



PRIMEROS DATOS DEL IVF INDUSTRIAL CON LA BASE 2018

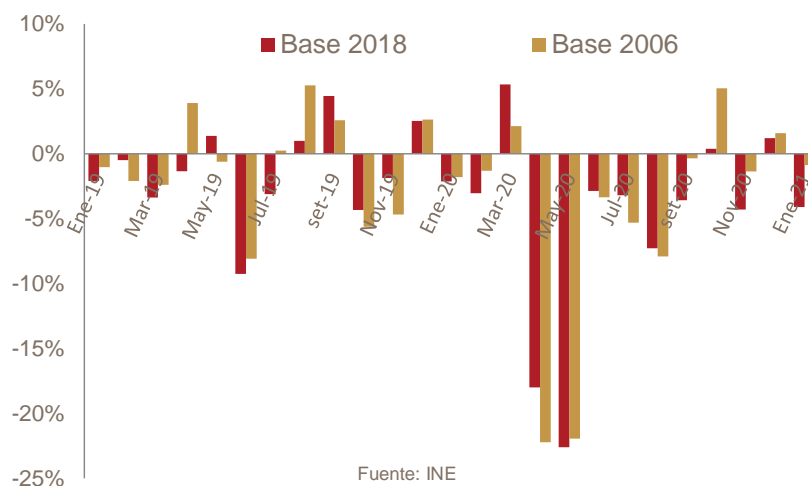
LA RECUPERACIÓN DETENIDA

El INE publicó el día de hoy los datos de producción industrial correspondientes a una nueva base, que toma el valor 100 en el promedio del año 2018. La serie publicada comienza en enero de ese año. De acuerdo con la información divulgada, en el mes de febrero la industria registró una contracción del **0,2%** respecto a igual mes del año pasado, en tanto la industria sin refinería creció en **0,6%**. En cuanto a los indicadores laborales, se observaron caídas del **6,5%** y el **2,8%** para el IHT y el IPO, respectivamente. En este informe se realizará una comparación entre la información que arroja la serie de la base 2006 y la que emerge de la nueva serie, centrada en la industria global y su contraparte sin refinería, así como un breve comentario sobre la situación coyuntural.

COMPARACIÓN CON LA BASE 2006

Los nuevos datos ilustran un panorama coyuntural similar al que surgía de la metodología anterior, con base en el año 2006. En términos interanuales ambas series arrojan caídas para la industria en 2019 (1,6% con la base 2018 y 1,5% con la base 2006) y en 2020 (5,2% con la base 2018 y 5,0% con la base 2006). Las diferencias son algo mayores, pero aún así de magnitud relativamente pequeña, al comparar las mermas para la industria sin refinería en 2019 (1,4% con la base 2018 y 0,9% con la base 2006) y 2020 (5,1% con la base 2018 y 4,8% con la base 2006). A nivel mensual, las variaciones interanuales son similares en el período en que la comparación entre las bases es posible, encontrándose pocos datos que cambian de signo con la nueva base, y ninguno en el año 2020 tanto para la industria global como para la industria sin refinería, con excepción del dato de febrero en el caso de la industria global. Sí se observan algunas diferencias más significativas, hallándose en los datos de los últimos meses caídas más pronunciadas y crecimientos más leves con la nueva base. En particular, en enero de 2021 (último dato en que es posible realizar la comparación), la industria global y la industria sin refinería registraron caídas respectivas del 3,8% y el 4,1% de acuerdo con la base 2018, en tanto con la base anterior las contracciones habían, respectivamente, del 0,3% y el 0,9%. La comparación para la industria sin refinería puede visualizarse en el Gráfico 1.

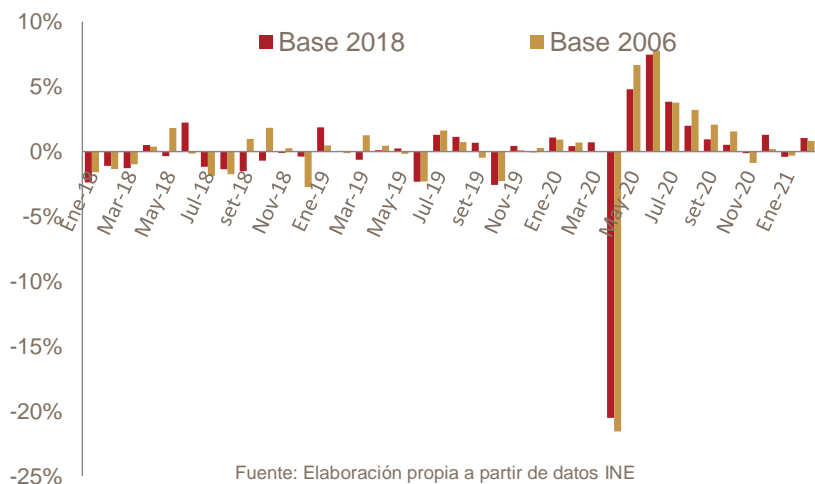
Gráfico 1: Variaciones interanuales de la industria sin refinería, con la base 2018 y la base 2006



Para los indicadores laborales, en cambio, casi no se encontraron cambios en el signo de las variaciones interanuales (fueron todas negativas, con ambas bases, con la excepción del dato de mayo de 2019 para el IPO de la industria sin refinería). Sí se encontró que las caídas interanuales del IHT se moderaron sistemáticamente con el cambio de base, tanto para la industria en total como para su contraparte sin refinería, encontrándose en ambos casos solamente 6 datos de 25 en los que se cumple lo contrario. Algo similar, pero menos notorio, se observó para el IPO, encontrándose 8 datos en los que la contracción fue mayor con la nueva base para la industria total, y 9 para la industria sin refinería, 4 de ellos en el último semestre de la muestra de comparación.

Si se realiza una extracción de señales (a partir de una serie empalmada hacia atrás en el caso de la base 2018), puede observarse, como ilustra el Gráfico 2, que el panorama general de los últimos tres años de acuerdo con la nueva base es similar al que surge de tomar la base 2006 para la industria sin refinería, encontrándose poca sistematicidad en las discrepancias entre ambas series. La excepción a esto parece ser el período desde abril hasta octubre de 2020, señalado por la brutal contracción al comienzo y la recuperación de los meses posteriores. Se encontró en este caso una menor notoriedad en las fluctuaciones captadas por la base 2018, es decir, una caída algo menos pronunciada en abril y un repunte más lento en los meses siguientes (la única excepción en el período mencionado es julio, en que ambas variaciones fueron muy similares).

Gráfico 2: Variaciones mensuales de la desestacionalización de la serie de industria sin refinería, con la base 2018 (empalmada hacia atrás) y la base 2006



En términos desestacionalizados, en los dos primeros meses del año la producción de la industria sin refinería no alcanzó el nivel del promedio de 2019, y esa distancia es aún mayor respecto del primer trimestre de 2020. Durante el mes de enero la producción sufrió una pequeña reducción y la producción del mes de febrero de la industria sin refinería aumentó, logrando ubicarse algo por encima de diciembre de 2020. El proceso de recuperación iniciado luego de la profunda caída de 20 pp. en abril se enlenteció a partir de agosto, y continúa siendo sumamente pausado en los primeros meses del año corriente.