

MARZO: EFECTO POSITIVO DE LA REFINERÍA Y NEGATIVO DE PASCUAS

Los datos publicados hoy por el INE indican que la producción de la industria manufacturera aumentó 12,3% en marzo, **debiéndose el resultado positivo a la actividad de la refinería ANCAP**, cuyo variación interanual se encuentra afectada en forma positiva por evaluarse respecto a un mes en que la refinería se encontró cerrada por mantenimiento (situación que se repetirá hasta el mes de octubre inclusive). Al descontar el efecto de esta actividad, se observa una **contracción interanual de 7,8% en la producción industrial**, en parte **afectada por la presencia de la semana de turismo en marzo de 2018**, (en 2017 la semana festiva ocurrió en abril, razón por la cual es esperable un efecto contrario en la próxima edición). Este factor repercutió en todas las agrupaciones de ramas analizadas por *cinve*, evidenciándose una variación negativa en todas ellas.

En este caso, la tendencia a la baja de los indicadores laborales también se encontró afectada por el efecto pascuas, observándose una merma interanual significativamente superior del Índice de Horas Trabajadas por Obrero (9,6%) que en el Índice de Personal Ocupado (4,2%).

AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de comercio intra-rama cayeron 12,3%**, merma en gran parte explicada por la caída en la actividad de la rama 1549 (Pepsi – ZF) (33%) la cual ha registrado variaciones interanuales negativas en todos los meses del último año. La rama 2101 (UPM y Montes del Plata – ZF) también registró una variación negativa (1%). Al evaluar el comportamiento de la agrupación sin incluir las grandes ramas se registró una caída de 7,1%, siendo las actividades de mayor incidencia negativa las correspondientes a las ramas 2700 (Industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos) y 2422 (Pinturas)
- **A su vez, las industrias de bajo comercio contrajeron su producción 10%**. Con excepción de las ramas 1553 (Cervecerías) y 2699 (Corte, tallado y acabado en piedra), todas las actividades de la agrupación registraron negativas y de magnitud predominantemente considerable. Las de mayor incidencia fueron: 1554 (Bebidas sin alcohol), 2211 (Encuadernación e impresión) y 2212 (Impresión de diarios y revistas).
- **También se observó una merma en la actividad de las industrias sustitutivas de importación (8%)**. Las ramas 1542 y 1543 (Cervecerías y fabricación de maltas) fueron las que lideraron esta contracción al reducir su producción respecto a marzo de 2017 un 61,7%.
- **Finalmente, las industrias exportadoras mostraron una merma interanual de 3%**. En este caso, las ramas que tuvieron mayor incidencia en la merma fueron las 1520 (Lácteos), 1534 (Molinos arroceros) y 1531 (Molinos harineros), con contracciones respectivas de 4,3%, 22,6% y 31,6%. En contrapartida, la rama 1511 (Frigoríficos) mostró un crecimiento de 6% en su producción.

En suma, la actividad tanto de la industria sin refinería como del núcleo industrial (-5,43%) se contrajo interanualmente en marzo de 2018. Si bien parte de esta contracción se debió al efecto pascuas, tanto el proceso de reducción de la mano de obra como la constatación de un componente tendencia ciclo de la producción sin modificaciones, no permite vislumbrar cambios significativos en el corto plazo.

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 | Industria S/Ref Sin 1549 ni 2101 | Tendencia-Ciclo Ind.S/ref,1549 y 2101 |
| 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% | 0.5% |
| jul-17 | 5.1% | -5.7% | 5.7% | -1.1% | 2.0% | -1.1% | 2.3% | 0.0% |
| ago-17 | -1.8% | -2.8% | 1.8% | -3.0% | 2.8% | -1.0% | 0.3% | -0.3% |
| sep-17 | -5.9% | -15.5% | -7.1% | -0.9% | 3.1% | -5.7% | -1.0% | -0.3% |
| oct-17 | 0.6% | -1.1% | 1.2% | -2.3% | 9.2% | 2.0% | 3.4% | -0.1% |
| nov-17 | -0.8% | 2.0% | 8.3% | -8.8% | 4.9% | 0.2% | 0.5% | 0.1% |
| dic-17 | -11.3% | -6.2% | 3.0% | -1.2% | -1.5% | -4.7% | -3.0% | 0.2% |
| ene-18 | -2.3% | -9.0% | 7.8% | 1.4% | 1.7% | -2.7% | 1.8% | 0.1% |
| feb-18 | 10.2% | -14.0% | 5.4% | -2.6% | 7.4% | -2.1% | 5.6% | 0.2% |
| mar-18 | -9.9% | -12.3% | -7.1% | -3.1% | -8.1% | -7.8% | -5.4% | 0.2% |

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