



Análisis sectorial

Productos Plásticos

Noviembre 2015

◆ Estructura de Mercado

Según nuestras estimaciones, la oferta total de productos plásticos se ubicaría en US\$ 782 millones en 2015, registrando una caída próxima al 8% respecto a 2014. Esta retracción de la oferta obedecería tanto a un descenso de la producción local como de las importaciones competitivas. En efecto, el valor de la producción de la industria nacional se contraería 9% este año tras situarse en US\$ 562 millones, al tiempo que las importaciones del sector alcanzarían los US\$ 219 millones, guarismo 4% inferior al registro de 2014. Por el lado de la demanda, las exportaciones de productos plásticos acusarían una baja significativa (de 21%) situándose en aproximadamente US\$ 153 millones. De esta manera, el consumo interno aparente (que incluye variación de stocks) caería 3% este año y se ubicaría en US\$ 629 millones.

▼ Actividad

La actividad de la industria de productos plásticos medida a través del Índice de Volumen Físico publicado por el INE acusó una caída interanual de 7% en enero – setiembre de este año. En tanto, el Índice de Horas Trabajadas y el número de personas ocupadas descendieron 10% y 11% respectivamente en ese período. En consecuencia, la productividad media de la mano de obra del sector exhibió un aumento de 4% en los primeros nueve meses del año.

◆ Principales Precios

Los precios mayoristas de los productos de plástico y las bolsas de polietileno medidos en dólares descendieron 3% en los primeros diez meses del año (aunque se mantienen en niveles históricamente elevados). A nivel de los costos, los salarios medidos en dólares cayeron 5% interanual en enero – octubre de este año, lo cual implicó que las relaciones de precios “productos de plástico/salarios” y “bolsas de polietileno/salarios” evolucionaran positivamente, aumentando 3% en cada caso.

▲ Resultado Operativo

La menor actividad de la industria de plástico y productos de plástico y la caída de los precios medidos en dólares determinarían que la facturación del sector se retraiga 9% en 2015, ubicándose en aproximadamente US\$ 562 millones. De todas formas, la caída de los costos medidos en dólares sería de mayor magnitud, por lo cual los márgenes de la industria evolucionarían positivamente. En efecto, de acuerdo a nuestras estimaciones, el resultado operativo del sector alcanzaría los US\$ 44 millones aproximadamente, representando un 8% de la facturación total.

Próxima actualización: Noviembre 2016

 Endeudamiento Bancario

De acuerdo a los datos publicados por el BCU, el stock de deuda de la industria de productos de plástico con la banca local se ubicó en torno a los US\$ 70 millones en setiembre de este año, pautando una suba de 9% tanto respecto al cierre del año anterior como frente a igual mes de 2014. Este nivel de endeudamiento representa algo más del 140% del resultado operativo y 11% de la facturación total del sector. Finalmente, en lo que respecta a la morosidad de la deuda, luego de los picos alcanzados en 2013, la misma continuó descendiendo y desde hace varios meses se encuentra en niveles prácticamente nulos.

Síntesis del Sector

Estructura del mercado uruguayo en 2015*

En millones de US\$

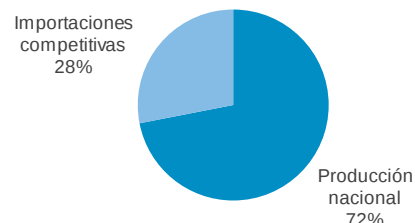
Producción nacional	562,3
Import. competitivas	219,4
Tamaño mercado	781,7

Consumo interno	629,1
Exportaciones	152,7

* Proyecciones.

Tamaño del mercado en 2015*:

US\$ 782 millones



Principales Variables de la Industria Uruguaya

En millones de US\$

	2013#	2014#	2015*	Variación	
				2014/2013	2015*/2014
Valor Bruto de Producción	664,8	616,7	562,3	-7%	-9%
Resultado Operativo (1)	49,1	43,9	44,6	-11%	2%
Masa Salarial	104,1	96,8	84,3	-7%	-13%
Principales insumos y otros costos	511,6	476,0	433,4	-7%	-9%

(1) Antes de impuestos y antes de pago de costos financieros.

Estimaciones propias.

* Proyecciones.

Actividad - Evolución reciente

Variación acumulada: Ene-set 2015 / Ene-set 2014

Producción industrial	-7%
Horas trabajadas	-10%

Precios Relativos - Evolución reciente

Variación acumulada: Ene-oct 2015 / Ene-oct 2014

Prod.plástico/Salarios	2%
Bolsas polietileno/Salarios	3%

* El dato correspondiente al salario en dólares de octubre 2015 es una estimación preliminar.

Principales Variables

Estructura del Mercado Uruguayo

En miles de US\$

Años	Producción nacional (1)	Importaciones Competitivas	Oferta total	Exportaciones	Consumo interno
2004	162.630	54.631	217.260	64.839	152.421
2005	215.738	73.552	289.291	86.742	202.548
2006	212.818	84.424	297.242	106.965	190.277
2007	329.012	103.362	432.374	126.574	305.800
2008	412.092	136.798	548.889	151.688	397.202
2009	413.305	132.351	545.656	138.219	407.438
2010#	450.076	167.249	617.325	163.718	453.607
2011#	647.427	207.326	854.753	203.994	650.760
2012#	646.084	218.904	864.989	209.718	655.271
2013#	664.768	242.114	906.882	196.693	710.189
2014#	616.705	229.197	845.903	194.105	651.797
2015*	562.312	219.414	781.726	152.675	629.051

(1) Según datos de Encuestas de Actividad Económica 1998-2009.

Estimaciones propias.

*Proyecciones.

Grandes Variables de la Industria Uruguaya

En miles de US\$ (1)

Años	Valor Bruto de Producción	Principales insumos	Masa Salarial	Otros Costos	Resultado Operativo (2)
2004	162.630	85.739	12.678	32.320	31.892
2005	215.738	118.200	18.282	41.516	37.741
2006	212.818	130.727	17.570	41.112	23.409
2007	329.012	205.129	29.484	63.436	30.963
2008	412.092	243.636	46.674	90.076	31.707
2009	413.305	242.309	56.786	76.891	37.318
2010#	450.076	258.256	66.560	85.547	39.713
2011#	647.427	383.045	84.872	126.758	52.751
2012#	646.084	382.251	94.714	114.383	54.737
2013#	664.768	393.305	104.086	118.277	49.101
2014#	616.705	364.869	96.788	111.166	43.882
2015*	562.312	332.688	84.331	100.697	44.596

(1) Según datos de Encuestas de Actividad Económica 1998-2009.

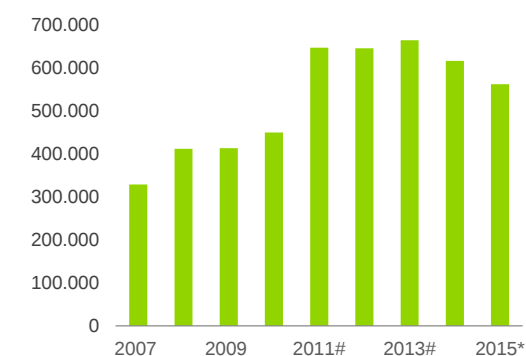
(2) Antes de impuestos y antes de pago de costos financieros.

Estimaciones propias.

* Proyecciones.

Valor Bruto de Producción

En miles de US\$



Resultado Operativo

(como % del VBP)



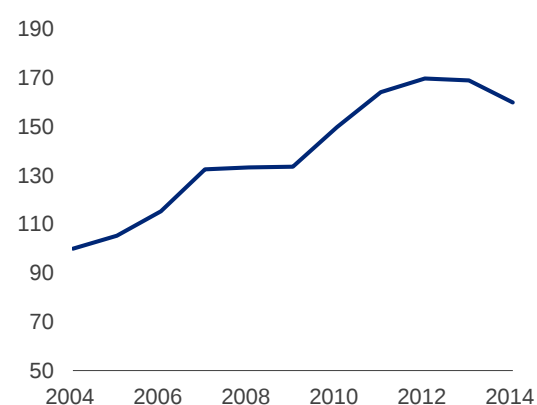
Actividad

Producción				
	Índice de Volumen Físico	Índice de Horas Trabajadas	Productividad de la Mano de Obra	Número de Personas Ocupadas
	Base 2004=100	Base 2004=100	Base 2004=100	
Años:				
2004	100	100	100	3.636
2005	105	103	102	3.879
2006	115	102	113	4.074
2007	133	113	118	4.455
2008	133	110	122	4.419
2009	134	110	121	4.614
2010	150	105	143	4.348
2011	164	99	166	4.168
2012	170	98	173	4.165
2013	169	98	173	4.172
2014	160	91	177	3.954
Acumulados:				
Ene-set 2014	155	90	172	3.988
Ene-set 2015	144	81	178	3.539
Variaciones				
Anuales:				
2014 / 2013	-5%	-7%	2%	-5%
Acumulados:				
E-S 2015 / E-S 2014	-7%	-10%	4%	-11%

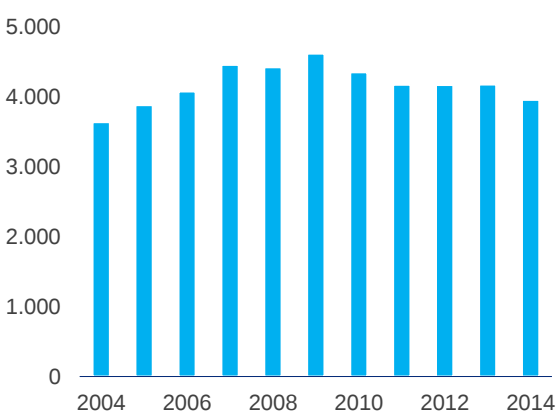
Evolución de la Producción

Índice de Volumen Físico

Promedios anuales - Base 2004=100



Personas ocupadas



Principales Precios

Índices de precios en US\$

Base 2004=100

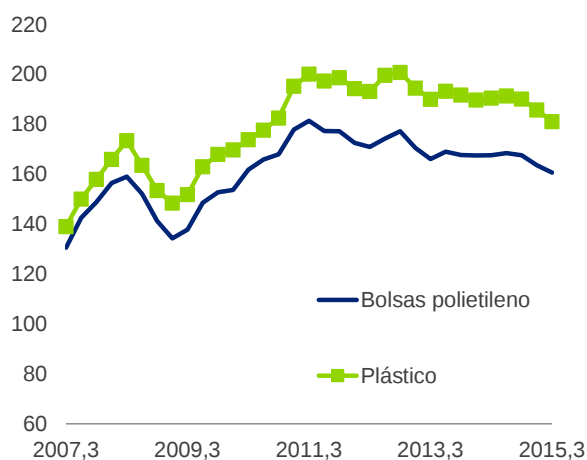
	Precio de Venta Mayorista		Costos	Precios Relativos	
	Productos de Plástico	Bolsas de Polietileno	Salarios	Productos de Plástico / Salarios	Bolsas de Polietileno / Salarios
Años:					
2004	100	100	100	100	100
2005	122	117	132	92	88
2006	130	120	158	82	76
2007	138	129	192	72	67
2008	165	154	245	67	63
2009	154	140	272	57	52
2010	172	159	338	51	47
2011	194	176	396	49	45
2012	196	174	446	44	39
2013	195	171	493	39	35
2014	191	168	495	39	34
Acumulados:					
Ene-oct 2014	191	168	493	39	34
Ene-oct 2015	185	163	467	40	35
Variaciones					
Anuales:					
2014 / 2013	-2%	-2%	0%	-2%	-2%
Acumulados:					
E-O 2015 / E-O 2014	-3%	-3%	-5%	2%	3%

1/ El dato correspondiente al salario en dólares de octubre 2015 es una estimación preliminar.

