



INFORME DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL MUNDIAL¹

Informe semestral – 2º semestre de 2014

Año 2 – N° 4

13 de abril de 2015

Dirección de Estudios Económicos¹

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

dee@ciu.com.uy / Web: [dee](http://dee.ciu.com.uy)

La evolución de la actividad industrial en 2014

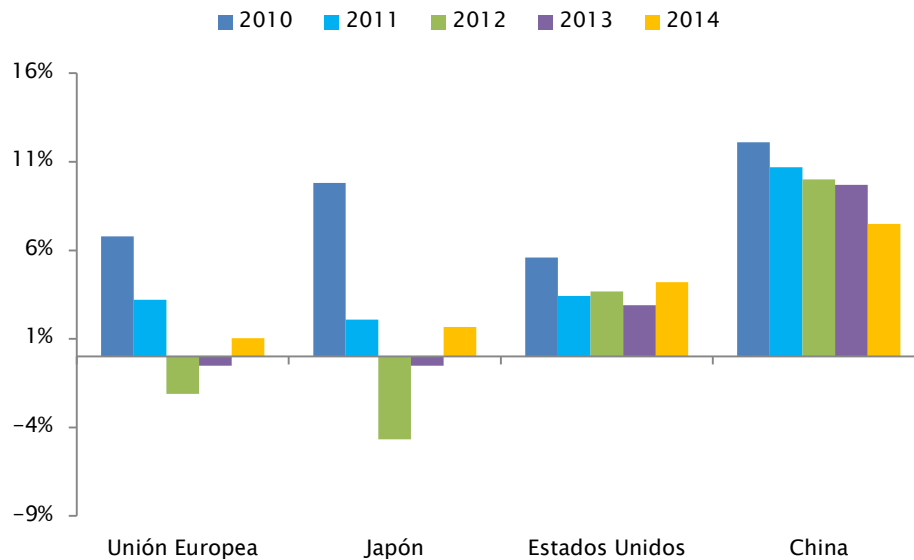
A comienzos de 2014, la producción industrial mundial presentó signos de recuperación y crecimiento que no lograron permanecer hacia la segunda mitad del año. En el segundo trimestre de 2014, se verificó una caída en la tasa de crecimiento interanual, la cual se redujo del 4,8% en el primer trimestre al 3,4% en el segundo, debido a la desaceleración de la actividad industrial en los países industrializados como en las economías en desarrollo y emergentes. En el segundo semestre del año, el crecimiento interanual de la producción manufacturera se estabilizó en entorno al 3,7%.

Considerando el promedio de 2014, la producción manufacturera de China creció 7,5% con respecto al año anterior, siendo el menor incremento de los últimos años. Por su parte, Estados Unidos registró un aumento del 4,2% en su actividad industrial, en igual comparación, el mayor aumento desde 2010. Si bien Japón y la Unión Europea mostraron tasas de crecimiento anual de la producción industrial no muy elevadas (1,7% y 1% respectivamente), retomaron la senda positiva tras dos años de magros resultados.

¹ **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mathías Cardarello, An. Ec. Valentina Rey. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé



Gráfico 1 – Variación de la producción industrial en principales economías
(Series desestacionalizadas)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a OCDE y BSC

En lo que refiere a la región, la producción manufacturera tuvo un desempeño negativo en 2014, destacándose la fuerte caída observada en la industria argentina (-4,8%), luego de verificar una relativa estabilidad en los años previos. Las perspectivas para este año no son muy alentadoras, ya que una recuperación de la actividad requiere, entre otros, de un mayor acceso a las divisas para la importación de insumos.

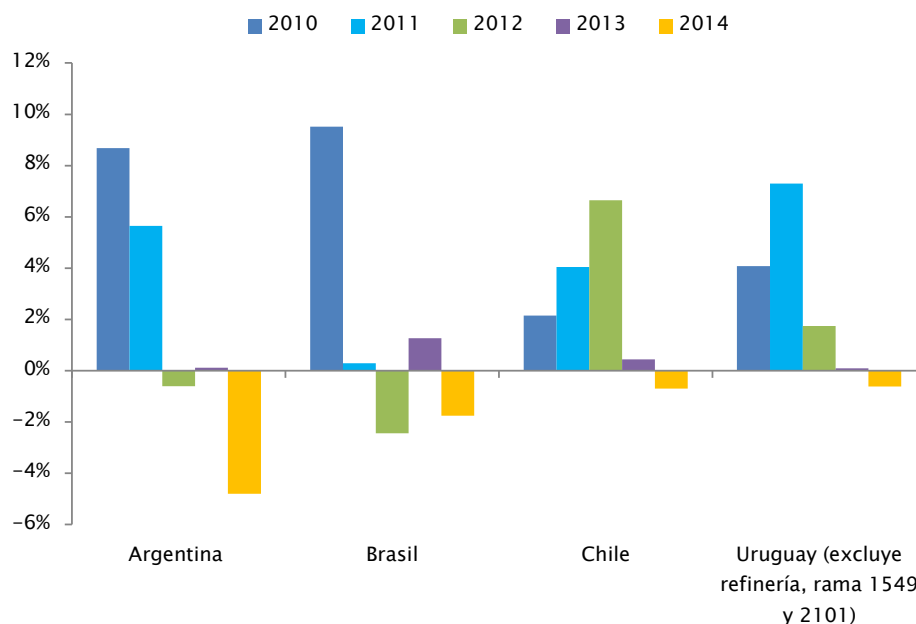
Asimismo, Brasil presentó una disminución en su actividad industrial en 2014 (-1,8%), debido principalmente a la fuerte caída de la producción de bienes de capital, provocada por la pérdida de confianza en la economía y por problemas de competitividad. Por su parte, el sector industrial de Chile también evidenció un retroceso en su actividad (-0,7%), tras la relativa estabilidad observada en el año 2013.

Con respecto a Uruguay, de excluir del análisis la refinería y las ramas donde se encuentran las empresas ubicadas en Zonas Francas, Pepsi y UPM (ramas 1549 y 2101), la actividad industrial habría disminuido levemente en comparación al año anterior (-0,6%), debido fundamentalmente a la pérdida de competitividad y al deterioro de la coyuntura económica regional.

Considerando las zonas francas, en 2014 la producción industrial habría crecido 2,2%. Es notorio que el corno de la producción industrial uruguaya evolucionó en línea con la región, particularmente similar a Chile, y es la entrada en producción de Montes del Plata lo que explica la diferencia.

Gráfico 2 – Variación de la producción industrial en la región

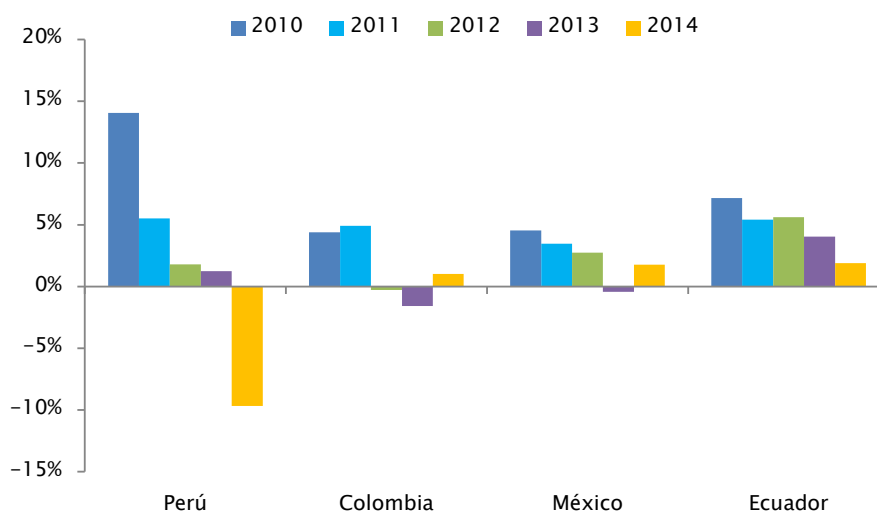
(Series desestacionalizadas)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a FGV, FIEL, INE Uruguay, INE Chile

Los magros resultados del sector industrial también se repitieron en el resto de los países de América Latina (Colombia, México, Ecuador), los cuales presentaron bajas tasas de crecimiento en 2014. Por su parte, se destaca el caso de Perú, donde la producción manufacturera registró un fuerte descenso (-9,7%), el primero desde la crisis económica global de 2009, debido principalmente a la caída de la demanda interna.

Gráfico 3 – Variación de la producción industrial en América Latina
(Series desestacionalizadas)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a DANE, INEI, INEGI, INEC

Desempeño industrial en el segundo semestre del año

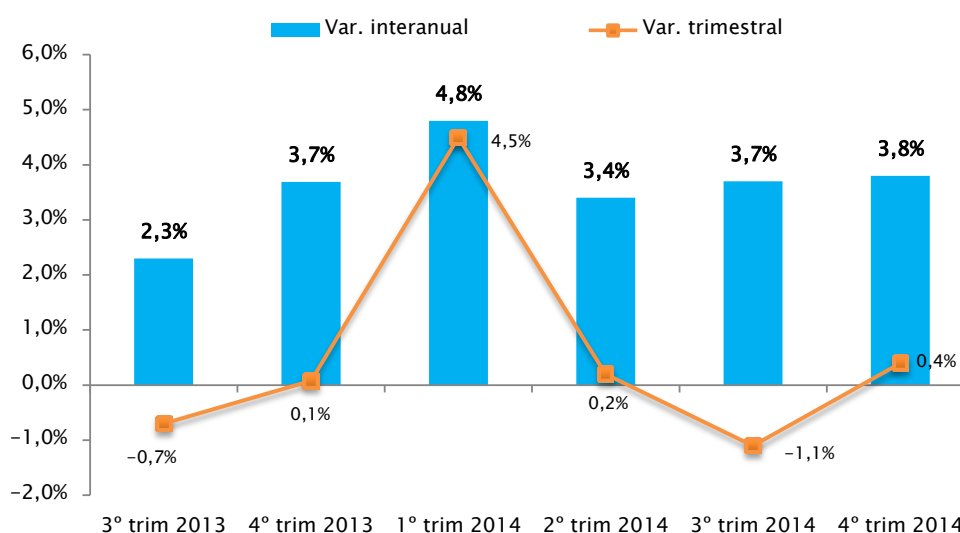
En la segunda mitad de 2014, la actividad industrial mundial se vio atrapada en una trampa de bajo crecimiento, reflejando el estancamiento de la actividad económica mundial. Las elevadas tasas de crecimiento observadas en el primer trimestre del año resultaron transitorias y no se consolidaron en los meses siguientes. La caída en la producción manufacturera del Este Asiático, así como el pobre desempeño de Europa, opacaron el gran dinamismo mostrado por la actividad industrial de América del Norte en el segundo semestre de 2014. Por su parte, la desaceleración observada en la industria de los países en desarrollo se debió principalmente al menor crecimiento de la economía china y al retroceso de América Latina.

En el cuarto trimestre de 2014, la producción industrial mundial creció 3,8% en relación a igual período del año anterior, dato muy similar al observado en el tercer trimestre (3,7%). Mientras que las economías industrializadas verificaron un leve incremento de la producción en relación al cuarto trimestre de 2013 (1,5%), las economías emergentes y en desarrollo crecieron 7,3% en igual comparación, disminuyendo levemente en relación al trimestre anterior.

La desaceleración de las tasas de crecimiento es un fenómeno global que se explica por la creciente dificultad de mantener el gran dinamismo de las economías emergentes. La caída en la demanda, tanto global como doméstica, la prolongada recesión de las potencias industriales y su débil recuperación han limitado el crecimiento de las exportaciones manufactureras de los países en desarrollo. Asimismo, la reciente caída del precio del crudo, como resultado de la baja demanda internacional de bienes energéticos, avizora un contexto de bajo crecimiento en los próximos años.

Gráfico 4 - Variación de la producción industrial mundial

(Series desestacionalizadas)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a ONUDI

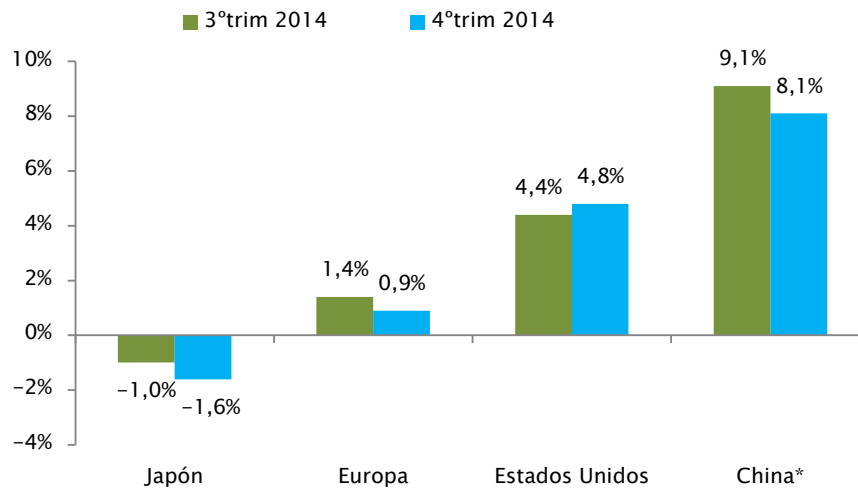
Economías industrializadas²

En el cuarto trimestre del año, el patrón de crecimiento de la producción manufacturera de los países industrializados se caracterizó por el continuo crecimiento de Norte América, la desaceleración de Europa y la permanente caída de Japón y demás países desarrollados del este asiático.

² Norte América, Europa y Este Asiático.

Gráfico 5 – Variación de la producción industrial en principales economías

(Variaciones interanuales, series desestacionalizadas)



*Pertenece al grupo de economías industriales emergentes

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a OCDE y ONUDI

La actividad industrial de Estados Unidos creció 4,8% en relación al cuarto trimestre de 2013, siendo el mayor incremento dentro de las principales economías, como Japón, Europa y China, las cuales experimentan un período de desaceleración o caída en su sector industrial. El bajo precio de la energía y las innovadoras tecnologías de la información contribuyeron al crecimiento económico de Estados Unidos. Sin embargo, en el largo plazo, el dinamismo de la producción norteamericana dependerá de la mejora en la situación económica de los mercados anteriormente mencionados. A nivel sectorial, la producción de maquinaria y equipos, de vehículos automotores, y de sustancias químicas fueron las de mayor dinamismo en el período octubre–diciembre de 2014.

Por su parte, el sector manufacturero de Europa atraviesa una prolongada recesión que se manifiesta al registrar una baja tasa de crecimiento por tercer trimestre consecutivo (0,9%). La industria de Alemania, el motor del crecimiento europeo, incrementó su actividad apenas 0,6% en el cuarto trimestre de 2014, mientras que el Reino Unido verificó un aumento mayor en su producción manufacturera (2,4%), en igual comparación. Las mayores tasas de crecimiento fueron registradas por las economías que no integran la Eurozona, como República Checa (5,6%), Hungría (5,2%) y Noruega (4,5%).



El pobre desempeño de Europa en la producción manufacturera y la escasa inversión pueden ser considerados los factores claves que están restringiendo el crecimiento de corto plazo y reduciendo la producción potencial de la economía en el largo plazo. En este sentido, las tensiones políticas en Ucrania han afectado a las principales economías europeas y generado mayor incertidumbre en los inversores, lo cual revela que la economía de la región es muy vulnerable a las influencias externas.

En el caso de Rusia, es probable que la economía entre en recesión debido a los graves problemas que debe enfrentar, como la caída del precio del petróleo, la fuerte depreciación del rublo, la elevada inflación y el aumento de las tasas de interés. Si bien la producción manufacturera rusa se incrementó 1,5% en el cuarto trimestre de 2014, de un total de 22 sectores sólo 4 explicaron dicho crecimiento interanual.

La producción manufacturera del Este Asiático disminuyó 3,6% en el cuarto trimestre de 2014, debido principalmente al comportamiento de las principales economías de la región, Japón y Singapur. Luego de la desaceleración económica provocada por el incremento en la carga fiscal, el gobierno nipón pospuso una nueva ronda de aumentos impositivos y anunció la flexibilización cuantitativa y cualitativa de la política monetaria. Por su parte, la reducción de la actividad industrial de Singapur (-1,2%), se debió al fuerte descenso en la fabricación de prendas de vestir, en relación al último trimestre de 2013.

Economías en desarrollo³

El crecimiento de la producción industrial de las economías emergentes y en desarrollo se desaceleró en los últimos tres trimestres del año, alcanzando un incremento de 7,3% en el período octubre-diciembre de 2014. Aunque China continúa siendo el principal impulsor del crecimiento de este grupo de países, se observa un fenómeno de convergencia en las tasas de crecimiento del gigante asiático con el resto de los países en desarrollo. Además, cabe destacar el dinamismo del sector manufacturero en países como Vietnam (10%), Egipto (3,8%) y Marruecos (2,5%).

En los países emergentes⁴, el leve aumento de la producción industrial en el último trimestre del año (1,5%), se debió principalmente a la recesión en los mercados de América Latina. La manufactura en la región atraviesa una coyuntura desfavorable desde el segundo trimestre de 2014 por la persistente caída del precio de los *commodities* y el desalineamiento cambiario, en gran parte expresado en la recesión por la que atraviesan Brasil y Argentina.

³ África, Asia – Pacífico y América Latina.

⁴ Los principales países considerados emergentes son Brasil, Colombia, China, India, México, Sudáfrica, Turquía, entre otros.

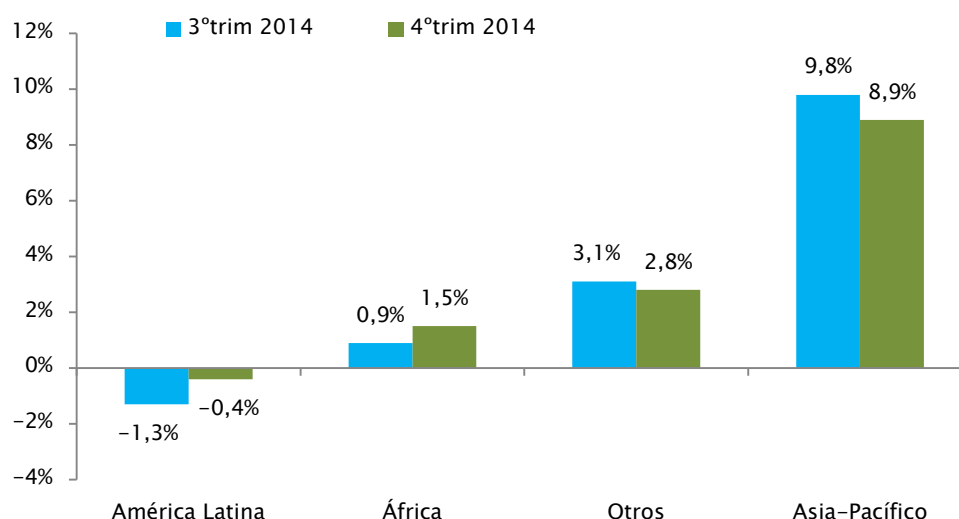
La caída de la producción brasileña (-5,4%) se extendió por casi todos los sectores industriales, destacándose el descenso en la fabricación de vehículos automotores (-16,7%) en relación al cuarto trimestre de 2013. En el caso de Argentina, la producción manufacturera se vio afectada por el debilitamiento de la demanda y la caída de la actividad económica.

Asimismo, se prevé que la desaceleración industrial de los principales socios comerciales de la región, Europa y China, tenga efectos negativos en el desempeño manufacturero de los países latinoamericanos.

Por su parte, la producción industrial de los países emergentes y en desarrollo de Asia se caracterizó por un desempeño heterogéneo de las principales economías. India registró una caída de 0,3% en el último trimestre del año, mientras que la actividad manufacturera de Indonesia creció 6,2% en igual comparación. Debido al aumento de los niveles salariales en China, los inversores se trasladan hacia nuevos mercados con menores costos de producción, tales como Indonesia y Vietnam.

A nivel sectorial, este grupo de países registraron tasas de crecimiento positivas en todas las ramas, con un incremento en la participación de las industrias de alta tecnología. Además, se destaca el crecimiento de los productos básicos de consumo y la fabricación de metales básicos.

Gráfico 6 – Variación de la producción industrial en países en desarrollo por regiones
(Variaciones interanuales, series desestacionalizadas)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a ONUDI

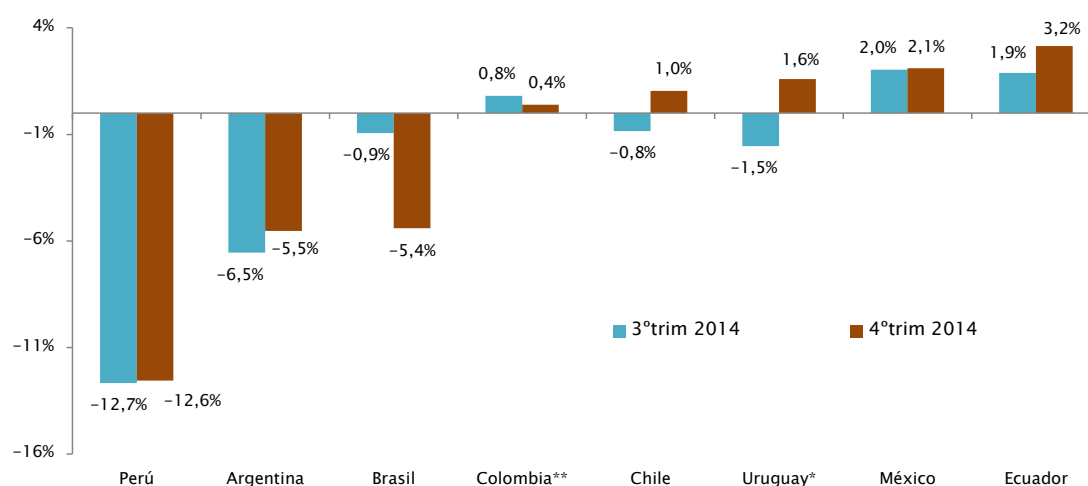
En lo que refiere a América Latina, Colombia, Chile, Uruguay, México y Ecuador aumentaron la producción industrial en el cuarto trimestre de 2014, mientras que Brasil, Argentina y Perú continuaron mostrando tasas de crecimiento negativas, en igual comparación.

En el caso de Colombia se observó una desaceleración de la actividad manufacturera, excluyendo la trilla de café, con un leve incremento de 0,4% en el último trimestre del año.

La industria de Perú experimentó una fuerte contracción en 2014, principalmente en el segundo semestre del año (-12,6%), debido a la caída en la producción de equipos eléctricos y alimentos.

Gráfico 7 – Variación de la producción industrial en América Latina

(Variaciones interanuales, series desestacionalizadas)



*Excluye refinería y ramas 1549 y 2101

**Excluye trilla de café

Fuente: DEE en base a DANE, FGV, FIEL, INE Chile, INE Uruguay, INEGI, INEI y ONUDI

Con respecto a Uruguay, en el cuarto trimestre de 2014, la producción industrial excluyendo la refinería y las ramas 1549 (incluye Pepsi) y 2101 (incluye UPM y Montes del Plata), aumentó 1,6% en relación a igual período del año anterior, luego de tres trimestres consecutivos de caída en la actividad.



Perspectivas para 2015

La producción manufacturera global se podrá beneficiar de la caída del precio del crudo en los próximos trimestres, a través de una mayor demanda y la posibilidad de reducir los precios e incrementar los márgenes de ganancia en los países importadores de petróleo. Sin embargo, las crecientes tensiones geopolíticas supondrán una amenaza para la economía global.

Este período prolongado de desaceleración industrial traerá consecuencias de largo plazo, inestabilidad en la inversión, aumento del desempleo, elevada inflación, y una desaceleración de la actividad mundial. Los hacedores de políticas deberán considerar dichas señales macroeconómicas, aplicando medidas que impulsen la oferta y la demanda, junto a reformas estructurales que permitan promover el crecimiento.

