fabricación de cemento, cal y yeso) la que tuvo mayor incidencia en el crecimiento. Esta rama ha mostrado variaciones interanuales positivas en todos los meses desde marzo, siendo superiores al 25% desde julio.
- **Las industrias de bajo comercio no registraron una variación significativa (-0,8%)**. Si bien la rama 1553 (Cervecerías y fabricación de maltas) creció 6,8%, su desempeño fue contrarrestado por mermas en la actividad de las ramas 2211 (Encuadernación e impresión) y 2212 (Impresión de diarios y revistas).
- **Finalmente, las industrias exportadoras cayeron 8,8% interanual**. La caída de mayor incidencia dentro de la agrupación correspondió a la rama 1511 (Frigoríficos), seguida por la rama 1534 (Molinos Arroceros) con contracciones respectivas de 15,5% y 25%.

En suma, **la actividad industrial se mantuvo estancada en noviembre con aumentos inferiores al 1%**, tanto en lo que respecta a la industria en su conjunto, sin refinería y al núcleo industrial. Adicionalmente, continúa el proceso de reducción del personal ocupado, lo que refleja la delicada situación del sector.

### Evolución del IVF 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 Sin 1549 ni 2101	Tendencia-Ciclo Ind.S/ref,1549 y 2101	
dic-16	2.4%	6.2%	11.9%	10.9%	6.1%	6.0%	6.7%	0.4%
ene-17	-3.7%	-1.2%	3.7%	12.7%	6.6%	2.9%	5.2%	-0.4%
feb-17	-13.9%	2.3%	-5.1%	3.8%	-5.4%	-2.0%	-4.7%	-0.4%
mar-17	1.4%	-0.3%	1.4%	8.1%	9.2%	3.4%	5.1%	0.2%
abr-17	-5.6%	7.2%	-5.5%	9.0%	-1.9%	2.8%	-0.7%	0.5%
may-17	7.1%	-9.8%	2.7%	7.1%	12.8%	2.2%	9.0%	0.6%
jun-17	8.5%	3.4%	8.7%	5.0%	10.3%	6.3%	8.1%	0.4%
jul-17	5.1%	-5.7%	5.7%	-1.1%	2.0%	-1.1%	2.3%	-0.1%
ago-17	-1.8%	-2.8%	1.8%	-3.0%	2.8%	-1.0%	0.3%	-0.4%
sep-17	-5.9%	-15.5%	-7.1%	-0.9%	3.1%	-5.7%	-1.0%	-0.4%
oct-17	0.6%	-1.1%	1.2%	-2.3%	9.2%	2.0%	3.4%	-0.3%
nov-17	-0.8%	2.0%	8.3%	-8.8%	4.9%	0.2%	0.5%	-0.1%

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