

## Moderado Optimismo

De acuerdo a los datos publicados por el INE la industria manufacturera incrementó su producción un 16,1% durante el mes de octubre, luego de haberse contraído en setiembre un 3,5%. Al excluir la actividad de la refinería de ANCAP el incremento es del 15,6% dado que la producción de la refinería creció a buen ritmo y a tasas mayores al total de la industria (18,6%). Por otra parte, si además no se considera el efecto de la producción de UPM y Pepsi el IVF industrial presenta un desempeño positivo pero de menor magnitud, presentando una variación interanual de 2,8%.

Si bien se trata de un muy buen dato en términos de crecimiento global de la industria, se encuentra dentro de lo esperado y responde fundamentalmente a lo sucedido con la producción de UPM y de Pepsi Zona Franca. La incorporación de este nuevo dato eleva muy levemente el crecimiento tendencial respecto setiembre, ubicándose en 0,5%.

La evolución de los agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial) evidencia que:

- En esta oportunidad las industrias de Comercio Intra-rama se destacan por su fuerte crecimiento (67,9%). Sin embargo, si se excluyen las ramas 1549 y 2101, que contienen a Pepsi y UPM respectivamente, la producción del sector creció apenas 0,7%. Esto se debe al fuerte crecimiento que evidenciaron estas ramas (541% y 88,6% respectivamente). Debe tenerse en cuenta que ambas industrias registraron fuertes caídas durante el mes de setiembre. En el caso de Pepsi, la empresa redujo su producción fuertemente durante los meses de octubre y noviembre de 2012, mientras que en 2013 la contracción se observó durante agosto y setiembre. En consecuencia la comparación interanual evidencia tasas de crecimiento muy altas. En cuanto a UPM, durante el mes de setiembre pasado la empresa realizó el cierre por mantenimiento anual, cierre que en 2012 tuvo lugar durante octubre. Por tanto, esto explicaría la fuerte caída de setiembre y el crecimiento de octubre de este año, en términos interanuales. A su vez, dentro de esta agrupación encontramos también algunas ramas con variaciones negativas en su producción. Entre éstas se destacan las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos (-12,1%), la fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cartón (-18,5%) y la fabricación de calzado (-28,2%) que acumula ya varios meses de caída.
- En segundo lugar se ubican las industrias sustitutivas de importaciones cuya expansión alcanza el 12,2% en términos interanuales. Entre las ramas que mayor incidencia positiva tuvieron aparece nuevamente la fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores (289,9%), acumulando un mes más de crecimiento y reafirmando su recuperación. Asimismo, se destaca la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario cuyo crecimiento fue de 15,3%. Entre las ramas con mayor incidencia negativa se señala la elaboración de productos de plástico y la fabricación de maquinaria de uso especial, con reducciones del 10,0% y 24,9% respectivamente.
- La producción de las industrias de Bajo Comercio volvió a reducirse en octubre (-0,32%). Sobresalen por su incidencia positiva la actividad de la rama corte, tallado y acabado de la piedra (48,9%) que ha acumulado ya cinco meses de crecimiento, así

como la fabricación de artículos de cemento, cal y yeso (7,9%) luego de contraerse en setiembre. Entre las ramas con mayor incidencia negativa resaltan nuevamente las cervecerías y fabricación de maltas así como las actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel excepto diarios y revistas, con caídas de 1,4% y 4,7% respectivamente en el registro interanual.

- Finalmente, las industrias exportadoras acumulan un semestre de caída en su producción conjunta, reduciéndose 4,9% en octubre. Las ramas con mayor incidencia en la contracción fueron como la matanza de ganado (-15,1%) así como los molinos arroceros (-9,4%). Dentro de las que tuvieron una mayor incidencia positiva aparecen la elaboración de productos lácteos con un crecimiento de 1,4%, y la elaboración y conservación de pescado y productos del pescado, cuyo incremento fue de 37,7%.

*En síntesis*, el dato de octubre indica un crecimiento de 16,1% en la producción de la industria manufacturera, valor que se reduce a 15,6% cuando se excluye la refinería de ANCAP y a 2,8% cuando además se excluyen Pepsi y UMP. Es decir, el fuerte incremento de la industria está explicado fundamentalmente por lo que sucedió con estas dos grandes ramas (1549 y 2101) en la comparación interanual y en consecuencia debe considerarse transitorio. En cuanto a las agrupaciones industriales cabe destacar el desempeño de comercio intra-rama (67,9%) que contiene a las ramas mencionadas anteriormente y a las industrias sustitutivas de importaciones (con un crecimiento de 12,2%), que ya acumula cinco meses de crecimiento ininterrumpido.

**Cuadro 1. Evolución del índice de volumen físico 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	Industria S/Ref Sin 1549 ni 2101	Tendencia-Ciclo Ind.S/ref
Jan-13	8.6	24.2	4.2	1.7	-2.1	8.0	1.6	0.1
Feb-13	-2.1	2.2	1.4	2.4	-0.6	1.6	1.4	0.1
Mar-13	-6.0	-0.3	-13.5	-8.1	-6.6	-4.2	-7.1	0.0
Apr-13	6.5	14.7	10.2	10.7	21.3	14.1	13.4	-0.2
May-13	-8.5	-0.7	-12.0	-0.5	-1.7	-1.6	-3.6	-0.3
Jun-13	-4.1	7.8	-7.6	-12.9	0.1	-0.5	-4.6	-0.2
Jul-13	-1.2	-3.3	-9.4	-4.5	7.5	-0.6	-0.9	-0.1
Aug-13	1.7	-5.6	-2.3	-4.2	9.9	1.0	3.0	0.2
Sep-13	-1.7	-23.8	4.5	-10.1	6.8	-7.3	0.8	0.3
Oct-13	-0.3	67.9	0.7	-4.9	12.2	15.6	2.8	0.5

Fuente: Estimaciones de cinve sobre la base de datos INE.