



ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL

Informe semestral – Enero – Junio 2016

Año 8 – N° 13

15 de agosto de 2016

Dirección de Estudios Económicos

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

Correo: dee@ciu.com.uy / Sitio web: dee

Síntesis

- En junio de 2016, el endeudamiento financiero de la industria ascendió a US\$ 2.372 millones, manteniéndose relativamente estable en relación a diciembre de 2015 y aumentando 4% en términos interanuales.
- Se estima que el pasivo financiero representará el 36% del PIB industrial al cierre del 2016. Dicho ratio viene creciendo desde 2014, y ya se ubica en uno de los niveles más altos de los últimos años. Aún así, se ubica muy por debajo de los registros de 1999 a 2007.
- En comparación con junio de 2015, el endeudamiento con el sistema bancario aumentó US\$ 100 millones, mientras que en el mercado de valores se verificó una disminución de US\$ 3 millones.
- En lo que respecta a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma ascendió al 4,3% del total de saldos de créditos del sector.
- La tasa de interés en dólares promedio en el sistema bancario (4%) se ubicó por debajo que la tasa en dólares promedio que se pagó por el endeudamiento a través del mercado de valores (4,7%).
- En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el primer semestre de 2016, el volumen de emisión alcanzó los US\$ 8 millones, monto bastante inferior al total alcanzado en el segundo semestre del 2015 (US\$ 16 millones).

¹ **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mathias Cardarello, Ec. Valentina Rey. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé



1. Evolución del endeudamiento industrial en el 1° semestre de 2016²

En el primer semestre del año, el endeudamiento financiero de la industria ascendió a US\$ 2.372 millones. Mientras que el endeudamiento bancario aumentó, el correspondiente al mercado de valores registró una disminución respecto al primer semestre de 2015.

Cuadro 1.1 – Endeudamiento industrial por semestre

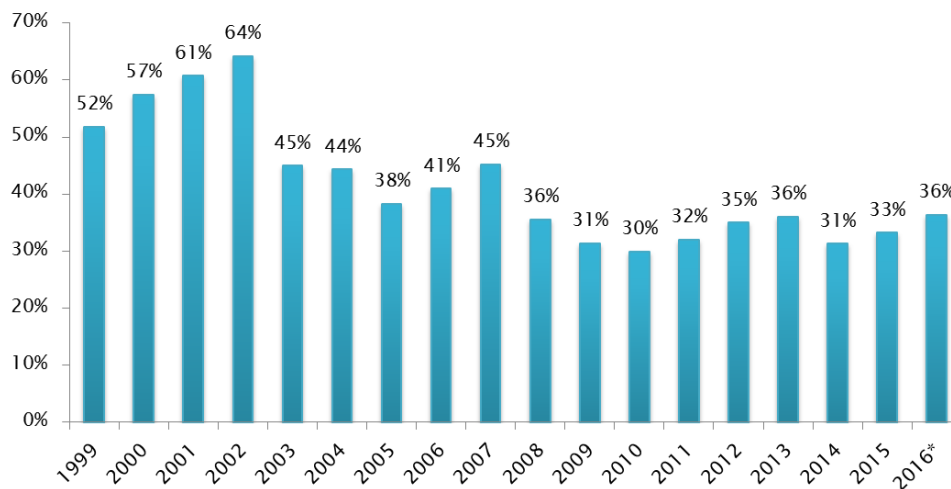
| Semestre | Millones de US\$ Endeudamiento industrial | Participación del endeudamiento | |
|----------|--|---------------------------------|--------------------|
| | | Bancario | Mercado de valores |
| Jun-07 | 1.231 | 96,1% | 3,9% |
| Dic-07 | 1.454 | 96,8% | 3,2% |
| Jun-08 | 1.637 | 97,5% | 2,5% |
| Dic-08 | 1.615 | 97,9% | 2,1% |
| Jun-09 | 1.525 | 96,9% | 3,1% |
| Dic-09 | 1.474 | 95,0% | 5,0% |
| Jun-10 | 1.481 | 94,7% | 5,3% |
| Dic-10 | 1.633 | 95,3% | 4,7% |
| Jun-11 | 1.815 | 96,1% | 3,9% |
| Dic-11 | 1.957 | 96,8% | 3,2% |
| Jun-12 | 2.037 | 96,3% | 3,7% |
| Dic-12 | 2.185 | 96,0% | 4,0% |
| Jun-13 | 2.375 | 96,1% | 3,9% |
| Dic-13 | 2.339 | 96,1% | 3,9% |
| Jun-14 | 2.343 | 96,1% | 3,9% |
| Dic-14 | 2.175 | 95,1% | 4,9% |
| Jun-15 | 2.275 | 95,8% | 4,2% |
| Dic-15 | 2.377 | 95,7% | 4,3% |
| Jun-16 | 2.372 | 96,1% | 3,9% |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

Se estima que el pasivo financiero representará el 36% del PIB industrial al cierre del 2016. Dicho ratio viene creciendo desde 2014, y ya se ubica en uno de los niveles más altos de los últimos años. Aún así, se ubica muy por debajo de los registros de 1999 a 2007.

