

INFORME DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL MUNDIAL¹

Informe semestral – 2º semestre de 2015

Año 3 – N° 6

28 de abril de 2016

Dirección de Estudios Económicos¹

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

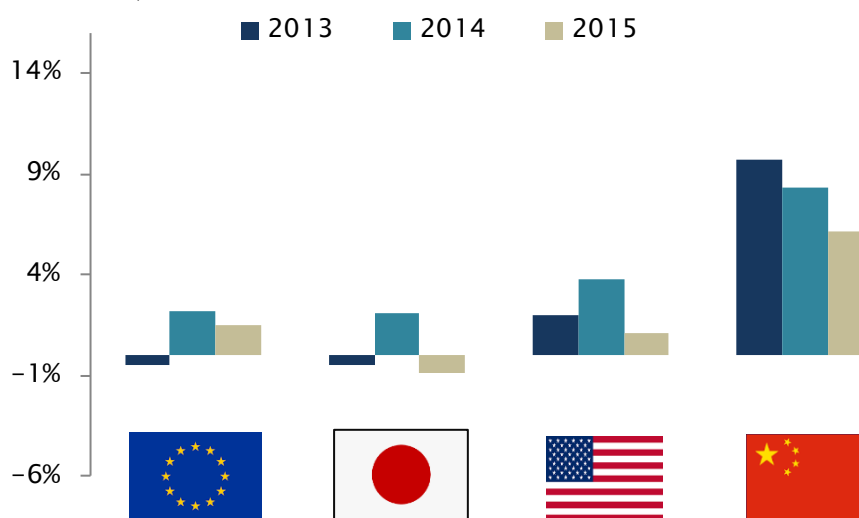
dee@ciu.com.uy / Web: [dee](http://dee.ciu.com.uy)

La evolución de la actividad industrial en 2015

En 2015, la producción industrial mundial continuó desacelerándose, tanto en las economías avanzadas, como en los países emergentes. En efecto, en el último trimestre de 2015, la tasa de crecimiento interanual se redujo a 1,9%, luego de alcanzar 2,6% en el trimestre anterior y 2,9% en el primer trimestre del año.

Gráfico 1 – Variación de la producción industrial en principales economías

(Series desestacionalizadas)



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

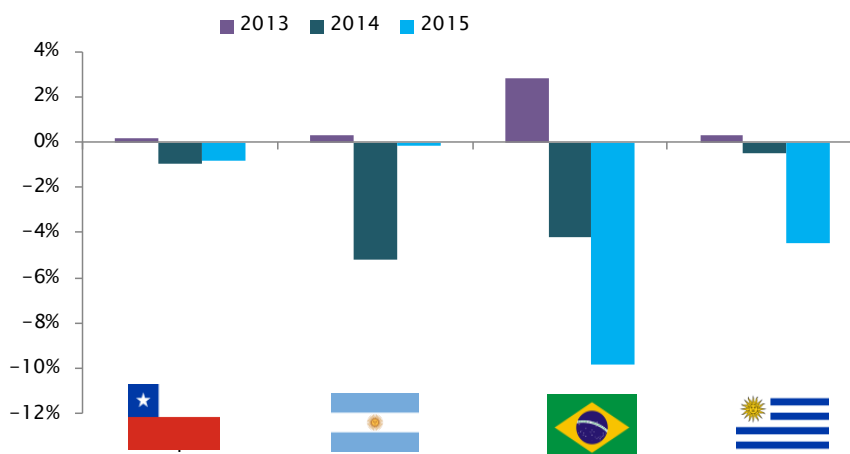
¹ **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mathías Cardarello, Ec. Valentina Rey, Ec. Facundo Acosta. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé

En 2015, la producción manufacturera de China creció 6,1% con respecto al año anterior, mostrando una reducción importante en la tasa de crecimiento. Por su parte, Estados Unidos registró un aumento del 1,1% en su actividad industrial, siendo el menor aumento desde el año 2010 y 2,6 puntos porcentuales por debajo del crecimiento de 2014. En lo que refiere a la Unión Europea, dicha zona también verificó una disminución en la tasa de crecimiento del sector industrial en relación al año anterior (1,5% en 2015 y 2,2% en 2014). Por su parte, la industria de Japón mostró una contracción en su producción (-0,9%), luego de haber repuntado en 2014 (2,1%).

