

# Monitor de Coyuntura

## Las industrias manufactureras marchan a dos velocidades

Los datos que mensualmente difunde el INE sobre las industrias manufactureras permiten comprobar dos aspectos bien claros. Primero, el sector marcha a dos velocidades según se trate del núcleo industrial o de las empresas ajenas a él (UPM, Montes del Plata, Pepsico y Ancap). Segundo, que el empleo del factor trabajo se ha estabilizado después de muchos años en caída con relación a la producción.

La gráfica que se presenta al pie de esta página es bien clara en esos aspectos. Allí se observa la evolución, en períodos móviles de 12 meses, del Índice de Volumen Físico (IVF) tanto para el conjunto del sector como para el núcleo antes definido, del Índice de Horas Trabajadas (IHT) y del Índice del Personal Ocupado (IPO), en estos últimos dos casos, para el conjunto del sector industrial.

Allí se observa que en los dos primeros años tanto el IHT (en azul) como el IPO (en verde) caen con una pendiente mayor a las de los indicadores de producción; que en los dos años siguientes suben, pero con una pendiente menor; y que en los casi dos años finales se estabilizan al igual que la producción del total de la industria (rojo claro) mientras que la producción de su núcleo (rojo oscuro) vuelve a deslizarse hacia abajo.

Se destaca la marcha “a dos velocidades” de las industrias, según se trate del núcleo o de las cuatro empresas referidas, Ancap y las otras grandes ubicadas en zonas francas y dedicadas por completo a la exportación en regímenes especiales. El IVF del conjunto de esas empresas no está en la gráfica, pero se puede inferir fácilmente su evolución por encima del promedio del sector y más alejada aún que éste, de la evolución del núcleo.

Si bien en 2023 y 2024 se dieron situaciones especiales (cierre transitorio de la refinería, inicio de la producción en la segunda planta de UPM; sequía), resulta interesante ver la evolución reciente de los indicadores referidos.

Si ellos se comparan entre los 12 meses a agosto de este año y los 12 meses a agosto del año pasado, el IVF de la industria cae 0,8%, pero como el de Ancap cae 72,5%, el de la industria “sin refinería” sube 3,6%; mientras tanto, el IVF del núcleo industrial cae 0,4%, lo mismo que el IPO; por último, el IHT sube 1,3%.

La performance del núcleo industrial, que reúne al grueso de la industria nacional dedicada tanto al mercado interno como a la exportación y opera en territorio no franco, como se ve en la gráfica se ha estabilizado recientemente tras un sube y baja. De todos modos, en los últimos 12 meses a agosto sólo está 2% por encima del año base, 2018.

Tras la recuperación post pandemia, desde 2022 se han alternado trimestres positivos y negativos en términos desestacionalizados. De los últimos cuatro, el IVF del núcleo industrial cayó en el cuarto del año pasado y en el primero de este año, subió en el segundo y está subiendo en el tercero.