² Cuando en este informe se hace mención al endeudamiento, se incluye únicamente los pasivos bancarios y las deudas financieras contraídas a través de la emisión de obligaciones negociables.

Gráfico 1.1 – Participación del endeudamiento industrial³
(% PIB industrial)

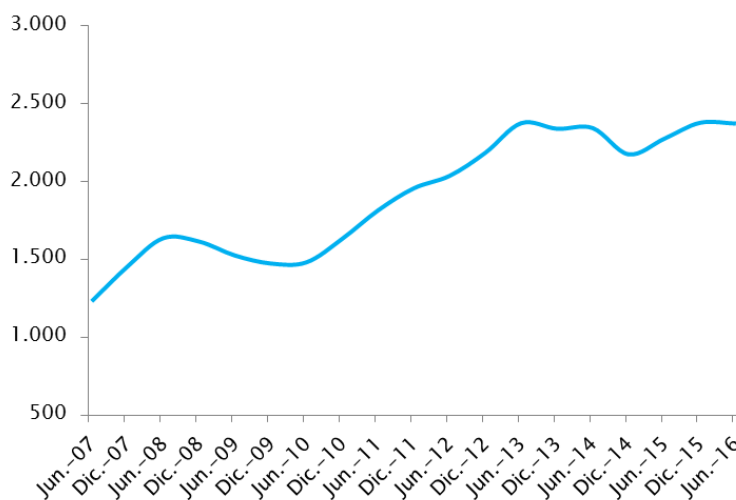


*PIB estimado

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

En los primeros seis meses de 2016, el endeudamiento del sector industrial se mantuvo relativamente estable respecto a diciembre de 2015 (-0,2%). Por su parte, en comparación con el primer semestre de 2015, el endeudamiento registró una variación positiva del 4%. En este último caso, respecto al sistema bancario verificó un incremento de US\$ 100 millones, mientras que en el mercado de valores se registró una caída de US\$ 3 millones.

Gráfico 1.2 – Evolución del endeudamiento industrial
(Millones de dólares)



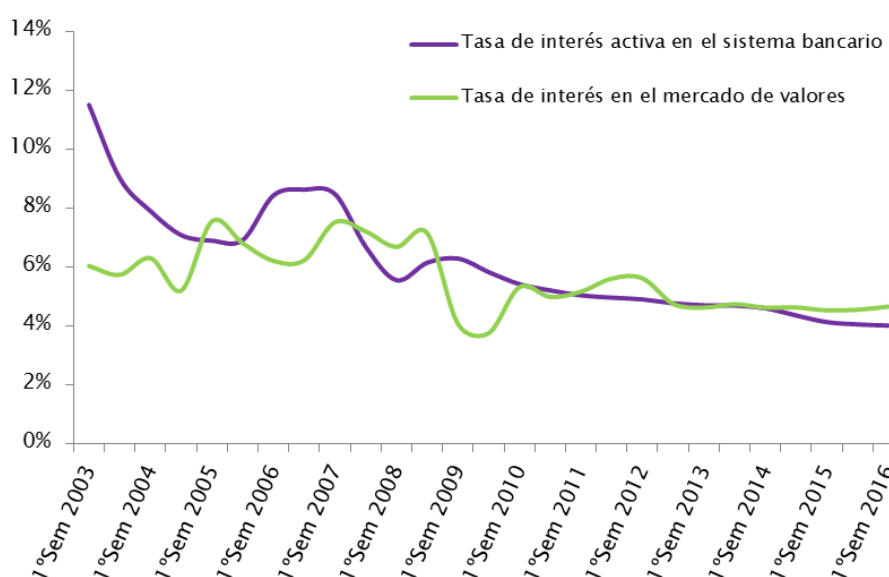
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

³ El endeudamiento anual se calculó como los saldos a diciembre de cada año. Para el último dato se tomaron las proyecciones del PIB industrial para el año 2016.

Por otra parte, en el acumulado del año, los intereses pagados por el sector alcanzaron los US\$ 85 millones, de los cuales US\$ 82 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.

En el primer semestre de 2016, la tasa de interés en dólares promedio en el sistema bancario (4%) se ubicó por debajo que la tasa en dólares promedio que se pagó por el endeudamiento a través del mercado de valores (4,7%).