En cuanto a la región, la producción manufacturera tuvo un desempeño negativo en 2015, destacándose la fuerte caída observada en la industria de Brasil (-9,8%), luego de haberse contraído también en 2014 (-4,2%).

La actividad industrial de Argentina se mostró relativamente estable en relación al año anterior (-0,1%), si bien en 2014 mostró un descenso del 5,2%.

Gráfico 2 - Variación de la producción industrial en la región



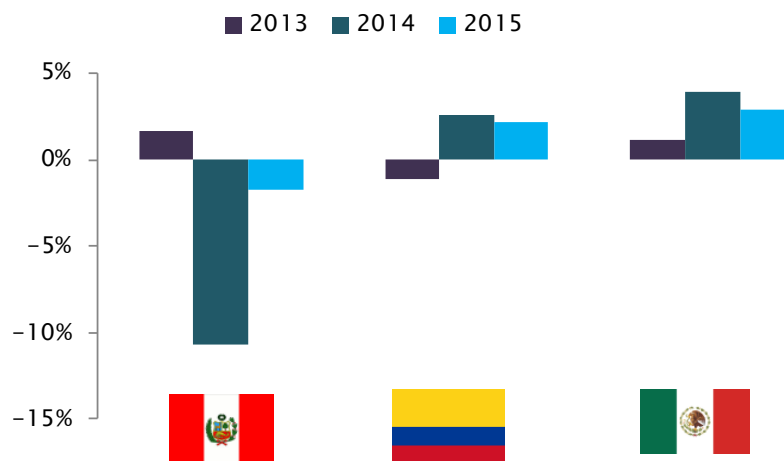
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a FGV, FIEL, INE Uruguay, INE Chile

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 mostró una contracción importante en comparación al año anterior (-4,5%), luego de haber permanecido estancada desde hace ya varios años, debido fundamentalmente a la pérdida de competitividad y al deterioro de la coyuntura económica regional.

Considerando las zonas francas, en 2015 la producción industrial habría crecido 3%. Es decir que el núcleo de la producción industrial uruguaya evolucionó en línea con la región, siendo el inicio de la producción de Montes del Plata lo que explica el crecimiento del indicador.

Los magros resultados del sector industrial también se repitieron en el resto de los países de América Latina. En el caso de Chile la actividad industrial se redujo 0,8% en 2015, mientras que la industria peruana mostró una caída del 1,7%. Colombia y México fueron los países que registraron tasas positivas en 2015 (2,1% y 2,9% respectivamente en relación a 2014).

Gráfico 3 - Variación de la producción industrial en América Latina



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

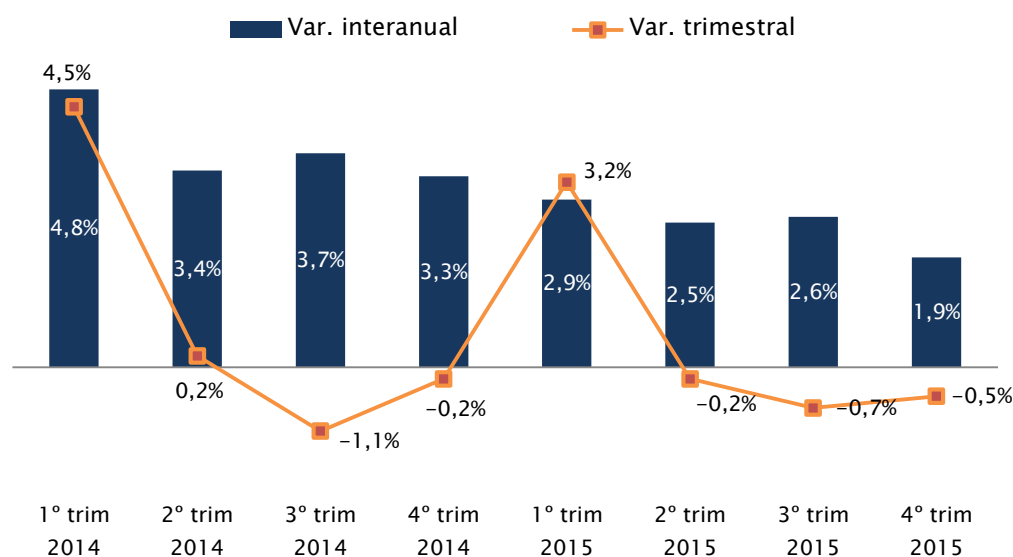
Desempeño industrial en el segundo semestre del año

