

## **Montes del Plata dinamiza pero aún no es suficiente**

De acuerdo a los datos publicados en el día de hoy por el INE, la industria manufacturera verificó en agosto una contracción en la producción de 0,8% respecto a igual mes del año anterior. A su vez, al excluir de la medición los efectos sobre la producción de la refinera de ANCAP, el IVF industrial evidenció un crecimiento interanual de 0,4%. Si también excluimos de la medición las ramas 2101 (donde están incluidas UPM y Montes del Plata) y 1549 (donde se incluye Pepsi en Régimen de Zona Franca), la producción registra una contracción de 7,6%.

De forma similar a lo acontecido en el mes anterior, en agosto la mayor parte de las ramas contrajeron su producción en la comparación interanual. Sin embargo, en este caso los resultados fueron más adversos, dado que el 61% de las ramas presentaron caídas en la producción (en relación al 52% en julio), las que a su vez acumularon el 59% de la producción total. Por su parte, la tasa de crecimiento tendencial mensual (sin considerar refinera) se mantuvo virtualmente estable respecto a julio, ubicándose en 1,2%. Al considerar el componente tendencial de la industria sin refinera y sin las ramas 1549 y 2101, la tasa de crecimiento tendencial se ubica virtualmente en 0% indicando que la recuperación a agosto de este año aún no se vislumbra.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), análogamente a lo sucedido en julio, sobresale el buen desempeño de las industrias de comercio intra-rama, donde continuaría influyendo la puesta en marcha de Montes del Plata. En cuanto al resto de las agrupaciones, todas presentaron contracciones en la producción en el mes de agosto.

- En el mes de agosto, únicamente las industrias de comercio intra-rama evidenciaron una variación positiva en la producción (21,4%). Al interior de la agrupación, Montes del Plata continuaría siendo el principal factor para explicar el excepcional desempeño del sector, lo que se refleja en el gran aumento de la producción evidenciado por la rama 2101 (65,1%). Aunque en menor proporción, la rama 1549 (Pepsi en Régimen de Zona Franca) también ha contribuido en los resultados positivos en el mes de agosto, con un incremento en la producción de 13,8%. En contraposición, por su incidencia negativa se destacan la fabricación de productos de madera, excepto muebles y la carpintería de obra blanca (-22%) y la fabricación de cemento, cal y yeso (-18,4%).
- Las industrias de bajo comercio presentaron la mayor caída (11,9%) en la producción para el mes de agosto. Dentro de la agrupación, la rama 1553 que comprende las cervecerías y la fabricación de maltas sobresalió por su incidencia negativa, con una contracción de su producción de 19,8%. En segundo lugar se ubica la rama 1554 (Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no) con una caída de 17,1% en la producción. En tanto, la rama 2699 (Corte, tallado y acabado de la piedra) sobresalió por su incidencia positiva, incrementando su producción en 35,9%.
- Poniendo fin a una racha de tres meses consecutivos de variaciones positivas en la producción, en el mes de agosto las industrias exportadoras verificaron una leve caída de 1,1% interanual en la producción. Por su incidencia negativa se destacaron la fabricación de prendas de vestir, con materiales fabricados en la misma unidad y la elaboración y conservación de pescado y productos del pescado con caídas en la producción de 37,2% y 30% respectivamente. De forma inversa los molinos arroceros (23,6%) y las curtiembres y talleres de acabado (15,54%) se distinguieron por su incidencia positiva.

- Por último, las industrias sustitutivas de importaciones evidenciaron una contracción en su producción de 7,2% respecto al mes de agosto del año anterior. Dicha caída puede atribuirse principalmente a la menor producción por parte de las ramas 2423 (fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario) y 3400 (fabricación de vehículos automotores, carrocerías cúpulas, repuestos y sus motores contenedores) que registraron caídas en su producción de 12,8% y 34,6% respectivamente. En tanto, la fabricación de sustancias químicas básicas resaltó por su resultado positivo en el mes (13,8%) seguida por la fabricación de productos de plástico (3,9%).

**En suma**, en base a los datos correspondientes al mes de agosto, se aprecia un cierto deterioro si consideramos el total de la industria. Sin embargo, al aislar el efecto sobre la producción de la refinería, el crecimiento del IVF de la industria fue levemente positivo (0,4%), denotando la influencia que la refinería tiene en los resultados de la industria global. Si también excluimos de la medición las ramas 2101 y 1549, el IVF industrial se contrae 7,6% en términos interanuales, lo que deja en evidencia que dichas ramas fueron las que contrarrestaron los magros resultados del resto. Si se considera la industria en su conjunto el crecimiento tendencial con este nuevo dato es próximo a 1% mientras que si no se consideran las ramas 2101 y 1549, el crecimiento tendencial es virtualmente nulo. Por lo tanto, Montes del Plata continúa actuando como dinamizador de la industria manufacturera, lo que se aprecia en el sustancial incremento de la rama 2101 (65,1%) para el mes de agosto, pese a haber registrado cierta desaceleración respecto al mes anterior.

**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
sep-13	-1.7	-23.8	4.5	-7.9	6.8	-7.3	0.8	-0.2%
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	-0.3%
dic-13	-5.4	6.9	2.4	0.2	3.9	1.8	0.1	-0.9%
ene-14	0.7	-19.7	-15.8	-0.5	1.7	-6.0	-1.1	-0.5%
feb-14	-0.2	-7.3	-2.2	-8.1	7.5	-1.8	0.3	0.2%
mar-14	-2.2	-4.8	5.2	-3.2	2.4	-3.0	-1.1	0.5%
abr-14	-6.0	-8.6	-3.1	-2.7	-10.7	-7.2	-6.3	0.9%
may-14	-3.1	-4.2	5.1	0.5	1.0	-2.0	-0.1	1.1%
jun-14	-0.4	1.4	4.5	9.9	1.5	1.9	2.5	1.1%
jul-14	-2.0	27.7	-2.6	2.3	-1.3	7.1	-1.7	1.3%
ago-14	-11.9	21.4	-4.3	-1.1	-7.2	0.4	-7.6	1.2%

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