



Análisis sectorial

Productos Plásticos

Noviembre 2017

◆ Estructura de Mercado

La oferta total de productos de plástico, según nuestras estimaciones, se ubicaría en torno de US\$ 690 millones en 2017. Dicha cifra pautaría una suba de 5% frente a la oferta total de 2016, obedeciendo tanto a un incremento de la producción local como de las importaciones competitivas. De hecho, el valor bruto de la producción local se expandiría 6% interanual este año al alcanzar los US\$ 477 millones y las importaciones competitivas se situarían en aproximadamente US\$ 214 millones, con un crecimiento de 4%. Por el lado de la demanda, las exportaciones de productos plásticos rondarían los US\$ 130 millones en 2017, guarismo 11% mayor al del año anterior. De esta forma, el consumo interno aparente (que incluye variación de stocks) acusaría un aumento de 4% y se ubicaría por encima de los US\$ 560 millones.

► Actividad

De acuerdo a datos publicados por el INE, tras la fuerte contracción vista en 2016, la actividad de la industria de productos plásticos (medida a través del Índice de Volumen Físico) se mantuvo estable en el acumulado enero-setiembre de este año. En tanto, el Índice de Horas Trabajadas y el número de personas ocupadas acusaron un descenso de 4% en el período analizado, por lo cual la productividad media de la mano de obra del sector exhibió un aumento de 4% interanual.

▲ Principales Precios

En los primeros diez meses de 2017 los precios mayoristas de los productos de plástico y de las bolsas de polietileno medidos en dólares aumentaron 4% y 2% respectivamente. En lo que respecta a los costos y en un marco de baja del tipo de cambio, los salarios del sector medidos en dólares registraron un significativo incremento (de 14%) en el acumulado a octubre de este año. En consecuencia, los ratios “bolsas de polietileno/salarios” y “productos de plástico/salarios” mostraron sensibles descensos, de 10% y 9% respectivamente.

▲ EBITDA

En un marco de estabilidad de la actividad de la industria y aumentos de los precios medidos en dólares, la facturación del sector se incrementaría 6% en el conjunto de 2017, ubicándose en aproximadamente US\$ 477 millones. Si bien los costos medidos en dólares aumentarían recogiendo la baja del tipo de cambio registrada en la primera parte del año, nuestras proyecciones apuntan a que el EBITDA del sector se ubicaría en US\$ 72 millones en 2017, monto 2% superior al del año pasado.

◆ Endeudamiento bancario

El stock de deuda de la industria de productos plásticos con la banca local se situó en torno a los US\$ 80 millones en setiembre de 2017, de acuerdo a datos divulgados por el BCU. Si bien este guarismo es 9% inferior al de mismo mes de 2016 (el máximo registro desde que hay datos), el endeudamiento del sector se mantiene en niveles elevados en términos históricos. Por su parte, la morosidad se mantuvo en niveles prácticamente nulos.

Próxima actualización: Noviembre 2018

Síntesis del sector

Estructura del mercado uruguayo 2017*

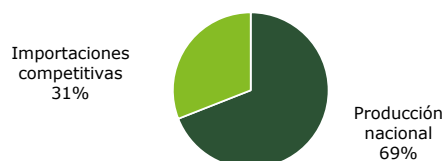
En millones de US\$

Producción nacional	477
Import. competitivas	214
Tamaño mercado	691
Consumo interno	561
Exportaciones	130

* Proyecciones.

Tamaño del mercado en 2017*:

US\$ 691 millones



Principales Variables de la Industria Uruguaya

En millones de US\$

	2015#	2016#	2017*	Variación	
				2016/2015	2017*/2016
Valor Bruto de Producción	537,9	449,0	476,9	-17%	6%
EBITDA \1	99,3	70,9	72,6	-29%	2%
Masa Salarial	78,8	73,3	80,5	-7%	10%
Principales insumos y otros costos	359,8	304,9	323,8	-15%	6%

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

Estimaciones propias.

* Proyecciones.

Actividad - Evolución reciente

Variación acumulada: Ene-set 2017 / Ene-set 2016

Producción industrial	0%
Horas trabajadas	-4%

Precios Relativos - Evolución reciente

Variación acumulada: Ene-oct 2017 / Ene-oct 2016

Prod.plástico/Salarios	-9%
Bolsas polietileno/Salarios	-10%

* El dato correspondiente al salario en dólares de octubre 2017 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					
2006	212.818	84.424	297.242	106.965	190.277
2007	329.012	103.362	432.374	126.574	305.800
2008	412.087	136.798	548.885	151.688	397.197
2009	413.298	132.351	545.649	138.219	407.431
2010#	450.073	167.249	617.321	163.718	453.604
2011#	647.464	207.326	854.790	203.994	650.797
2012#	646.137	218.904	865.042	209.718	655.324
2013#	664.767	242.114	906.881	196.693	710.188
2014#	616.711	229.197	845.908	194.105	651.803
2015#	537.869	217.570	755.439	148.611	606.827
2016#	449.013	206.542	655.555	116.554	539.002
2017*	476.907	213.795	690.702	129.806	560.895

(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					
2006	212.818	130.727	17.570	35.111	29.410
2007	329.012	205.129	29.484	55.172	39.227
2008	412.087	243.633	46.673	77.043	44.738
2009	413.298	242.305	56.785	64.760	49.448
2010#	450.073	258.254	66.559	69.525	55.734
2011#	647.464	383.067	84.877	106.442	73.078
2012#	646.137	382.282	94.722	93.481	75.652
2013#	664.767	393.304	104.085	95.746	71.631
2014#	616.711	350.304	96.788	89.429	80.190
2015#	537.869	281.243	78.768	78.569	99.288
2016#	449.013	234.782	73.300	70.076	70.854
2017*	476.907	249.367	80.504	74.472	72.564

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

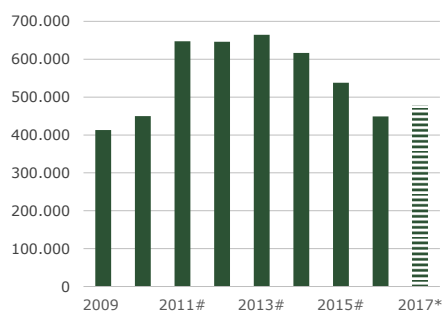
2\ Ganancias antes del pago de impuestos, costos financieros y amortizaciones.

Estimaciones propias.

* Proyecciones.

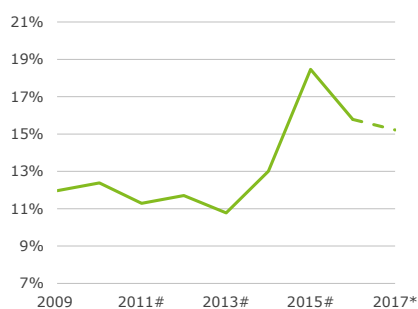
Valor Bruto de Producción

En miles de US\$



EBITDA

(como % del VBP)