Gráfico 1.3 – Evolución del costo de financiamiento industrial según fuente
(Medidas en dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

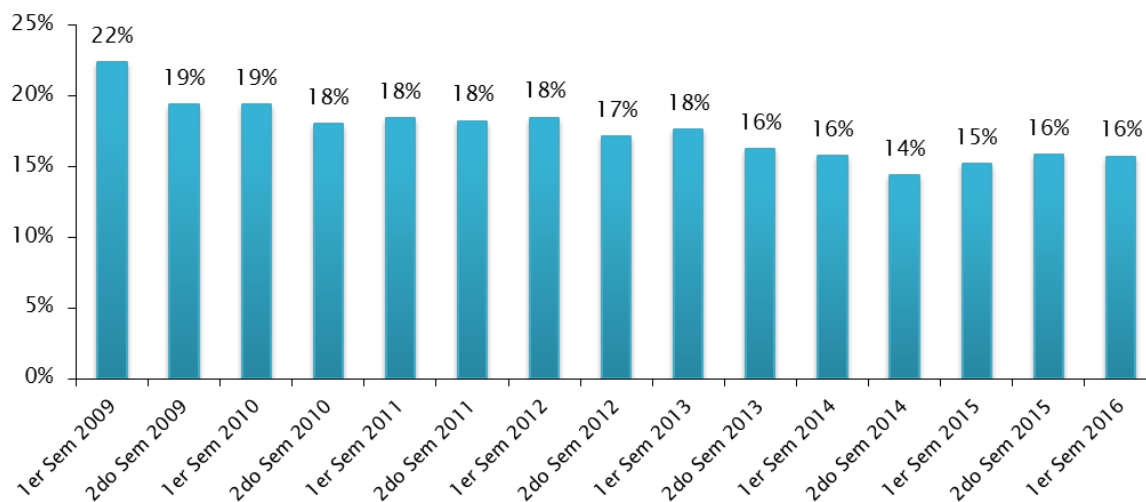
2. Endeudamiento industrial con el sistema bancario

A junio de 2016, considerando únicamente el sistema financiero bancario, la industria manufacturera representó el 16% del crédito bruto total a residentes del sector privado⁴. Este ratio permaneció estable respecto al registrado en el segundo semestre del año anterior, situándose en niveles históricamente bajos. Por otra parte, se destaca que el sector agropecuario concentró el 17% del crédito bruto total a residentes del sector privado, seguido por el comercio y los servicios con una participación del 14% en ambos casos.

⁴ Para este cálculo se excluyeron los créditos al sector público.



Gráfico 2.1 – Evolución de la participación de la industria en el endeudamiento del sector privado con el sistema bancario



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

En junio de 2016, el crédito del sistema financiero local a la industria alcanzó los US\$ 2.279 millones, correspondiendo el 73% a los créditos otorgados por la banca privada.

Cuadro 2.1. – Evolución del endeudamiento bancario industrial

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

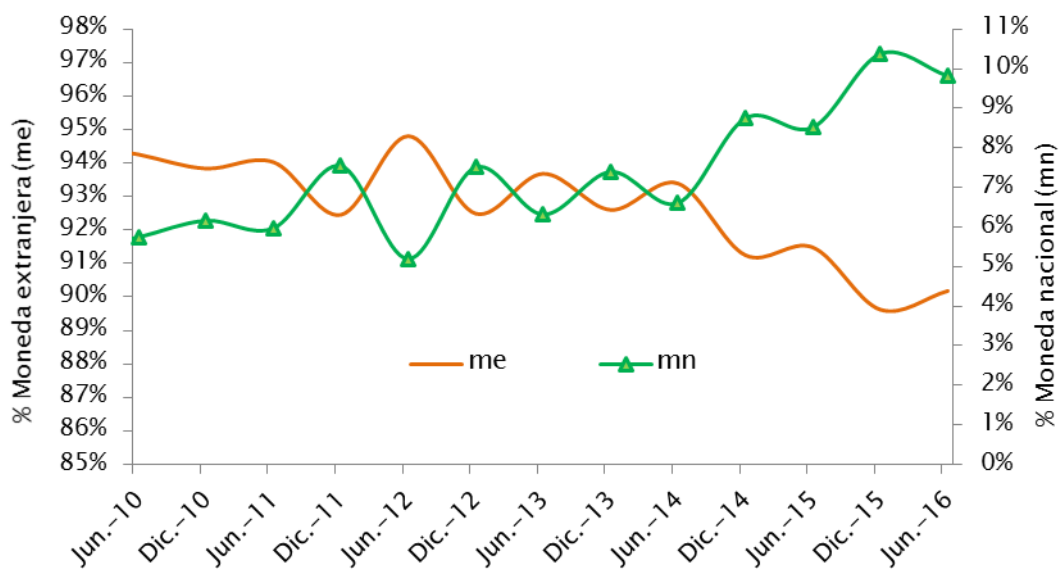
| Semestre | Banca pública | | Banca privada | | Deuda total |
|----------|---------------|-----|---------------|-----|-------------|
| | Total | % | Total | % | |
| Jun-09 | 401 | 27% | 1.078 | 73% | 1.479 |
| Dic-09 | 413 | 29% | 987 | 71% | 1.400 |
| Jun-10 | 424 | 30% | 979 | 70% | 1.403 |
| Dic-10 | 448 | 29% | 1.107 | 71% | 1.555 |
| Jun-11 | 525 | 30% | 1.218 | 70% | 1.744 |
| Dic-11 | 510 | 27% | 1.384 | 73% | 1.894 |
| Jun-12 | 553 | 28% | 1.410 | 72% | 1.962 |
| Dic-12 | 577 | 28% | 1.520 | 72% | 2.097 |
| Jun-13 | 662 | 29% | 1.621 | 71% | 2.283 |
| Dic-13 | 623 | 28% | 1.625 | 72% | 2.248 |
| Jun-14 | 654 | 29% | 1.597 | 71% | 2.251 |
| Dic-14 | 606 | 29% | 1.463 | 71% | 2.069 |
| Jun-15 | 645 | 30% | 1.535 | 70% | 2.179 |
| Dic-15 | 635 | 28% | 1.640 | 72% | 2.275 |
| Jun-16 | 614 | 27% | 1.665 | 73% | 2.279 |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

