



Las papeleras impulsaron el crecimiento de la industria en marzo

En base a la información publicada en el día de hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera evidenció en marzo un aumento de 0,1% en términos interanuales. Si excluimos de la medición los efectos sobre la producción de la refinería de ANCAP, el IVF industrial registró en el segundo mes del año un crecimiento interanual de 1,5%, evidenciando la influencia negativa ejercida por dicha actividad. Sin embargo, 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), el IVF industrial registró una caída de 2,1% respecto a marzo de 2015. De este modo, el núcleo industrial volvió a experimentar un deterioro interanual, después del dato positivo de febrero, aunque la caída no fue tan pronunciada como las registradas entre agosto de 2015 y enero de este año.

Por su parte, la evolución tendencial, que al aislar elementos de carácter irregular y estacional, brinda señales más estables del crecimiento, indica que el crecimiento tendencial de la industria ha abandonado los guarismos negativos desde el comienzo de 2016. Así, la variación de la tendencia tanto de la industria sin refinería como del núcleo industrial fue positiva en marzo, registrando incrementos de 0,6% y 0,2% respectivamente. Estas variaciones indican que el componente más estable de la actividad industrial ha dejado de caer, más allá de eventos coyunturales. Sin embargo, esto no se refleja en los indicadores laborales, ya que el Índice de Personal Ocupado (IPO) registró una caída de 6% respecto a marzo de 2015, en tanto el Índice de Horas Trabajadas (IHT) cayó 10,6%.

A nivel de agrupamientos industriales (de acuerdo a su inserción comercial), se observan resultados disímiles. Mientras las industrias de bajo comercio y las de comercio intra-rama aumentaron su producción, lo opuesto sucedió en las industrias exportadoras y las sustitutivas de importación:

- En marzo, las **industrias de comercio intra-rama** evidenciaron un incremento de 8,8% respecto a igual mes del año anterior, una tasa mayor a la registrada en enero y febrero. Este crecimiento se debió casi exclusivamente a la rama 2101 (que incluye UPM y Montes del Plata), que registró un crecimiento de 36,3% respecto a marzo de 2015, aunque es importante señalar que ese mes de 2015 se vio afectado por el cierre de Montes del Plata durante diez días por mantenimiento, en tanto este año el mantenimiento se realizó en abril (este factor va a contribuir a reducir el crecimiento interanual de la rama el próximo mes). Por su parte, la rama 1549, que se había destacado en los últimos meses por sus elevadas tasas de crecimiento, registró en marzo la primera caída interanual desde enero de 2015 (-10,5%). Al descontar el efecto de estas dos ramas de gran peso, se observa que el resto de las ramas de la agrupación crecieron conjuntamente 0,8%, un aumento que a pesar de ser modesto, contrasta con la crítica situación en la que se encontraban estas ramas el segundo semestre del año pasado. Este crecimiento fue particularmente influido por la rama 2700 (industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos), que registró un aumento interanual de 25,5%.
- Las **industrias sustitutivas de importación** registraron en marzo una caída de 3,4% en términos interanuales. Al interior de la agrupación, continúan sobresaliendo por su incidencia negativa la fabricación de productos de plástico (-20,8%) y la fabricación de vehículos automotores (-75,9%). De forma inversa, la fabricación de sustancias químicas básicas creció 41,3%, la mayor tasa interanual desde setiembre de 2008, mientras que la fabricación de aparatos e instrumentos médicos continúa creciendo excepcionalmente (55,7%).



- Por su parte, las **industrias exportadoras**, que habían crecido 6,6% en febrero después de meses de deterioro, volvieron a registrar una caída interanual en marzo, retrayéndose en este caso 1,4%. Esto se explica principalmente por las dos ramas de mayor peso en la agrupación, 1511 (Frigoríficos) y 1520 (Elaboración de productos lácteos), que tras un buen desempeño en febrero, experimentaron un deterioro en marzo, con caídas de 5,2% y 3% respectivamente. Por el contrario, se destacó por su incidencia positiva la rama 1911 (Curtiembres y talleres de acabado), que creció 19,8% tras cinco meses de aumentos. La rama 1534 (Molinos arroceros) también contribuyó al crecimiento de la agrupación (89,5%), aunque este aumento interanual se debe en parte a que la producción había sido particularmente baja en marzo de 2015.
- Finalmente, las **industrias de bajo comercio** crecieron 0,7%, un dato positivo considerando que la agrupación venía de siete meses de deterioro interanual. Clave en este cambio de signo en la variación fue la rama 1553 (cervecerías y fabricación de maltas), que creció 0,19% después de meses de retraimiento. Otras ramas que aportaron al crecimiento de la agrupación fueron la 1554 (fabricación de bebidas sin alcohol) y la 2211 (encuadernación y e impresión), que crecieron 2,3% y 3,4% respectivamente. Por el contrario, la rama 2695 (fabricación de artículos de cemento hormigón y yeso) se destacó por su influencia negativa, decreciendo 18,9% en marzo.

En suma, después de un mes de febrero con datos excepcionalmente positivos, marzo vuelve a mostrar un panorama más desfavorable para la industria. Si bien el IVF de la industria sin refinería registró un aumento de 1,5% respecto a marzo de 2015, este crecimiento se debió en gran parte que ese mes del año pasado se vio afectado por el cierre de Montes del Plata por mantenimiento. En efecto, si se excluyen las ramas 1549 (que incluye la empresa Pepsi), y 2101 (que incluye UPM y Montes del Plata), el IVF industrial no creció sino que disminuyó 2,1%, aunque esta caída no fue tan pronunciada como las registradas entre agosto de 2015 y enero de este año.

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
Apr-15	1,1%	31,9%	-13,1%	-4,2%	0,9%	8,3%	-3,9%	-0,7%
May-15	7,3%	18,0%	-16,3%	-14,7%	-6,5%	0,6%	-8,6%	-0,4%
Jun-15	-8,2%	29,6%	-5,6%	-4,9%	9,1%	9,3%	-1,2%	-0,2%
Jul-15	3,3%	18,4%	0,0%	1,1%	2,8%	7,0%	0,7%	-0,5%
Aug-15	-13,7%	4,9%	-22,6%	-6,0%	-3,9%	-3,1%	-9,6%	-0,8%
Sep-15	-10,1%	13,4%	-8,0%	-7,4%	-1,5%	0,1%	-6,8%	-0,3%
Oct-15	-17,9%	15,6%	-1,5%	-2,9%	-3,9%	-0,5%	-7,2%	0,1%
Nov-15	-10,4%	1,0%	-6,1%	-7,2%	3,5%	-2,9%	-4,9%	-0,1%
Dec-15	-9,0%	8,3%	-5,1%	-6,1%	-7,4%	-3,0%	-7,7%	-0,1%
Jan-16	-9,8%	3,7%	-13,3%	-3,4%	-11,9%	-4,8%	-10,0%	0,3%
Feb-16	-2,1%	4,0%	5,1%	6,6%	1,3%	2,2%	1,6%	0,5%
Mar-16	0,7%	8,8%	0,8%	-1,4%	-3,4%	1,5%	-2,1%	0,2%

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

12 de mayo de 2016