

Análisis sectorial: Fabricación de Productos Plásticos

Estructura de Mercado

Según nuestras estimaciones, en 2013 la oferta total de productos plásticos rondaría los US\$ 850 millones, nivel 4% superior al registro de 2012 y el más elevado en términos históricos. Este comportamiento respondería tanto al buen desempeño de las importaciones competitivas como de la producción nacional. En efecto, en un marco de sostenido incremento de los ingresos de la población, las importaciones competitivas aumentarían en torno de 10% este año, ascendiendo a algo más de US\$ 240 millones. En tanto, la producción nacional mostraría una suba menos pronunciada (del orden de 2%) y se ubicaría en un valor cercano a US\$ 610 millones. De esta forma (y pese al menor dinamismo evidenciado), los productos locales aún continuarían explicando aproximadamente el 70% de la oferta total. En tanto, a nivel de la demanda, el consumo interno aparente (que incluye variación de existencias) crecería en torno de 5% este año, al situarse alrededor de US\$ 640 millones. En tanto, las colocaciones en el exterior se mantendrían en torno de US\$ 210 millones.

Actividad

De acuerdo a información publicada por el INE, la actividad de la industria plástica se expandió 3% en la comparación interanual en los primeros nueve meses de 2013. Por su parte, la cantidad de horas trabajadas permaneció relativamente estable en la misma comparación, determinando por tanto una mejora de la productividad media de la mano de obra del sector.

Principales Precios

Luego de alcanzar niveles récord en 2012, los precios al por mayor en dólares de los productos plásticos y de las bolsas de polietileno mostraron un leve retroceso en enero-octubre de este año, manteniéndose igualmente en niveles muy elevados. En efecto, en un marco de suba del tipo de cambio, durante el segundo y tercer trimestre de 2013 dichos precios revirtieron la apreciable suba que habían exhibido en el primer trimestre, arrojando un descenso interanual de 1% en el caso de los productos plásticos y de 2% en el caso de las bolsas de polietileno en el conjunto de enero-setiembre. En relación a los costos, los salarios aumentaron 10% en la medición en dólares, lo que se reflejó en un considerable deterioro de los principales precios relativos de la industria (“productos de plástico/salarios” y “bolsas de polietileno/salarios”), de más de 10% en cada caso en los primeros diez meses de 2013.

Noviembre 2013 (Próxima actualización: Noviembre 2014)

Análisis Sectorial:

Fabricación de productos plásticos

Resultado Operativo

Tal como comentamos anteriormente, los ingresos de la industria se incrementarían en el conjunto de este año, a instancias exclusivamente del incremento de la actividad industrial, ya que los precios en dólares acusarían un ligero descenso este año. En concreto, estamos aguardando que los ingresos del sector se ubicarían en torno de US\$ 610 millones en el conjunto de 2013, acumulando una suba de 2% frente al valor de 2012. Por su parte, los costos de producción medidos en dólares cerrarían el año con una considerable suba. En ese marco, los mayores ingresos no lograrían compensar el aumento de los costos, lo que redundaría en un deterioro de los márgenes del sector. Concretamente, de acuerdo a nuestras proyecciones, el resultado operativo de la industria se reduciría en torno de 20% y se situaría en torno de US\$ 40 millones, nivel que resulta igualmente elevado en la comparación histórica y representa algo menos del 10% del total de la facturación.

Endeudamiento Bancario

Según cifras divulgadas por el Banco Central, el stock de deuda de la industria del plástico con la banca local mostró una trayectoria ascendente en la segunda mitad del año, alcanzando los US\$ 62 millones en setiembre de 2013. De todos modos, dicho guarismo representó un descenso de 6% respecto al registro de igual mes de 2012 y de 11% en relación al cierre del año pasado. Por otra parte, vale comentar que este nivel de endeudamiento representa apenas el 6% de la facturación del sector y poco más del 30% del resultado operativo estimado para 2013. Finalmente, tras situarse en niveles casi nulos, la morosidad del sector experimentó una marcada suba a finales de 2012, permaneciendo luego en niveles superiores al 10% de la deuda.

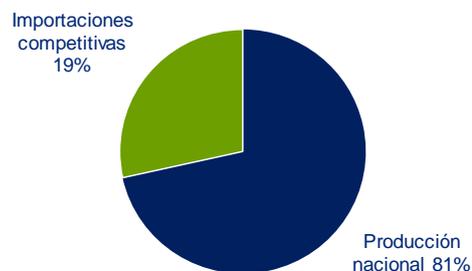
Análisis Sectorial:

Fabricación de productos plásticos

Síntesis del Sector

Tamaño del mercado en 2013*: US\$ 1.251 millones

| Estructura del mercado uruguayo 2013* | |
|--|--------------|
| En millones de US\$ | |
| Producción nacional | 607,5 |
| Import. competitivas | 241,7 |
| Tamaño mercado | 849,1 |
| Consumo interno | 636,5 |
| Exportaciones | 212,6 |



| Principales Variables de la Industria Uruguaya | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-----------|------------|
| En millones de US\$ | | | | | |
| | 2011# | 2012# | 2013* | Variación | |
| | | | | 2012/2011 | 2013*/2012 |
| Valor Bruto de Producción | 597,5 | 596,3 | 607,5 | 0% | 2% |
| Resultado Operativo (1) | 65,1 | 52,7 | 42,2 | -19% | -20% |
| Masa Salarial | 74,4 | 83,0 | 94,0 | 12% | 13% |
| Principales insumos y otros costos | 458,0 | 460,5 | 471,3 | 1% | 2% |

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

| Actividad - Evolución reciente | |
|---|------|
| Variación acumulada: Ene-set 2013 / Ene-set 2012 | |
| Producción industrial | 3% |
| Horas trabajadas | 0% |
| Precios Relativos - Evolución reciente | |
| Variación acumulada: Ene-oct 2013 / Ene-oct 2012 | |
| Prod.plástico/Salarios | -11% |
| Bolsas polietileno/Salarios | -12% |

* El dato correspondiente al salario en dólares de octubre 2013 es una estimación preliminar.

Análisis Sectorial: Fabricación de productos plásticos

Principales Variables

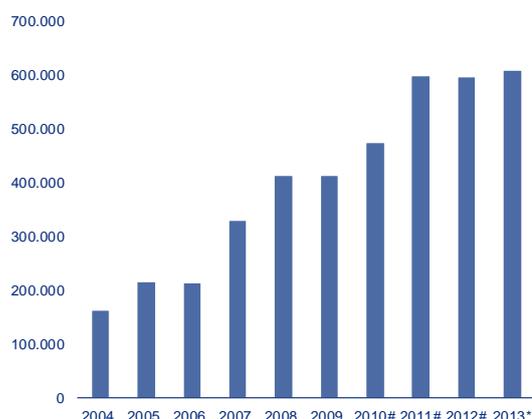
| Estructura del Mercado Uruguayo | | | | | |
|---------------------------------|-------------------------|----------------------------|--------------|---------------|-----------------|
| En miles de US\$ | | | | | |
| | Producción nacional (1) | Importaciones Competitivas | Oferta total | Exportaciones | Consumo interno |
| Años | | | | | |
| 2002 | 120.089 | 41.775 | 161.863 | 33.277 | 128.586 |
| 2003 | 120.264 | 40.898 | 161.162 | 43.829 | 117.333 |
| 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# | 473.738 | 167.249 | 640.987 | 163.718 | 477.269 |
| 2011# | 597.502 | 207.326 | 804.828 | 203.994 | 600.835 |
| 2012# | 596.263 | 218.904 | 815.167 | 209.718 | 605.449 |
| 2013* | 607.462 | 241.657 | 849.119 | 212.601 | 636.518 |

(1) Según datos de Encuestas de Actividad Económica 1998-2005 y 2007.
Estimaciones propias.
*Proyecciones propias.

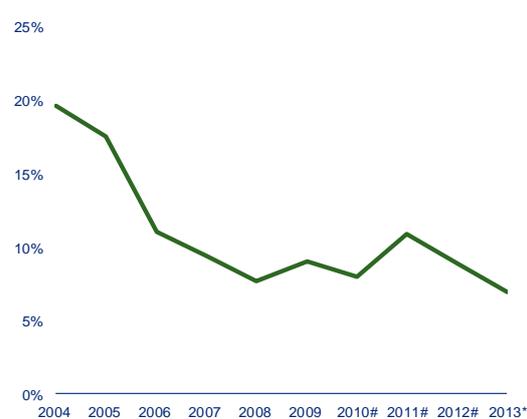
| Grandes Variables de la Industria Uruguaya | | | | | |
|--|------------------------|---------------------|---------------|--------------|-------------------------|
| En miles de US\$ (1) | | | | | |
| | Valor Bruto de Produc. | Principales insumos | Masa Salarial | Otros Costos | Resultado Operativo (2) |
| 2002 | 120.089 | 57.959 | 13.451 | 26.922 | 21.756 |
| 2003 | 120.264 | 62.828 | 11.683 | 24.645 | 21.108 |
| 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# | 473.738 | 277.739 | 67.092 | 91.108 | 37.798 |
| 2011# | 597.502 | 350.299 | 74.420 | 107.674 | 65.110 |
| 2012# | 596.263 | 349.572 | 83.049 | 110.937 | 52.705 |
| 2013* | 607.462 | 356.138 | 93.958 | 115.206 | 42.161 |

(1) Según datos de Encuestas de Actividad Económica 1998-2005 y 2007.
(2) Antes de impuestos y antes de pago de costos financieros.
Estimaciones propias.
* Proyecciones propias.

Valor Bruto de Producción
En miles de US\$



Resultado Bruto
% del VBP



Las cifras fueron revisadas en base a incorporación de información de Encuestas Industriales Anuales del INE de 2008 y 2009, tomando además como referencia datos de Cuentas Nacionales del BCU correspondientes al Valor Bruto de Producción de la industria para 2005-2012.

Análisis Sectorial:

Fabricación de productos plásticos

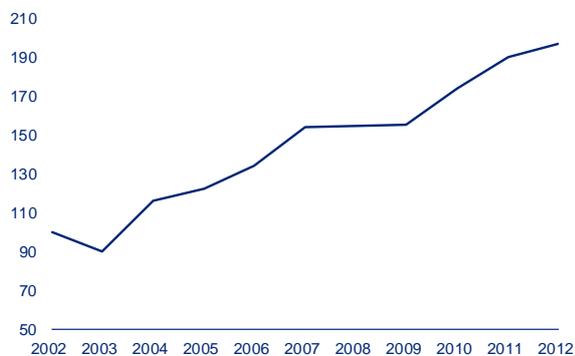
Actividad

| Producción | | | | |
|----------------------------|---|---|---|-----------------------------|
| | Indice de Volumen Físico Base 2002=100 | Indice de Horas Trabajadas Base 2002=100 | Productividad de la Mano de Obra Base 2002=100 | Número de Personas Ocupadas |
| Años: | | | | |
| 2002 | 100 | 100 | 100 | 3.575 |
| 2003 | 90 | 99 | 90 | 3.278 |
| 2004 | 116 | 108 | 107 | 3.636 |
| 2005 | 122 | 111 | 109 | 3.879 |
| 2006 | 134 | 110 | 120 | 4.074 |
| 2007 | 154 | 122 | 126 | 4.455 |
| 2008 | 155 | 118 | 130 | 4.419 |
| 2009 | 155 | 119 | 129 | 4.614 |
| 2010 | 174 | 113 | 152 | 4.348 |
| 2011 | 190 | 107 | 177 | 4.168 |
| 2012 | 197 | 106 | 184 | 4.165 |
| Trimestres: | | | | |
| 2012,2 | 191 | 107 | 179 | 4.160 |
| 2012,3 | 184 | 108 | 171 | 4.207 |
| 2012,4 | 221 | 106 | 209 | 4.121 |
| 2013,1 | 210 | 103 | 202 | 4.260 |
| 2013,2 | 179 | 110 | 162 | 4.262 |
| 2013,3 | 194 | 106 | 182 | 4.128 |
| Acumulados: | | | | |
| Ene-set 2012 | 189 | 106 | 178 | 4.180 |
| Ene-set 2013 | 194 | 107 | 182 | 4.216 |
| Variaciones | | | | |
| Anuales: | | | | |
| 2012 / 2011 | 3% | -1% | 4% | 0% |
| Acumulados | | | | |
| E-S 2013 / E-S 2012 | 3% | 0% | 2% | 1% |

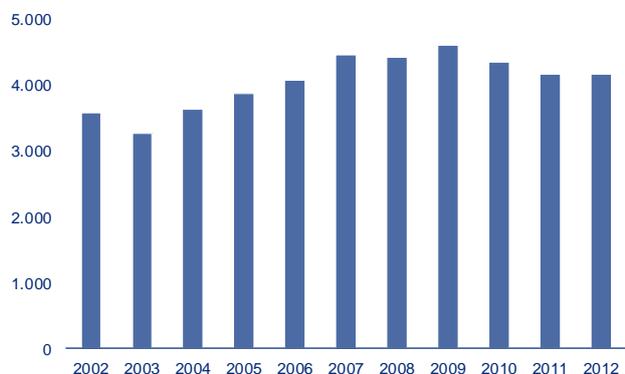
Evolución de la Producción

Indice de Volumen Físico

Promedios anuales - Base 2002=100



Personas ocupadas



Análisis Sectorial: Fabricación de productos plásticos

Principales Precios

| | Indices de Precios en US\$ Indices 2002=100 | | | Precios Relativos Indices 2002=100 | |
|---------------------|--|--------------------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Precio de Venta Mayorista | | Costos Salarios 1/ | Productos de Plástico/ Salarios | Bolsas de Polietileno/ Salarios |
| | Productos de Plástico | Bolsas de Polietileno | | | |
| Años: | | | | | |
| 2002 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 2003 | 99 | 91 | 74 | 134 | 123 |
| 2004 | 106 | 93 | 78 | 135 | 119 |
| 2005 | 129 | 109 | 104 | 124 | 105 |
| 2006 | 137 | 112 | 124 | 110 | 90 |
| 2007 | 146 | 120 | 151 | 97 | 80 |
| 2008 | 175 | 144 | 192 | 91 | 75 |
| 2009 | 163 | 131 | 213 | 77 | 62 |
| 2010 | 182 | 148 | 265 | 69 | 56 |
| 2011 | 205 | 165 | 310 | 66 | 53 |
| 2012 | 208 | 162 | 349 | 59 | 46 |
| Trimestres: | | | | | |
| 2012,2 | 205 | 161 | 337 | 61 | 48 |
| 2012,3 | 204 | 160 | 340 | 60 | 47 |
| 2012,4 | 211 | 163 | 371 | 57 | 44 |
| 2013,1 | 212 | 166 | 406 | 52 | 41 |
| 2013,2 | 206 | 159 | 397 | 52 | 40 |
| 2013,3 | 201 | 155 | 364 | 55 | 43 |
| Acumulados: | | | | | |
| Ene-oct 2012 | 207 | 162 | 344 | 60 | 47 |
| Ene-oct 2013 | 206 | 160 | 387 | 53 | 41 |
| Variaciones | | | | | |
| Anuales: | | | | | |
| 2012 / 2011 | 1% | -1% | 13% | -10% | -12% |
| Acumulados: | | | | | |
| E-O 2012 / E-O 2011 | -1% | -2% | 12% | -11% | -12% |

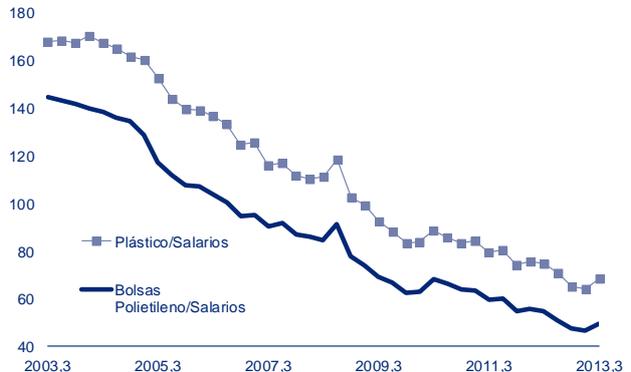
1/ El dato correspondiente al salario en dólares de octubre 2013 es una estimación preliminar.

Evolución de los Principales Precios en US\$ Indices 2002=100

Precios de venta



Precios relativos



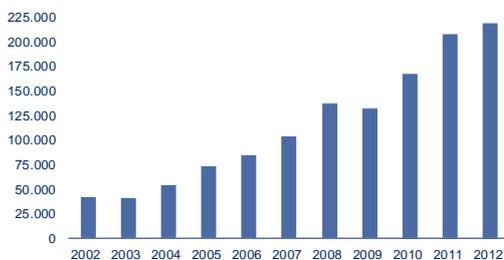
Análisis Sectorial: Fabricación de productos plásticos

Comercio Exterior

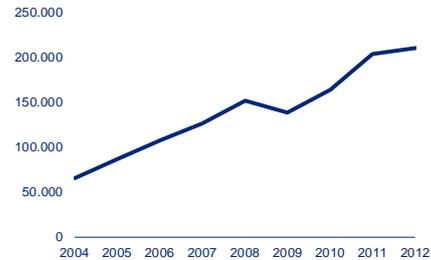
| Comercio Exterior | | | | |
|--------------------|----------------------------|-----------------|---------------------------------|------------------------------------|
| En miles de US\$ | | | | |
| | Importaciones competitivas | Total exportado | Coeficientes de Apertura | |
| | | | Importaciones/ Consumo Aparente | Exportaciones/ Valor de Producción |
| Años: | | | | |
| 2006 | 84.424 | 106.965 | 42% | 50% |
| 2007 | 103.362 | 126.574 | 54% | 59% |
| 2008 | 136.798 | 151.688 | 45% | 46% |
| 2009 | 132.351 | 138.219 | 33% | 34% |
| 2010 | 167.249 | 163.718 | 41% | 40% |
| 2011 | 207.326 | 203.994 | 43% | 43% |
| 2012 | 218.904 | 209.718 | 36% | 35% |
| 2013* | 241.657 | 212.601 | 40% | 36% |
| Acumulados: | | | | |
| Ene-set 2012 | 157.526 | 145.478 | -- | -- |
| Ene-set 2013 | 173.899 | 147.478 | -- | -- |
| Variaciones | | | | |
| Anuales: | | | | |
| 2012 / 2011 | 6% | 3% | -- | -- |
| Acumulados: | | | | |
| E-S 13/ E-S 12 | 10% | 1% | -- | -- |

| Importaciones desglosadas por producto | | | | | |
|--|---------|---|--|------------------------------|-----------------------------|
| En miles de US\$ | | | | | |
| | Total | Envases, tapas/tapones y placas de plástico | Artículos y materiales para la construcción y reparac. | Calzado de plástico y caucho | Otros productos de plástico |
| Años: | | | | | |
| 2006 | 84.424 | 37.476 | 12.761 | 16.963 | 17.224 |
| 2007 | 103.362 | 43.525 | 15.811 | 20.966 | 23.061 |
| 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* | 241.657 | -- | -- | -- | -- |
| Acumulados: | | | | | |
| Ene-set 2012 | 157.526 | 54.642 | 32.767 | 31.655 | 38.462 |
| Ene-set 2013 | 173.899 | 58.469 | 39.545 | 34.285 | 41.599 |
| Variaciones | | | | | |
| Anuales: | | | | | |
| 2012 / 2011 | 6% | 3% | 10% | -5% | 16% |
| Acumulados: | | | | | |
| E-S 13 / E-S 12 | 10% | 7% | 21% | 8% | 8% |

Importaciones
En miles de US\$



Exportaciones
En miles de US\$



Análisis Sectorial:

Fabricación de productos plásticos

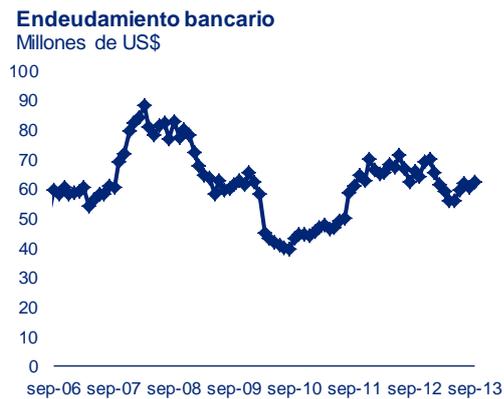
Endeudamiento Bancario

| Saldo de endeudamiento bancario | | | | | | | | |
|---------------------------------|-----------------|------|-----------------|------|---------------------|-----|---------------------|-------------------------|
| Millones de US\$ | | | | | | | | |
| | Bancos Privados | | Bancos Públicos | | Otras instituciones | | Total ¹² | Dolarización % total |
| | M/N | ME | M/N | ME | M/N | ME | | |
| Ejercicios ¹¹ : | | | | | | | | |
| 2005 | 1,2 | 44,0 | 0,4 | 7,8 | 0,0 | 0,3 | 53,6 | 97% |
| 2006 | 0,6 | 49,5 | 0,4 | 7,1 | 0,0 | 0,7 | 58,3 | 98% |
| 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% |
| Meses: | | | | | | | | |
| abr-13 | 0,8 | 41,8 | 0,9 | 11,5 | 0,0 | 0,0 | 56,1 | 95% |
| may-13 | 0,8 | 41,1 | 0,8 | 11,8 | 0,0 | 0,0 | 55,8 | 95% |
| jun-13 | 0,8 | 44,7 | 1,0 | 11,9 | 0,0 | 0,0 | 59,6 | 95% |
| jul-13 | 0,8 | 46,6 | 0,9 | 12,6 | 0,0 | 0,0 | 62,0 | 95% |
| ago-13 | 0,8 | 44,8 | 0,8 | 12,9 | 0,0 | 0,0 | 60,5 | 95% |
| sep-13 | 0,8 | 46,6 | 0,8 | 13,1 | 0,0 | 0,0 | 62,5 | 96% |

¹¹ Cifras a diciembre de cada año
¹² Total de endeudamiento expresado en millones de dólares.

| Morosidad | | | | |
|----------------------------|------------------|----------|-------|----------------------|
| | Créditos | | | Morosidad % total |
| | Millones de US\$ | | | |
| | Vigentes | Vencidos | Total | |
| Ejercicios ¹¹ : | | | | |
| 2009 | 65,2 | 0,4 | 65,6 | 1% |
| 2010 | 44,0 | 0,2 | 44,2 | 0% |
| 2011 | 69,9 | 0,1 | 70,0 | 0% |
| 2012 | 62,2 | 7,9 | 70,0 | 11% |
| Meses: | | | | |
| abr-13 | 47,4 | 8,8 | 56,1 | 16% |
| may-13 | 47,1 | 8,7 | 55,8 | 16% |
| jun-13 | 50,9 | 8,7 | 59,6 | 15% |
| jul-13 | 53,3 | 8,7 | 62,0 | 14% |
| ago-13 | 51,8 | 8,7 | 60,5 | 14% |
| sep-13 | 53,9 | 8,6 | 62,5 | 14% |

¹¹ Cifras a diciembre de cada año



Contactos:

Florencia Carriquiry
fcarrquiry@deloitte.com

Darío Fuletti
dafuletti@deloitte.com

Tamara Schandy
tschandy@deloitte.com

Pablo Rosselli
prosselli@deloitte.com

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 195.000 profesionales de Deloitte se comprometen a ser estándar de excelencia.

**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**