La actividad industrial mundial mostró una desaceleración en el último trimestre del año, ya que aumentó 1,9% – tasa sensiblemente menor a la registrada en el tercer trimestre de 2015 (2,6%)–. El enlentecimiento de la inversión, los menores precios de los commodities, la debilidad de la demanda global, así como las tensiones geopolíticas fueron factores que resintieron el crecimiento de la industria a nivel internacional.

La desaceleración se dio tanto en las economías emergentes, como en los países industrializados. En este último caso, la producción industrial aumentó apenas 0,2% en el último trimestre del año en relación a igual período de 2014, luego de haber crecido en el entorno del 1% en el trimestre anterior.

Gráfico 4 – Variación de la producción industrial mundial

(Series desestacionalizadas)

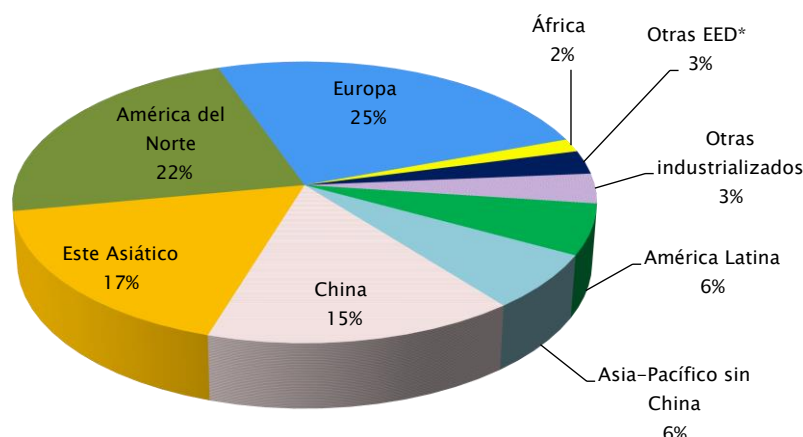


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a ONUDI

En el último trimestre de 2015, la producción industrial de las economías emergentes alcanzó una tasa de crecimiento del 4,6%, debido a la significativa contracción en América Latina y a la importante desaceleración de las economías asiáticas, principalmente China.

