



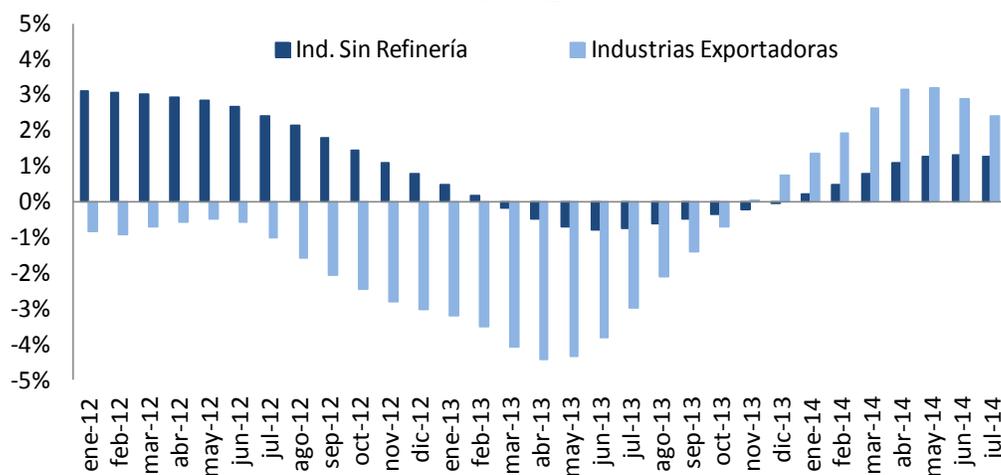
**Contenido:**

- Sector exportador apunta crecimiento industrial
- ¿Cómo se encuentra la industria uruguaya?
- Algunas industrias exportadoras que dinamizan

## EXPORTADORAS APUNTALAN CRECIMIENTO INDUSTRIAL

De acuerdo a la reciente publicación de Cuentas Nacionales (CC.NN.), durante el segundo trimestre del año las partidas asociadas al sector externo evidenciaron resultados relativamente favorables. Por un lado, y a contrapelo de lo evidenciado los trimestres previos, las exportaciones se incrementaron más que las importaciones en términos interanuales y la incidencia positiva de las primeras superó la negativa de las segundas. Por otra parte, dentro de las industrias manufactureras (que habrían evidenciado un crecimiento de 1,1%, lo cual representa una mejoría respecto al trimestre anterior) fue el buen desempeño de las industrias exportadoras quien explicó principalmente el resultado, superando los resultados negativos obtenidos por aquellas destinadas al mercado interno. Las ramas que mostraron mejores resultados fueron la producción de madera y productos de madera, la producción de pulpa de celulosa y los frigoríficos. Sin embargo, dichos valores son distintos a los presentados por el INE, en base a los cuales la industria habría registrado una contracción de 3,3% para el segundo trimestre. Esto se debería fundamentalmente a cuestiones metodológicas sobre la incorporación de resultados de las plantas de celulosa.

**Gráfico 1 – Industria sin refinería y Exportadoras, tendencia anual subyacente**



Fuente: Elaboración propia en base a INE

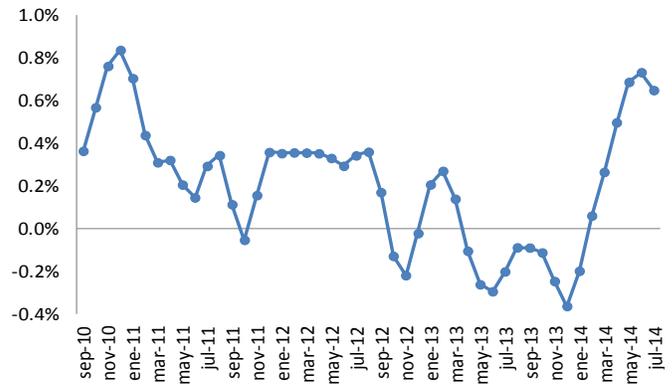
En lo que sigue del presente informe se analizará con mayor detenimiento lo acontecido en términos generales en la industria manufacturera en los últimos tiempos. Luego se pasará a focalizar la atención en algunas industrias de corte exportador que han destacado recientemente por sus buenos resultados en términos de producción.



## ¿CÓMO SE ENCUENTRA LA INDUSTRIA URUGUAYA?

De acuerdo a la información publicada por el INE, la industria manufacturera presentó en el mes de julio un aumento de su producción de 5,6% en términos interanuales. Si excluimos de la medición el efecto sobre la producción de la refinería de ANCAP, el IVF de la industria aumentó un 7,1% respecto al mismo mes del año anterior. A su vez, sin considerar las ramas 1549 (donde está incluida Pepsi en régimen de Zona Franca) y 2101 (incluye UPM y Montes del Plata) el IVF presenta una caída de 1,7%. Por su parte, en el segundo trimestre del año la misma se contrajo 3,3% respecto a igual período del año anterior. Si no se considera la refinería de ANCAP, la caída pasa a ser de 2,5% y si a su vez aislamos el efecto sobre la producción de las ramas 1549 y 2101 la merma es de 1,4%. Estos resultados conducen a concluir sobre la gran influencia de la refinería y las ramas 1549 y 2101 en el desempeño de la industria. En cuanto a los indicadores laborales, los mismos presentaron resultados desfavorables durante el segundo trimestre del año. Por un lado, el Índice de Personal Ocupado de la industria sin refinería (IPO) tuvo una caída interanual de 0,51%, en tanto el Índice de Horas Trabajadas (IHT) registró también una caída de 2,48%. En el mes de julio se registraron nuevamente deterioros reducidos en ambos indicadores, siendo el del IHT ligeramente superior al del IPO. Con el fin de aislar los efectos coyunturales se recurre al análisis del componente de tendencia-ciclo de la producción industrial. Considerando la actividad sin refinería, dicho componente brinda una señal algo más alentadora, mostrando desde febrero de este año variaciones positivas.

**Gráfico 2.1– IVF industrial sin refinería, variación mensual de la tendencia**



Fuente: Elaboración propia en base a INE

Por otra parte, la clasificación de las industrias en función de su inserción internacional permite distinguir distintos patrones de comportamiento según el mercado en que se insertan. Siguiendo a Laens y Osimani (2000)<sup>1</sup> se clasifica a las industrias en Bajo Comercio, Comercio Intra-rama, Sustitutivas de Importaciones y Exportadoras.

Al analizar los datos para el segundo trimestre de 2014 surge que la única agrupación industrial que presentó una variación positiva en términos interanuales fue la de industrias exportadoras, con un crecimiento de 2,2%. Las demás agrupaciones mostraron resultados desfavorables. Al interior de las exportadoras se destaca por su incidencia positiva la rama 1511 que comprende matanza de ganado y de otros animales y la preparación y conservación de carnes. Ésta registró un aumento de 6,6% en su producción, luego de contraerse fuertemente durante el primer trimestre del año (15,5%).

Sin embargo, en el mes de julio las industrias de comercio intra-rama presentaron un aumento sustancial en su producción, alcanzando a 27,8% en términos interanuales, el

1. Laens y Osimani (2000). Patrones de comercio y desempeño exportador: el caso de Uruguay en los noventa.



mayor aumento desde octubre de 2013. Dicho incremento se explicó fundamentalmente por un aumento de 86% en el IVF de la rama 2101, el cual se debería principalmente al efecto del comienzo de la producción de Montes del Plata. Por su parte, la rama 1549 también presentó gran dinamismo, evidenciando un crecimiento interanual en la producción de 15,7%, siendo éste el primer valor positivo en el año. Las industrias exportadoras presentaron un crecimiento de 2,3% en la producción interanual. Las industrias sustitutas de importaciones evidenciaron una pequeña contracción en la producción (1,3%) para el mes de julio. Por su parte, las industrias de bajo comercio fueron las que peor resultado registraron, con una contracción de 2% en su producción.

Por otra parte, como ya fue mencionado, de acuerdo a los datos publicados por el BCU referentes a Cuentas Nacionales la industria manufacturera habría registrado un crecimiento interanual de 1,1% en el segundo trimestre, guarismo que resulta bien distinto al dato que surge del INE. De todas formas se coincide en el diagnóstico que fueron las industrias destinadas al mercado externo impulsaron el buen desempeño, sobresaliendo la producción de madera y productos de madera, los frigoríficos así como la producción de pulpa de celulosa, donde ya comienzan a verse los efectos del comienzo de actividades de Montes del Plata. Cabe precisar que estas industrias de comercio intra-rama contienen un importante componente exportador.

En este sentido, se podría pensar que esta diferencia surge por una subestimación del efecto de Montes del Plata por parte del INE, entidad que utiliza ponderadores del año 2006 cuando aún la primera planta de celulosa no había comenzado a producir y por

tanto no estaría considerando el peso que tienen estos emprendimientos sobre la industria y el PIB actualmente. Así, es esperable que los resultados publicados mensualmente por el INE arrojen sistemáticamente resultados menos favorables que aquellos presentados trimestralmente por BCU en los informes de Cuentas Nacionales, producto meramente de diferencias metodológicas. Si bien los datos de CC.NN. reflejarían más fidedignamente la realidad actual, la información de producción disgregada por industrias se encuentra únicamente en frecuencia anual desde 1997, dificultando el uso de dichos datos para efectuar proyecciones.

### **Previsiones para la industria en 2014**

Siguiendo los datos del INE, dada la dinámica reciente de la industria así como la de sus principales determinantes, se espera que su nivel de actividad para 2014 se mantenga estable respecto al año anterior si no consideramos el inicio de actividades de Montes del Plata. Sin embargo, el impacto de dicha producción dará cierto impulso al sector industrial, con lo cual se podría estimar que el crecimiento de la industria en 2014 estará próximo al 2%. Además, se espera que las industrias exportadoras tengan un discreto crecimiento en lo que resta del año mientras que se prevé que las industrias importadoras, de bajo comercio y comercio intra-rama, sin las ramas 1549 y 2101, permanezcan prácticamente estables. De esta manera, la puesta en marcha de la planta industrial de Montes del Plata será quien dará el principal impulso a la industria para que durante 2014 muestre signos de recuperación, aunque también se espera cierta contribución positiva de las ramas de corte exportador.

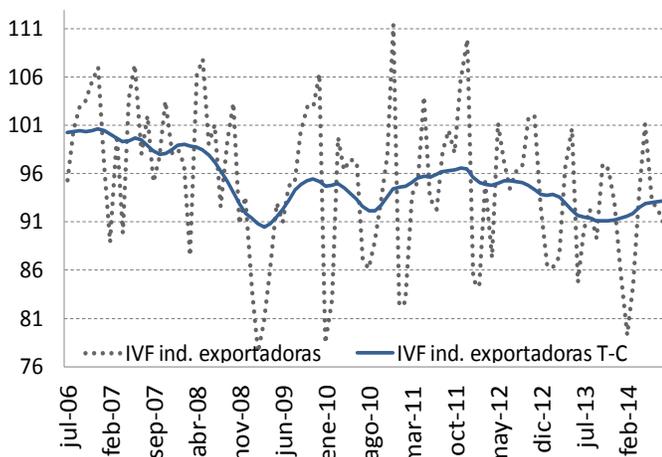


## ALGUNAS INDUSTRIAS EXPORTADORAS QUE DINAMIZAN

Luego de ocho trimestres consecutivos de caída, la agrupación de industrias exportadoras evidenció en el segundo trimestre de 2014 un crecimiento interanual de 2,2% en su producción, influyendo en el buen desempeño del sector industrial en su conjunto. Adicionalmente, el dato de julio estaría mostrando cierta continuidad en lo que aparenta ser un camino de recuperación para el sector, al crecer 2,3% interanual.

En cuanto al componente tendencia-ciclo, el mismo registra tasas de crecimiento positivas desde noviembre de 2013, lo que parece confirmar la senda de recuperación. A su vez, para el cierre de 2014 se espera un crecimiento del sector industrial exportador de alrededor de 1,3%, mientras que para 2015 la producción no evidenciaría un crecimiento significativo, ubicándose en torno a 0.

**Gráfico 3.1– IVF Sector exportador, y componente de tendencia-ciclo** (índices base prom. 2006=100)



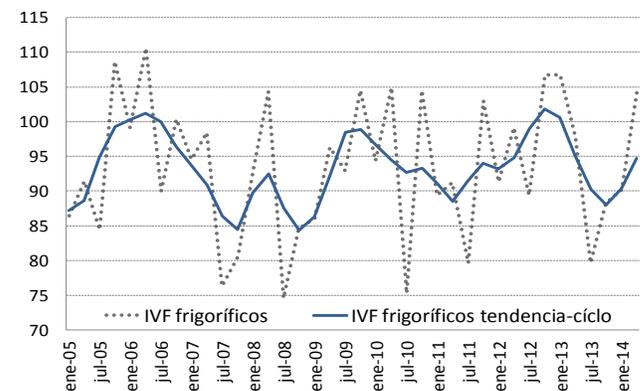
Fuente: Elaboración propia en base a INE

En función de lo mencionado anteriormente, en esta sección se pondrá particular atención en algunas ramas que han destacado por su incidencia positiva en el cambio de rumbo evidenciado por el sector.

### Frigoríficos

En los últimos años las industrias frigoríficas han mostrado cierta variabilidad en su crecimiento, alternando tasas de crecimiento positivas y negativas. En este sentido, mientras que el 2012 se presentó muy positivo para la rama con un crecimiento promedio anual de 6,4%, en 2013 el IVF de la misma registró una caída de 3,6%. Por su parte, en lo que va de 2014, el desempeño del sector continúa mostrando resultados contrapuestos. En tanto los resultados del primer trimestre fueron negativos (-5,3%), los datos correspondientes al segundo resultaron más alentadores, indicando que los frigoríficos habrían sido la rama más dinámica en cuanto al desempeño de las industrias exportadoras, registrando un incremento en su producción de 6,6% en términos interanuales.

**Gráfico 3.2– Industria Frigorífica, evolución del IVF y tendencia-ciclo** (índices base prom. 2006=100)



Fuente: Elaboración propia en base a INE

Por su parte, el componente tendencia-ciclo evidencia tasas de crecimiento positivas en los dos primeros trimestres de 2014, magras durante el primer trimestre y notoriamente positivas durante el segundo, mostrando una clara diferencia con la trayectoria del 2013.



Como principales determinantes para el desempeño del sector podemos mencionar los precios en dólares de la carne, el nivel de demanda internacional, donde Brasil se destaca por su influencia tanto como consumidor como exportador de carnes a nivel internacional y por lo tanto es un referente sectorial, y la propia evolución de la faena.

En este sentido, se espera que para el cierre del año el sector presente un crecimiento moderado de 0,6%, en tanto se proyecta un crecimiento de 1,7% para 2015.

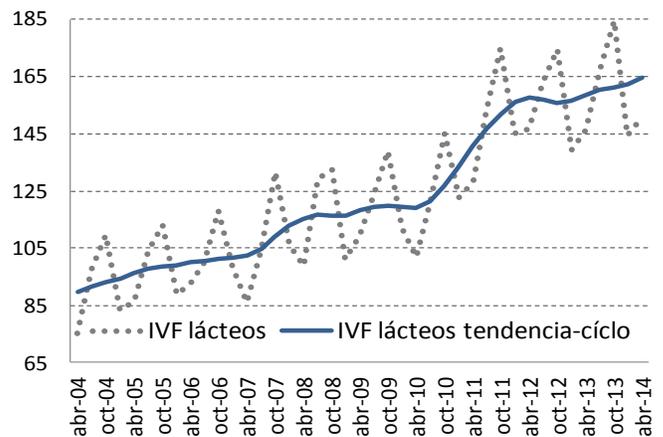
Dado el rol preponderante de la economía brasileña para el sector, la caída de la tasa de crecimiento interanual en el nivel de actividad (en recesión técnica tras registrar dos trimestres consecutivos de caída) más el hecho que las expectativas de crecimiento para 2014 y 2015 vienen siendo continuamente corregidas a la baja por los analistas, estarían siendo centrales para explicar los magros resultados esperados para 2014. Así, no se puede esperar una incidencia positiva de este determinante sobre la evolución del sector. En cuanto a los precios, estos estarían evidenciando una mejoría en los próximos trimestres, contrarrestando en cierta medida los efectos causados por la economía brasileña. Por su parte, en cuanto a la evolución de la faena se espera un crecimiento esperado de 2,4% para 2014 y un leve crecimiento de 0,6% para 2015.

## Lácteos

El sector lácteo se ha caracterizado por estar enfocado principalmente hacia el mercado externo. De hecho, en base a información proporcionada por Uruguay XXI, hacia 2010 aproximadamente un 70% de lo producido era destinado a la exportación. El sector ha venido evidenciando tasas de crecimiento

positivas en los últimos años, destacándose 2011 cuando se verificó un crecimiento interanual de 20%. Luego de este gran crecimiento, si bien se mantuvieron tasas de crecimiento positivas las mismas fueron sustancialmente menores (9% en 2012 y 1,2% en 2013), indicando cierta desaceleración. En lo que va de 2014, mientras que en el primer trimestre la producción del sector registró un incremento interanual de 9,7%, en el segundo la variación fue de 2,7%.

**Gráfico 3.3– Sector lácteo, evolución del IVF y tendencia-ciclo** (índices base prom. 2006=100)



Fuente: Elaboración propia en base a INE

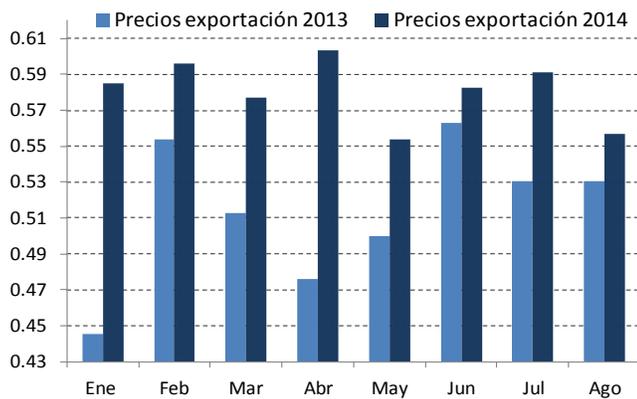
Si consideramos el componente tendencial como señal para analizar la trayectoria del sector, ésta muestra un claro crecimiento, con tasas positivas desde finales de 2012. A su vez, los dos primeros trimestres de 2014 estarían confirmando las buenas noticias para el sector, presentando tasas de crecimiento positivas y crecientes.

Dada la preponderancia del mercado externo en el sector, los principales determinantes para su desempeño se vinculan con el contexto internacional. En este sentido, los precios internacionales de referencia han venido cayendo ininterrumpidamente desde febrero de 2014. Sin embargo, los precios recibidos



por Uruguay se han encontrado sistemáticamente por encima de los mismos. Cabe destacar también que en términos comparativos los precios de exportación recibidos por Uruguay en lo que va de 2014 se han situado por encima de los recibidos en el 2013. Dicha divergencia respecto a los precios internacionales ha sido propiciada fundamentalmente por los contratos cerrados con anterioridad y los altos precios pagados por Venezuela.

### Gráfico 3.4– Precio promedio de venta de la Industria Láctea a la exportación (U\$S/Lt de leche equivalente)



Fuente: Elaboración propia en base a INALE

Otro determinante a tener en cuenta es una vez más, la evolución económica de Brasil, en tanto constituye uno de los principales mercados de referencia y afectará negativamente la demanda de productos lácteos uruguayos. Por otra parte, cabe mencionar que en los últimos años China y Venezuela han ganado peso en los principales destinos de exportación del sector, acumulando en 2012 el 9% y el 35% de la facturación total por concepto de exportación<sup>2</sup>. A su vez, luego de que Rusia anunciara la suspensión por un año de importaciones de lácteos a la Unión Europea, EE UU, Australia, Canadá, Japón y Noruega, las solicitudes de exportación de

lácteos en Uruguay se han visto incrementadas notoriamente, lo que podría estar representando un importante impulso de cara al futuro para el sector.

Dadas las expectativas de crecimiento de Brasil, el comportamiento de los precios será determinante para el desempeño del sector en lo que resta de 2014 y 2015. En este sentido, será clave en qué medida los exportadores uruguayos puedan seguir accediendo a precios mayores a los del mercado internacional. Para 2014 y 2015 se prevé cierta recuperación en los precios internacionales, que se espera se vea reflejado en los valores que reciben los exportadores nacionales. Por tanto, para el cierre de 2014 se espera una tasa de crecimiento para el sector cercana al 4%, mientras que para 2015 la misma podría ubicarse en torno a 3,5%.

**En suma...** la influencia de estos sectores considerados (industrias exportadoras, entre las que se destacan lácteos y frigoríficos) hace prever que las exportaciones de bienes industriales basados en el agro registren un crecimiento moderado durante 2014, a pesar de las dificultades. Esto a su vez dinamizaría las exportaciones, la agrupación de industrias exportadoras y por tanto el nivel de actividad de la economía en su conjunto.

Cabe agregar también que el inicio de actividades de la empresa Montes del Plata tiene efectos positivos tanto para la producción industrial como para las exportaciones. Sin duda a lo largo del 2014 y durante el 2015 se podrán contabilizar la magnitud de estos efectos. En tanto, nuestras estimaciones estarían indicando un crecimiento de la industria para 2014 cercano al 2%. Sin considerar el efecto que tendría Montes del Plata, la industria no llegaría a crecer 1% durante 2014.

2. "Situación y Perspectivas de la lechería uruguaya Año 2013", INALE.