



ENDEUDAMIENTO BANCARIO DEL SECTOR INDUSTRIAL

Informe semestral – Diciembre 2009

Año 1 – N° 1
20 de abril de 2010
Departamento de Estudios Económicos
Dirección de Investigación y Análisis

Síntesis

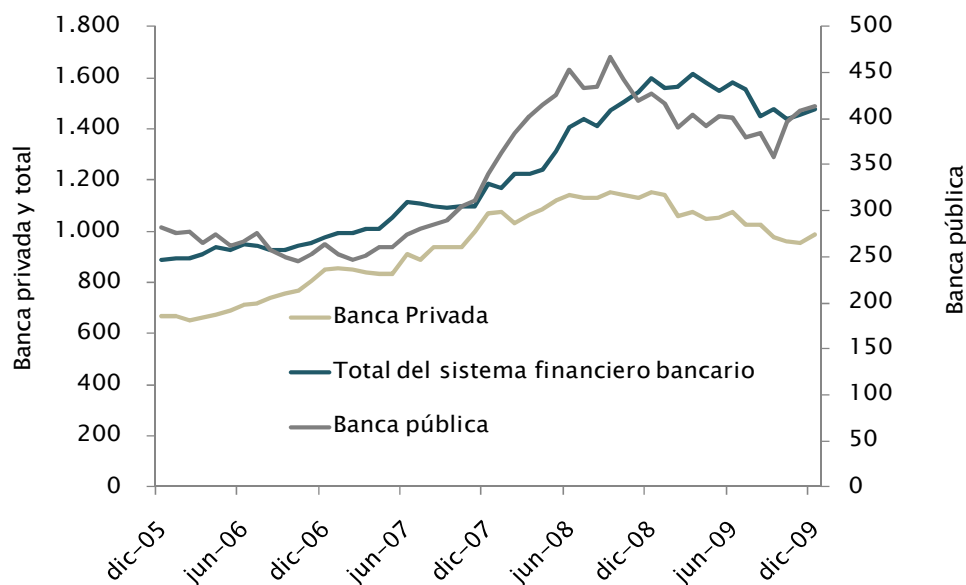
- Considerando información del sistema financiero al cierre del año 2009, la industria manufacturera participó en el 20% del crédito bruto total a residentes del sector privado, manteniendo su liderazgo respecto al resto de los sectores de actividad.
- El crédito del sistema financiero local – público y privado – al sector industrial se ubicó en US\$ 1.400 millones, del cual un 95% se encuentra nominado en moneda extranjera y el restante 5% en moneda nacional.
- Tras varios meses de caída, el crédito al sector industrial se habría estabilizado y muestra algunos signos de reactivación en los últimos meses del año.
- En cuanto a la morosidad, si bien el ratio respecto a los saldos totales se mantiene relativamente bajo, se puede apreciar un aumento de los montos vencidos respecto a diciembre de 2008.
- La tasa activa en dólares correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 5,6% a diciembre de 2009, 130 puntos básicos por debajo del valor observado en igual mes de 2008, y en niveles cercanos a los registrados antes de la profundización de la crisis internacional.
- Carne y productos cárnicos, seguido por Molinos arroceros, y Productos lácteos fueron las ramas que tuvieron una mayor incidencia en el descenso del endeudamiento industrial respecto a fines de 2008.

1. Endeudamiento bancario de la industria

Considerando información del sistema financiero al cierre del año 2009, la industria manufacturera participó en el 20% del crédito bruto total a residentes del sector privado¹, manteniendo su liderazgo respecto al resto de los sectores de actividad. Le siguieron en importancia el agro (12%), los servicios (12%) y el comercio (10%).

En igual período, el crédito del sistema financiero local – tanto público como privado – al sector industrial se ubicó en US\$ 1.400 millones, del cual un 95% se encuentra nominado en moneda extranjera y el restante 5% en moneda nacional.

Gráfico 1.1 – Evolución del endeudamiento bancario industrial
(Saldos de créditos brutos)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

En este sentido, el endeudamiento del sector verificó una caída de 5% respecto a junio de 2009 y un descenso de 11% si se compara con igual período de 2008. Este comportamiento se encuentra asociado a la caída en la actividad industrial a partir del segundo trimestre de 2009 con motivo de la crisis internacional, lo cual habría impactado en la demanda de créditos por parte del sector. Igualmente cabe notar que en los últimos meses del año pasado el crédito bancario al sector industrial se habría estabilizado e incluso muestra algunos signos de reactivación.