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



*Economías Emergentes y En Desarrollo

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a ONUDI

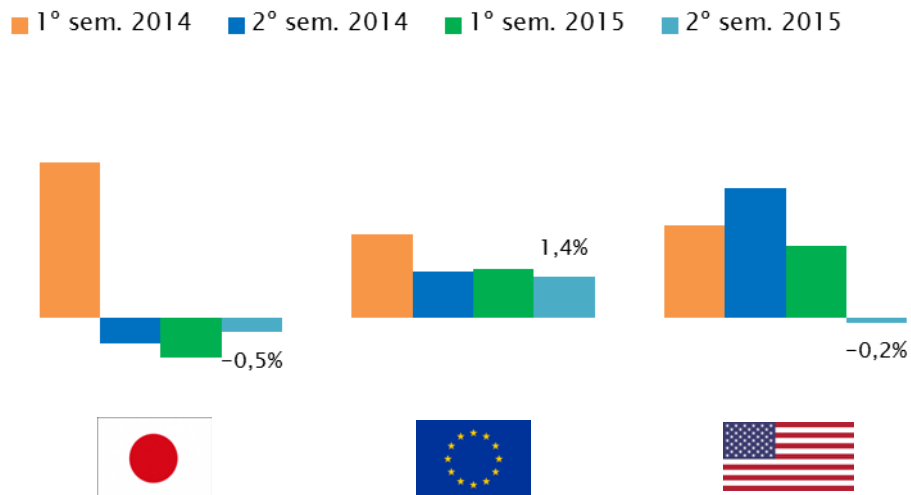
Economías industrializadas²

En el segundo semestre del año, el patrón de crecimiento de la producción manufacturera de los países industrializados se caracterizó por el magro comportamiento de la actividad industrial de la Unión Europea (1,4%), así como por el descenso de la producción manufacturera de Estados Unidos (-0,2%) y Japón (-0,5%).

En el caso particular de Estados Unidos, se observa un importante deterioro del sector en relación a los semestres previos. El fortalecimiento del dólar fue uno de los factores que erosionó el desempeño de las exportaciones y las ventas domésticas de los productos manufacturados estadounidenses, debido a la pérdida de competitividad. Sumado a esto, se observó una reducción en la demanda de bienes de capital relacionados al sector energético asociado a los menores precios del petróleo.

² Norte América, Europa y Este Asiático.

Gráfico 6 – Variación de la producción industrial en principales economías
(Series desestacionalizadas)



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

El significativo deterioro de la producción industrial de Suiza, que en el último trimestre de 2015 sufrió un descenso del 14,7% en términos interanuales, explicó en buena parte el pobre desempeño de Europa en la producción manufacturera.

Vale mencionar que la economía Suiza se encuentra atravesando un escenario complejo luego que el Banco Nacional de dicho país liberalizara el tipo de cambio mínimo entre el franco suizo y el euro. Ese fenómeno cambiario provocó una apreciación de la moneda suiza, afectando considerablemente las exportaciones del país por la pérdida de competitividad.

Sumado a lo anterior, Noruega y el Reino Unido (también economías no pertenecientes a la zona euro) fueron otros de los países que mostraron caídas en su producción manufacturera. En el caso particular de Noruega, explicado por el descenso en la producción industrial de gas y petróleo. En el caso del Reino Unido el descenso se explicó en gran medida por el fortalecimiento de la moneda, así como por una menor demanda global.



Estos resultados aumentaron la brecha entre el desempeño industrial de los países de la zona euro y las restantes economías de la Unión Europea, ya que los primeros mostraron un mayor crecimiento en la actividad manufacturera debido a los menores precios de la energía y a la debilidad del euro. Entre ellos se destaca el dinamismo industrial de Irlanda, Eslovaquia y España.

Economías en desarrollo³

Como se comentó anteriormente, en el último semestre del año, la producción industrial de las economías emergentes también se desaceleró en relación a los semestres previos. El menor dinamismo de China, así como la contracción de la producción industrial de América Latina, en particular de Brasil, fueron los factores que incidieron en este peor desempeño del sector manufacturero.

China se encuentra transitando por un período de cambio estructural de su modelo económico, trasladándose desde el sector manufacturero hacia el sector servicios, y al mismo tiempo, y en parte producto del fenómeno anterior, reorientando su perfil exportador a uno más dirigido hacia el consumo interno. Esto implicó que la industria manufacturera de China creciera 6,5% en el último trimestre del año, la menor tasa de crecimiento desde el año 2005, y 0,5 puntos porcentuales por debajo del crecimiento registrado en el tercer trimestre de 2015.

En lo que refiera a América Latina, dicha región se encuentra atravesando una profunda contracción en el sector industrial, registrando una caída del 4% en el cuarto trimestre de 2015, guarismo bastante más alto que el 2,9% registrado en el tercer trimestre del año. En Brasil, la actividad industrial se redujo 11,6% en el segundo semestre de 2015, acelerando el ritmo de caída que se observa desde inicios de 2014, y en un escenario donde la crisis política y económica está lejos de resolverse.

