

SIN SIGNOS DE RECUPERACIÓN DEL NÚCLEO INDUSTRIAL

Los datos publicados hoy por el INE indican que la producción de la industria manufacturera disminuyó 2,5% en febrero de 2019. Sin incluir la actividad de la refinería ANCAP, la actividad industrial se contrajo 2,1%. A su vez, la rama 1549 (Pepsi en régimen de ZF) mostró un incremento interanual de 25,5% en su producción, al tiempo que la rama 2101 (UPM y Montes del plata en régimen de ZF) mostró una caída de 2,1%. Por lo tanto, si tampoco se considera el efecto de las grandes ramas, se observa que **el núcleo industrial contrajo su actividad 4,9%**.

Los indicadores laborales volvieron a registrar variaciones negativas, evidenciándose una caída de 5,6% por parte del índice de Horas Trabajadas por obrero y de 5,9% del índice de Personal Ocupado.

AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de bajo comercio disminuyeron 10,1% su actividad interanual**, siendo la agrupación que mostró la mayor contracción. Esta caída, se explicó en gran medida por la menor actividad de las ramas 1553 (Cervecerías) y 1554 (Bebidas sin alcohol), que mostraron reducciones respectivas de su producción de 15,2% y 26,5%.
- **A su vez, las industrias sustitutivas de importación registraron un deterioro de 6,5% en su actividad interanual.** Más de la mitad de las ramas que componen este grupo mostraron variaciones negativas de su producción interanual en febrero de 2019. En particular, la actividad que tuvo mayor incidencia en la caída fue la de la rama 2411 (Fabricación de sustancias químicas básicas), que contrajo su actividad 16,5%.
- **Por su parte, las industrias exportadoras mostraron una pequeña variación negativa de su producción (0,9%).** Dentro de este grupo, la rama 1520 (Lácteos) fue la que tuvo mayor incidencia negativa en la merma al registrar una contracción de 5,4% de su actividad. Sin embargo, la rama 1511 (Frigoríficos) compensó parte de esta caída al mostrar un incremento de 3,3% en su producción.
- **En contraste, las industrias de comercio intra-rama, crecieron 5% impulsadas en gran medida por la rama 1549 (Pepsi – ZF),** al tiempo que la rama 2101 (UPM y Montes del plata en régimen de ZF) incidió en sentido contrario. **Sin considerar las grandes ramas, la agrupación aumentó su actividad 1%.** La rama 2700 (Industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos) fue la de mayor incidencia en esta mejora.

En suma, **el núcleo industrial volvió a registrar una variación interanual negativa en febrero.** Comercio Intra-rama fue la agrupación que mostró signos de crecimiento en febrero impulsada fundamentalmente por la actividad de Pepsi – ZF, caracterizada por su elevada volatilidad. El resto de las agrupaciones registraron caídas en la actividad de diversa magnitud. En este panorama, el agregado industrial en el segundo mes del año continúa sin mostrar señales de recuperación.

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 y 2101	
mar-18	-9.9%	-12.3%	-7.1%	-3.1%	-8.1%	-7.8%	-5.4%	-0.5%
abr-18	9.2%	-13.1%	10.7%	1.1%	5.2%	-1.4%	6.7%	-0.6%
may-18	3.2%	7.5%	-7.3%	-4.5%	-5.6%	0.7%	-3.7%	-0.5%
jun-18	-5.5%	-3.9%	-4.6%	-2.2%	-4.8%	-3.7%	-3.7%	-0.3%
jul-18	1.3%	-1.1%	-6.1%	-2.6%	-0.9%	-0.9%	-1.6%	-0.3%
ago-18	-19.1%	-6.5%	-9.4%	-0.8%	-1.1%	-5.4%	-5.4%	-0.2%
sep-18	-18.3%	4.4%	-7.5%	-2.0%	-1.5%	-2.1%	-5.7%	0.1%
oct-18	12.7%	-0.3%	-3.1%	5.9%	-3.3%	1.5%	1.7%	0.1%
nov-18	10.1%	-11.2%	-19.0%	6.4%	1.0%	-0.9%	1.3%	-0.1%
dic-18	-3.7%	-6.7%	-30.2%	-13.6%	-12.1%	-9.6%	-13.6%	-0.4%
ene-19	0.7%	5.5%	-4.0%	-4.5%	-7.9%	-1.0%	-4.5%	-0.4%
feb-19	-10.1%	5.0%	1.0%	-0.9%	-6.5%	-2.1%	-4.9%	-0.3%

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