

## Industria sigue creciendo aunque a menor ritmo

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera evidenció en noviembre un incremento de 3,8% en términos interanuales. Si excluimos de la medición los efectos sobre la producción de la refinería de ANCAP, el IVF industrial registró un crecimiento interanual de 3,6%. 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) la variación del IVF industrial se sitúa en terreno negativo (-1,4%) evidenciando un deterioro respecto al mes inmediato anterior cuando dicha variación había sido de 1,8%.

Por otra parte, en el mes de noviembre la mayor parte de las ramas (61%) evidenciaron contracciones en la producción en la comparación interanual, acumulando el 41,4% de lo producido. En cuanto al componente tendencial de la industria sin refinería, éste continúa situándose en terreno positivo (0,8%) aunque evidencia una cierta desaceleración respecto a los meses previos. De forma similar, si además se excluyen las ramas 2101 y 1549 dicho componente registra una disminución en el ritmo de crecimiento. En efecto, dicho guarismo fue de 0,4% en el mes de noviembre, la mitad del correspondiente a octubre.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), mientras que las industrias comercio intra-rama y las exportadoras incrementaron su producción, las industrias sustitutivas de importaciones e importadoras evidenciaron variaciones negativas.

- Las industrias de comercio intra-rama continúan siendo la agrupación más dinámica de la industria. En este caso verificaron un crecimiento interanual de 17,6%. Al interior de la misma, se destaca la rama 2101 con un crecimiento interanual de 59,8%, donde el comienzo de actividades de Montes del Plata continuaría influyendo de manera significativa. Por su parte, la rama 2700 (Industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos) se ubicó en segundo lugar por su incidencia positiva con un crecimiento de 11,7% en términos interanuales. Dentro de las ramas que afectaron a la baja el desempeño de la agrupación se destaca la fabricación de cemento, cal y yeso registró una caída de 18,9% en el mes de noviembre. En adición, la rama 1549 (donde se incluye Pepsi en régimen de Zona Franca), evidenció una contracción de 1,5%, cortando con una racha de cuatro meses consecutivos de expansión.
- Por su parte, las industrias exportadoras evidenciaron un incremento en el IVF de 4,6% en términos interanuales, lo que representa el tercer mes consecutivo de crecimiento para el sector. 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 interanuales en la producción de 21,6% y 3,1% respectivamente. Por su parte, resaltaron por su incidencia negativa la fabricación de prendas de vestir, con materiales no fabricados en la misma unidad (-48,4%) y la elaboración y conservación de pescados y productos de pescado (-11,9%).
- En cuanto a las industrias sustitutivas de importaciones, éstas registraron una ligera contracción en la producción de 0,8% en términos interanuales. Por su incidencia negativa sobresalen la fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores y contenedores y la fabricación de artículos de papel y cartón con caídas en la producción de 30,7% y 9,2% respectivamente. Por el contrario, ciertas ramas sobresalieron

por su buen desempeño en el mes de noviembre. En este sentido se destacan la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario (10%) y la fabricación de explosivos y artículos pirotécnicos (119,4%).

- Finalmente, con una caída próxima al 6% las industrias de bajo comercio revierten los buenos datos obtenidos en el mes previo, retornando a la senda negativa que primó a lo largo de todo el año (en 2014 en nueve meses la agrupación contrajo su producción). Aquellas ramas con mayor incidencia negativa fueron las cervecerías y fabricación de maltas (-14,1%) y la impresión y edición de diarios y revistas (-11,1%). A su vez, al interior de la agrupación solamente la fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no evidenció resultados positivos, con un incremento de 6,8% en su producción.

**En suma**, los datos revelan que en el mes de noviembre el crecimiento para el total de la industria fue de 3,8% respecto a igual mes de 2013. Por su parte, si excluimos de la medición los efectos de la refinería de ANCAP, el incremento de la producción es algo menor y se ubica en 3,6% en términos interanuales. En este caso se aprecian variaciones positivas desde mediados de 2014. Si también se excluyen las ramas 1549 y 2101, lo cual permite analizar el desempeño industrial exento de ramas erráticas y/o de gran influencia (donde Montes del Plata se mantendría como el principal dinamizador de la industria), se observa una caída de 1,4% y un componente más errático. En este caso la mayor parte de las ramas industriales empeoraron su situación, denotando que el crecimiento industrial estaría siendo explicado fundamentalmente por el desempeño las grandes ramas, donde se distinguen Montes del Plata y la refinería como los motores del crecimiento verificado en noviembre. Finalmente, en términos tendenciales, la industria sin refinería continúa presentando variaciones positivas, aunque en esta ocasión de menor magnitud.

**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
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	1.0%
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	1.5%
ago-14	-11.9	21.4	-4.3	-1.1	-7.2	0.4	-7.6	1.5%
sep-14	-4.8	48.9	-2.7	6.0	4.6	13.3	0.5	1.3%
oct-14	0.1	22.5	0.8	3.6	4.3	7.7	1.8	1.1%
nov-14	-5.9	17.6	1.0	4.6	-0.8	3.6	-1.4	0.8%

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