En cuanto a la evolución de los créditos según moneda, cabe señalar que mientras el crédito en moneda extranjera se redujo 7% respecto a junio de 2009, el crédito nominado en moneda nacional se incrementó 29% en igual período, en este último caso producto en buena medida de la baja del tipo de cambio.

¹ Para este cálculo se excluyeron los créditos al sector público.

Cuadro 1.1 – Endeudamiento del sector industrial

(En millones de dólares y porcentajes)

Semestre	Banca pública		Banca privada		Deuda total
	Total	%	Total	%	
jun-05	253	28%	636	72%	889
dic-05	282	30%	666	70%	948
jun-06	267	27%	709	73%	976
dic-06	263	24%	849	76%	1.113
jun-07	274	23%	910	77%	1.184
dic-07	339	24%	1.068	76%	1.408
jun-08	454	28%	1.142	72%	1.596
dic-08	427	27%	1.153	73%	1.580
jun-09	401	27%	1.078	73%	1.479
dic-09	413	29%	987	71%	1.400

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

También se registraron comportamientos distintos según el origen del crédito. En efecto, si bien el endeudamiento del sector industrial con la banca privada disminuyó 8% con respecto a junio de 2009, el crédito con la banca pública aumentó 3% en igual comparación.

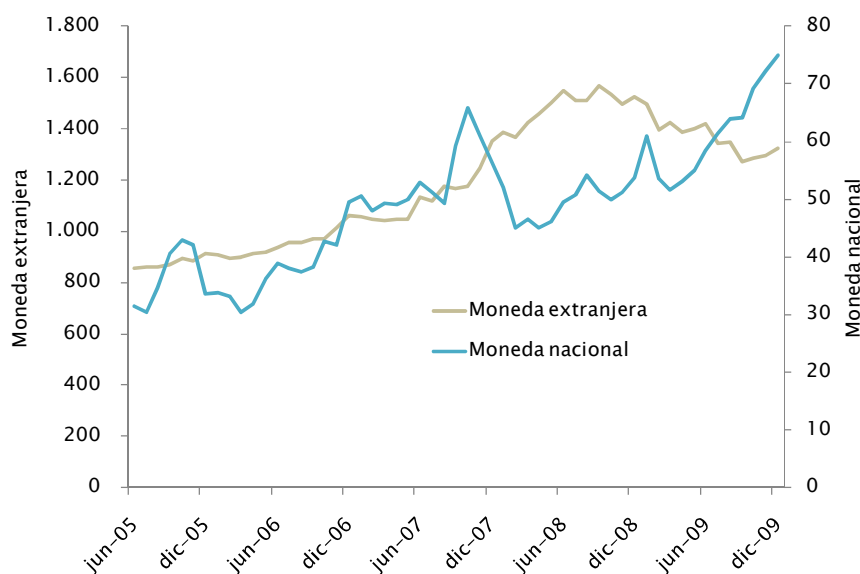
El comportamiento del crédito según monedas y origen se encuentra en línea con la forma de propagación del shock recibido por la economía local a fines de 2008.

Las ramas industriales que sufrieron el mayor impacto fueron las exportadoras que tienen una alta propensión a contraer créditos en moneda extranjera, y que al caer su actividad es esperable una reducción de la demanda por este tipo de créditos.

Asimismo, la depreciación de la moneda local que sufrió el país a fines de 2008, podría haber llevado a una disminución en la demanda de este tipo de créditos dada la volatilidad experimentada por el tipo de cambio nominal.

Gráfico 1.2 – Evolución del endeudamiento industrial según moneda

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Otro factor a considerar desde el lado de la oferta, es el deterioro que sufrieron los balances contables de las casas matrices de los bancos internacionales que se encuentran en la plaza financiera local, lo que podría haber motivado a una reducción en la oferta de créditos a nivel local por parte de este tipo de bancos, factor que en cambio no tuvo incidencia en la banca pública.

En cuanto a la morosidad, si bien el ratio respecto a los saldos totales se mantiene relativamente bajo, se puede apreciar un aumento de los montos vencidos respecto a diciembre de 2008. En este sentido, mientras que en diciembre de 2009 los créditos vencidos en la industria manufacturera alcanzaron los US\$ 11 millones, en igual mes de 2008 ascendían a US\$ 6,6 millones.

Cuadro 1.2 - Saldo de créditos vencidos

Semestre	Millones de US\$	% del total
jun-05	26,8	3,0%
dic-05	20,5	2,2%
jun-06	20,4	2,1%
dic-06	16,6	1,5%
jun-07	14,8	1,3%
dic-07	5,4	0,4%
jun-08	14,7	0,9%
dic-08	6,6	0,4%
jun-09	8,1	0,5%
dic-09	11,0	0,8%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al INE

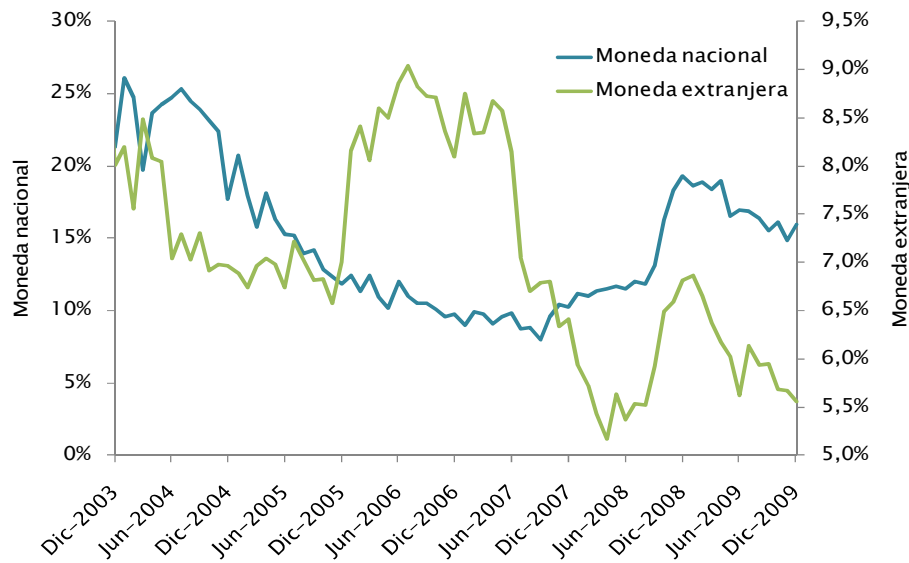
2. Costo del endeudamiento bancario industrial

En el gráfico 2.1 se puede apreciar la evolución que han seguido las tasas de interés que cobran las instituciones financieras a las empresas industriales, desagregadas por moneda.

La tasa activa en dólares correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 5,6% a diciembre de 2009, 130 puntos básicos por debajo del valor observado en igual mes de 2008 y en niveles cercanos a los registrados antes de la profundización de la crisis internacional.

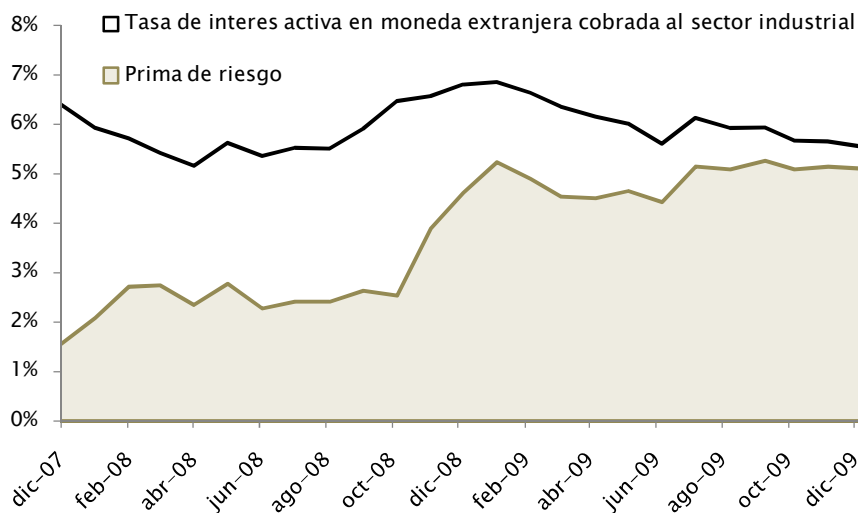
Por otro lado, en diciembre de 2009 la tasa libor a 180 días se ubicó en aproximadamente 0,46%, con lo cual la prima de riesgo que los bancos locales cobraron a sus clientes ascendió a 511 puntos básicos, un aumento muy poco significativo respecto a junio de 2009.

Gráfico 2.1 – Tasa de interés activa
(Tasa efectiva cobrada el sector industrial)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Gráfico 2.2 – Tasa de interés activa en moneda extranjera cobrada al sector industrial y prima de riesgo
(Medidas en dólares)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

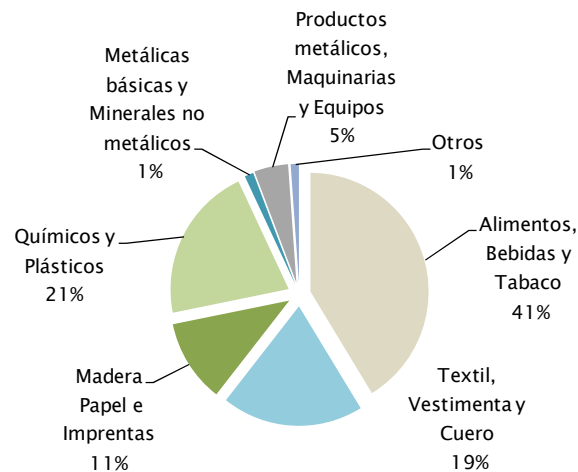
Nota: La prima de riesgo se calculó como el diferencial entre la tasa de interés activa en dólares y la tasa Libor en dólares a 180 días.

En el caso de la tasa activa en pesos, la misma ascendió a 15,9% en diciembre de 2009, 340 puntos básicos por debajo del nivel registrado en igual mes de 2008.

3. Endeudamiento bancario por agrupaciones industriales

En lo que refiere al endeudamiento por agrupación industrial, en diciembre de 2009, el 41% del crédito bruto de la industria correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos y Textil, Vestimenta y Cuero que participaron 21% y 19% respectivamente.

Gráfico 3.1 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial
(Diciembre de 2009)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Por su parte, respecto a junio de 2009, tres agrupaciones mostraron caídas en el endeudamiento. En efecto, Alimentos, Bebidas y Tabaco fue la agrupación con mayor contracción en el crédito bruto (-15%), seguido por Productos metálicos, Maquinarias y Equipos (-5%) y Metálicas básicas y Minerales no metálicos (-3%).

Cuadro 3.1 – Endeudamiento bancario por agrupación industrial

(En millones de dólares)

Semestre	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Textil, Vestimenta y Cuero	Madera, Papel e Imprentas	Químicos y Plásticos	Metálicas básicas y Minerales no metálicos	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos
jun-05	370	244	70	147	11	32
dic-05	371	260	79	175	12	34
jun-06	385	278	79	183	10	33
dic-06	461	289	87	212	13	45
jun-07	471	327	93	225	13	50
dic-07	590	321	106	280	13	71
jun-08	702	350	131	297	18	77
dic-08	662	284	157	354	18	80
jun-09	684	259	147	291	18	68
dic-09	578	270	158	297	17	65

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

En igual comparación, Madera, Papel e Imprentas, verificó un aumento de 7% en el endeudamiento, mientras que los saldos de créditos brutos en el caso de Textil, Vestimenta y Cuero y Químicos y Plásticos se incrementaron 4% y 3% respectivamente

Asimismo, dentro de las agrupaciones que aumentaron su morosidad en relación a junio de 2009 se destaca Madera Papel e Imprentas que pasó de contar con un saldo de créditos vencidos que ascendía a US\$ 1,3 millones a US\$ 4,6 millones en diciembre de 2009, si bien continúa con niveles de morosidad relativamente bajos.

Cuadro 3.2 – Saldos de créditos vencidos por agrupación industrial

(En millones de dólares)

Semestre	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Textil, Vestimenta y Cuero	Madera, Papel e Imprentas	Químicos y Plásticos	Metálicas básicas y Minerales no metálicos	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos
jun-05	12,1	4,2	3,3	1,3	1,7	1,3
dic-05	5,4	4,9	3,1	2,6	1,5	0,8
jun-06	4,0	11,3	2,5	1,4	0,3	0,6
dic-06	4,0	9,4	1,3	0,7	0,2	0,6
jun-07	4,9	8,0	0,7	0,8	0,2	0,5
dic-07	2,1	1,8	0,1	0,6	0,2	0,7
jun-08	1,2	10,3	0,9	0,7	0,2	1,6
dic-08	0,6	3,7	0,1	0,7	0,2	1,3
jun-09	1,6	2,6	1,3	1,0	0,2	1,3
dic-09	2,4	2,3	4,6	0,8	0,2	0,6

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Carne y productos cárnicos, seguido por Molinos arroceros, y Productos lácteos fueron las ramas que tuvieron una mayor incidencia en el descenso del endeudamiento industrial.

En este sentido, en diciembre de 2009, la primera rama registró una caída de 17% en los saldos brutos respecto a junio de 2009, mientras que la Molinos arroceros y Productos lácteos verificaron ambas un descenso de 21% en igual comparación.

Nota metodológica:

La aproximación al endeudamiento industrial se realiza a través de los saldos de créditos brutos.

Se utiliza la información referente a los saldos de crédito del sector industrial al final de cada semestre que publica el Banco Central del Uruguay. Se recopila únicamente información referida al sistema financiero bancario, excluyéndose otras fuentes de financiamiento.

Vale señalar que al no encontrarse en los estados contables auditados de las instituciones financieras los créditos castigados desagregados por sector, ni los préstamos garantizados con prenda de depósitos, no es posible incorporarlos al análisis del endeudamiento industrial.

Para acceder a las series históricas y a la metodología dirigirse a www.ciu.com.uy. Por cualquier duda o consulta puede enviar un e-mail a dee@ciu.com.uy.

4. Anexo estadístico

Cuadro 4.1 – Crédito bruto de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco

(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09
Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos	207	211	250	207
Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros.	98	115	124	98
Elaboración de productos lácteos	119	127	110	87
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	42	40	44	38
Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado	19	27	29	36
Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros	33	16	17	22
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	86	41	28	20
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	31	28	18	15
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	18	13	16	13
Elaboración de azúcar	6	7	8	11
Elaboración de productos de panadería	6	9	7	7
Elaboración de alimentos preparados para animales	3	3	4	6
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales	21	19	18	6
Resto	14	7	11	13
Total	702	662	684	578

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.2 – Crédito bruto de la agrupación Textil, Vestimenta y Cuero

(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09
Curtido y adobo de cueros	192	164	132	133
Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textiles	110	88	96	108
Acabado de productos textiles	12	10	9	10
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel	12	9	10	9
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo	14	5	4	4
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	1	1	1	2
Resto	8	6	7	5
Total	350	284	259	270

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.3 – Crédito bruto de la agrupación Madera, Papel e Imprentas

(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón	22	32	27	31
Aserrado y acepilladura de madera	23	27	21	28
Fabricación de hojas de madera para enchapado	18	24	21	24
Fabricación de otros productos de madera	23	25	22	18
Fabricación de otros artículos de papel y cartón	13	16	23	17
Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cartón	17	18	21	17
Actividades de impresión	7	8	7	13
Resto	7	7	6	11
Total	131	157	147	158

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.4 – Crédito bruto de la agrupación Químicos y Plásticos

(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09
Fabricación de productos de plástico	81	78	63	66
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales	52	60	61	64
Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos	39	71	56	46
Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario	20	27	16	26
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	21	26	26	24
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento	23	25	16	22
Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético	18	18	17	21
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno	32	38	24	18
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir	3	4	4	5
Resto	7	7	8	5
Total	297	354	291	297

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.5 – Crédito bruto de la agrupación Metálicas básicas y Minerales no metálicos

(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09
Industrias básicas de hierro y acero	2	4	4	5
Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	5	4	4	3
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	6	5	3	3
Fabricación de cemento, cal y yeso	3	2	2	3
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	1	1	3	1
Resto	2	2	2	1
Total	18	18	18	17

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.6 – Crédito bruto de la agrupación Productos metálicos, maquinarias y Equipos

(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal	20	19	18	18
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	14	14	11	9
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	9	12	10	7
Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p.	9	13	7	7
Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, verificar, ensayar, nav	3	4	4	4
Resto	23	18	18	20
Total	77	80	68	65

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU