



Se espera una desaceleración del crecimiento industrial en 2012

La economía uruguaya volvió a mostrar un desempeño favorable en 2011, registrando un crecimiento anual del 5,7%, según el último informe de Cuentas Nacionales publicado por el BCU. Sin embargo, los resultados en términos desestacionalizados mostraron una baja del 1,9% en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior.

Según la institución, las actividades que representaron un mayor aporte al crecimiento fueron Transporte, almacenamiento y comunicaciones, y Comercio, restaurantes y hoteles. La industria manufacturera sin considerar la refinería (que paró su producción en los últimos meses del año por razones de mantenimiento), mostró un crecimiento del 3,2% en términos constantes respecto a 2010.

Cabe destacar que estos resultados de la evolución económica se dan ante un contexto determinado por la desaceleración de las economías emergentes y un incremento del proteccionismo en la región.

Actividad industrial y empleo

Según los datos del INE, en 2011 la producción industrial medida en volúmenes físicos -y sin considerar la refinería- creció 5,3% respecto a 2010. A su vez, si se deja de considerar la producción de UPM y Pepsi, el crecimiento de la industria habría sido de 6,6%. Dicha evolución estuvo determinada por el dinamismo favorable mostrado por las agrupaciones Químicos y Plásticos, así como Alimentos y Bebidas. A su vez, en lo que respecta a cómo se distribuyó el crecimiento en 2011, se observó que de un total de 62 sectores, 39 expandieron su actividad respecto a 2010.

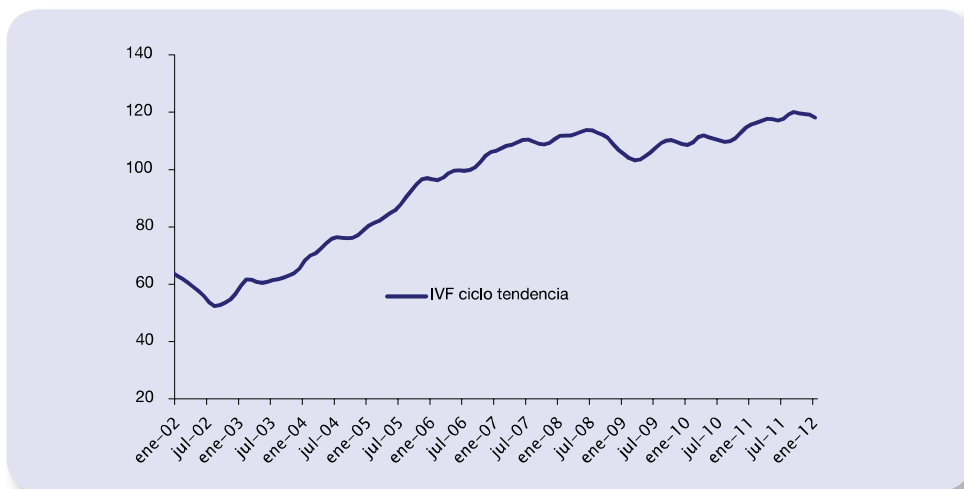
Por su parte, los últimos datos para la industria muestran que en ciclo-tendencia (*1), excluyendo la refinería y la producción de UPM y Pepsi, la actividad verificó una tendencia descendente en los últimos meses, resultado que se encuentra alineado a la predicción de desaceleración de la actividad industrial para el primer trimestre de 2012, según el Indicador Adelantado



de la Producción Industrial (IAPI). Además, según proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de la CIU, se espera que en 2012 la industria crezca en el entorno del 3,5%.

Gráfico 1 - Producción industrial en ciclo-tendencia

(Sin refinería, Pepsi y UPM (ex-Botnia), Base 2006=100)
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al INE



En este contexto, en enero las expectativas de los empresarios industriales respecto a la economía mostraron un deterioro y se situaron en terreno negativo, mientras que las expectativas respecto a la empresa, las exportaciones y el mercado interno se mantuvieron estables respecto al mes anterior.

En 2011, el empleo industrial, medido a través del índice de personal ocupado, creció 0,7% respecto a igual período del año anterior. En ciclo-tendencia se mantuvo estable

durante dicho año y, a partir del dato de enero, se verificó que el indicador presentó un leve descenso en los últimos tres meses. Además las horas trabajadas cayeron 3,3% pero permanecieron estables en el último año móvil.

Ventas industriales

Según los datos que surgen de la Encuesta Mensual Industrial (EMI), en 2011 las ventas industriales medidas en volúmenes físicos registraron un crecimiento del 3,3% respecto a 2010,

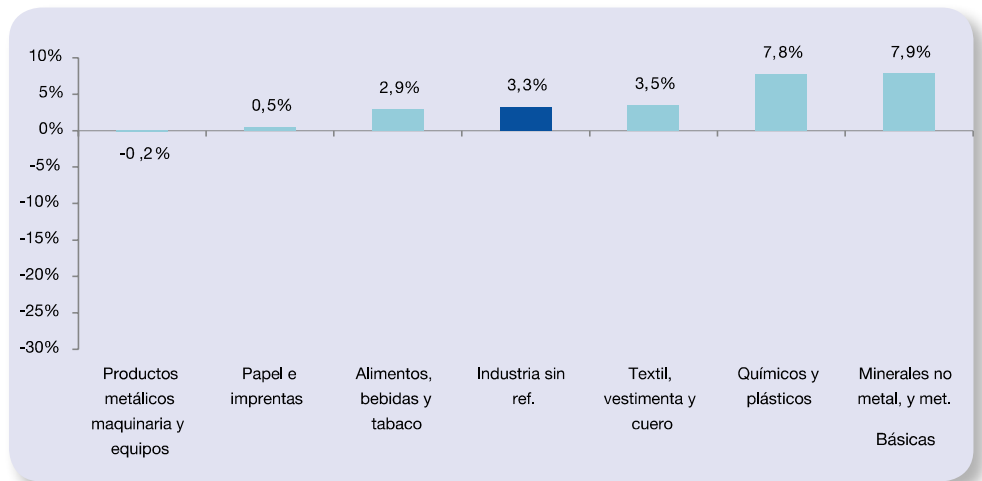
tanto si se consideran o no las ventas de UPM y Pepsi. A su vez, casi todas las agrupaciones registraron variaciones positivas en sus ventas respecto a 2010, a excepción de Productos metálicos, Maquinaria y Equipos, y Papel e Imprentas, cuyas ventas permanecieron relativamente estables (-0,2 y 0,5% respectivamente).

Se espera una desaceleración del crecimiento industrial en 2012

Gráfico 2 – Variación de las ventas industriales en volumen físico

(2011/2010)

Fuente: Departamento de Estudios Económicos



Las exportaciones industriales, sin considerar la refinería y medidas en volúmenes físicos, aumentaron 3,2% en comparación al año anterior y 4,4% si se excluyen las colocaciones externas de Pepsi y UPM. Mientras, las ventas con destino al mercado interno crecieron 3,4% en 2011.

Inversión y utilización de la capacidad instalada en la industria

A partir de estimaciones que pueden realizarse según los resultados del Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ), en 2011 la inversión de la industria se habría ubicado en el entorno del 21% de la producción industrial, y respecto al año 2010 se habría verificado un aumento de 2,5% en dólares corrientes, rondando los US\$ 800 millones.

Observando la evolución del IMEQ, se constata que el mismo experimentó una caída del 7,2% respecto a 2010, como consecuencia del descenso de la inversión en los dos primeros trimestres del año, que no logró ser compensado por el crecimiento en la segunda mitad de 2011.

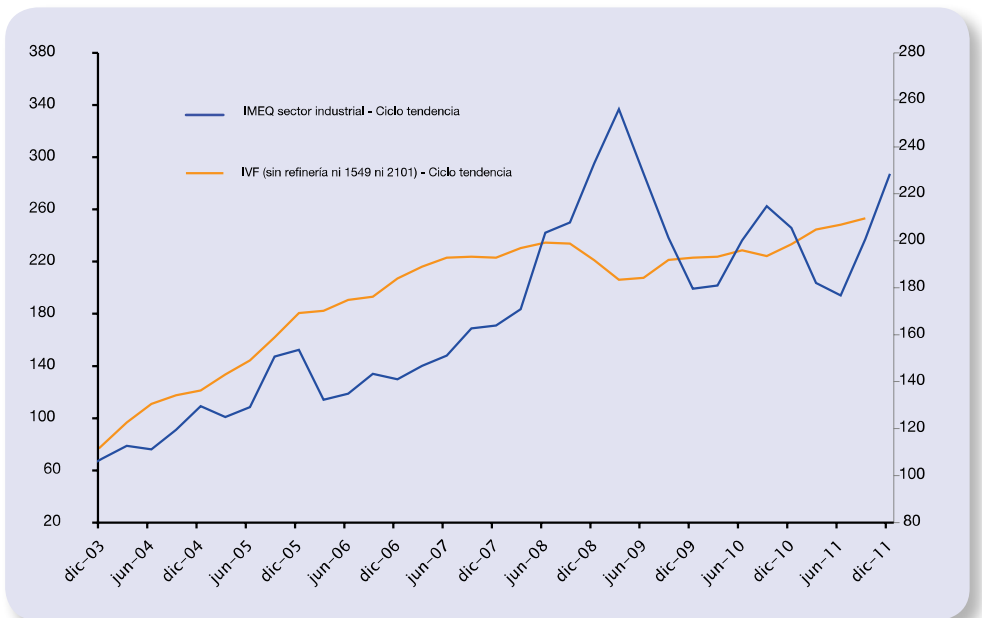


Gráfico 3 – Producción e inversión industrial

(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE



En lo que refiere a la utilización de la capacidad instalada, el último relevamiento correspondiente al tercer trimestre de 2011 permite identificar que la industria utilizó el 66% de su capacidad potencial, ubicándose este resultado sobre el promedio histórico. Resulta interesante destacar que los empresarios consideraron como los factores más importantes para utilizar su capacidad instalada por debajo del potencial, a los problemas de insuficiencia de demanda (en condiciones mínimas de rentabilidad), tanto interna como externa.

Comercio exterior

En el primer bimestre del año las exportaciones alcanzaron los US\$ 1.225 millones, lo que significó un incremento del 12% respecto a igual período de 2011. Además, si se consideran las exportaciones de las principales empresas instaladas en zonas francas uruguayas, luego de haber descontado la compra de insumos nacionales por parte de estas empresas, las exportaciones ascenderían a US\$ 1.387 millones. Dicho guarismo implica un crecimiento del 7,2% respecto a enero-febrero de 2011. A su vez, en ciclo tendencia, las exportaciones se han mostrado relativamente estables desde fines de 2011.

Bajo la clasificación de Grandes Rubros, las ventas externas de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) crecieron 15% y los principales rubros que explicaron esta dinámica fueron Productos lácteos, Pieles y cueros, y Carnes, que crecieron 6,5%, 2,2% y 2,3% respectivamente.

Por otro lado, el crecimiento del 4%

en el primer bimestre de 2011 en las exportaciones de las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), estuvo explicado por los rubros Productos químicos y conexos (24%) y Materiales plásticos artificiales (12%).

A su vez, en lo que respecta a las ventas de MOI a la región, cabe destacar la caída del 8% de las ventas a Brasil en comparación a enero-febrero de 2011, debido a una disminución en las ventas de Caucho y sus manufacturas (15%), Textiles y confecciones (21%) y Material de transporte (91%). Si bien respecto a Argentina las exportaciones de MOI crecieron 10%, las ventas de Material de transporte y Papel, cartón, impresos y publicaciones (que representan más de un tercio del total exportado a dicho mercado) cayeron 12% en el primer caso, y apenas crecieron 2% en el segundo.

Las importaciones en los dos primeros meses del año disminuyeron 38% respecto a igual período del año anterior. Si se dejan de lado las importaciones de combustibles minerales, en el primer bimestre del año el total importado en dólares habría sido similar al de igual período de 2011. A su vez, los principales productos importados fueron los vehículos automóviles (Capítulo 87), partes y accesorios, los reactores nucleares (Capítulo 84) y las máquinas, aparatos y material eléctrico (Capítulo 85).

Mientras, en ciclo tendencia se observa que si bien en los últimos meses la importaciones han presentado una tendencia decreciente, tanto si se consideran o no las realizadas bajo el régimen de AT, en los dos primeros meses del año esa tendencia parece revertirse.

(*1) Refiere al componente de la serie temporal que se encuentra aislado de efectos estacionales y elementos atípicos, los cuales dificultan el estudio del comportamiento de la variable económica.

Informe elaborado por el Departamento de Estudios Económicos de la Dirección de Investigación y Análisis de la CIU.
- dee@ciu.com.uy