

## **Comienzan a verse los efectos de Montes del Plata...**

De acuerdo a la información publicada por el INE, la industria manufacturera presentó para julio un aumento de su producción de 5,6% en términos interanuales. Si excluimos de la medición el efecto sobre la producción de la refinera de ANCAP, el IVF de la industria aumentó un 7,1% respecto al mismo mes del año anterior. A su vez, sin considerar las ramas 1549 (donde está incluida Pepsi en Régimen de Zona Franca) y 2101 (incluye UPM y Montes del Plata) el IVF presenta una caída de 1,7% para julio, denotando la gran influencia de estas ramas en el buen desempeño de la industria para el mes.

Mientras que para junio algo más de la mitad de las ramas habían evidenciado crecimientos en la producción, para el mes de julio el 52% de las ramas registraron reducciones en su actividad, las que a su vez, acumularon el 64% de la producción total. La tasa de crecimiento tendencial se mantuvo virtualmente estable en 0,6%, respecto al mes anterior.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial) se destaca por su magnitud el aumento en la producción que presentaron las industrias de comercio intra-rama, debido a la incorporación de Montes del Plata. Por otra parte, mientras las industrias exportadoras evidenciaron resultados positivos, las de bajo comercio y las industrias sustitutivas de importaciones contrajeron su producción.

- En el mes de julio las industrias de comercio intra-rama registraron un aumento sustancial en su producción, alcanzando el 27,7% en términos interanuales, el mayor aumento desde octubre de 2013. Dicho aumento se explica fundamentalmente por un incremento de 86% en el IVF de la rama 2101, el cual se debería principalmente al efecto de la producción de Montes del Plata. Por su parte, la rama 1549 también presentó un gran dinamismo evidenciando un crecimiento interanual en la producción de 15,7%, el primer valor positivo en lo que va del año. Por el contrario, se destacan por su incidencia negativa la fabricación de productos de madera, excepto muebles y carpintería de obra blanca (-51,5%) y las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos (-1,89%).
- Las industrias exportadoras redujeron su dinamismo y presentaron un moderado crecimiento de 2,3% en la producción interanual. Dentro de las ramas con incidencia positiva, se destacan los molinos arroceros y las curtiembres y talleres de acabado con aumentos en la producción de 17,8% y 37,6%, respectivamente. Por su parte, las ramas con mayor incidencia negativa fueron la 1511 (Matanza de ganado y de otros animales, preparación y conservación de carnes, extracción y refinación de manteca de cerdo y otras grasa comestibles) y la 1810 (Fabricación de prendas de vestir) que presentaron caídas en la producción de 5,8% y 24%, respectivamente. Recuérdese que la tasa de crecimiento interanual de junio (9,9%) había sido explicada fundamentalmente por el incremento en la producción de la rama 1511, que en julio no continuó con igual ritmo de crecimiento.
- Por su parte, las industrias de bajo comercio fueron las que peor resultado registraron, con una contracción de 2,0% en su producción. Entre las ramas con mayor incidencia negativa sobresalen las cervecerías y fabricación de maltas que contrajeron su producción un 7,3% y la fabricación de bebidas sin alcohol y aguas, con una contracción de 6,0%. Algunas industrias evidenciaron resultados positivos, destacándose las actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel, excepto

diarios y revistas (8%) y la fabricación de artículos de cemento, hormigón y yeso (13,0%).

- Las industrias sustitutivas de importaciones evidenciaron una pequeña contracción en la producción (1,3%) para el mes de julio. Dentro de esta agrupación la fabricación de artículos de papel y cartón y la fabricación de recipientes de metal se destacaron por su incidencia negativa con caídas en la producción de 46% y 64,5%, respectivamente. De forma inversa, se destacan por su buen desempeño la fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores y contenedores (15,7%) y la fabricación de productos metálicos estructurales (20%).

**En síntesis**, en el mes de julio continuaron los buenos resultados para la el total de la industria, presentando un aumento en el IVF de 5,6% en términos interanuales. Por su parte, la industria sin refinería presentó un aumento de 7,1% y si adicionalmente excluimos de la medición a las ramas 1549 y 2101, el aumento del IVF industrial presentó una variación de -1,7%. En este sentido, cabe mencionar la influencia de Montes del Plata como el factor principal para explicar el buen desempeño de la industria en el mes de julio, lo que sumado al buen desempeño de Pepsi se tradujo en un rendimiento excepcional de la agrupación de comercio intra-rama. En lo que respecta al resto de las agrupaciones, mientras las industrias exportadoras incrementaron su producción, las industrias de bajo comercio y sustitutivas de importaciones presentaron desempeños negativos.

**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
ago-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	-7.9	6.8	-7.3	0.8	-0.1%
oct-13	-0.3	67.9	0.7	-4.9	12.2	15.6	2.8	-0.1%
nov-13	-5.0	7.6	-8.6	-5.4	3.6	1.2	-2.1	-0.2%
dic-13	-5.4	6.9	2.4	0.2	3.9	1.8	0.1	-0.4%
ene-14	0.7	-19.7	-15.8	-0.5	1.7	-6.0	-1.1	-0.2%
feb-14	-0.2	-7.3	-2.2	-8.1	7.5	-1.8	0.3	0.1%
mar-14	-2.2	-4.8	5.2	-3.2	2.4	-3.0	-1.1	0.3%
abr-14	-6.0	-8.6	-3.1	-2.7	-10.7	-7.2	-6.3	0.5%
may-14	-3.1	-4.2	5.1	0.5	1.0	-2.0	-0.1	0.7%
jun-14	-0.4	1.4	4.5	9.9	1.5	1.9	2.5	0.7%
jul-14	-2.0	27.7	-2.6	2.3	-1.3	7.1	-1.7	0.6%

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

11 de setiembre de 2014