



Análisis sectorial

Productos Plásticos

Noviembre 2016

◆ Estructura de Mercado

De acuerdo a nuestras estimaciones, en 2016 la oferta total de productos plásticos se ubicaría en poco más de US\$ 590 millones, pautando una caída de 13% en la comparación interanual. Dicha reducción se explicaría tanto por una baja de la producción local como por una reducción de las importaciones competitivas. En particular, el valor de la producción nacional pasaría a ubicarse en torno de US\$ 454 millones (acusando una retracción de 16%), al tiempo que las importaciones competitivas se situarían en poco más de US\$ 200 millones, 6% por debajo de lo observado en 2015. De esta forma, los productos locales continuarían representando casi el 70% de la oferta total. A nivel de la demanda, las exportaciones de productos plásticos registrarían un descenso de 18% (situándose en aproximadamente US\$ 120 millones), mientras que el consumo interno aparente (incluyendo variación de stocks) experimentaría una retracción de 12% y se ubicaría en torno de los US\$ 540 millones este año.

▼ Actividad

En los primeros nueve meses del año la actividad de industria de productos plásticos medida a través del Índice de Volumen Físico elaborado por el INE exhibió un descenso interanual de 17%. Por su parte, tanto el número de personas ocupadas como el Índice de Horas Trabajadas mostraron reducciones de 10% en esa comparación, determinando que la productividad media de la mano de obra del sector se retrajera 8%.

▼ Principales Precios

Pese a que se observaron ciertas subas en los últimos meses (en un marco de caída del tipo de cambio), en enero-octubre los precios mayoristas de los productos de plástico y de las bolsas de polietileno medidos en dólares mostraron caídas de 4% y 3% respectivamente. En cuanto a los costos, en el mismo lapso se observó una retracción interanual de 2% de los salarios medidos en dólares, que determinó que los precios relativos “bolsas de polietileno/salarios” y “productos plásticos/salarios” acusaran bajas de 1% y 2% respectivamente.

▼ EBITDA

La menor actividad de la industria y la caída de los precios medidos en dólares determinarían que la facturación del sector se retraiga 16% en el conjunto de 2016, situándose en aproximadamente US\$ 454 millones. En este marco y contemplando que aguardamos un descenso de los costos de menor magnitud, los márgenes de la industria evolucionarían negativamente este año. En concreto, de acuerdo a nuestras estimaciones, el EBITDA del sector se ubicaría en menos de US\$ 80 millones, pautando una baja de 22% frente a 2015.

◆ Endeudamiento bancario

De acuerdo a los datos publicados por el BCU, el stock de deuda de la industria de productos plásticos con la banca local se ubicó en torno de US\$ 90 millones en setiembre de 2016. Este guarismo marca una suba de 28% en comparación con el mismo mes del año anterior y constituye el mayor nivel desde que se cuenta con datos (junio 2005). Por su parte, si bien se observó un significativo aumento de la morosidad de la deuda del sector entre mayo y julio (cuando se ubicó en torno al 13% del total de los créditos), la misma retornó a niveles prácticamente nulos en los últimos meses.

Próxima actualización: Noviembre 2017

Síntesis del sector

Estructura del mercado uruguayo 2016*

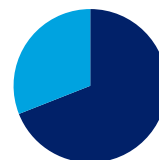
En millones de US\$

Producción nacional	454
Import. competitivas	204
Tamaño mercado	658
Consumo interno	537
Exportaciones	121

* Proyecciones.

Tamaño del mercado en 2016*:
US\$ 658 millones

Importaciones
competitivas
31%



Producción
nacional
69%

Principales Variables de la Industria Uruguaya

En millones de US\$

	2014#	2015#	2016*	Variación	
				2015/2014	2016*/2015
Valor Bruto de Producción	616,7	537,9	454,4	-13%	-16%
EBITDA \1	80,0	99,3	77,1	24%	-22%
Masa Salarial	96,8	78,8	69,0	-19%	-12%
Principales insumos y otros costos	439,9	359,8	308,4	-18%	-14%

1\ Ganancias Antes del pago de impuestos, costos financieros y amortizaciones.

Estimaciones propias.

* Proyecciones.

Actividad - Evolución reciente

Variación acumulada: Ene-set 2016 / Ene-set 2015

Producción industrial	-17%
Horas trabajadas	-10%

Precios Relativos - Evolución reciente

Variación acumulada: Ene-oct 2016 / Ene-oct 2015

Prod.plástico/Salarios	-2%
Bolsas polietileno/Salarios	-1%

* El dato correspondiente al salario en dólares de octubre 2016 es una estimación preliminar.

Principales Variables

Estructura del Mercado Uruguayo

En miles de US\$

	Producción nacional (1)	Importaciones competitivas	Oferta total	Exportaciones	Consumo interno
Años					
2.005	215.738	73.552	289.291	86.742	202.548
2.006	212.818	84.424	297.242	106.965	190.277
2.007	329.012	103.362	432.374	126.574	305.800
2.008	412.092	136.798	548.889	151.688	397.202
2.009	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#	537.871	217.570	755.441	148.611	606.830
2016*	454.393	203.864	658.257	121.340	536.916

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

Estimaciones propias.

*Proyecciones.

Grandes Variables de la Industria Uruguaya

En miles de US\$ \1

	Valor Bruto de Producción	Principales insumos	Masa Salarial	Otros Costos	EBITDA \2
Años					
2005	215.738	118.200	18.282	32.620	46.637
2006	212.818	130.727	17.570	35.111	29.410
2007	329.012	205.129	29.484	55.172	39.227
2008	412.092	243.636	46.674	77.043	44.739
2009	413.305	242.309	56.786	64.761	49.449
2010#	450.076	258.256	66.560	69.526	55.735
2011#	647.427	383.045	84.872	106.437	73.072
2012#	646.084	382.251	94.714	93.480	75.640
2013#	664.768	393.305	104.086	95.746	71.632
2014#	616.705	350.300	96.788	89.568	80.049
2015#	537.871	281.245	78.768	78.569	99.289
2016*	454.393	237.595	68.953	70.792	77.052

1\ Según datos de Encuestas de Actividad Económica 1998-2009.

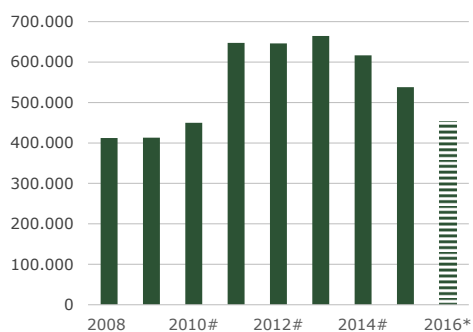
2\ Ganancias antes del pago de impuestos, costos financieros y amortizaciones.

Estimaciones propias.

* Proyecciones.

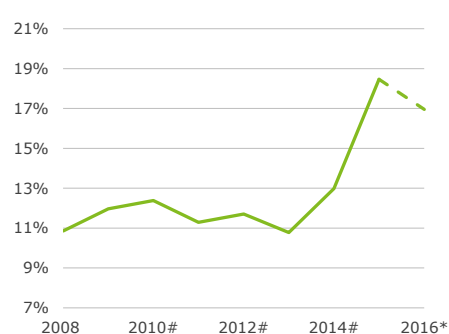
Valor Bruto de Producción

En miles de US\$



EBITDA

(como % del VBP)



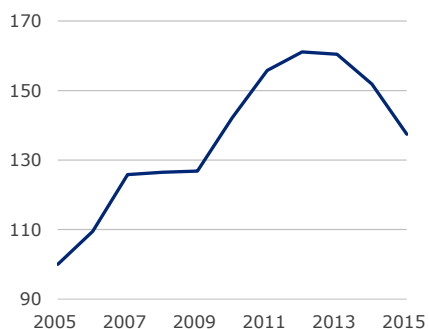
Actividad

Producción

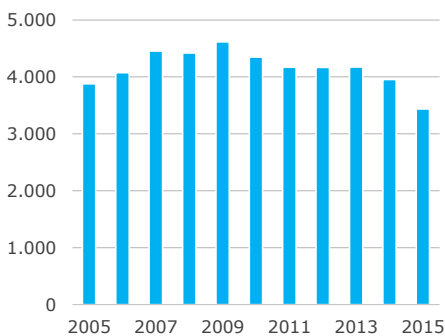
	Índice de Volumen Físico Base 2005=100	Índice de Horas Trabajadas Base 2005=100	Productividad de la Mano de Obra Base 2005=100	Número de Personas Ocupadas
Años:				
2005	100	100	100	3.879
2006	110	99	110	4.074
2007	126	109	115	4.455
2008	127	106	119	4.419
2009	127	107	119	4.614
2010	142	101	140	4.348
2011	156	96	162	4.168
2012	161	95	169	4.165
2013	160	95	170	4.172
2014	152	88	173	3.954
2015	137	77	179	3.435
Acumulados:				
Ene-set 2015	136	78	174	3.539
Ene-set 2016	113	71	160	3.189
Variaciones				
Anuales:				
2015 / 2014	-9%	-12%	3%	-13%
Acumulados:				
E-S 2016 / E-S 2015	-17%	-10%	-8%	-10%

Índice de Volumen Físico

Promedios anuales - Base 2005=100



Personas ocupadas



Principales Precios

Índices de precios en US\$

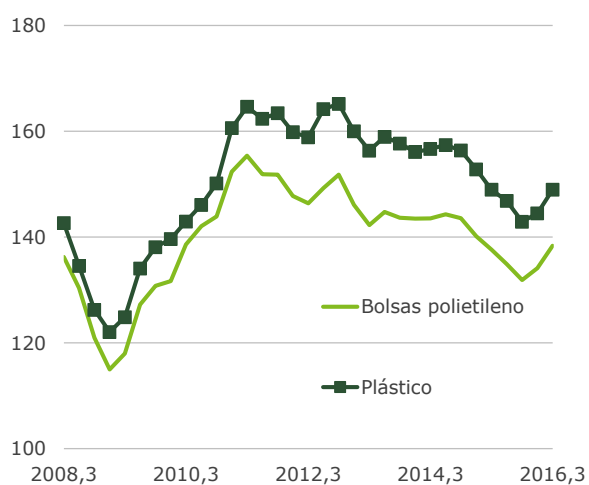
Base 2005=100

	Precio de Venta Mayorista		Costos	Precios Relativos	
	Productos de Plástico	Bolsas de Polietileno	Salarios \1	Productos de Plástico / Salarios	Bolsas de Polietileno / Salarios
Años:					
2005	100	100	100	100	100
2006	107	103	120	89	86
2007	114	110	145	78	76
2008	136	132	186	73	71
2009	127	120	205	62	59
2010	142	136	256	55	53
2011	159	151	299	53	50
2012	162	149	337	48	44
2013	160	146	373	43	39
2014	157	144	374	42	38
2015	151	139	347	44	40
Acumulados:					
Ene-oct 2015	152	140	351	43	40
Ene-oct 2016	146	135	344	42	39
Variaciones					
Anuales:					
2015 / 2014	-4%	-3%	-7%	4%	4%
Acumulados:					
E-O 2016 / E-O 2015	-4%	-3%	-2%	-2%	-1%

1/ El dato correspondiente al salario en dólares de octubre 2016 es una estimación preliminar.

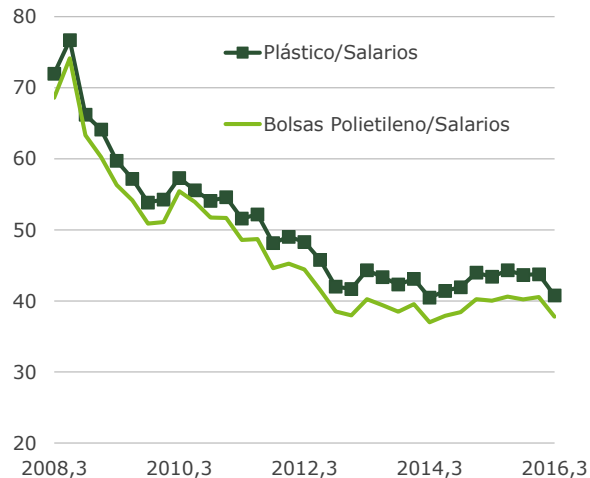
Precios de venta

Índice 2005 = 100



Precios relativos

Índice 2005 = 100



Comercio Exterior

Comercio Exterior

En miles de US\$

En miles de US\$		Coeficientes de Apertura		
	Importaciones competitivas	Total exportado	Importaciones/ Consumo aparente	Exportaciones/ Valor de Producción
Años:				
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	217.570	148.611	35,9%	27,6%
2016*	203.864	121.340	38,0%	26,7%
Acumulados:				
Ene-set 2015	161.885	112.041	-,-	-,-
Ene-set 2016	151.009	83.830	-,-	-,-
Variaciones				
Anuales:				
2016*/2015	-6%	-18%	-,-	-,-
Acumulados:				
E-S 16/ E-S 15	-7%	-25%	-,-	-,-

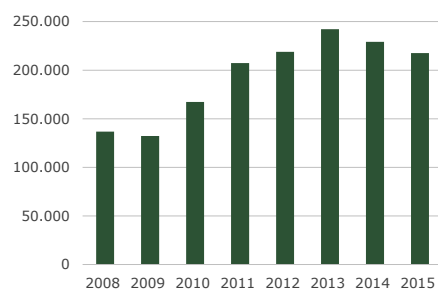
Importaciones desglosadas por producto

En miles de US\$

	Total	Envases, tapas/tapones y placas de plástico	Artículos y materiales para la construcción y reparación	Calzado de plástico y caucho	Otros productos de plástico
Años:					
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	217.570	76.553	48.040	41.640	51.338
2016*	203.864	75.304	53.891	31.767	42.903
Acumulados:					
Ene-set 2015	161.885	55.966	34.665	33.862	37.392
Ene-set 2016	151.009	55.053	38.887	25.833	31.236
Variaciones					
Anuales:					
2015/2014	-5%	3%	3%	-18%	-10%
Acumulados:					
E-S 16 / E-S 15	-7%	-2%	12%	-24%	-16%

Importaciones

En miles de US\$



Exportaciones

En miles de US\$



Millones de US\$

\1 Cifras a diciembre de cada año
 \2 Total de endeudamiento expresado en millones de dólares.

	Créditos - Millones de US\$			Morosidad
	Vigentes	Vencidos	Total	% total
Ejercicios \1:				
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%
2015	69,6	0,3	69,9	0,4%
Meses:				
Abr-16	65,2	3,0	68,2	4,4%
May-16	69,7	10,1	79,8	12,7%
Jun-16	68,5	10,0	78,6	12,8%
Jul-16	67,3	10,1	77,3	13,0%
Ago-16	88,4	0,2	88,6	0,3%
set-16	88,8	0,1	89,0	0,2%

\1 Cifras a diciembre de cada año

Quarter	Percentage (%)
set-2013	13.8
2nd set-2013	13.5
3rd set-2013	12.2
4th set-2013	12.5
1st set-2014	11.2
2nd set-2014	11.5
3rd set-2014	11.8
4th set-2014	12.0
1st set-2015	12.0
2nd set-2015	8.5
3rd set-2015	6.0
4th set-2015	11.0
1st set-2016	2.8
2nd set-2016	0.8
3rd set-2016	2.8
4th set-2016	2.3
1st set-2017	0.8
2nd set-2017	0.8
3rd set-2017	0.8
4th set-2017	0.8
1st set-2018	0.8
2nd set-2018	0.8
3rd set-2018	0.8
4th set-2018	0.8
1st set-2019	0.8
2nd set-2019	0.8
3rd set-2019	0.8
4th set-2019	0.8
1st set-2020	0.8
2nd set-2020	0.8
3rd set-2020	0.8
4th set-2020	0.8
1st set-2021	0.8
2nd set-2021	0.8
3rd set-2021	0.8
4th set-2021	0.8
1st set-2022	0.8
2nd set-2022	0.8
3rd set-2022	0.8
4th set-2022	0.8
1st set-2023	0.8
2nd set-2023	0.8
3rd set-2023	0.8
4th set-2023	0.8
1st set-2024	0.8
2nd set-2024	0.8
3rd set-2024	0.8
4th set-2024	0.8
1st set-2025	0.8
2nd set-2025	0.8
3rd set-2025	0.8
4th set-2025	0.8
1st set-2026	0.8
2nd set-2026	0.8
3rd set-2026	0.8
4th set-2026	0.8
1st set-2027	0.8
2nd set-2027	0.8
3rd set-2027	0.8
4th set-2027	0.8
1st set-2028	0.8
2nd set-2028	0.8
3rd set-2028	0.8
4th set-2028	0.8
1st set-2029	0.8
2nd set-2029	0.8
3rd set-2029	0.8
4th set-2029	0.8
1st set-2030	0.8
2nd set-2030	0.8
3rd set-2030	0.8
4th set-2030	0.8
1st set-2031	0.8
2nd set-2031	0.8
3rd set-2031	0.8
4th set-2031	0.8
1st set-2032	0.8
2nd set-2032	0.8
3rd set-2032	0.8
4th set-2032	0.8
1st set-2033	0.8
2nd set-2033	0.8
3rd set-2033	0.8
4th set-2033	0.8
1st set-2034	0.8
2nd set-2034	0.8
3rd set-2034	0.8
4th set-2034	0.8
1st set-2035	0.8
2nd set-2035	0.8
3rd set-2035	0.8
4th set-2035	0.8
1st set-2036	0.8
2nd set-2036	0.8
3rd set-2036	0.8
4th set-2036	0.8
1st set-2037	0.8
2nd set-2037	0.8
3rd set-2037	0.8
4th set-2037	0.8
1st set-2038	0.8
2nd set-2038	0.8
3rd set-2038	0.8
4th set-2038	0.8
1st set-2039	0.8
2nd set-2039	0.8
3rd set-2039	0.8
4th set-2039	0.8
1st set-2040	0.8
2nd set-2040	0.8
3rd set-2040	0.8
4th set-2040	0.8
1st set-2041	0.8
2nd set-2041	0.8
3rd set-2041	0.8
4th set-2041	0.8
1st set-2042	0.8
2nd set-2042	0.8
3rd set-2042	0.8
4th set-2042	0.8
1st set-2043	0.8
2nd set-2043	0.8
3rd set-2043	0.8
4th set-2043	0.8
1st set-2044	0.8
2nd set-2044	0.8
3rd set-2044	0.8
4th set-2044	0.8
1st set-2045	0.8
2nd set-2045	0.8
3rd set-2045	0.8
4th set-2045	0.8
1st set-2046	0.8
2nd set-2046	0.8
3rd set-2046	0.8
4th set-2046	0.8
1st set-2047	0.8
2nd set-2047	0.8
3rd set-2047	0.8
4th set-2047	0.8
1st set-2048	0.8
2nd set-2048	0.8
3rd set-2048	0.8
4th set-2048	0.8
1st set-2049	0.8
2nd set-2049	0.8
3rd set-2049	0.8
4th set-2049	0.8
1st set-2050	0.8
2nd set-2050	0.8
3rd set-2050	0.8
4th set-2050	

El gráfico muestra la evolución de dos ratios clave para el sector de seguros de vida en España entre 2009 y 2015. El eje izquierdo mide el porcentaje del EBITDA (Eje izq.) y el eje derecho el porcentaje del VBP (Eje der.).

Año	% del EBITDA - Eje izq. (Eje izquierdo)	% del VBP - Eje der. (Eje derecho)
2009	~175%	~16.5%
2010	~110%	~10.5%
2011	~130%	~11.5%
2012	~125%	~11.5%
2013	~145%	~11.5%
2014	~105%	~10.5%
2015	~85%	~13.5%

The line graph displays the death rate per 100,000 people in the United States from 2008 to 2016. The y-axis represents the death rate, ranging from 20 to 100 in increments of 10. The x-axis represents time, with labels for 'set-08', 'set-10', 'set-12', 'set-14', and 'set-16'. The data shows a peak in 2008 (around 88), a sharp decline to a low of approximately 40 in 2011, followed by a recovery to around 70 by 2014, and then a slight decline to about 65 by 2016.

Year	Deaths per 100,000
2008	88
2009	78
2010	60
2011	40
2012	65
2013	70
2014	70
2015	65
2016	65

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



Seguinos en Twitter | @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 244.400 profesionales de Deloitte se comprometen a ser estándar de excelencia.

© 2016 Deloitte S.C. Todos los Derechos Reservados.

Más contenidos y
versión digital en
www.objetiva.com.uy



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

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

Deloitte.