

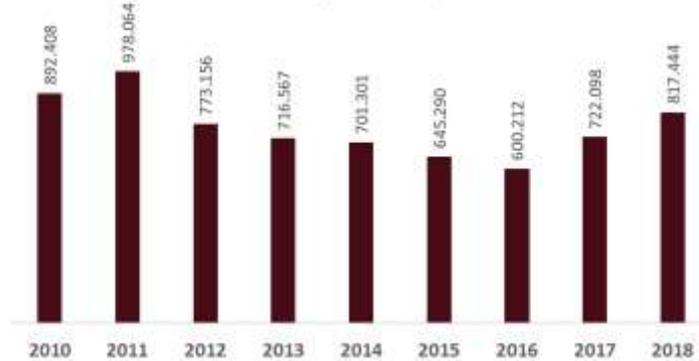
**Producción nacional de cemento portland habría ascendido a 817.445 toneladas en 2018, nuevo récord de producción, tras el máximo de 2011.**

Conforme a la información proporcionada por el INE, en 2018, la producción nacional de cemento portland habría ascendido a 817.444 toneladas, constituyendo esta cifra un nuevo récord tras las 978.064 toneladas producidas en 2011. Tal como se puede apreciar en el gráfico a continuación, el volumen de cemento portland producido en Uruguay consolidó, en 2018, la segunda suba anual consecutiva. Luego de una "racha" de 5 caídas anuales consecutivas, alcanzando un mínimo de 600.212 toneladas, se podría decir que se habría interrumpido la tendencia a la baja en la producción nacional de cemento portland.

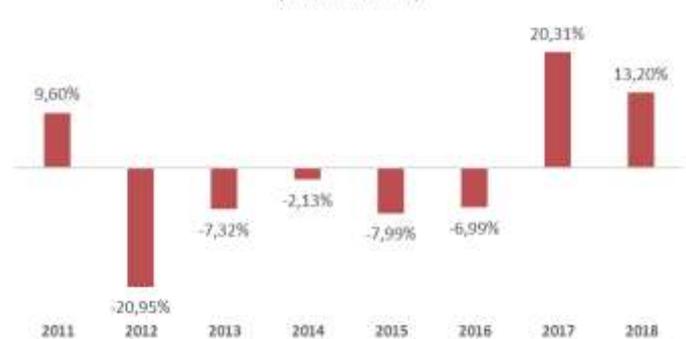
Es importante destacar que, si bien en el año pasado la producción de cemento portland aumentó respecto al año 2017, el guarismo fue inferior al constatado en 2017. En otras palabras, el ritmo de crecimiento se habría desacelerado respecto a 2017. En cifras, en 2018, el volumen de producción de cemento portland creció 13 puntos porcentuales respecto a 2017, lo que implica que se produjeron y comercializaron 95.346 toneladas más.

Al analizar la información por semestres, es importante señalar que, a diferencia de otros años, en 2018, el volumen de producción de cemento portland en el primer semestre fue muy próximo al del segundo semestre; situación similar a observada en los años 2011 y 2012. De todas maneras, los datos del INE arrojan que la producción en la segunda mitad del año superó marginalmente a la de la primera mitad, lo que es coherente con lo verificado en los últimos 7 años. En números, mientras que en ene-jun 2018 se produjeron poco más de 405.300 toneladas, en jul-dic, se produjeron poco más de 412.000.

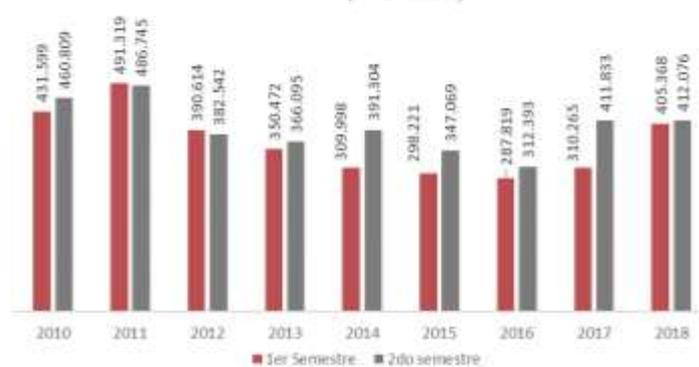
Producción nacional de cemento portland (en toneladas)



Producción de Cemento Portland (variación anual)