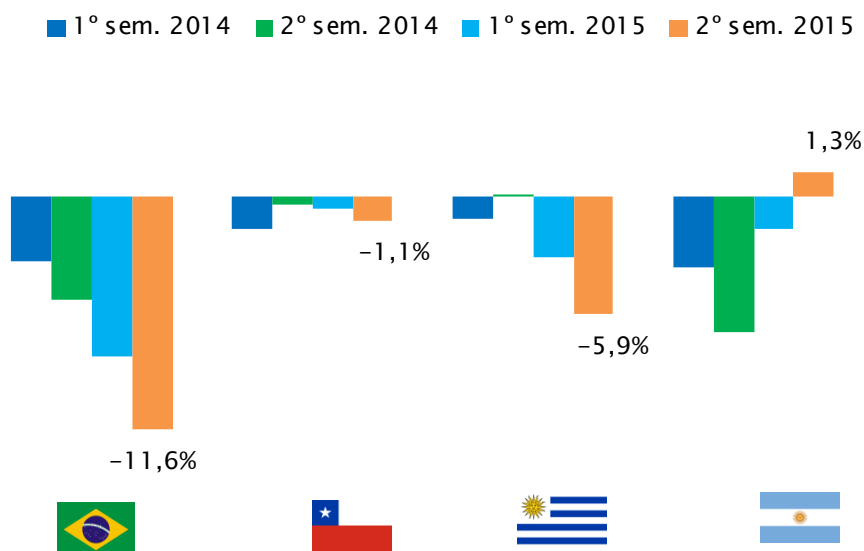
La industria manufacturera de Chile verificó una baja de 1,1% en el segundo semestre de 2015 en comparación con igual período del año anterior.

Con respecto a Uruguay, en el último semestre de 2015, la producción industrial excluyendo la refinería y las ramas 1549 (incluye Pepsi) y 2101 (incluye UPM y Montes del Plata), se redujo 5,9% en relación a igual período del año anterior, luego de haberse contraído 3% en el primer semestre del año.

³ África, Asia – Pacífico y América Latina.

Gráfico 7 – Variación de la producción industrial en la región*

(Variaciones interanuales)



*Uruguay excluye refinería y ramas 1549 y 2101

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

Por su parte, en el segundo trimestre de 2015, la industria argentina verificó un incremento del 1,3%, mientras que Perú mostró un aumento del 0,7% en su producción manufacturera en igual comparación. Por su parte, Colombia y México mostraron aumentos de 2,8% y 2,6% respectivamente.

Por otro lado, la actividad fabril de África se redujo levemente en el último trimestre de 2015 (0,2%), a pesar de que la mayoría de los países mostraron un incremento en la producción industrial. Sin embargo, no lograron contrarrestar la caída de la producción industrial sudafricana, que descendió 1,4% en igual comparación.

Perspectivas para 2016

A pesar de que se prevé que la producción industrial mundial continúe creciendo en 2016, es esperable que el crecimiento global sea más lento que lo que se proyectaba con anterioridad, debido a los riesgos que provienen en especial de las economías emergentes.



Podría esperarse, que en esta nueva transición hacia un modelo de crecimiento más balanceado en China, se observe una desaceleración más importante que impactaría negativamente sobre el comercio mundial de bienes industrializados, el precio de los commodities y las expectativas a nivel internacional.

Un incremento en la aversión al riesgo a nivel global podría provocar una mayor depreciación de las monedas y complicaciones financieras en las economías emergentes más vulnerables, aumentando el grado de volatilidad de los mercados.

Sumado a esto, la producción industrial en Estados Unidos se encuentra amenazada por el fortalecimiento del dólar, que reduce la capacidad de competencia de los productos industrializados norteamericanos tanto en el mercado externo como a nivel local, dada la mayor competencia por productos importados.

A su vez, no se puede descartar un aumento de las tensiones geopolíticas en varias regiones que podría afectar la confianza y erosionar el comercio internacional.

En lo que refiere a la región, la crisis económica y en particular la crisis política que atraviesa Brasil, y que se ha agudizado en estos últimos días, es probable que profundice la recesión económica del país vecino.

En síntesis, en este escenario internacional y regional complejo, es esperable que la producción manufacturera local continúe mostrando un mal desempeño también en 2016.