

ACTIVIDAD INDUSTRIAL MUNDIAL

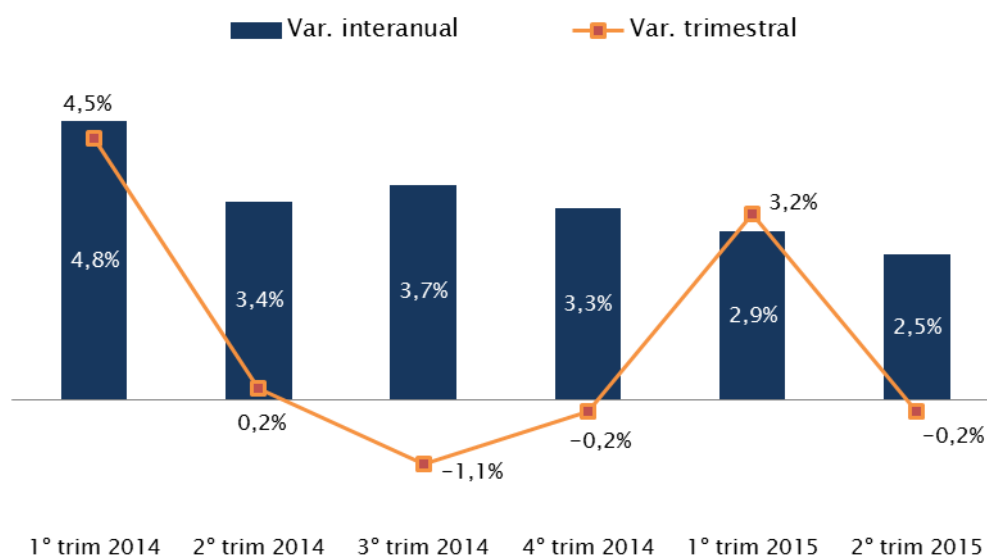
Informe semestral – 1° semestre de 2015
Año 3 – N° 5
21 de setiembre de 2014

Dirección de Estudios Económicos¹
Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142
dee@ciu.com.uy / Web: [dee](http://dee.ciu.com.uy)

Desempeño industrial en el primer semestre del año

La recuperación de la industria manufacturera mundial continúa siendo muy débil, debido a los múltiples desafíos económicos que afrontan varios países en la actualidad, como la volatilidad de las principales monedas, la caída del precio del crudo, el incremento de las tensiones geopolíticas y la desaceleración económica de China. En este sentido, en el primer semestre del año se verificó una caída en la tasa de crecimiento de la actividad industrial global, la cual se redujo del 2,9% en el primer trimestre al 2,5% en el segundo, en ambos casos en relación a igual período de 2014.

Gráfico 1 – Variación de la producción industrial mundial
(Series desestacionalizadas)

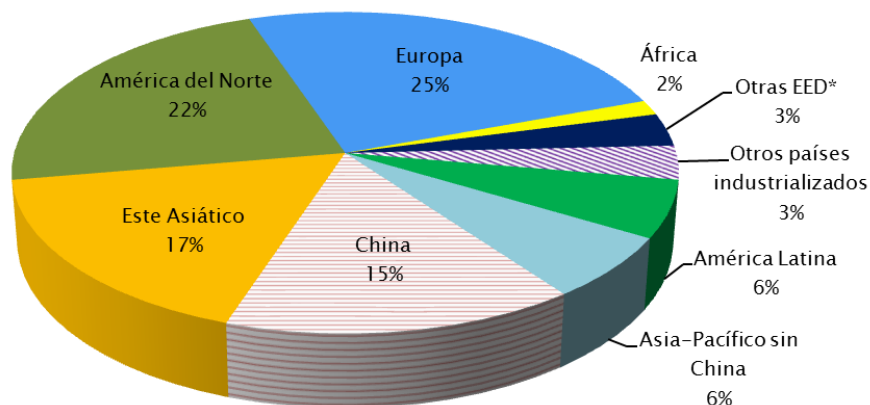


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a ONUDI

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

Para conocer adecuadamente el impacto global de las variaciones en la producción de cada país o región, resulta de interés presentar la participación de cada una en el total de la producción industrial mundial. A continuación, se muestra un gráfico que representa dicha distribución global.

Gráfico 2 – Participación en el valor agregado manufacturero mundial
(Año 2010)



*Economías Emergentes y En Desarrollo

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a ONUDI

La desaceleración de la actividad industrial se observó tanto en los países industrializados como en las economías en desarrollo y emergentes. En el mundo industrializado, los sectores manufactureros de Norteamérica y Europa registraron un moderado incremento, mientras que en el Este de Asia se observaron tasas de crecimiento negativas. Por su parte, los países en desarrollo y emergentes también tuvieron un modesto desempeño, por la continua desaceleración de la producción industrial china y las crecientes dificultades que presentan la mayoría de las economías latinoamericanas.

En un contexto de bajo crecimiento, la industria mundial se encuentra ante el desafío de gestionar las diversas oportunidades y amenazas de las principales economías y regiones. Un ejemplo de ello lo constituye la caída del precio del crudo, lo cual afecta negativamente a los países exportadores de petróleo, particularmente en el área fiscal, mientras que las economías avanzadas generalmente se ven beneficiadas por el menor costo de la energía.

Considerando los desafíos y riesgos que persisten, los gobiernos están muy activos con relación a la implementación de políticas industriales eficaces para mantener la tendencia de crecimiento a corto plazo, sin descuidar los objetivos de más largo plazo.

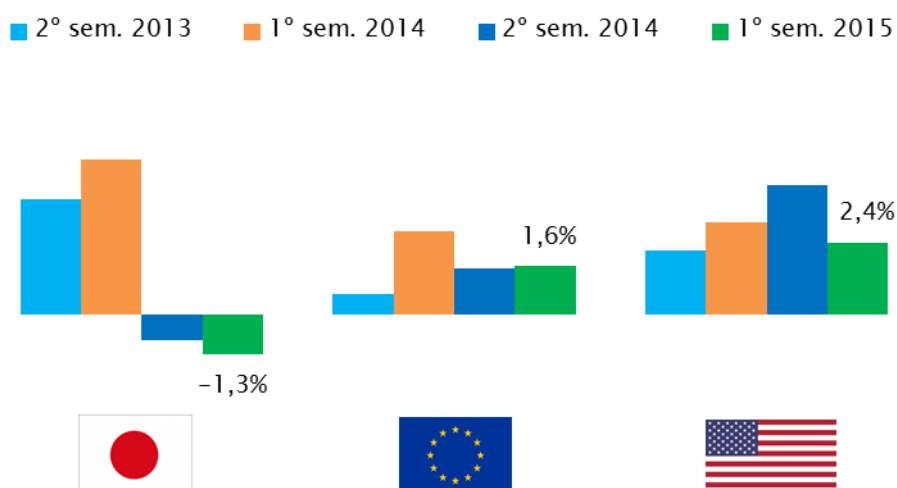
Economías industrializadas²

La tasa de crecimiento interanual de la producción manufacturera en las economías industrializadas bajó del 1,2% en el primer trimestre, al 0,7% en el segundo trimestre de 2015. El débil crecimiento y la baja inflación de la Eurozona y Japón, atenuaron el impacto positivo del dinamismo económico de Estados Unidos sobre los países industrializados.

En el primer semestre de 2015, la actividad industrial de Estados Unidos aumentó 2,4% en relación a igual período de 2014, debido a un incremento en la demanda y en la producción de bienes durables, principalmente automóviles. Sin embargo, el sector manufacturero de Canadá no pudo igualar la tasa de crecimiento registrada por su país vecino (0,7%).

Por su parte, la Unión Europea continúa recuperando los niveles de producción industrial, con un leve incremento de 1,6% en el primer semestre del año, registro similar al del segundo semestre de 2014 y superior al observado en el resto de los países de Europa. En el segundo trimestre de 2015, Irlanda y Malta fueron las economías de mayor crecimiento de la eurozona, con tasas de 10,5% y 8,5% respectivamente. En Europa, la fuerte caída de la producción industrial de Suiza (10,7%) se explica por el fortalecimiento del franco suizo, que debilitó la competitividad de su economía frente a los países de la región.

Gráfico 3 - Variación de la producción industrial en principales economías
(Series desestacionalizadas)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a OCDE

² Norteamérica, Europa y Este Asiático



El desempeño de la industria del Este Asiático, que cayó 1,6% y 0,7% en el primer y segundo trimestre del año respectivamente, se explica principalmente por la evolución negativa de la producción en Singapur y Corea, causada por el debilitamiento de la demanda externa. En relación a Japón, si bien la actividad industrial disminuyó 1,3% en el primer semestre de 2015, la tasa de caída se redujo del 2,1% en el primer trimestre al 0,5% en el segundo. El Banco de Japón implementó políticas de flexibilización cuantitativa que debilitaron el valor del yen, aunque todavía con escaso efecto sobre las exportaciones. Si bien la desaceleración del mercado chino y el estancamiento del poder de compra explican en parte la caída en las exportaciones niponas, la depreciación de la moneda como forma de impulsar la actividad económica no tuvo el éxito esperado.

Finalmente, la contracción del sector manufacturero ruso se aceleró en el segundo trimestre del año, verificando una fuerte caída del 7,4% respecto a igual período de 2014, la mayor de los últimos cinco años. La baja del precio del crudo y las tensiones políticas siguen impactando negativamente sobre la economía, mientras que la continua disminución de las inversiones puede afectar aún más la actividad industrial en el futuro.

Economías en desarrollo³

El sector industrial de los países en desarrollo y emergentes registra una leve expansión desde el primer trimestre de 2014, que se desaceleró en el segundo trimestre de este año, con una importante heterogeneidad entre las economías: mientras Asia Pacífico presenta una importante dinamismo en su actividad, el crecimiento de China se debilita, las principales economías de África (como Egipto y Sudáfrica) verifican una caída en su producción, y América Latina atraviesa una recesión.

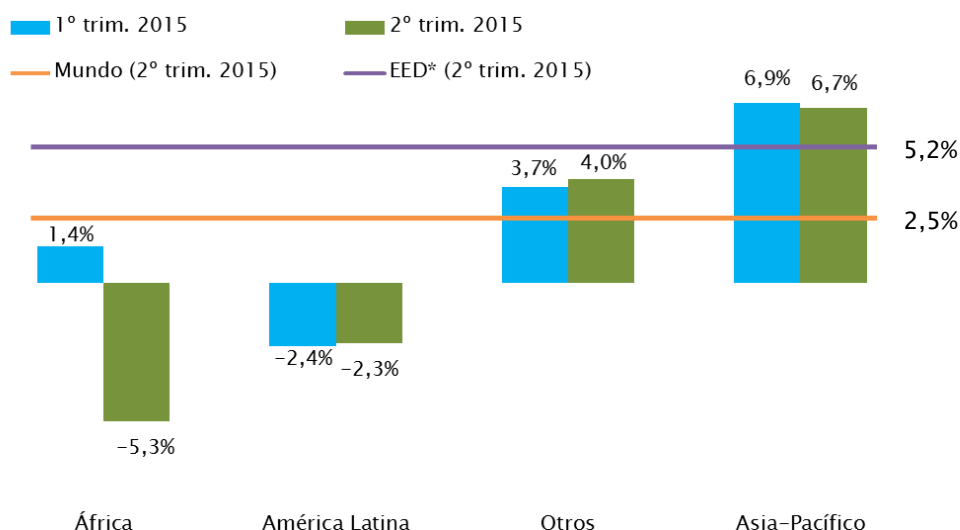
Entre los países en desarrollo de Asia, se destaca la expansión del sector industrial de Vietnam (9,9%), Indonesia (5,4%) e India (3,6%), en el período abril-junio de 2015. El buen desempeño de Vietnam se atribuye al éxito en la captación de inversión extranjera directa, por su posición geográfica, y los bajos costos de producción que impulsaron la actividad económica en general. Por su parte, la industria de Indonesia incrementó la fabricación de productos metálicos y de alimentos y bebidas, mientras que India se benefició del dinamismo del sector textil.

³ África, Asia – Pacífico y América Latina

La producción industrial china se incrementó 7,1% en el segundo trimestre del año, la menor expansión de los últimos diez años. Esta desaceleración está afectando a todos los mercados en desarrollo y emergentes, ya que las exportaciones de manufacturas hacia China también cayeron significativamente en el último año.

Gráfico 4 – Variación de la producción industrial por regiones

(Variaciones interanuales, series desestacionalizadas)



*Economías Emergentes y En Desarrollo

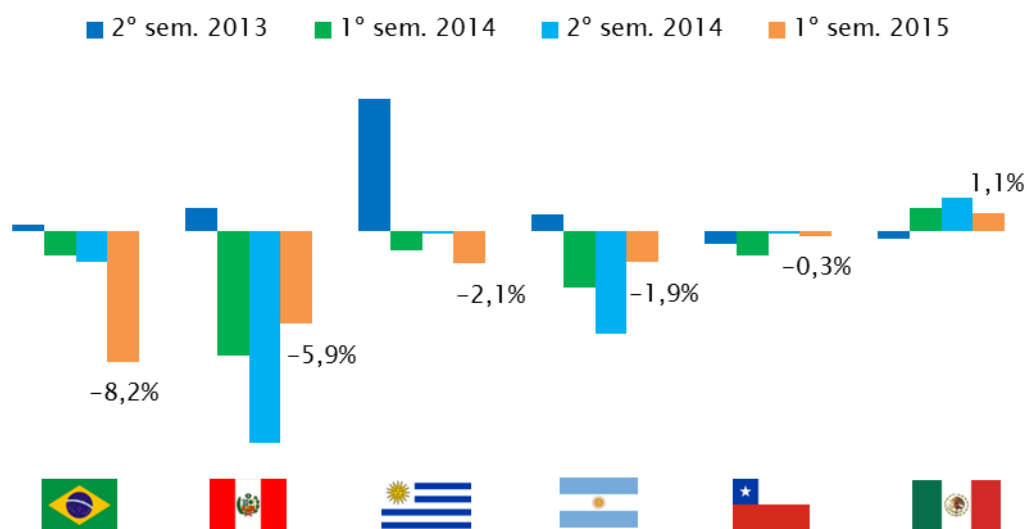
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a ONUDI

La disminución de la producción industrial en las principales economías de África afectó el desempeño general de la región, con una caída interanual del 5,3% en el segundo trimestre del año, luego de verificar un leve incremento en el trimestre anterior (1,4%). Egipto tuvo una fuerte contracción en su actividad en el período abril-junio de 2015 (-17,5%), debido a que las reformas proyectadas en el Canal de Suez provocaron un traslado de las inversiones desde el sector manufacturero hacia la construcción. Por su parte, la actividad industrial de Sudáfrica disminuyó levemente en igual período (-0,3%), mientras que en Senegal y Marruecos la actividad se expandió 11,5% y 0,7% respectivamente.

En América Latina, la producción manufacturera mostró trayectorias divergentes de crecimiento entre los diversos países en el primer semestre de 2015. La tendencia negativa de la producción manufacturera de Brasil se profundizó en la primera mitad de 2015, registrando un descenso del 8,2% en relación a igual período del año anterior. Este desplome se observó en todos los sectores industriales, principalmente en la producción de vehículos automotores por la fuerte caída de la demanda. La actividad fabril también cayó en Perú (-5,9%) y Argentina (-1,9%), donde el descenso del precio internacional del petróleo afectó a la ya deteriorada economía austral.

Gráfico 5 – Variación de la producción industrial en América Latina*

(Variaciones interanuales, series desestacionalizadas)



*Uruguay excluye refinería y ramas 1549 y 2101

Fuente: DEE en base a FIEL, IBGE, INE Chile, INE Uruguay, INEGI e INEI.

Con respecto a Uruguay, de excluir del análisis la refinería y las ramas donde se encuentran las empresas ubicadas en Zonas Francas (ramas 1549 y 2101), la actividad industrial habría disminuido 2,1% en el primer semestre de 2015, en línea con las perspectivas de caída para el presente año. La desaceleración de las economías emergentes, el descenso de la actividad en la región y el deterioro de la competitividad son los factores más relevantes que incidieron en el desempeño del núcleo de la industria manufacturera local.

La producción industrial de Chile permaneció relativamente estable en la primera mitad del año (-0,3%), pese a la importante caída en la producción de metálicas básicas producto de la disminución de las ventas a China.

Por su parte, México continúa presentando una evolución positiva en sus volúmenes de producción industrial, registrando un crecimiento del 1,1% en el primer semestre del año, gracias al impulso de la recuperación de la economía estadounidense y el declive en los costos de producción.

Por tanto, la evolución de la producción manufacturera de los países emergentes y en desarrollo tuvo una trayectoria diversa, donde se destaca la buena performance de las economías asiáticas, en contraste con los países de África y América Latina que no lograron recuperar los niveles de actividad previos a la crisis global.



Perspectivas para 2015

Se espera que la producción industrial mundial mantenga un ritmo constante de crecimiento en 2015, aunque las perspectivas varían según regiones y países. De acuerdo a las estimaciones de ONUDI⁴, el valor agregado de la industria manufacturera (VAM) crecerá en el entorno del 3,5% este año.

Las proyecciones para las potencias industriales son auspiciosas, ya que se estima un crecimiento promedio anual del VAM del 2,1% en 2015, según ONUDI. Este desempeño se debe principalmente a la recuperación de la economía de América del Norte, donde los menores precios del crudo reducen los costos de producción y aumentan la competitividad de la industria de Estados Unidos. Con respecto a las economías industrializadas de Europa, la fuerte depreciación del euro permite una ganancia de competitividad-precio frente a los socios comerciales no integrantes de la zona euro. En este sentido, se espera que el valor agregado manufacturero de Europa crezca 1% en 2015, por encima del 0,6% registrado en el año 2014.

Con respecto a las economías en desarrollo y emergentes, la tasa de crecimiento proyectada es de 5,2% para el presente año. Por su parte, pese a la desaceleración observada en los últimos meses, la producción industrial de China aumentará a un considerable ritmo en 2015 (7,4%). Sin embargo, las expectativas de expansión para el resto de las economías emergentes son muy inferiores (2,1%).

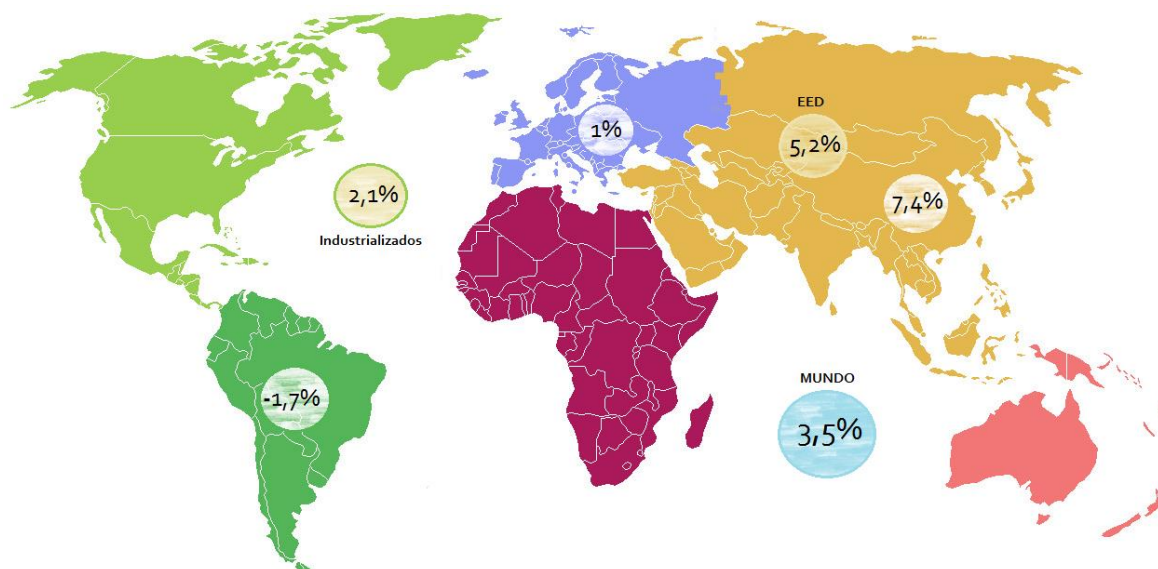
Luego de la crisis financiera global, los países en desarrollo han sido el principal motor del crecimiento de la industria mundial, pero su dinamismo perdió fuerza en los últimos años. La continua apreciación del dólar supone una amenaza para este grupo de economías, a través del incremento en los costos de endeudamiento y el deterioro en las condiciones externas de financiamiento. En este contexto, la instrumentación de reformas estructurales en el sector industrial de los países en desarrollo resulta fundamental para afrontar los cambios en la demanda y en los precios.

El panorama para la industria de América Latina es negativo, estimándose una contracción del 1,7% para este año, influenciada principalmente por el comportamiento de la economía brasileña. En relación a nuestro país, se espera que la producción manufacturera sin computar a las zonas francas, excluidas particularmente para aislar el efecto transitorio de Montes del Plata, presente un peor desempeño que el promedio regional (en el entorno del -3%).

⁴ "World Manufacturing Production. Statistics for Quarter II, 2015". Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI).

En síntesis, si bien se proyecta un incremento en la actividad industrial mundial para 2015, la persistencia de conflictos regionales en Oriente Medio y el Norte de África, así como la inestabilidad financiera de Europa, podrán afectar dichas trayectorias de crecimiento.

Gráfico 6 - Proyecciones de la producción industrial para 2015



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a ONUDI