

## PEPSI: FACTOR DETERMINANTE EN LA CAÍDA DE LA INDUSTRIA SIN REFINERÍA

Los datos publicados hoy por el INE indican que la producción de la industria manufacturera aumentó 9,2% en febrero respecto a igual mes del año anterior, al tiempo que sin computar la actividad de la refinería ANCAP se contrajo 2,6%. Sin embargo, al igual que en enero, esta merma se explicó en gran medida por una **contracción interanual de 43,7% de la actividad de la rama 1549 (Pepsi - ZF)**. **Deduciendo su efecto** y el de la refinería, **el resto de las ramas creció 4,4%**. El núcleo industrial, que excluye la refinería y las ramas 2101 y 1549 (UPM, Montes del Plata y Pepsi en régimen de ZF), creció 5,6%.

Los indicadores laborales continuaron su tendencia a la baja, observándose mermas interanuales tanto respecto al Índice de Horas Trabajadas por Obrero como al Índice de Personal Ocupado con contracciones respectivas de 3,9% y 2,7%.

La incorporación de la nueva información, no alteró el comportamiento del **componente tendencia ciclo del núcleo industrial**, el cual continuó en niveles de variación muy próximos a cero.

### AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de comercio intra-rama cayeron 14%**, merma en gran parte explicada por la caída en la actividad de la rama 1549 (Pepsi – ZF) (43,7%). En su conjunto, las otras actividades que componen la agrupación crecieron. Se destacó la participación de la rama 2694 (Fabricación de cemento, cal y yeso) que desde mediados de 2017 ha mostrado un mayor dinamismo, vinculado al incremento de las exportaciones de su producción. Por su parte, la rama 2101 (UPM y Montes del Plata – ZF) no tuvo gran incidencia al registrar un nivel de actividad levemente inferior al de febrero de 2017.
- **En igual sentido, las industrias exportadoras contrajeron su actividad un 2,6%**. En este caso, la rama que tuvo mayor incidencia en la merma fue la 1911 (Curtiembres y taller de acabados), con una contracción de 11,9%.
- **Por su parte, sustitutivas de importación crecieron 7,4% interanual**. Particularmente, las ramas con mayor incidencia positiva fueron la 2423 (Fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos de uso médico y veterinario), 3400 (Fabricación de vehículos automotores y autopartes) y 2520 (Fabricación de productos de plástico).
- **Finalmente, las industrias de bajo comercio aumentaron su producción interanual 10,2%**. Esta mejora fue liderada por las ramas 1553 (Cervecerías) y 1554 (Bebidas sin alcohol), con aumentos interanuales superiores al 25%. Por el contrario, la producción de las ramas 2211 (Encuadernación e impresión) y 2212 (Impresión de diarios y revistas) se contrajo en forma significativa, 13,5% y 22,3% respectivamente.

**En suma, la actividad del núcleo industrial volvió a crecer en febrero de 2018**. A pesar de este resultado el componente tendencia ciclo de la producción continúa sin registrar variaciones significativas, lo que sumado al proceso de reducción de la mano de obra, no permite vislumbrar una mejora en el corto plazo.

### 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-17	1.4%	-0.3%	1.4%	8.1%	9.2%	3.4%	5.1%	0.2%
abr-17	-5.6%	7.2%	-5.5%	9.0%	-1.9%	2.8%	-0.7%	0.5%
may-17	7.1%	-9.8%	2.7%	7.1%	12.8%	2.2%	9.0%	0.6%
jun-17	8.5%	3.4%	8.7%	5.0%	10.3%	6.3%	8.1%	0.5%
jul-17	5.1%	-5.7%	5.7%	-1.1%	2.0%	-1.1%	2.3%	0.0%
ago-17	-1.8%	-2.8%	1.8%	-3.0%	2.8%	-1.0%	0.3%	-0.3%
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%	-0.1%
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%	0.2%
ene-18	-2.3%	-9.0%	7.8%	1.4%	1.7%	-2.7%	1.8%	0.1%
feb-18	10.2%	-14.0%	5.4%	-2.6%	7.4%	-2.1%	5.6%	0.3%

Fuente: Estimaciones cinve sobre la base de datos INE