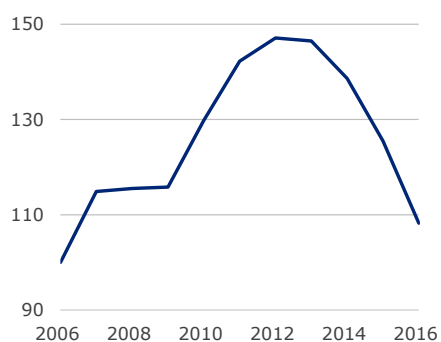
Actividad

Producción

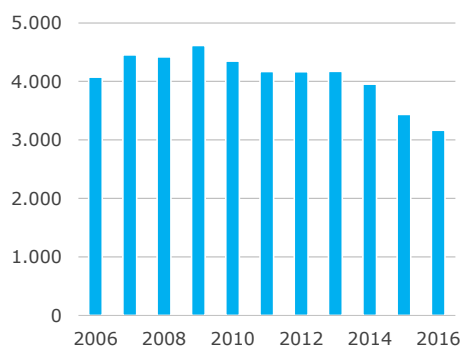
	Indice de Volumen Físico Base 2006=100	Indice de Horas Trabajadas Base 2006=100	Productividad de la Mano de Obra Base 2006=100	Número de Personas Ocupadas
Años:				
2006	100	100	100	4.074
2007	115	110	104	4.455
2008	116	107	108	4.419
2009	116	108	107	4.614
2010	130	102	127	4.348
2011	142	97	147	4.168
2012	147	96	153	4.165
2013	146	96	154	4.172
2014	139	89	157	3.954
2015	125	78	162	3.435
2016	108	72	150	3.167
Acumulados:				
Ene-set 2016	103	71	145	3.189
Ene-set 2017	104	69	151	3.068
Variaciones				
Anuales:				
2016/2015	-14%	-7%	-7%	-8%
Acumulados:				
E-S 2017 / E-S 2016	0%	-4%	4%	-4%

Indice de Volumen Físico

Promedios anuales - Base 2006=100



Personas ocupadas



Principales Precios

Índices de precios en US\$

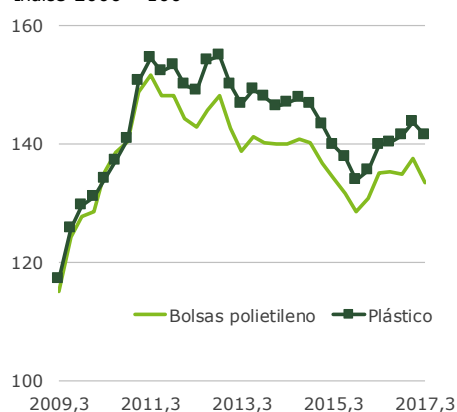
Base 2006=100

	Precio de Venta Mayorista		Costos	Precios Relativos	
	Productos de Plástico	Bolsas de Polietileno	Salarios \1	Productos de Plástico / Salarios	Bolsas de Polietileno / Salarios
Años:					
2006	100	100	100	100	100
2007	107	107	121	88	89
2008	127	129	155	82	83
2009	119	117	171	69	68
2010	133	132	213	62	62
2011	150	147	250	60	59
2012	152	145	281	54	52
2013	150	143	311	48	46
2014	147	140	312	47	45
2015	142	136	290	49	47
2016	137	132	291	47	46
Acumulados:					
Ene-oct 2016	137	132	287	48	46
Ene-oct 2017	142	135	326	43	41
Variaciones					
Anuales:					
2016/2015	-3%	-2%	0%	-3%	-3%
Acumulados:					
E-O 2017/E-O 2016	4%	2%	14%	-9%	-10%

1/ El dato correspondiente al salario en dólares de octubre 2017 es una estimación preliminar.

Precios de venta

Índice 2006 = 100



Precios relativos

Índice 2006 = 100



Comercio Exterior

Comercio Exterior

En miles de US\$

EN Miles de US\$

	Importaciones competitivas	Total exportado	Coeficientes de Apertura	
			Importaciones/ Consumo aparente	Exportaciones/ Valor de Producción
Años:				
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	206.542	116.554	38,3%	26,0%
2017*	213.795	129.806	38,1%	27,2%
Acumulados:				
Ene-set 2016	151.133	83.830	-.-	-.-
Ene-set 2017	156.440	97.364	-.-	-.-
Variaciones				
Anuales:				
2017*/2016	4%	11%	-.-	-.-
Acumulados:				
E-S 17/ E-S 16	4%	16%	-.-	-.-