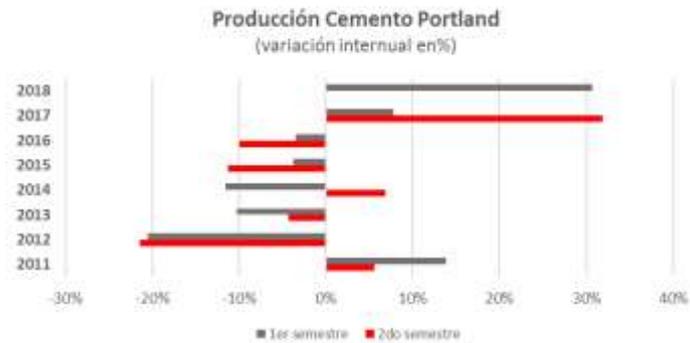


Producción nacional de cemento portland por semestres (en toneladas)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

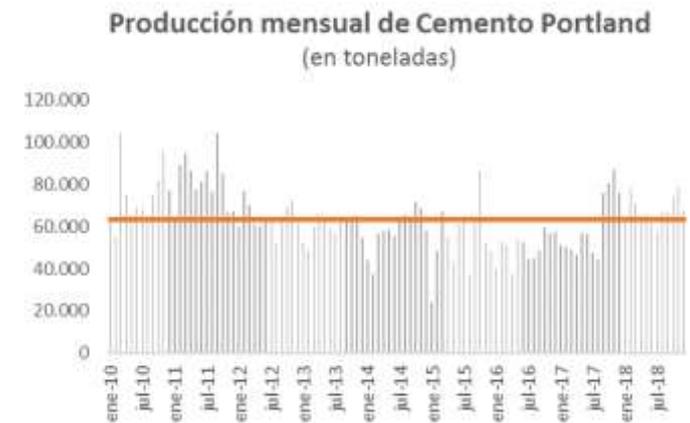
Del gráfico a la derecha, se deduce que este nuevo pico de producción logrado en 2018, conforme al INE, se habría explicado principalmente por el dinamismo que tuvo la producción de cemento portland en la primera mitad del año en relación al primer semestre del 2017.



En términos de promedio mensual, se destaca que, en 2018, en promedio, se habrían producido cerca de 68.100 toneladas de cemento portland por mes, registro superior al de los últimos 6 años. En 2018, se habrían producido cerca de 18.000 toneladas más por mes que en 2016, año en que el promedio mensual de producción fue el más bajo (50.018) dentro del período de análisis.



Tal como muestra el gráfico a la derecha, entre agosto y diciembre de 2018, la cantidad de toneladas de cemento portland producidas en el país superó el promedio histórico (63.394), según la información del INE. Este último comportamiento puede asociarse a la estacionalidad de la actividad de la construcción (tendencia a mostrar picos en el último trimestre del año y valles hacia el primer y segundo trimestre del año). De todas maneras, esto no se ha visualizado de manera tan clara en años anteriores.



En relación al valor de la producción nacional de cemento portland, es importante señalar que, en 2018, el mismo ascendió a 3.776 millones de pesos, lo que equivale a 123 millones de dólares. Al observar el gráfico a la derecha, se tiene que la tendencia en el valor de la producción fue consistente con la tendencia en el volumen de producción al menos en los últimos dos años. Al quitar el “efecto inflación”, en 2018, el valor de la producción nacional de cemento portland en pesos habría crecido aproximadamente 7,4 puntos porcentuales, en relación a 2017.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En relación al **valor de la tonelada de cemento portland**, se tiene que, **en promedio, en 2018, el valor de la tonelada de cemento alcanzó a 4.620 pesos**. Sin embargo, **el valor de la tonelada en dólares** mostró una importante caída entre 2013 y 2016, producto de la suba del tipo de cambio (Pesos/Dólar), luego repuntó a casi 160 dólares en 2017 (por una caída en el tipo de cambio promedio anual de casi 5 puntos porcentuales en relación a 2016), y finalmente en 2018 el valor de la tonelada de cemento portland se ubicó en 150 dólares, en promedio (suba de tipo de cambio promedio anual de 7 puntos porcentuales).



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al considerar esta información **en perspectiva**, se destaca que **el valor de la tonelada de cemento portland pasó de ubicarse en los 2.870 pesos en 2010, a alcanzar los 4.620 pesos en 2018**. El valor en pesos se duplicó en 8 años, lo que se traduce en un incremento del entorno de los 60 puntos porcentuales. En tanto, en ese mismo período, el nivel general de precios de la economía aumentó en cerca de 87 puntos porcentuales. **Esto indica que el valor de la tonelada de cemento creció por debajo de lo que lo hizo la inflación, en el período de análisis (2010-2018)**.