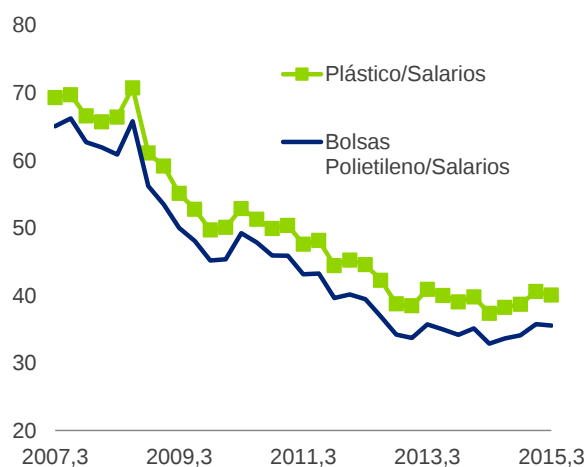
Evolución de los Principales Precios en US\$

Indices 2004=100

Precios de venta



Precios relativos



Comercio Exterior

Comercio Exterior

En miles de US\$

	Importaciones competitivas	Total exportado	Coeficientes de Apertura	
			Importaciones/ Consumo Aparente	Exportaciones/ Valor de Producción
Años:				
2008	136.798	151.688	34,4%	36,8%
2009	132.351	138.219	32,5%	33,4%
2010	167.249	163.718	36,9%	36,4%
2011	207.326	203.994	31,9%	31,5%
2012	218.904	209.718	33,4%	32,5%
2013	242.114	196.693	34,1%	29,6%
2014	229.197	194.105	35,2%	31,5%
2015*	219.414	152.675	34,9%	27,2%
Acumulados:				
Ene-set 2014	169.102	142.445	-,-	-,-
Ene-set 2015	161.885	112.041	-,-	-,-
Variaciones				
Anuales:				
2014 / 2013	-5%	-1%	-,-	-,-
Acumulados:				
E-S 15/ E-S 14	-4%	-21%	-,-	-,-

Importaciones desglosadas por producto

En miles de US\$

	Total	Envases, tapas/tapones y placas de plástico	Artículos y mate- riales para la cons- trucción y reparac.	Calzado de plástico y caucho	Otros productos de plástico
Años:					
2008	136.798	54.785	24.384	28.695	28.933
2009	132.351	50.395	25.407	27.881	28.669
2010	167.249	60.557	32.715	36.370	37.607
2011	207.326	73.661	41.571	45.128	46.966
2012	218.904	75.750	45.916	42.835	54.404
2013	242.114	78.580	57.848	48.197	57.489
2014	229.197	74.483	46.853	50.516	57.345
2015*	219.414	79.156	46.247	43.203	50.809
Acumulados:					
Ene-set 2014	169.102	52.662	35.119	39.594	41.727
Ene-set 2015	161.885	55.966	34.665	33.862	37.392
Variaciones					
Anuales:					
2014 / 2013	-5%	-5%	-19%	5%	0%
Acumulados:					
E-S 15 / E-S 14	-4%	6%	-1%	-14%	-10%

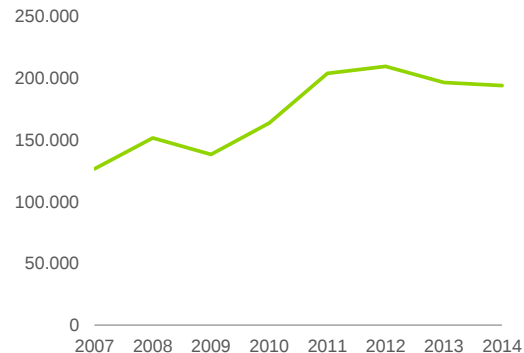
Importaciones

En miles de US\$



Exportaciones

En miles de US\$



Endeudamiento bancario

Saldo de endeudamiento bancario

Millones de US\$

	Bancos Privados		Bancos Públicos		Otras instituciones		Total l2	Dolarización
	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E		% total
Años l1:								
2007	0,7	70,0	0,5	7,7	0,0	0,7	79,6	99%
2008	0,8	67,6	0,8	7,8	0,0	1,0	78,1	98%
2009	0,8	52,6	0,9	10,3	0,2	0,7	65,6	97%
2010	1,2	30,4	0,8	10,8	0,0	1,0	44,2	96%
2011	1,3	56,3	0,9	11,0	0,0	0,6	70,0	97%
2012	0,8	57,8	1,3	10,0	0,0	0,1	70,0	97%
2013	1,0	54,4	0,7	13,7	0,0	1,1	71,0	97%
2014	3,0	51,5	0,6	7,1	0,1	1,7	63,9	94%
Meses:								
abr-15	7,9	51,1	0,5	7,2	0,0	0,0	68,0	86%
may-15	7,9	50,7	0,5	7,2	0,0	0,0	67,6	86%
jun-15	7,9	50,9	0,6	7,0	0,0	0,0	67,8	85%
jul-15	7,4	47,7	0,5	7,4	0,0	0,0	63,8	86%
ago-15	7,4	47,0	0,5	7,5	0,0	0,0	62,7	87%
set-15	7,5	54,0	0,5	7,4	0,0	0,0	69,4	88%