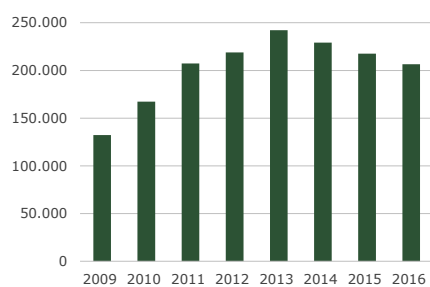
Importaciones desglosadas por producto

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:					
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	206.542	76.407	49.613	35.118	45.404
2017*	213.795	75.512	45.316	38.501	54.465
Acumulados:					
Ene-set 2016	151.133	55.053	38.887	25.833	31.360
Ene-set 2017	156.440	54.408	35.519	28.321	38.191
Variaciones					
Anuales:					
2016/2015	-5%	0%	3%	-16%	-12%
Acumulados:					
E-S 17 / E-S 16	4%	-1%	-9%	10%	22%

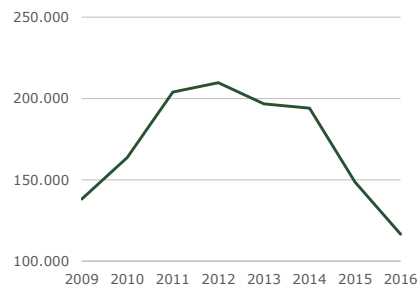
Importaciones

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 \2	Dolarización % total
	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E		
Años \1:								
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%
2015	7,6	54,4	0,5	7,2	0,0	0,1	69,9	88%
2016	7,8	73,7	1,0	6,4	0,0	0,0	88,8	90%
Meses:								
Abr-17	8,3	64,2	0,9	6,6	0,0	0,0	80,0	88%
May-17	8,3	64,2	0,8	6,2	0,0	0,0	79,8	88%
Jun-17	7,9	66,4	0,9	6,7	0,0	0,0	82,2	89%
Jul-17	8,0	63,3	1,0	6,6	0,0	0,0	79,3	88%
Ago-17	7,7	62,1	1,0	6,3	0,0	0,0	77,6	88%
set-17	1,9	69,5	1,0	7,8	0,0	0,0	80,7	96%

\1 Cifras a diciembre de cada año

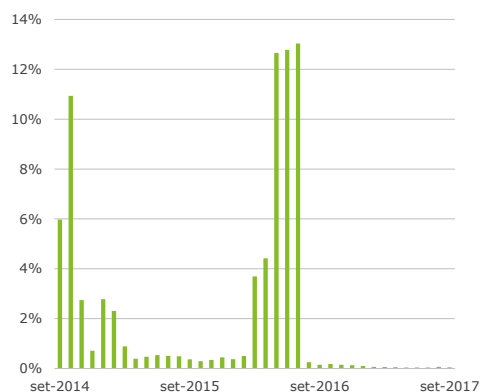
\2 Total de endeudamiento expresado en millones de dólares.

Morosidad

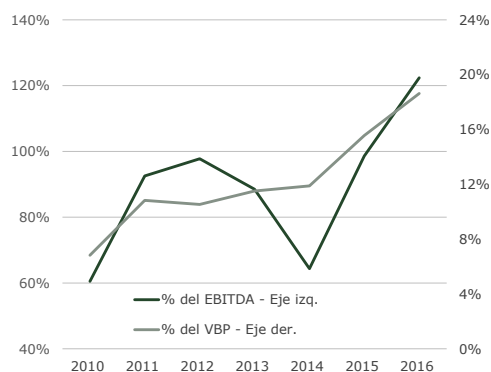
	Créditos - Millones de US\$			Morosidad % total
	Vigentes	Vencidos	Total	
Ejercicios \1:				
2013	62,3	8,7	71,0	12,2%
2014	63,5	0,5	63,9	0,7%
2015	69,6	0,3	69,9	0,4%
2016	88,7	0,1	88,8	0,1%
Meses:				
Abr-17	80,0	0,0	80,0	0,1%
May-17	79,8	0,0	79,8	0,0%
Jun-17	82,2	0,0	82,2	0,0%
Jul-17	79,3	0,0	79,3	0,0%
Ago-17	77,5	0,1	77,6	0,1%
set-17	80,6	0,0	80,7	0,0%

\1 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



Tamara Schandy | Directora

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



Florencia Carriquiry | Gerente Senior

+2916 0756 Ext. 6157 | fcarrquiry@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.

© 2017 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.