Tal como se puede apreciar en el gráfico a la derecha, **existe una relación entre la producción nacional de cemento portland y la ocupación en la construcción** (medida a través del Personal Directo de Obra – Ley 14.411). Esto implica que el volumen de producción nacional de cemento portland puede considerarse como un “proxy” de la evolución del nivel de empleo en el sector de la construcción, y, por ende, también de la evolución de la actividad sectorial. De todas maneras, se trata de un indicador que debe analizarse en conjunto con otros factores, no sólo locales, para poder determinar sólidamente el curso de la ocupación y actividad en la construcción.



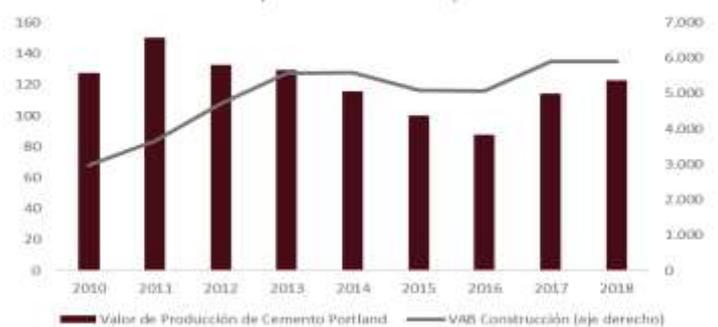
Fuente: Elaboración CCU en base a INE y BPS

De los gráficos presentados a continuación, **se desprende que la evolución del valor de la producción nacional de cemento portland en millones de dólares y la evolución del VAB de la Construcción en millones de dólares muestra una tendencia muy similar**. En tanto, al comparar la evolución del VAB de la Construcción en términos de volumen físico con las toneladas de cemento portland producidas, se observa que la relación no es tan lineal.

Producción de cemento portland y VAB de la Construcción



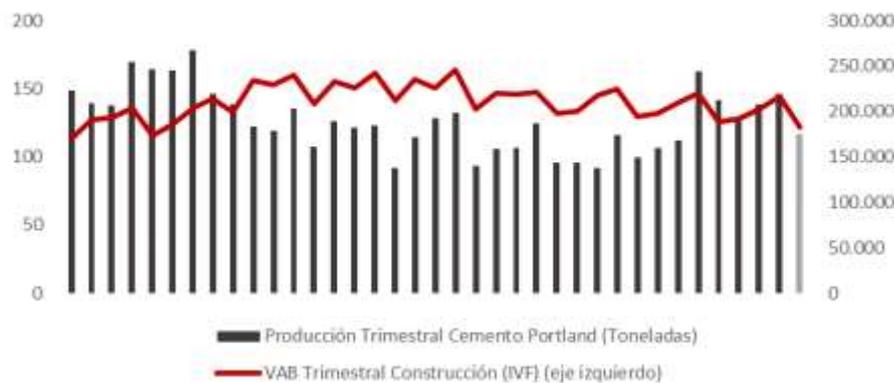
VAB Construcción y Valor de Producción de Cemento Portland (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU e INE

De todas maneras, al analizar la información con un corte trimestral, se observa que la evolución del VAB Trimestral de la Construcción (IVF) y la evolución de la cantidad de toneladas de cemento portland producidas localmente se encuentra bastante ajustada.

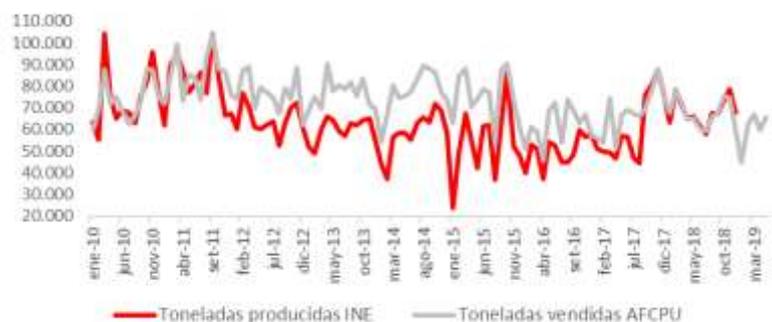
Producción Trimestral de Cemento Portland y VAB Trimestral de Construcción



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU, INE y AFCPU

De acuerdo a la AFCPU, en el primer trimestre del 2019, la producción nacional de cemento portland habría ascendido a 175.148 toneladas, registro inferior al del mismo período de 2018, en casi 20 puntos porcentuales, lo que es consistente con la caída interanual observada en el VAB Trimestral de la Construcción en enero-marzo 2019. Es importante mencionar que este informe se realiza principalmente en base a información proveniente del INE, sin embargo, también se considera información de AFCPU, primordialmente en los casos en que aún no se dispone de datos del INE.

Producción Nacional de Cemento Portland (en toneladas)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE y AFCPU