

## AGOSTO: CON EL AGUA AL CUELLO

Los datos publicados hoy por el INE indican que la industria manufacturera registró una merma interanual de 13% en agosto, en gran medida debido a la ausencia de actividad por parte de la refinería ANCAP, sin cuya incidencia la industria contrajo su producción en 1%. De todas formas, **el núcleo industrial, que excluye adicionalmente a las ramas 2101 y 1549 (UPM, Montes del Plata y Pepsi en régimen de ZF) registró un nivel de actividad muy similar al de agosto de 2016, creciendo 0,3%.**

Nuevamente, los indicadores laborales registraron variaciones negativas. Específicamente, tanto el Índice de Horas Trabajadas por Obrero como el Índice de Personal Ocupado tuvieron mermas cercanas al 3,5%.

La trayectoria del componente tendencia ciclo del núcleo industrial se mantuvo en torno a cero con la incorporación de la nueva información.

### AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias exportadoras cayeron 3% interanual.** Al igual que en julio, las ramas 1911 (Curtiembres y Talleres de Acabado) y 1511 (Frigoríficos) tuvieron incidencia significativa en la caída, adicionándose en esta ocasión la contracción de la rama 1534 (Molinos Arroceros) como explicativa de la merma. En oposición, la rama 1520 (Lácteos) contrarrestó gran parte de estos efectos al crecer 6% interanual.
- **En igual sentido, las industrias de comercio intra-rama disminuyeron su actividad en 2,8%.** Esta merma se debió en gran medida al efecto de la rama 1549 (Pepsi – ZF) cuya actividad fue 15% inferior a la registrada en agosto de 2016. La rama 2101 (UPM y M.P.) contrarrestó al crecer 3% interanual.
- **Las industrias de bajo comercio contrajeron su producción 1,8%.** En concreto, tres de sus ramas experimentaron contracciones significativas explicadas por altos niveles en agosto de 2016 (1541 – Panaderías, 2211- Encuadernación e Impresión – 2695 – Cemento, Hormigón y Yeso) explicando la caída global. Sin embargo, la rama 1553 (Cervecerías y fabricación de maltas) creció 19,4%.
- **Finalmente, Las industrias sustitutivas de importación crecieron 2,8%,** debido en gran medida al aumento de la producción de las 2423 (Fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario) y 3400 (Fabricación de vehículos automotores y autopartes).

En suma, el núcleo industrial experimentó movimientos contrapuestos que redundaron en un muy leve crecimiento interanual. La caída en la actividad de la industria sin refinería se debió en gran medida a la merma registrada por la rama 1549 (Pepsi – ZF), que se caracteriza por una elevada incidencia y un comportamiento fluctuante. Se continúa acentuando el proceso de reducción del personal ocupado.

### 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	
sep-16	9.1%	-1.8%	6.4%	7.9%	-5.3%	0.6%	0.4%	0.2%
oct-16	2.5%	-9.0%	-4.4%	-0.5%	-9.9%	-6.0%	-5.9%	0.2%
nov-16	12.0%	13.7%	7.1%	10.3%	-7.2%	6.3%	6.3%	0.6%
dic-16	2.4%	6.2%	11.9%	10.9%	6.1%	6.4%	6.0%	0.4%
ene-17	-3.7%	-1.2%	3.7%	12.7%	6.6%	3.0%	2.9%	-0.3%
feb-17	-13.9%	2.3%	-5.1%	3.8%	-5.4%	-2.1%	-2.0%	-0.3%
mar-17	1.4%	-0.3%	1.4%	8.1%	9.2%	4.1%	3.4%	0.2%
abr-17	-5.6%	7.2%	-5.5%	9.0%	-1.9%	3.0%	2.8%	0.5%
may-17	7.1%	-9.8%	2.7%	7.1%	12.8%	1.9%	2.2%	0.6%
jun-17	8.5%	3.4%	8.7%	5.0%	10.3%	6.3%	6.3%	0.5%
jul-17	5.1%	-5.7%	5.7%	-1.1%	2.0%	-1.3%	-1.1%	0.1%
ago-17	-1.8%	-2.8%	1.8%	-3.0%	2.8%	-1.1%	-1.0%	-0.2%

Fuente: Estimaciones cinve sobre la base de datos INE