

PRIMER SEMESTRE 2018: SIN CRECIMIENTO DEL NÚCLEO INDUSTRIAL

Los datos publicados hoy por el INE indican que la producción de la industria manufacturera aumentó 17,1% en junio, logrando así un **aumento promedio interanual de 13,5% en el primer semestre del año**. Como se ha planteado en las últimas ediciones, este **resultado positivo se debió en gran medida a la actividad de la refinera ANCAP**, cuya variación interanual está afectada en forma positiva por evaluarse respecto al período en que se encontró cerrada por mantenimiento (marzo a octubre 2017). Al descontar el efecto de esta actividad, se observa que la actividad industrial se contrajo 2,9% en el primer semestre del año. Cabe destacar, que **la rama 1549 (Pepsi – ZF) experimentó una contracción de su actividad promedio interanual del 27,1%** en el primer semestre del año, mientras que la actividad de la rama 2101 (UPM, Montes del Plata en régimen de ZF) mostró un leve aumento (1,9%). al deducir los efectos de ambas ramas se observa que **el núcleo mantuvo su actividad sin variaciones significativas en el primer semestre del año**, registrando una variación de -0,1%.

Siguiendo con la trayectoria observada de los últimos meses los indicadores laborales volvieron a mostrar variaciones negativas en junio, cerrándose el primer mes del año con caídas promedio interanual de 5,2% en el Índice de Horas Trabajadas por Obrero y 4,3% del Índice de Personal Ocupado.

AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de comercio intra-rama fueron las que experimentaron la mayor contracción de su actividad en el semestre**, explicada en gran medida por la mencionada caída en la producción de la rama 1549 (Pepsi en régimen de ZF). Respecto a la variación interanual de junio, la rama experimentó una contracción de 3,9%, siendo la rama 2422 (Pinturas) la de mayor incidencia en la caída.
- **A su vez, las industrias exportadoras mostraron una caída promedio interanual de 1,7% en el primer semestre del año**, siendo las ramas 1534 (Molinos arroceros) y 1911 (Curtiembre y talleres de acabado) las que más explicaron la contracción. Respecto a la variación interanual del último mes, se observó una merma de 2,2%, en parte explicada por la menor actividad de la rama 1511 (Frigoríficos).
- **También la producción de las industrias sustitutivas de importación se contrajo en el primer semestre del año (1,2%)**, en particular, las ramas 1542 y 1543 (Cervecerías y fabricación de maltas) fueron las de mayor incidencia al mostrar una reducción significativa de su actividad (34,4%). En el último mes la agrupación cayó 4,8% debido a la influencia de la mayor parte de las actividades de la agrupación.
- **Finalmente, las industrias de bajo comercio no mostraron variaciones significativas en su actividad promedio interanual del primer semestre del año (0,4%)**. La rama 1553 (Cervecerías) fue la principal impulsora del crecimiento de su agrupación, mientras que las ramas 2211 (Encuadernación e impresiones) y 2212 (Impresión y edición de diarios y revistas) fueron las que tuvieron la mayor incidencia negativa. La variación interanual de junio por su parte, correspondió a una merma del 5,5% en la actividad de la agrupación, explicada por una merma excepcional en la actividad de la rama 1553.

La industria sin refinera registró un desempeño predominantemente negativo en la primera mitad de 2018, explicado en gran parte por la incidencia de la rama 1549 (Pepsi en régimen de ZF). Preocupa especialmente el magro desempeño del núcleo industrial que venía registrado un desempeño predominantemente positivo en el último año móvil, pero mostrando una trayectoria errática y cerró el primer semestre del año sin variaciones significativas. El sector, no muestra señales de mejora hacia el futuro cercano.

Evolución del IVF 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 Sin 1549 ni 2101	Tendencia-Ciclo Ind.S/ref.1549 v.2101	
jul-17	5.1%	-5.7%	5.7%	-1.1%	2.0%	-1.1%	2.3%	-0.1%
ago-17	-1.8%	-2.8%	1.8%	-3.0%	2.8%	-1.0%	0.3%	-0.4%
sep-17	-5.9%	-15.5%	-7.1%	-0.9%	3.1%	-5.7%	-1.0%	-0.3%
oct-17	0.6%	-1.1%	1.2%	-2.3%	9.2%	2.0%	3.4%	-0.2%
nov-17	-0.8%	2.0%	8.3%	-8.8%	4.9%	0.2%	0.5%	0.1%
dic-17	-11.3%	-6.2%	3.0%	-1.2%	-1.5%	-4.7%	-3.0%	0.1%
ene-18	-2.3%	-9.0%	7.8%	1.4%	1.7%	-2.7%	1.8%	0.0%
feb-18	10.2%	-14.0%	5.4%	-2.6%	7.4%	-2.1%	5.6%	0.0%
mar-18	-9.9%	-12.3%	-7.1%	-3.1%	-8.1%	-7.8%	-5.4%	-0.2%
abr-18	9.2%	-13.1%	10.7%	1.1%	5.2%	-1.4%	6.7%	-0.5%
may-18	3.2%	7.5%	-7.3%	-4.5%	-5.6%	0.7%	-3.7%	-0.2%
jun-18	-5.5%	-3.9%	-4.6%	-2.2%	-4.8%	-3.7%	-3.7%	0.2%

Fuente: Estimaciones cinve sobre la base de datos INE