

Núcleo industrial continúa deteriorándose

De acuerdo a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera registró en febrero un incremento de 5,6% respecto a igual mes del año anterior. Si excluimos de la medición los efectos de la refinería de ANCAP sobre la producción, el IVF industrial evidenció en el segundo mes del año un crecimiento interanual de 6,7%, denotando la influencia negativa ejercida de parte de la refinería. Si también se excluyen las ramas 2101 (donde están incluidas UPM y Montes del Plata) y 1549 (que incluye Pepsi en régimen de Zona Franca), la variación del IVF industrial se ubicó en terreno negativo, alcanzando una caída interanual de 4,4%. Dicho guarismo presenta un deterioro aún peor que el obtenido en enero (-1,3%) para el núcleo industrial.

Continuando con lo observado en el mes de enero, en el segundo mes de 2015 la mayor parte de las ramas (62,1%) contrajeron su producción en la comparación interanual, acumulando el 61,0% del total producido. Por su parte, el componente tendencial para la industria sin refinería y sin las ramas 1549 y 2101 (núcleo de la industria) continúa situado en terreno negativo y a partir de la incorporación del último dato se evidencia una intensificación en la contracción del componente.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), las industrias de comercio intra-rama y de bajo comercio verificaron aumentos en la producción, mientras que las industrias sustitutivas de importaciones y las exportadoras registraron caídas:

- Siguiendo con la tónica evidenciada desde la incorporación de Montes del Plata, en febrero las industrias de comercio intra-rama se posicionan por amplio margen como la agrupación más dinámica. En este caso verificaron un crecimiento de 31,4% respecto a igual mes del año anterior. Dicho incremento continuaría siendo impulsado por las actividades de Montes del Plata, factor que permanecerá siendo determinante en la comparación interanual hasta mediados de año. Este efecto resulta evidente al considerar la incidencia de la rama 2101 (donde se incluyen ambas papeleras), ya que con un crecimiento de 103,0% tuvo una incidencia de 28 p.p. explicando el 89% de la variación de la rama. Por su parte, la rama 1549 (donde opera Pepsi en régimen de zona franca) registró un incremento de 17,7%, cortando una racha de tres meses de caída. De forma contraria, ciertas ramas sobresalieron por sus efectos negativos sobre el rendimiento de la agrupación. Tal es el caso de 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) que contrajeron su producción 14,2% y 19,6% respectivamente. Por otra parte, si consideramos el crecimiento de la agrupación al excluir las ramas 2101 y 1549, el IVF evidencia una caída de 8,1% en términos interanuales.
- En cuanto a las industrias de bajo comercio, éstas registraron un crecimiento de 1,5% respecto a febrero de 2014. En los últimos seis meses se aprecia una importante volatilidad en el signo de las tasas de crecimiento, por lo que el dato positivo de febrero podría ser temporal. Al interior de la agrupación, la rama 1553 (Cervecerías y fabricación de maltas) se ubicó en primer lugar por su incidencia positiva con un incremento de 10,1%, seguida por la rama 2695 (Fabricación de artículos de cemento, hormigón y yeso) que incrementó su producción en 30,5%. Por su contribución negativa podemos destacar las actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel, excepto diarios y revistas (-7,1) y fiderías y fabricación de pastas frescas (-4,4).

- Por su parte, tras dos meses consecutivos de crecimiento las industrias sustitutivas de importaciones registraron una caída de 4,6% en términos interanuales. Aquellas ramas que más influyeron en la evolución negativa del sector fueron la 3400 (Fabricación de vehículos automotores carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores y contenedores) con una caída de 58,0% y la 2423 (Fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario) que cayó 12,4%. Por otra parte, ciertas ramas destacaron por su buen desempeño en el mes de febrero. Tal es el caso de la fabricación de productos de plástico (13,5%) y la fabricación de explosivos y artículos pirotécnicos (181,4%).
- Finalmente, las industrias exportadoras acumulan el segundo mes consecutivo con resultados negativos en la producción (Caída de 1,9% en febrero). Dentro de la agrupación, sobresalieron por su incidencia negativa las ramas 1534 (Molinos arroceros) y 1810 (Fabricación de prendas de vestir, con materiales no fabricados en la misma unidad) que redujeron su producción en -38,6% y -42,54% respectivamente. Por otra parte, pese a los malos resultados evidenciados por el sector en términos generales, ciertas ramas registraron avances positivos. En este sentido, la rama 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) creció 14,7% en febrero, a la vez que la 1911 (Curtiembres y talleres de acabado) lo hizo en 6,1%.

En suma, en base a los datos correspondientes al mes de febrero se aprecia que la industria total continúa evidenciando buenos resultados en lo que va de 2015. Sin embargo, un análisis desagregado permite ciertas puntualizaciones. En este sentido, mientras que la industria sin refinería evidenció un crecimiento de 6,7% en febrero, si se excluyen también las ramas 1549 (que incluye Pepsi) y 2101 (que incluye Montes del Plata y UPM) el IVF industrial evidencia una contracción de 4,4%. Ello da cuenta de la evolución poco alentadora experimentada por el núcleo de la industria, lo que condice con el deterioro experimentado por la mayor parte de las ramas en febrero (62,1% de las ramas evidenciaron caídas). Finalmente, corresponde señalar que al interior de las tres grandes ramas ya mencionadas, Montes del Plata se mantiene como el principal impulsor de la industria.

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,1549 y 2101
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	0.1%
abr-14	-6.0	-8.6	-3.1	-2.7	-10.7	-7.2	-6.3	0.4%
may-14	-3.1	-4.2	5.1	0.5	1.0	-2.0	-0.1	0.3%
jun-14	-0.4	1.4	4.5	9.9	1.5	1.9	2.5	-0.2%
jul-14	-2.0	27.7	-2.6	2.3	-1.3	7.1	-1.7	-0.3%
ago-14	-11.9	21.4	-4.3	-1.1	-7.2	0.4	-7.6	0.1%
sep-14	-4.8	48.9	-2.7	6.0	4.6	13.3	0.5	0.6%
oct-14	0.1	22.5	0.8	3.6	4.3	7.7	1.8	0.6%
nov-14	-5.9	17.6	1.0	4.6	-0.8	3.6	-1.4	0.0%
dic-14	13.1	19.0	-2.7	5.9	9.7	12.0	7.7	-0.5%
ene-15	-0.3	31.6	8.7	-6.3	1.6	7.4	-1.3	-0.8%
feb-15	1.5	31.4	-8.1	-2.0	-4.6	6.7	-4.4	-0.7%

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

17 de abril de 2015