l1 Cifras a diciembre de cada año

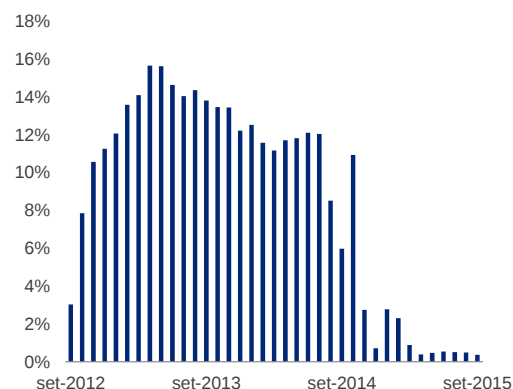
l2 Total de endeudamiento expresado en millones de dólares.

Morosidad

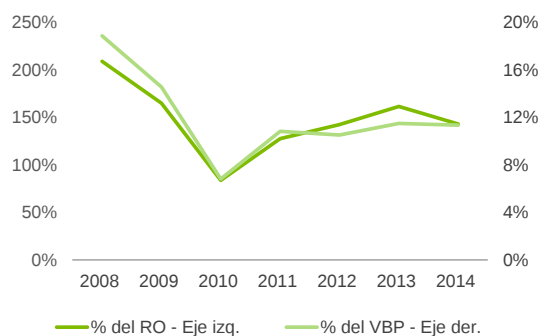
	Créditos - Millones de US\$			Morosidad
	Vigentes	Vencidos	Total	% total
Ejercicios 11:				
2011	69,9	0,1	70,0	0,2%
2012	62,2	7,9	70,0	11,3%
2013	62,3	8,7	71,0	12,2%
2014	63,5	0,5	63,9	0,7%
Meses:				
abr-15	67,7	0,3	68,0	0,4%
may-15	67,3	0,3	67,6	0,5%
jun-15	67,4	0,4	67,8	0,5%
jul-15	63,5	0,3	63,8	0,5%
ago-15	62,4	0,3	62,7	0,5%
set-15	69,2	0,3	69,4	0,4%

l1 Cifras a diciembre de cada año

Morosidad

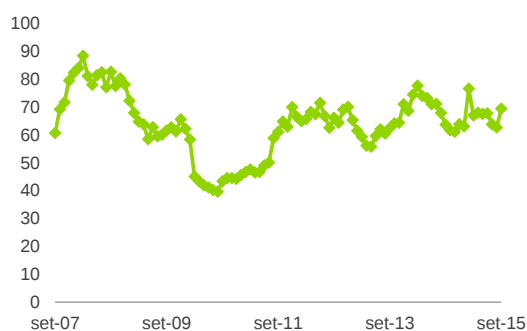


Endeudamiento bancario



Endeudamiento bancario

Millones de US\$



Contáctenos



Pablo Rosselli | Socio

+2916 0756 Ext. 6154 | prosselli@deloitte.com



Florencia Carriquiry | Gerente Senior

+2916 0756 Ext. 6157 | fcarrquiry@deloitte.com



Tamara Schandy | Gerente Senior

+2916 0756 Ext. 6069 | tschandy@deloitte.com

Más contenidos en
www.objetiva.com.uy



Seguinos en Twitter | [@Objetiva_uy](https://twitter.com/Objetiva_uy)

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Aproximadamente 202.000 profesionales de Deloitte se comprometen a ser estándar de excelencia.

© 2015 Deloitte S.C. Todos los Derechos Reservados.

Deloitte S.C.
Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317
www.deloitte.com/uy

Miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu