



Contenido:

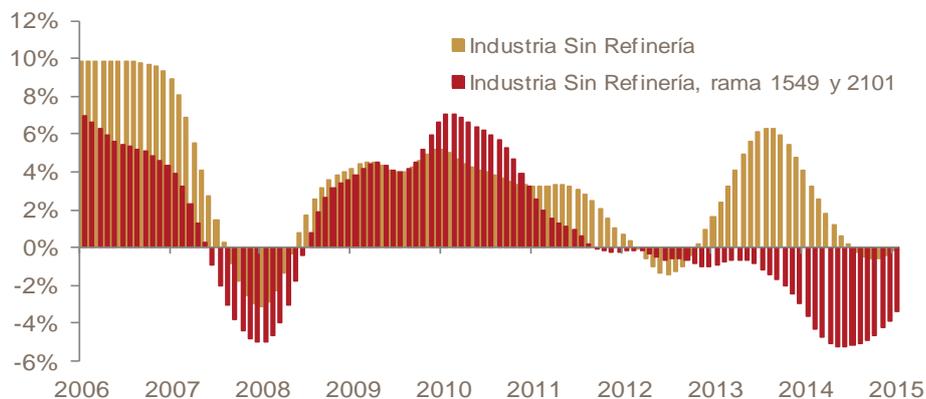
- Grandes ramas sustentan desempeño industrial
- Un año complejo para la mayoría de las ramas
- Más allá de la producción

GRANDES RAMAS SUSTENTAN DESEMPEÑO INDUSTRIAL

De acuerdo a los últimos datos difundidos por el Instituto Nacional de Estadística, en diciembre de 2015 la producción industrial presentó una leve caída de 0,2% en términos interanuales. Si se excluye de la medición la producción de la refinería de ANCAP la contracción fue mayor (-3%). Considerando el resultado global para el año 2015, la industria total registró un aumento de 3,2% respecto a 2014, cifra muy cercana a la que se obtiene una vez excluida la refinería estatal (3%).

No obstante, cabe reparar que en los últimos años dentro del sector industrial han tenido gran incidencia las actividades de proyectos de envergadura, tales como Montes del Plata y UPM (contenidas en la rama 2101) y la fábrica de Pepsi en régimen de Zona Franca (rama 1549). Por este motivo es que resulta útil quitar estas ramas del análisis agregado, buscando analizar el desempeño del resto (la mayoría) de las industrias. Al conjunto resultante de la industria sin refinería ni las ramas 1549 y 2101 se le denomina núcleo industrial. Este último presentó en 2015 una dinámica distinta a la del total de la industria: se contrajo 7,7% en términos interanuales en diciembre y 4,7% en el promedio del año. Por tanto, es claro que durante 2015 el desempeño positivo del sector industrial en Uruguay se vinculó fundamentalmente a las actividades de producción de papel y pulpa de celulosa y productos alimenticios en Zona Franca.

Gráfico 1 – Industria sin Refinería e Industria sin Refinería, ramas 1549 y 2101. Tendencia anual subyacente



Fuente: Elaboración cinve en base a INE

A continuación se analiza el desempeño de la producción industrial en 2015. Asimismo, en pos de indagar en los cuellos de botella del sector, se examinan otros elementos relevantes como sus expectativas, precios de exportación, maquinaria y capacidad instalada. Finalmente, se presentan proyecciones de producción industrial en 2016.

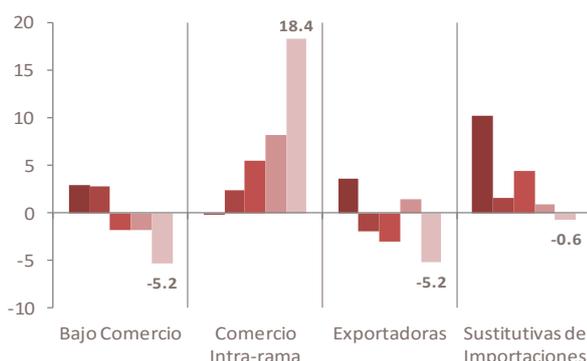


UN AÑO COMPLEJO PARA LA MAYORÍA DE LAS RAMAS

Como ya fue mencionado, en 2015 la industria global registró un incremento de 3,2% respecto a 2014, cifra muy cercana a la que se obtiene una vez excluida la refinería estatal (3%). Por su parte, el núcleo de la industria (que excluye la refinería de ANCAP y las ramas que contienen a Pepsi en régimen de Zona Franca, UPM y Montes del Plata), reflejó una caída de 4,7% al cierre de 2015. En términos tendenciales, se observó un incremento anual de 3,3% para la industria sin refinería, en tanto el núcleo industrial verificó un retroceso de 4,3%.

A continuación se analiza el desempeño de las distintas agrupaciones industriales distinguiendo en base a su patrón de inserción comercial¹, donde únicamente las industrias de comercio intra-rama (aquellas cuya producción se comercia internacionalmente a industrias del propio sector) aumentaron su producción en 2015.

Gráfico 2.1 – Desempeño del IVF por agrupación industrial 2011-2015. Variación promedio anual, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base a INE.

Las industrias de comercio intra-rama experimentaron un crecimiento promedio de 18,4% en 2015, resultado altamente superior al de años anteriores. Al interior del año se observaron dos dinámicas diferentes.

Mientras que en el primer semestre la agrupación creció 28% respecto a igual semestre del año anterior, en la segunda mitad de 2015 lo hizo 10,4%, producto de la menor contribución asociada al efecto Montes del Plata en la comparación interanual. De esta forma, la rama de “pulpa de madera, papel y cartón” (2101) creció 41% respecto a 2014, a la vez que la rama “otros productos alimenticios” (1549) lo hizo en 13% por el buen desempeño mostrado por Pepsi en régimen de Zona Franca. Su contribución fue de particular importancia en el segundo semestre, cuando la incidencia de Montes del Plata disminuyó.

Por su parte, la producción de la agrupación comercio intra-rama una vez excluidas las ramas 1549 y 2101 cayó 7,1% en 2015 respecto a 2014. Las ramas más deterioradas fueron “hierro, acero y metales no ferrosos” (2700), y “productos de madera excepto muebles” (2021), ambas con una caída anual de 12,7%. Estos dos sectores se vinculan fuertemente con las actividades de construcción, las cuales presentaron resultados altamente desfavorables en 2015.

Por su parte, las industrias de bajo comercio (nacional) evidenciaron en 2015 una caída de 5,2%. Así son tres años consecutivos de caída en su producción, situación acentuada con las cifras de 2015. Este resultado estuvo impulsado mayoritariamente por la caída de 10% del segundo semestre. El mayor deterioro anual se observó en las ramas “cervecerías y fabricación de maltas” (1553) e “impresión y edición de diarios y revistas” (2212), con caídas de 10,4% y 10,5% respectivamente.

Asimismo, las industrias exportadoras² registraron en 2015 una caída anual de 5,2%,

¹ Laens y Osimani (2000). Patrones de comercio y desempeño exportador. [cinve](#)

² No intra-industria, ya que estas últimas se incluyen dentro del grupo denominado de comercio intra-rama.



revirtiendo el resultado de 2014, cuando se había registrado un leve incremento anual. Las ramas con mayor incidencia negativa en el resultado de 2015 fueron los molinos arroceros (1534) con una caída de 15,9% y la “elaboración y conservación de pescado y productos del pescado” que se retrajo 36,7%. En contraposición “curtiembres y talleres de acabado” (1911) y “lavadero y fabricación de tops” (1713) fueron las ramas de mayor incidencia positiva, con variaciones de 3,3% y 5,3%, respectivamente. Por su parte, las actividades ligadas a frigoríficos mantuvieron su producción virtualmente estable.

Por último, las industrias sustitutivas de importación cerraron 2015 con una caída de 0,6%, siendo el primer valor negativo desde 2009. Adentro de la agrupación se ven resultados contrapuestos entre ramas. La “fabricación de vehículos automotores” (3400) fue aquella con mayor incidencia negativa en el resultado de la agrupación, con una caída anual en su producción de 33,4%. La “fabricación de productos de plástico” (2520) fue la otra rama con fuerte incidencia negativa, registrando una caída de 9,5%. En contraposición la “fabricación de explosivos y artículos pirotécnicos” creció 159% y la “fabricación de aparatos e instrumentos médicos”, 83,6%.

MÁS ALLÁ DE LA PRODUCCIÓN

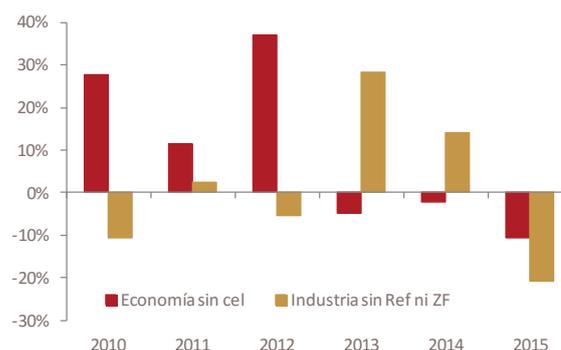
Como se comentó, el panorama general de la industria manufacturera ha mostrado importantes complejidades en 2015, dinámica que perduraría en 2016. En este punto, resulta particularmente interesante enriquecer el análisis de la producción con ciertos indicadores que nos permitan arribar a una idea más global sobre el estado de situación actual de la industria manufacturera

Para ello se cuenta con valiosa información producida por el Departamento de Estudios Económicos de la Cámara de Industrias del Uruguay (CIU). A partir de la misma se busca dar luz respecto a cuáles pueden ser las dificultades que enfrenta el sector industrial actualmente y cuales deberá afrontar próximamente, en qué radican sus mayores falencias y a qué pueden ser atribuibles.

En primer lugar se presentan resultados del Índice de Maquinaria y Equipos (IMEQ), tanto para la economía en su totalidad (sin celulares) como para el sector industrial sin refiniería ni actividades en Zona Franca. Los datos indican que durante 2015 la economía retrajo su IMEQ en 11%, a la vez que la industria lo hizo en 21%. En tanto es el tercer

año de retroceso para la economía en su conjunto; en el caso industrial se habían registrado variaciones positivas en 2013 y 2014.

Gráfico 3.1 – Índice de Maquinaria y Equipos. Variación promedio anual.



Fuente: DEE, CIU.

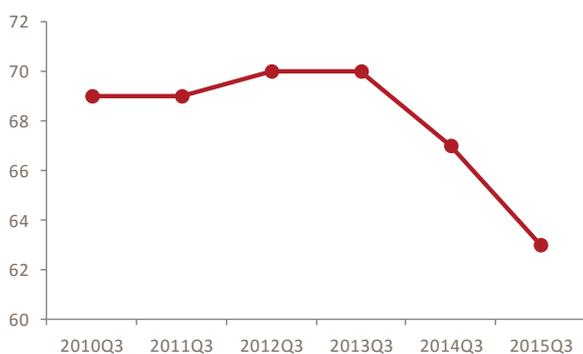
De acuerdo a la CIU, la contracción del sector privado fue de 12% respecto a 2014, siendo 1% la del sector público. En cuanto al primero, las importaciones de bienes de capital para el comercio fueron las que más cayeron en el cuarto trimestre del año, seguidas por el rubro agropecuario. Dentro de la industria, los sectores de alimentos, bebidas y tabaco fueron los que más



redujeron sus importaciones de maquinaria. Por su parte, el sector público tuvo resultados dispares al interior del año. Mientras que en el primer semestre el IMEQ mostró dinamismo por las inversiones realizadas en parques eólicos, en el cuarto trimestre se contrajo 73% respecto a igual período de 2014.

Vinculado a lo anterior, se presentan resultados de utilización de la capacidad instalada (UCI). La misma se construye como el cociente entre la producción actual y la producción potencial. Los datos indican que al tercer trimestre de 2015 (último dato disponible), la UCI del sector industrial sin refinería de ANCAP y actividades de Zona Franca se ubicó en 63%. De acuerdo a la CIU, es el valor más bajo desde que se releva. Separando resultados por tamaño empresarial, las empresas de mayor porte presentan un valor un poco menor de UCI que las pequeñas y medianas.

Gráfico 3.2 – Utilización de la Capacidad Instalada (UCI). En porcentaje.



Fuente: DEE, CIU.

Asimismo, la CIU indaga en los motivos por los que las empresas no producen de acuerdo a su potencial. El motivo más mencionado es la insuficiencia de la demanda externa (el 53% de los empresarios lo eligen como respuesta). Esto se vincula tanto al nivel de competitividad del país (que aún se encuentra caro en dólares respecto a los países vecinos), como a la deteriorada situación económica en Brasil y a las

restricciones a la importación de determinados productos en Argentina. En este último caso la situación podría ser ligeramente más favorable en 2016 ya que el actual gobierno del país vecino plantea un esquema menos proteccionista de inserción internacional. Esto podría dar cierto aire a algunas ramas industriales en 2016, aunque resta ver su implementación y resultado.

Vinculado a este motivo de menor producción, en el caso del sector lácteo tiene particular relevancia la situación actual en Venezuela y la consiguiente merma en la demanda de dicho país. Cabe destacar que dicha caída es de notoria importancia en tanto configuraba un mercado muy favorable para los productores lácteos ya que los precios negociados se encontraban sustancialmente por encima de los precios medios transados internacionalmente.

Por otra parte, con un 52% de respuestas afirmativas, la insuficiente demanda interna se ubicó en segundo lugar dentro de los motivos para producir por debajo del producto potencial. En este caso, un enfriamiento del crecimiento económico y del consumo de los hogares pauta una menor demanda de productos industriales, particularmente para el bajo comercio y sustitutivas de importaciones.

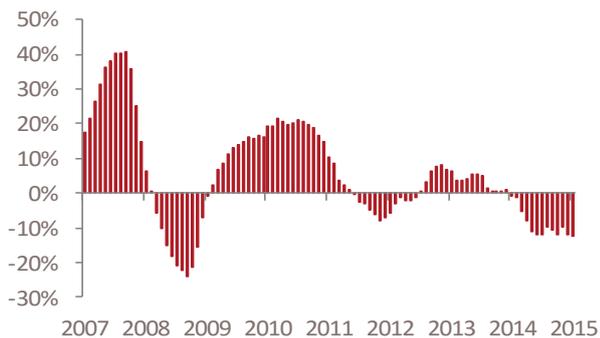
Por detrás de los motivos anteriores, se declaró que “no es más rentable operar a capacidad plena”. Lo que se destaca de esta motivación es el incremento en la proporción de empresarios que la eligen, pasando de 16% en el tercer trimestre de 2014 a 28% en mismo período 2015. La CIU adjudica este factor a que la rentabilidad está siendo fuertemente afectada por el incremento en los costos, la caída en la producción y el actual nivel del tipo de cambio

Por su parte, los precios de exportación registraron en 2015 una caída de 9,7% respecto a 2014. Si bien en 2014 ya se había observado un retroceso, en 2015 el mismo



que fue de mayor magnitud. Además se destaca que en todos los meses se presentaron variaciones interanuales negativas. A nivel agregado, es el año con peor cierre desde que se construye este indicador.

Gráfico 3.3 – Índice de Precios de Exportación Industrial. Variación interanual.



Fuente: DEE, CIU.

En suma, los indicadores presentados reflejan la delicada situación que atraviesa el sector industrial a nivel global. Mientras que los índices de maquinaria y equipo y de precios de exportación mostraron caídas significativas en 2015, la capacidad instalada se situó en un 63% del producto potencial. Al respecto, los factores claves para su explicación radican en una menor demanda internacional (siendo claves Brasil y Venezuela), en un encarecimiento relativo de Uruguay respecto a Brasil y en la depreciación del peso frente al dólar que dificulta las importaciones de capital.

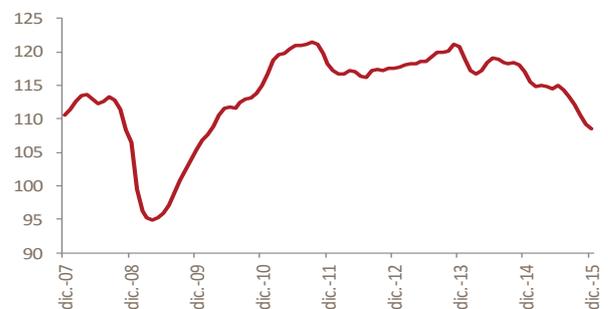
PERSPECTIVAS PARA 2016

El dato de diciembre no pautó novedades respecto a la dinámica de meses previos de la industria manufacturera. La incidencia de Montes del Plata se diluyó en el segundo semestre y el deterioro del núcleo industrial se hizo notorio. Así, pese a que la industria creció 3,2% 2015, el núcleo cayó cerca de 5%.

En cuanto a qué cabe esperar para 2016, la CIU elabora un Indicador Adelantado de Producción Industrial (IAPI). El mismo recoge variables internacionales, regionales y locales en pos de “predecir eventuales quiebres en la trayectoria del IVF que elabora INE”. De acuerdo a su metodología, el IAPI logra anticipar aproximadamente en un trimestre los datos de la variable objetivo.

En diciembre el IAPI registró su sexta caída consecutiva, siguiendo la tónica decreciente que se viene dando desde mediados de 2013. De esta manera, los resultados permiten augurar que no se prevén mejoras en el desempeño industrial, al menos en el primer trimestre de 2016.

Gráfico 4.1 – Indicador Adelantado de Producción Industrial. Base 2006=100



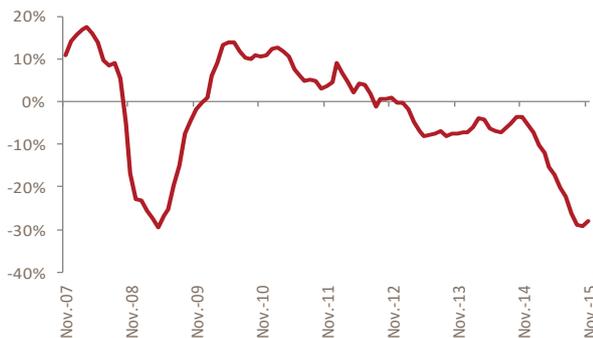
Fuente: DEE, CIU.

Asimismo, la CIU releva una encuesta de expectativas. En la misma se pregunta a los empresarios asociados cómo espera que evolucionen ciertas variables (la situación económica, el nivel de exportaciones, las ventas en el mercado externo y el desempeño de su propia empresa) en los 6 meses venideros. Los resultados de esta encuesta son de particular relevancia, en tanto permiten anticipar sus propias decisiones empresariales del corto plazo, como niveles de inversión o creación de



empleo, a la vez que inciden también sobre las decisiones de otros agentes.

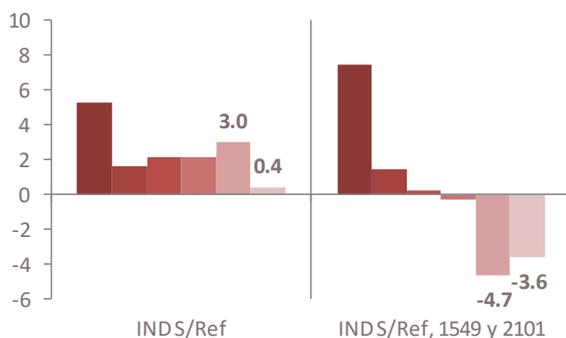
Gráfico 4.2 – Expectativas empresariales de la situación de su propia empresa (respuestas netas). Base 2006=100



Fuente: Elaboración propia en base a DEE, CIU.

A comienzos de 2015 las expectativas de los empresarios sobre la situación de su propia empresa (y de la economía en su conjunto) se deterioró notablemente, patrón que se mantuvo hasta agosto de 2015, cuando se alcanzaron valores similares a 2009 durante la crisis de *Lehman Brothers*. Desde setiembre comenzó una lenta recuperación y en noviembre de 2015 (último dato) un 58% de los encuestados indicó que esperaba que su empresa se encontrara igual, un 35% peor y un 7% mejor. Estos resultados pautan que los empresarios preverían una tímida mejora en su situación en el próximo semestre, pero aún situándose en terreno notoriamente desfavorable.

Gráfico 4.3 – IVF industrial 2011-2016*. Variación promedio anual, en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base a INE

Finalmente, en el actual contexto, las proyecciones de **cinve** para 2016 indican que la industria sin refinería crecerá cerca de 0,4% respecto a 2015, mientras que el núcleo industrial caerá 3,6% en la misma medición.

EN SUMA

El sector industrial cerró 2015 con un crecimiento de 3,2%, valor por encima del de los últimos 3 años. Sin embargo, gran parte se debió al desempeño de ramas con importante incidencia: la refinería de ANCAP, la producción de Pepsi, UPM y Montes del Plata. Al excluir estas actividades es que se obtiene el “núcleo industrial” quien presentó una caída de 4,7% en 2015, siendo el peor resultado de los últimos 5 años. La diferencia entre resultados se debe esencialmente a la incidencia positiva de Montes del Plata, cuya rama de actividad creció 41% respecto a 2014. A nivel de agrupaciones, únicamente el comercio intra-rama aumentó su producción.

Por su parte, otros indicadores de la situación del sector industrial reflejan que enfrenta dificultades en varios frentes: se redujo sensiblemente la inversión en maquinaria y equipos, los precios de exportación percibidos mermaron notoriamente y la producción actual se situaría en menos de dos tercios de la producción potencial. Al respecto, un contexto internacional, y fundamentalmente regional, menos favorable tanto en demanda como precios parecen incidir de manera significativa.

Las proyecciones de **cinve** indican que la industria sin refinería se mantendría virtualmente estable en 2016 respecto a 2015, pero el núcleo industrial reduciría su producción en torno a 3,6%.