

## Caen dos grandes de la industria

Durante el mes de setiembre la industria manufacturera presentó nuevamente un deterioro en su registro de actividad. De acuerdo a los datos publicados recientemente por el INE, el índice de volumen físico (IVF) de la industria manufacturera se retrajo 3,6% en la última medición interanual. Si se excluye la actividad de la refinería de ANCAP la caída es aún superior, alcanzando un 7,3%. Esto se debe a que dicha actividad incrementó su producción en 20,1%. Por otra parte, si además no se considera el efecto de la producción de UPM y Pepsi el IVF industrial presenta un desempeño positivo en términos interanuales, presentando una variación de 0,8%.

Si bien el dato se ubicó por debajo de lo esperado, el menor crecimiento de la industria responde fundamentalmente a al cierre de UPM dado que tuvo lugar el mes anterior que durante 2012 y la menor producción de Pepsi Zona Franca. Si bien este último efecto podría afectar la tendencia-ciclo en el mediano plazo, aún no se observa un impacto significativo sobre la evolución tendencial. La incorporación de esta nueva información tiene como consecuencia que el crecimiento mensual de la tendencia en setiembre sería levemente superior al registrado en agosto (0.3%).

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

- En esta oportunidad las industrias sustitutivas de importaciones se destacan nuevamente por su crecimiento, expandiéndose 6,8% en términos interanuales, siendo así la única agrupación con resultados positivos. Entre las ramas que mayor incidencia positiva tuvieron aparece nuevamente la fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores (103,5%), rectificando así la recuperación del sector que ya se evidencia desde hace seis meses. Se destaca también la fabricación de plaguicidas y otros productos químicos de uso agropecuario con un crecimiento de 101%. Entre las ramas con mayor incidencia negativa se señala la fabricación de maquinaria de uso especial (-22,6%) y la fabricación de recipientes de metal (-43,7%).
- Las industrias de Bajo Comercio, mostraron un leve retroceso en su actividad con una variación interanual de -1,7%. Sobresalen por su incidencia positiva en el último registro la impresión y edición de diarios y revistas (con un crecimiento de 8%) así como el corte, tallado y acabado de la piedra (29,5%) que acumula varios meses de crecimiento. Entre las ramas con mayor incidencia negativa resaltan 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 3,7% y 4,7% en el registro interanual respectivamente
- Una vez más, Comercio Intra-rama fue la agrupación que evidenció peor desempeño, con una contracción de 23,9% en términos interanuales. Si se excluye la actividad de UPM y Pepsi, el resultado es positivo e importante en magnitud (4,5%), dado que tanto la producción de Pepsi en régimen de Zona Franca como la de UPM se redujeron. Hay que recordar que UPM realizó su cierre anual por mantenimiento en este mes, por ello su nivel de actividad menor. Las actividades de UPM y Pepsi fueron las que peor desempeño evidenciaron al interior de la agrupación. En tanto la

elaboración de otros productos alimenticios (que contiene a Pepsi en régimen de Zona Franca) cayó 47,4 % en términos interanuales, la fabricación de pulpa de madera, papel y cartón (que contiene a UPM) lo hizo en 21,6%. En contraposición, se distingue la incidencia positiva y recuperación de las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos con una expansión del 7,1% y el incremento de 56,5% de aserraderos, acabado de madera y fabricación de parquet.

- Finalmente, las industrias exportadoras registraron por quinto mes consecutivo resultados negativos, siendo la caída en setiembre de 10,1%. Las ramas con mayor incidencia en la contracción fueron los molinos arroceros (-28,2%) así como la matanza de ganado (-10,5%). Para esta última rama es el cuarto mes consecutivo de caída. Dentro de las que tuvieron una mayor incidencia positiva, aunque magra, aparecen la elaboración y conservación de pescado y productos del pescado (cuyo incremento fue de 9,5%), los molinos harineros (9,5%) y la hilandería, tejeduría y acabado de lana, algodón, sintético y fibras duras (13,3%).

*En síntesis*, en setiembre de este año la industria manufacturera en su conjunto produjo, en términos de volumen físico, un 3,6% menos que en igual mes del año pasado. Si no se toma en cuenta la actividad de la refinería la caída es aún mayor (7,3%). Sin embargo, si se excluye también la actividad de UPM y Pepsi, el registro es levemente favorable (0,8%). En la evolución tendencial no se evidencian cambios significativos, ubicándose el crecimiento mensual en 0,3%. En cuanto a agrupaciones, únicamente las industrias sustitutivas de importaciones presentaron resultados favorables (6,8%), en tanto las industrias de bajo comercio, exportadoras y de comercio intra-rama presentaron caídas en sus indicadores (-1,7%, -10,1% y 23,9% respectivamente). No obstante, si se excluye la actividad de UPM y Pepsi el crecimiento de la agrupación comercio intra-rama fue positivo (4,5%). Estas consideraciones indican que si bien a priori el dato del mes de setiembre parece altamente desfavorable, éste se vio fuertemente afectado por caídas en dos ramas con un peso importante en su composición y que probablemente se revierta en meses próximos, al menos parcialmente.

**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	0.0
Feb-13	-2.1	2.2	1.4	2.4	-0.6	1.6	1.4	0.0
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	-0.1
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	-0.4
Jul-13	-1.2	-3.3	-9.4	-4.5	7.5	-0.6	-0.9	-0.2
Aug-13	1.7	-5.6	-2.3	-4.2	9.9	1.0	3.0	0.1
Sep-13	-1.7	-23.8	4.5	-10.1	6.8	-7.3	0.8	0.3

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