

## Contenido Mayo 2014:

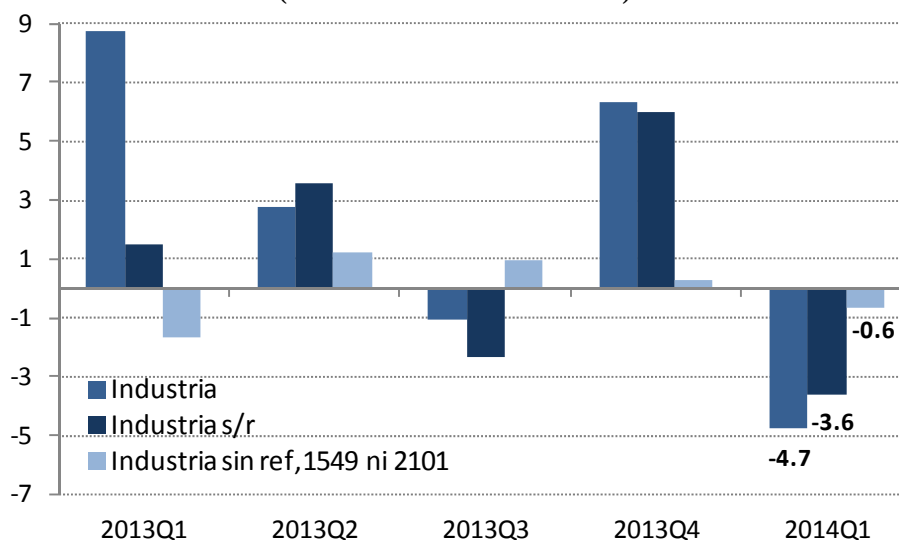
1. Comienzo de año con dificultades para la industria.
2. Desempeño de la Industria Manufacturera
3. Algunas Industrias Exportadoras
4. Perspectivas 2014

## 1. COMIENZO DE AÑO CON DIFICULTADES PARA LA INDUSTRIA

De acuerdo a los datos publicados por el INE la producción de la industria manufacturera se contrajo 4,7% durante el primer trimestre del año, en comparación con igual período de 2013. Dada la alta incidencia de la refinería de ANCAP en el global y que ésta redujo su producción un 10,7% durante los primeros tres meses del año, si descontamos su efecto la industria sin refinería habría alcanzado un nivel de producción 3,6% inferior al correspondiente al primer trimestre de 2013. De igual forma, si aislamos el efecto de las ramas 1549 y 2101, que contienen la producción de Pepsi en régimen de Zona Franca y UPM respectivamente, la variación interanual trimestral del Índice de Volumen Físico (IVF) se reduce significativamente, ubicándose en -0,6%.

Si bien la mayoría de las ramas industriales registraron variaciones positivas en su producción (53,7%), las mismas representan únicamente el 39,1% de la producción total. De esta forma, podemos decir que el comportamiento a la baja registrado durante el primer trimestre responde principalmente a lo sucedido con las grandes ramas, entre las que se destacan la 1549 y la 2101 (Pepsi y UPM).

**Gráfico 1. IVF industrial, Industria sin refinería y sin refinería ni ramas 1549 y 2101**  
(Variación interanual en %)



Fuente: Elaboración cinve en base a INE

La información correspondiente a este primer trimestre del año ubica el crecimiento tendencial de la industria sin refinería en -1,4% respecto al último trimestre de 2013. Esto indica que, a nivel tendencial, la industria continúa la senda de deterioro.

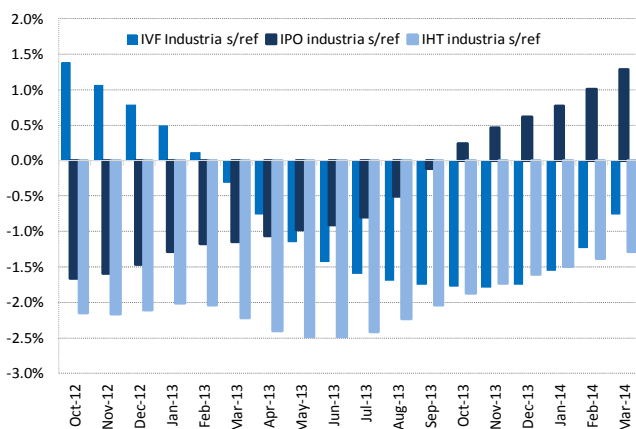
En el cuerpo del informe se profundiza en el desempeño del sector industrial y de las distintas agrupaciones que lo componen, focalizando luego el análisis en el desempeño de la industria frigorífica y del sector textil.

## 2. DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Según los datos publicados por el INE la industria manufacturera redujo su producción 4,7% durante el primer trimestre de 2014 respecto a igual trimestre de 2013. Al excluir la actividad de la refinería de ANCAP la caída trimestral se ubicó en 3,6% en términos interanuales. Si además no se considera el efecto de la producción de UPM y Pepsi en régimen de Zona Franca el IVF industrial se contrajo 0,6% entre enero y marzo de 2014 respecto a igual período de 2013.

Con el fin de aislar los efectos puramente coyunturales se recurre al análisis de la tendencia-ciclo anual subyacente de la producción industrial. En el caso de la industria sin refinería, este indicador estaría evidenciando un proceso de contracción del IVF más allá de los factores coyunturales que pudieran incidir a la baja. No obstante, los resultados muestran cierta mejora en la tendencia-ciclo anual subyacente sobre finales del trimestre. El componente cíclico se encontraría presionando a la baja, tal como habría sucedido durante la mayor parte de 2013.

**Gráfico 2.1. Tendencia-ciclo anual subyacente del IVF, IPO e IHT de la industria sin refinería** (variación en %)



Fuente: Elaboración propia en base a INE.

Por su parte, los indicadores laborales registran ciertas mejoras respecto a los meses previos. Si bien el Índice de Personal Ocupado (IPO) de la industria sin refinería se redujo durante el primer trimestre de 2014 en comparación con igual trimestre de 2013 (0,6%) y durante cada uno de

los meses que lo componen, su evolución tendencial evidencia mejoras durante los primeros meses del año, dando una señal positiva hacia adelante. El Índice de Horas Trabajadas (IHT) de la industria sin refinería por su parte, volvió a reducirse durante el primer trimestre del año (-1,1%) aunque sobre finales del trimestre se recupera incrementándose en marzo 0,9% respecto a igual período de 2013. En términos de tendencia-ciclo anual subyacente, esto se traduce en una reducción de la caída.

### Según inserción internacional:

La agrupación 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) se clasifica las industrias en: Industrias de Bajo Comercio, Sustitutivas de Importaciones, Exportadoras e Industrias de Comercio Intra-rama.<sup>1</sup>

En este sentido, las industrias sustitutivas de importaciones fueron las que lograron un mejor desempeño durante los primeros tres meses del año, incrementando su producción un 3,8% respecto a igual período de 2013. Se destacan como principales motores del crecimiento en esta agrupación la fabricación de productos farmacéuticos y medicamentos para uso médico y veterinario, cuya producción se incrementó 16,5% durante el primer trimestre del año, y la fabricación de vehículos automotores, carrocerías, cúpulas, repuestos y sus motores y contenedores que registró un aumento de 56,9% en su producción en tal período. Por otra parte, algunas ramas registraron caídas de su producción; tal es el caso de la fabricación de productos de plástico y la fabricación de artículos de papel y cartón, cuyas producciones se redujeron 11,6% y 32,5% durante los primeros meses del año, respectivamente.

Por otra parte, las industrias de Bajo Comercio, insertas esencialmente en el mercado interno,

<sup>1</sup> Ver glosario

registraron una leve reducción de su producción durante el primer trimestre de 2014 (-0,6%) respecto a lo sucedido un año atrás. Entre las industrias que más incidieron en esta contracción se encuentran las cervecerías y fabricación de maltas que vieron reducirse su producción un 6% y la fabricación de artículos de cemento, hormigón y yeso cuya producción cayó 18,8% en términos interanuales en el primer trimestre. En contraposición otras industrias evolucionaron positivamente, entre las que se destacan la impresión y edición de diarios y revistas y el tallado y acabado de piedra, con incrementos de 12,8 y 65,4% respectivamente.

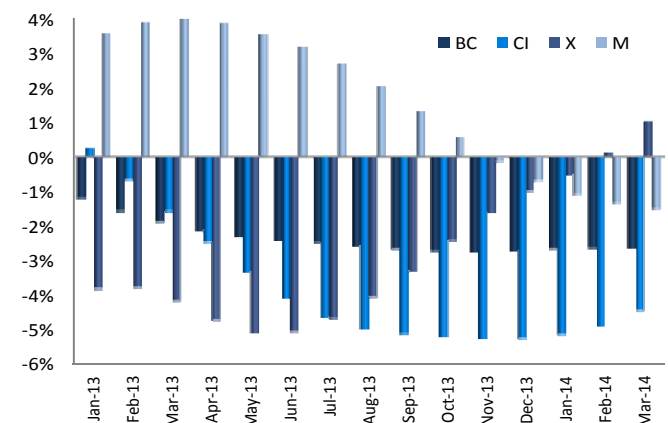
Las industrias exportadoras por su parte, redujeron su producción 3,9% respecto al primer trimestre de 2013. Dentro de esta agrupación resalta por su incidencia negativa, la industria frigorífica cuya producción se contrajo 15,6% entre enero y marzo del presente año respecto a igual trimestre de 2013. En el mismo período, las hilanderías, tejeduría y acabado de lana, algodón, sintético y fibras duras, cayeron 27,6%. Simultáneamente, encontramos industrias con resultados positivos. Tal es el caso de las curtiembres y talleres de acabado, que incrementaron su producción 5,6% luego de malos resultados en 2013 (-11,8%), así como de la elaboración de productos lácteos que aumentó su producción 3,4%.

Por último, las industrias de Comercio Intra-rama son las que tuvieron peor desempeño, registrando una caída de 10,8% durante el primer trimestre del año. Nuevamente, la mayor parte de esta caída es explicada por lo sucedido con las ramas 1549 y 2101 que contienen la producción de Pepsi en régimen de Zona Franca y de UPM respectivamente y que mostraron reducciones de 17,6% en el caso de Pepsi y 9,2% UPM. En este último caso, es posible que dado un nuevo tope de producción establecido durante 2013, exista un proceso de reasignación de la producción a lo largo del año, a fin de evitar paros posteriores en la producción. Si excluimos a dichas ramas del análisis, encontramos que la producción de esta agrupación se redujo 3,8% en el período. Entre las

ramas con resultados negativos se destacan además las industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos que redujeron su producción un 18% y la fabricación de cemento, cal y yeso cuya producción cayó 22,1% durante el primer trimestre de este año. Es de notar que en ambos casos se trata de industrias fuertemente ligadas al sector de la construcción, lo cual puede constituir una señal de alerta para el sector. En este agrupamiento encontramos también algunas industrias con buen desempeño durante los primeros meses del año. Entre ellas se destacan la fabricación de productos de madera, excepto muebles y carpintería de obra blanca y los aserraderos, acabado de madera y fabricación de parquet, con tasas de crecimiento durante el período de referencia de 20,3% y 19,1% respectivamente.

Los resultados en términos de tendencia-ciclo anual subyacente reflejan cierta mejora en el caso de las industrias exportadoras, mientras que se mantiene en terreno negativo en el caso del resto de las agrupaciones. En términos de variación mensual de la tendencia, todas las agrupaciones registraron tasas de crecimiento negativas pero de muy pequeñas magnitudes y tendiendo a cero.

**Gráfico 2.2. Tendencia-ciclo anual subyacente del IVF de la industria sin refinería por agrupación (variación en %)<sup>2</sup>.**



Fuente: Elaboración propia en base a INE.

<sup>2</sup> No se considera Montes del Plata en las proyecciones.

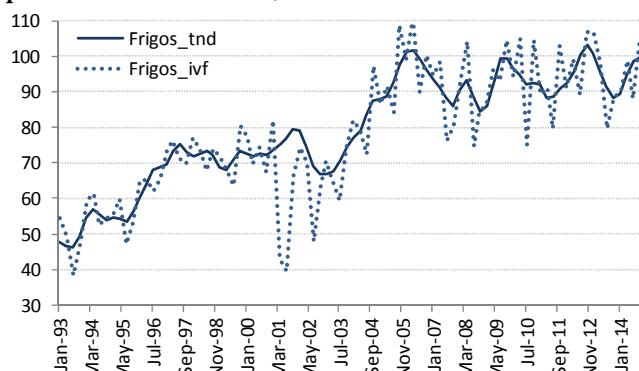
### 3. ALGUNAS INDUSTRIAS EXPORTADORAS: Evolución y perspectivas

En esta sección pondremos el foco del análisis en dos industrias particulares: la industria frigorífica y la industria textil y de cueros. Se trata en ambos casos de industrias enfocadas fundamentalmente al mercado externo, que representarían, cada una, cerca del 10% de la industria manufacturera total<sup>3</sup>.

#### Frigoríficos

La industria frigorífica ha evidenciado cierta volatilidad en su crecimiento durante los últimos años. Mientras que en 2012 los resultados fueron buenos y se alcanzó una tasa de crecimiento superior al 6% promedio anual, los resultados de 2013 fueron menos satisfactorios, registrándose una caída de 3,6% de la producción del sector. Esta contracción se evidenció también en las tasas de crecimiento trimestral de la tendencia-ciclo. El gráfico 3.1 presenta la evolución del Índice de volumen físico de la industria y el componente de tendencia-ciclo.

**Gráfico 3.1. Industria Frigorífica, evolución del IVF y tendencia-ciclo** (índices base promedio 2006=100).



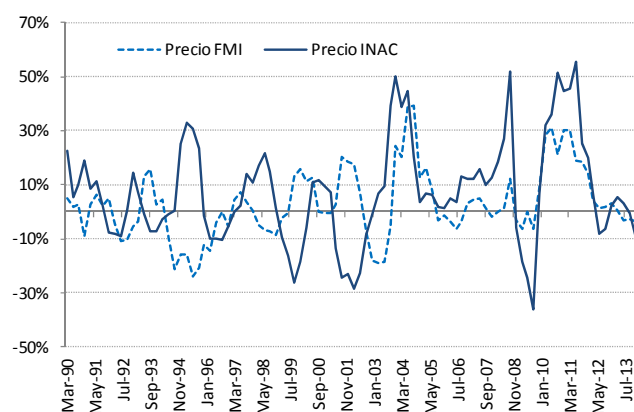
Fuente: Elaboración en base a INE, estimaciones de cinve.

De acuerdo a la información divulgada por Uruguay XXI, durante el año 2013, la carne congelada fue el segundo rubro de exportación, acumulando el 10% de las exportaciones de bienes totales. Algunos de los mercados de destino de las exportaciones de carne bovina más destacados fueron China, el NAFTA y la Unión Europea.

De acuerdo a las estimaciones realizadas, los principales determinantes de la evolución del sector son los precios en dólares de la carne<sup>4</sup>, el nivel de demanda internacional, donde Brasil se destaca por su rol 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.

Cómo indica el gráfico 3.2 la evolución del precio internacional de la carne<sup>5</sup> presenta mayor volatilidad que el precio interno percibido por los productores. De hecho, la dinámica a la baja de los precios a productores desde mediados de 2013 ha sido señalada como uno de los principales frenos a la producción del sector dado el descontento de los productores, quienes esperan mejoras en los precios, reduciendo la cantidad de ganado disponible para faena.

**Gráfico 3.2. Precio internacional de la carne (FMI) y precio de la carne en frigoríficos (INAC)** (variación interanual en %).



Fuente: Elaboración propia en base a INAC y FMI.

En un contexto de estabilidad, tanto en lo que tiene que ver con la los factores de demanda como de precios, se prevé que un aumento de la faena impulse el crecimiento de este sector productivo durante el próximo año. Es de esperar que a los niveles de precios actuales, la oferta de ganado para faena aumente previo al invierno,

<sup>3</sup> Ponderaciones del IVF industrial estimados por el INE.

<sup>4</sup> Se considera el precio de la vaca gorda en pie, en dólares por Kg. Puesto en frigorífico, valor contado. Fuente: INAC

<sup>5</sup> Fuente: FMI

normalizando la situación y reactivando la producción frigorífica. Para lo que resta del 2014 se espera que, impulsada por un leve incremento de precios, la actividad de los frigoríficos se recupere, alcanzando sobre fin de año, tasas de crecimiento cercanas al 2%. Esta evolución descansa, en última instancia, en el supuesto de que la situación actual es coyuntural y que por lo tanto la oferta de ganado para faenar se normalizaría durante los próximos meses.

### Industria textil y cueros

Desde hace algún tiempo, el sector textil ha afrontado una fuerte pérdida de competitividad, además de dificultades de acceso a los mercados, fundamentalmente a partir de la crisis internacional que comenzara a fines de 2008. Más precisamente, desde ese año la industria registró tasas de crecimiento positivas únicamente en 2011 (12,1%) mientras durante el resto de los años la producción se contrajo en términos interanuales. De hecho, durante el pasado año, la producción de la industria textil cayó 5,2%.

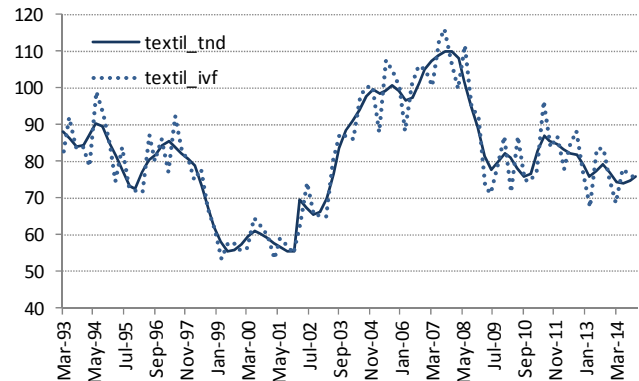
Uno de los principales factores explicativos es la evolución de la competitividad, medida a través del tipo de cambio real. El encarecimiento de precios relativos de la producción nacional aumenta las dificultades de un sector cuya

## 4. PERSPECTIVAS 2014

Dada la dinámica reciente de la industria manufacturera así como la de sus principales determinantes, se espera que la evolución de la industria el presente año muestre cierta desmejora, proyectándose una caída algo mayor al 2%. De todas formas, se debe resaltar que dichas estimaciones no consideran el comienzo de la producción de Montes del Plata, que tendría lugar sobre mediados de este año y que posiblemente revierta la situación. Todas las agrupaciones industriales acompañarían este desempeño, aunque las industrias exportadoras se mantienen virtualmente estables, producto de la mejora esperada en el sector frigorífico y la evolución

producción se destina principalmente a la exportación (aunque no exclusivamente).

**Gráfico 3.3. Industria textil y cueros, evolución del IVF y tendencia-ciclo (índice base promedio 2006=100).**



Fuente: Elaboración en base a INE, estimaciones de cinve.

Para lo que resta del año, se espera cierta recuperación de la competitividad medida a través del tipo de cambio real, lo que sumado a un leve incremento en los precios internacionales de las materias primas, reduciría el ritmo de deterioro del sector, aunque las tasas de crecimiento esperadas se mantienen en terreno negativo, cercanas al -3,9%.

positiva de otros sectores cómo la industria láctea por ejemplo. Si bien son las industrias de comercio intra-rama para las que se prevén peores resultados, esto responde a la evolución reciente de la rama 1549. En el caso de UPM (2101) se espera que su producción se mantenga virtualmente estable respecto a 2013. Aunque nuevamente, la incorporación de Montes del Plata cambiaría sustancialmente el panorama de crecimiento sectorial. Cuando se consideran las estimaciones sin las ramas 1549 y 2101, el crecimiento esperado de la industria para 2014 se ubica en torno a cero.

**Cuadro 4.1 Evolución y perspectivas para el IVF industrial.**

	Industria sin ref.	X	Agrupamientos			Sectores	
			M	CI	BC	Frigoríficos	Textil y cuero
2012	1.6	-1.9	1.6	2.4	2.9	6.4	-5.1
2013	2.2	-3.0	4.5	5.5	-1.7	-3.6	-5.2
2014*	-2.5	-0.4	-1.7	-7.5	-2.2	2.4	-3.9

Fuente: Elaboración propia en base a INE, estimaciones de **cinve**.

## GLOSARIO

**Coefficiente de apertura:** se calcula como el cociente entre la suma de las exportaciones y las importaciones y la oferta global.

**Componente cíclico:** recoge las fluctuaciones de la serie superiores al año, pero menores al largo plazo. Es decir, recoge el comportamiento oscilatorio de las series mayores al año y está compuesto por fases de expansión (auges) y recesión.

**Componente tendencia-ciclo:** surge como consecuencia de la dificultad para separar, en la práctica, la tendencia y el ciclo y por lo tanto se juntan en un sólo componente.

**Deflación:** Caída de precios continua a lo largo del tiempo.

**Incidencia:** representa el aporte que realiza cada rama al crecimiento total. Para el cálculo de la incidencia de una rama sobre la variación total de la industria o grupo industrial se utiliza la diferencia en el nivel de actividad de dicha rama, que es ponderada por su tamaño relativo (su peso en el total) y se divide por el nivel de actividad de la industria global en el período base.

**Índice de Grubel y Lloyd:** analiza la presencia de comercio intraindustrial. Los valores del indicador se sitúan entre 0 y 1; representando los valores más cercanos a 1 mayor magnitud de comercio intraindustrial.

**Industrias de Bajo Comercio:** de acuerdo a la clasificación realizada por Laens y Osimani (2000), son aquellos sectores en los que el coeficiente de apertura no supera el 5%. Las

industrias que poseen un coeficiente de apertura mayor al 5% se subdividen según el índice de Grubel y Lloyd. Si este indicador supera el 0.50 se considera que estamos ante la presencia de industrias de comercio intraindustrial. Finalmente, las industrias con un índice de Grubel y Lloyd inferior a 0.50 se agrupan en Industrias exportadoras y Sustitutivas de importaciones de acuerdo a si su saldo de comercio sectorial es positivo o negativo respectivamente.

**Inflación tendencial:** es el componente de la variación de precios que se espera perdure a lo largo del tiempo.

**Tasa anual de crecimiento subyacente:** para su cálculo se utilizan proyecciones de la serie original, con las que se estima la tendencia. Una vez realizado este procedimiento, se halla la tasa de crecimiento comparando el promedio de los últimos 12 meses con el proyectado para igual período. Se considera a dicha tasa como el mejor indicador del crecimiento subyacente.

**Tendencia:** recoge aquella parte de la evolución de la serie que está relacionada con los factores de largo plazo.

Agrupamientos por especialización industrial			
Bajo Comercio	Comercio Intra-rama	Sustitutivas de Importaciones	Exportadoras
Productos panificados	Fabricas de neumáticos y otros productos de caucho	Elaboración de productos farmacéuticos y medicamentos	Curtiembres
Producción de bebidas sin alcohol	Industrias básicas de hierro, acero y metales no ferrosos	Ramas químicas básicas	Marroquinería
Cervecerías	Fabricación de pulpa de madera, papel y cartón	Productos de plástico	Productos lácteos
Encuadernación e Impresión		Fabricas de automóviles y repuestos	Matanza y preparación de carnes y aves
Imprentas de libros y revistas			

Clasificación tomada de Laens y Osimani (2000)

# cinve

**DIRECTOR:**  
Diego Aboal

**EQUIPO TÉCNICO:**  
Nora Berreta, Juan José Goyeneche, Carlos Grau Pérez, Bibiana Lanzilotta, Luis Lazarov, Cecilia Llambí, Gabriel Oddone, Rosa Osimani, Carlos Paolino, Marcelo Perera, Silvia Rodríguez y Flavia Rovira

**COLABORADORES:**  
Paola Cazulo, Magdalena Domínguez, Marisa Rama, Santiago Rego, Paola Regueira, Francisco Pareschi, Federico Veneri y Maren Vairo

**PERSONAL DE APOYO:**  
Diego Castrillejo, Magdalena Nantes  
Rebeca Olivera y Adriana Saavedra

[www.cinve.org.uy](http://www.cinve.org.uy)

---