

## Grandes ramas sustentan el crecimiento de la industria

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera registró en marzo un incremento de 14,2% en términos interanuales. Si excluimos de la medición los efectos de la refinería de ANCAP sobre la producción, dicho guarismo cae a 9,4% evidenciando el buen desempeño de la misma. Si también se excluyen las ramas 2101 (donde están incluidas UPM y Montes del Plata) y 1549 (que incluye Pepsi en régimen de Zona Franca), la variación del IVF industrial registró un leve incremento de 0,8%. Este crecimiento representa una buena noticia para el núcleo industrial, considerando que en los dos primeros meses del año el IVF industrial mostraba un desempeño negativo una vez excluida la evolución de las grandes ramas.

De forma contraria a lo ocurrido en los dos primeros meses de 2015, en marzo la mayor parte de las ramas (56,1%) aumentaron su producción en la comparación interanual. De esta forma los sectores que registraron variaciones positivas en la producción, acumulan aproximadamente el 70% del total producido. Por su parte, el componente tendencial para la industria sin refinería y sin las ramas 1549 y 2101 (núcleo de la industria) continúa evidenciando tasas de crecimiento negativas. Sin embargo, tras la incorporación del último dato parecería darse una desaceleración en la caída.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), a excepción de las industrias de bajo comercio el resto de las agrupaciones evidenciaron resultados positivos:

- Las industrias de comercio intra-rama verificaron en marzo un incremento en la producción de 27% respecto a igual mes del año anterior. Este elevado crecimiento no sorprende ya que ha sido un factor constante desde la incorporación de Montes del Plata a mediados de 2014. En este sentido, la nueva planta de celulosa continúa siendo el principal impulsor de la agrupación y de la industria en su conjunto. El efecto Montes del Plata resulta evidente al considerar la incidencia (16 p.p.) en la rama 2101 (donde se incluyen ambas papeleras), donde con un crecimiento de 60% explicó la mayor parte de la variación de la rama. Por su parte, la rama 1549 (donde opera Pepsi en régimen de zona franca) también se destacó con una importante contribución positiva explicando el 25% del crecimiento de la rama. A su vez, ciertas ramas como la 2021 (Fabricación de productos de madera, excepto muebles. Carpintería de obra blanca) y la 2010 (Aserraderos, acabado de madera, fabricación de parquet) contrajeron su producción en 22,3% y 19,1% respectivamente. Por otra parte, si consideramos el crecimiento de la agrupación al excluir las ramas 2101 y 1549 el IVF evidencia una caída de 2,1% en términos interanuales.
- Por su parte, las industrias sustitutivas de importaciones registraron un incremento de 4,9% en términos interanuales revirtiendo los malos resultados obtenidos en febrero (-4,6%). Aquellas ramas que se mostraron más dinámicas fueron la fabricación de explosivos y artículos pirotécnicos con un incremento de 204%, seguida de la elaboración de alimentos preparados para animales que verificó un incremento de 141%. A su vez, ciertas ramas destacaron por su desempeño negativo en marzo. Tal es el caso de la fabricación de sustancias químicas básicas que contrajo su producción 20,1% y la rama 2920 (Fabricación de maquinaria para uso especial para el agro, la minería y la construcción y la industria manufacturera) que lo hizo en 67,5%.
- En cuanto a las industrias exportadoras, con un moderado incremento de 0,3% la agrupación cortó con los malos resultados mostrados en los dos primeros meses del año. Dentro del sector sobresalieron por su incidencia positiva las ramas 1511 (Matanza de

ganado y de otros animales, preparación y conservación de carnes y extracción y refinación de manteca de cerdo y otras grasas comestibles) y 1911 (Curtiembres y talleres de acabado) que incrementaron su producción en 8,9% y 10,8% respectivamente. Inversamente, la rama 1810 (Fabricación de prendas de vestir con materiales no fabricados en la misma unidad) y los molinos arroceros resaltaron por su incidencia negativa sobre la evolución del sector con caídas de 51,8% y 25,4% respectivamente.

- Finalmente, las industrias de bajo comercio registraron una caída de 1,9% respecto a marzo de 2014. De esta forma, la agrupación continúa mostrando una importante volatilidad, alternando en los últimos siete meses entre tasas de crecimiento positivas y negativas. Al interior de la agrupación, la rama 2211 (Actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel, excepto diarios y revistas) se ubicó en primer lugar por su incidencia negativa con una caída de 14,3%, seguida por la rama 2212 (Impresión y edición de diarios y revistas) que redujo su producción 20%. Por su contribución positiva podemos destacar la rama 1554 (Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no) con un incremento de 14,9% y elaboración de productos de panadería que incrementó su producción en 0,7%.

**En suma**, en base a los datos correspondientes al mes de marzo se aprecia que la industria en su conjunto continúa evidenciando buenos resultados en lo que va de 2015. Sin embargo, un análisis desagregado puede dar un panorama más completo. En este sentido, mientras que la industria sin refinería evidenció un crecimiento de 9,4%, si se excluyen también las ramas 1549 (que incluye Pepsi) y 2101 (que incluye Montes del Plata y UPM) el IVF industrial alcanza un crecimiento significativamente más bajo, alrededor de 0,8%. Si bien esta cifra representa un leve incremento en la producción del núcleo industrial, resulta positiva al compararla con las caídas observadas en los meses previos. Además resulta positivo que en marzo la mayor parte de las ramas incrementaron su producción (56,1%), contrastando con lo ocurrido en enero y febrero cuando la mayor parte de las ramas evidenciaron caídas en el IVF. Finalmente, corresponde señalar que al interior de las tres grandes ramas ya mencionadas, si bien Montes del Plata se mantiene como el principal impulsor de la industria, tanto la refinería de ANCAP como la rama 1549 aportaron un gran dinamismo en el mes de marzo.

**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,1549 y 2101
mar-14	-2.2	-4.8	5.2	-3.2	2.4	-3.0	-1.1	0.1%
abr-14	-6.0	-8.6	-3.1	-2.7	-10.7	-7.2	-6.3	0.4%
may-14	-3.1	-4.2	5.1	0.5	1.0	-2.0	-0.1	0.3%
jun-14	-0.4	1.4	4.5	9.9	1.5	1.9	2.5	-0.2%
jul-14	-2.0	27.7	-2.6	2.3	-1.3	7.1	-1.7	-0.3%
ago-14	-11.9	21.4	-4.3	-1.1	-7.2	0.4	-7.6	0.1%
sep-14	-4.8	48.9	-2.7	6.0	4.6	13.3	0.5	0.5%
oct-14	0.1	22.5	0.8	3.6	4.3	7.7	1.8	0.6%
nov-14	-5.9	17.6	1.0	4.6	-0.8	3.6	-1.4	0.0%
dic-14	13.1	19.0	-2.7	5.9	9.7	12.0	7.7	-0.5%
ene-15	-0.3	31.6	8.7	-6.3	1.6	7.4	-1.3	-0.8%
feb-15	1.5	31.4	-8.1	-2.0	-4.6	6.7	-4.4	-0.8%
mar-15	-1.9	27.0	-2.1	0.3	4.9	9.4	0.8	-0.4%

Fuente: Estimaciones cinve sobre la base de datos INE.

12 de mayo de 2015