

## Importante crecimiento IVF industrial

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera evidenció en septiembre un incremento interanual de 11,2%. Si excluimos de la medición los efectos sobre la producción de la refinería de ANCAP, el IVF industrial evidenció un crecimiento interanual de 13,3%. En tanto, si también se excluyen las ramas 2101 (donde están incluidas UPM y Montes del Plata) y 1549 (donde se incluye Pepsi en Régimen de Zona Franca) el incremento de la producción se ubica en un nivel sensiblemente inferior (0,5%), denotando la importancia de dichas ramas para el desempeño global de la industria.

De forma inversa a lo acontecido en los dos meses previos, cuando la mayoría de las ramas evidenciaron variaciones negativas, en septiembre la mayor parte (60%) de las ramas incrementaron su producción en la comparación interanual, acumulando el 70% del total de lo producido. En cuanto a la tasa de crecimiento tendencial de la industria sin refinería, ésta continúa siendo positiva, aunque con el correr de los meses parecería ir decreciendo a medida que se acerca al 1%. Por su parte, al no considerar las ramas 1549 y 2101, el crecimiento tendencial se mantiene en niveles prácticamente nulos, aunque contrariamente a lo acontecido en agosto, en este caso se ubicó levemente por encima de 0.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), se observa que excepto las industrias de bajo comercio, todas las agrupaciones obtuvieron resultados positivos:

- En el mes de septiembre las industrias de comercio intra-rama registraron nuevamente un desempeño excepcional con un incremento en la producción de 48,9% en términos interanuales. Al interior de la misma, se destaca la rama 2101 con un crecimiento interanual de 185,5%. Sin embargo, hay que señalar que si bien Montes del Plata continuaría influyendo positivamente, este rendimiento excepcional estaría siendo explicado en cierta medida por las tareas de mantenimiento llevadas a cabo en septiembre del año pasado por parte de UPM, influyendo positivamente en la comparación interanual. Por su parte, la rama 1549 también se destacó por su buen desempeño con un incremento de 39,4% en la producción, representando a su vez el tercer mes consecutivo con resultados positivos. En contrapartida, las ramas 2700 (Industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos) y 2021 (Fabricación de productos de madera, excepto muebles y carpintería de obra blanca) destacaron por su incidencia negativa, con contracciones en la producción de 7,2% y 13,4% respectivamente.
- Revirtiendo los malos resultados obtenidos en el mes de agosto, en septiembre las industrias exportadoras incrementaron su producción 6% en términos interanuales. Dentro de la agrupación, se destacaron 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 de otras grasas comestibles) y 1520 (Elaboración de productos lácteos) con incrementos en la producción de 16,7% y 8% respectivamente. Por su parte, sobresalieron por su incidencia negativa la fabricación de prendas de vestir con materiales no fabricados en la misma unidad (-31,55) y la elaboración y conservación de pescado y productos de pescado (-27,7%).
- En cuanto a las industrias sustitutivas de importaciones, estas se recuperaron de las caídas evidenciadas en los dos meses previos con una variación positiva en la producción de 4,6% en términos interanuales. Entre las ramas que obtuvieron resultados positivos, se destacan la

fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario (19,7%) y la fabricación de plaguicidas y otros productos químicos de uso agropecuario. Por el contrario, por su incidencia negativa sobresalen la fabricación de artículos de papel y cartón y la fabricación de productos de plásticos con caídas en la producción de 8% y 36,7% respectivamente.

- Por su parte, las industrias de bajo comercio no logran salir de la senda negativa, acumulando con la caída registrada en septiembre (-4,8%) el octavo mes consecutivo con variaciones negativas en la producción. Aquellas ramas con mayor incidencia negativa fueron las cerveceras y fabricación de maltas (-21,7%) y la impresión y edición de diarios y revistas (-3,2%). A su vez, al interior de la agrupación algunas ramas obtuvieron resultados positivos, tal es el caso de la fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no (7,5%) y la fabricación de artículos de cemento, hormigón y yeso (26,5%).

**En suma**, en base a los datos correspondiente al mes de septiembre, el crecimiento para el total de la industria (11,2%) representa una importante mejoría respecto al mes anterior (-0,8%), de hecho representa el mayor crecimiento registrado en 2014. Por su parte, si excluimos de la medición los efectos de la refinería de ANCAP, los resultados son aún mejores, con un incremento en la producción de 13,3%. Si también se excluyen las ramas 1549 y 2101 de la producción, se observa un incremento de 0,5% en términos interanuales, lo que deja en evidencia la importancia de dichas ramas para el desempeño global de la industria. En particular, la rama 2101 continuaría teniendo un papel fundamental como dinamizador de la industria con un crecimiento excepcional de 185,5%. Si bien los efectos de Montes del Plata siguen siendo relevantes, la suspensión de la producción por tareas de mantenimiento por parte de UPM en septiembre de 2013 estaría distorsionando la comparación interanual. En este caso, si bien al excluir aquellas ramas con mayor peso (Refinería, 1549 y 2101) el aumento del IVF resulta mucho menor, este continúa ubicándose en terreno positivo, lo que implica una importante mejoría en relación a los meses previos cuando la variación había sido negativa, indicando una cierta recuperación en el grueso de las ramas industriales.

**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
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	1.2%
jun-14	-0.4	1.4	4.5	9.9	1.5	1.9	2.5	1.2%
jul-14	-2.0	27.7	-2.6	2.3	-1.3	7.1	-1.7	1.4%
ago-14	-11.9	21.4	-4.3	-1.1	-7.2	0.4	-7.6	1.3%
sep-14	-4.8	48.9	-2.7	6.0	4.6	13.3	0.5	1.0%

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