

## MAYO 2018: SIN BUENAS NOTICIAS

Los datos publicados hoy por el INE indican que la producción de la **industria manufacturera aumentó 23,1%** en mayo. Al igual que en los últimos meses, **el resultado positivo se debió en gran medida a la actividad de la refinería ANCAP**, cuya variación interanual continúa afectada en forma positiva por evaluarse respecto al período en que se encontró cerrada por mantenimiento (marzo a octubre 2017). Al descontar el efecto de esta actividad, se observa que la actividad industrial creció 0,7%, este pequeño aumento, incluye a su vez el significativo crecimiento interanual (35.1%) de la rama 2101 (UPM, Montes del Plata en régimen de ZF), explicado en gran medida por el cierre por mantenimiento que realizó Montes del Plata en mayo de 2017. Por su parte, la rama 1549 (Pepsi – ZF) volvió a registrar (como en los últimos 15 meses) una variación interanual negativa (9,8%), contrarrestando parte de la incidencia positiva de la rama 2101. De esta forma, al deducir los efectos de ambas ramas se observa que **el núcleo contrajo su actividad en 3,7%**.

Una vez más, los indicadores laborales registraron desempeños interanuales negativos, al tiempo que el Índice de Horas Trabajadas por Obrero se contrajo se contrajo 6,4%, el Índice de Personal Ocupado cayó 5%.

### AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de comercio intra-rama crecieron 7,5%**, tal como se mencionó las ramas 2101 y 1549 (UPM, Montes del Plata y Pepsi en régimen de ZF) mostraron movimientos contrapuestos, que resultaron en una incidencia conjunta positiva. Al quitar su participación, la agrupación cayó 7,3%, siendo las ramas 2422 (Pinturas) y 2700 (Industrias básicas de acero y metales no ferrosos) las de mayor incidencia.
- **A su vez, las industrias de bajo comercio aumentaron su actividad 3,2%**. Como en ocasiones anteriores la rama 1553 (Cervecerías) fue la principal impulsora del crecimiento de su agrupación. La rama 2699 (Corte, tallado y acabado en piedra) acompañó la mejora al registrar un significativo aumento por tercer mes consecutivo. Las principales incidencias negativas fueron las de las ramas 1554 (Bebidas sin alcohol) y 2211 (Encuadernación e impresiones) con caídas respectivas de 7,4% y 11%.
- **Por el contrario, la producción de las industrias sustitutivas de importación se contrajo 5,6%**, siendo las ramas 2910 (Fabricación de maquinaria de uso general) y 2423 (Fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario) las de mayor influencia en la merma, en ambos casos, la variación interanual implicó compara contra un mes de actividad excepcionalmente positiva.
- **Finalmente, las industrias exportadoras mostraron una caída interanual de 4,5%**, en particular, la rama 1511 (Frigoríficos) registró una merma del 10%, explicando gran parte de la variación de su agrupación.

Se observó un magro desempeño de la industria en el mes de mayo de 2018, sesgado por el crecimiento de la rama 2101 (UPM, Montes del Plata en régimen de ZF), que tras haber tenido un nivel de actividad por debajo de lo normal en mayo de 2017, mostró un nivel de actividad algo por encima del promedio del último año. Preocupa la contracción de la actividad del núcleo industrial que ha registrado un desempeño predominantemente positivo en el último año móvil, pero mostrando una trayectoria errática, lo cual sumado a la continuidad del proceso de reducción de la mano de obra da cuenta de la frágil 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	Ind. S/ref, 1549 y 2101	Tendencia-Ciclo
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%	0.1%
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%	-0.3%
oct-17	0.6%	-1.1%	1.2%	-2.3%	9.2%	2.0%	3.4%	0.0%
nov-17	-0.8%	2.0%	8.3%	-8.8%	4.9%	0.2%	0.5%	0.2%
dic-17	-11.3%	-6.2%	3.0%	-1.2%	-1.5%	-4.7%	-3.0%	0.1%
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%	-0.3%
mar-18	-9.9%	-12.3%	-7.1%	-3.1%	-8.1%	-7.8%	-5.4%	-0.7%
abr-18	9.2%	-13.1%	10.7%	1.1%	5.2%	-1.4%	6.7%	-1.0%
may-18	3.2%	7.5%	-7.3%	-4.5%	-5.6%	0.7%	-3.7%	-0.7%

Fuente: Estimaciones cinve sobre la base de datos INE