

## Grandes ramas apuntalan crecimiento industrial

De acuerdo a la información publicada el día de hoy por el INE, la industria manufacturera verificó un incremento en su producción de 8,8% en el mes de abril. Al excluir de la medición los efectos de la refinería de ANCAP sobre la producción, dicho guarismo se ubica en 8,3%, indicando una contribución positiva de la misma. A su vez, 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 pasa a situarse en terreno negativo con una contracción interanual de 3,9%.

Si bien durante el mes de abril la mayor parte de las ramas (54,5%) redujeron el nivel de producción en la comparación interanual, las ramas que acumularon la mayor parte del total producido (56,8%) fueron las que evidenciaron variaciones positivas en el IVF. Es decir, si bien la mayor parte de las ramas industriales se contraen, el crecimiento evidenciado por algunas ramas de gran incidencia sostiene el crecimiento industrial. Por su parte, el componente tendencial para la industria sin refinería y sin las ramas 1549 y 2101 continúa registrando tasas de crecimiento negativas, aunque presenta una leve mejoría tras la incorporación del último dato. Por su parte, si se excluye únicamente a la refinería, el componente tendencial evidencia tasas de crecimiento cercanas a cero.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), con excepción de las industrias exportadoras todas las agrupaciones registraron variaciones positivas:

- Las industrias de comercio intra-rama verificaron un incremento de 31,9% en el mes de abril, sosteniendo el elevado ritmo de crecimiento evidenciado desde la incorporación de Montes del Plata. Puntualmente, la agrupación ha crecido a una tasa promedio cercana al 30% en lo que va de 2015 y de 25% a partir de la incorporación la pastera en junio pasado. El factor “Montes del Plata” continúa siendo el principal impulsor de la agrupación y de la industria en su conjunto. De hecho, al interior de la agrupación es posible distinguir claramente este factor, en tanto consideramos que el 88% del crecimiento de estas industrias fue explicado por la rama 2101 (donde se incluyen ambas papeleras), rama que evidenció un crecimiento de 100,4% en abril. Aunque su crecimiento fue inferior, la rama 1549 (donde opera Pepsi en régimen de zona franca) también se destacó por su incidencia positiva en el mes, con un crecimiento de 23,6%. No obstante, si consideramos el crecimiento de la agrupación una vez excluidas las ramas de mayor peso (2101 y 1549) se observa una caída de 13,1%, dando cuenta de una dinámica negativa para la mayor parte de las ramas que la componen. Entre ellas, podemos destacar las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos y la rama 2021 (Fabricación de productos de madera, excepto muebles; carpintería de obra blanca) que contrajeron su producción 40,4% y 25,0% respectivamente.
- Por su parte, las industrias sustitutivas de importaciones registraron un incremento de 0,9% en términos interanuales, acumulando el segundo mes consecutivo con incrementos en el nivel de producción. Dentro de la agrupación se destacan por su incidencia positiva la fabricación de explosivos y artículos pirotécnicos con un incremento de 295,9% y la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos que evidenció un crecimiento de 12,5%. Por el contrario, ciertas ramas resaltan por su contribución negativa en el mes. Tal es el caso de las ramas 2920 (Fabricación de maquinaria de uso especial) y 2812 (Fabricación de recipientes de metal) que contrajeron su producción 85,2% y 67,7% respectivamente.

- En lo que refiere a las industrias de bajo comercio verificaron un aumento de 1,1% en términos interanuales. Ello implica una continuación de la volatilidad evidenciada por la agrupación, que en los últimos ocho meses ha alternado entre tasas de crecimiento positivas y negativas. Dentro de la agrupación sobresalieron por su contribución positiva la rama 1554 (Fabricación de bebidas sin alcohol y aguas minerales o no) con un crecimiento de 17,3% y las cervecías y fabricación de maltas que incrementaron su producción 1,4%. Por el contrario, las ramas 2211 (Actividades de encuadernación, impresión, edición, grabación y reproducción sobre papel, excepto diarios y revistas) y 1541 (Elaboración de productos de panadería) se destacan por su incidencia negativa en abril, con caídas de 12,6% y 2,7% respectivamente.
- Finalmente, las industrias exportadoras fueron las únicas que evidenciaron un menor nivel de producción en la comparación interanual (-4,2%). De esta forma, la agrupación estaría comenzando a sentir los golpes de un entorno externo menos favorables para ciertas industrias, acumulando una caída de 3,1% en lo que va del año. Dentro del sector sobresalieron por su incidencia negativa las ramas 1512 (Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado) y 1810 (Fabricación de prendas de vestir con materiales no fabricados en la misma unidad) que contrajeron su producción en 47,3% y 33,9% respectivamente. Inversamente, las curtiembres y talleres de acabado (9,1%) y la rama 1713 (Lavadero y fabricación de tops) resaltaron por su incidencia positiva con aumentos de 9,1% y 14,5% respectivamente.

**En suma,** si bien la industria continúa evidenciando elevadas tasas de crecimiento en lo que va del año, al interior de la misma es posible distinguir dos realidades contrapuestas. Por un lado, Montes del Plata se mantiene como el principal impulsor de la actividad industrial, propiciando elevadas tasas de crecimiento, a lo que se suman las contribuciones positivas observadas de la rama 1549 y de la refinería estatal. Por el otro, una vez excluidas estas tres ramas, el diagnóstico de la coyuntura industrial toma otro rumbo. Si bien a través de la tradicional medición de la industria sin refinería se observa un crecimiento de 8,3%, una vez excluidas también las ramas 2101 (UPM y Montes del Plata) y 1549, el IVF industrial refleja una importante caída de 3,9% dando claros indicios de las dificultades que estaría atravesando la mayor parte 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 |
| 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                             | 0.4%                                  |
| 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                              | 0.5%                                  |
| oct-14 | 0.1                         | 22.5                | 0.8                                  | 3.6          | 4.3                         | 7.7             | 1.8                              | 0.5%                                  |
| 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                              | -0.6%                                 |
| ene-15 | -0.3                        | 31.6                | 8.7                                  | -6.3         | 1.6                         | 7.4             | -1.3                             | -1.0%                                 |
| feb-15 | 1.5                         | 31.4                | -8.1                                 | -2.0         | -4.6                        | 6.7             | -4.4                             | -1.1%                                 |
| mar-15 | -1.9                        | 27.0                | -2.1                                 | 0.3          | 4.9                         | 9.4             | 0.8                              | -0.8%                                 |
| abr-15 | 1.1                         | 31.9                | -13.1                                | -4.2         | 0.9                         | 8.3             | -3.9                             | -0.6%                                 |

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

11 de junio de 2015