A su vez, en lo que respecta a la moneda en la cual fueron tomados los créditos, en el primer semestre de 2016, el 90,2% fue nominado en moneda extranjera y el restante 9,8% en moneda nacional. Si bien la participación de este último fue algo menor a la registrada en el segundo semestre de 2015, se situó entre los valores más elevados en la comparación histórica.

Gráfico 2.2 – Evolución del endeudamiento industrial según moneda

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

En lo que respecta a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma ascendió a 4,3% del total de saldos de créditos del sector, aumentando 44% en relación a diciembre de 2015. Las ramas Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas y Fabricación de productos de plástico pasaron de una morosidad de US\$ 0,1 millones y US\$ 0,3 millones en diciembre de 2015 a US\$ 29,7 millones y US\$ 10 millones en junio del presente año.



Cuadro 2.2 – Saldo de créditos vencidos

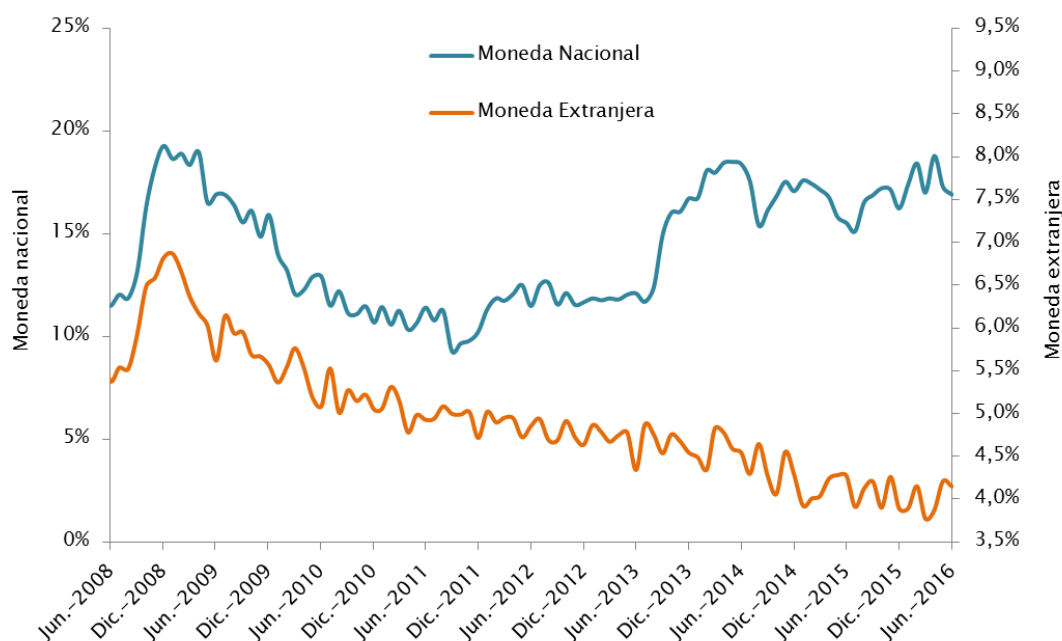
| Semestre | Millones de US\$ | % del total |
|----------|------------------|-------------|
| Dic-08 | 6,6 | 0,4% |
| Jun-09 | 8,1 | 0,5% |
| Dic-09 | 11,0 | 0,8% |
| Jun-10 | 10,0 | 0,7% |
| Dic-10 | 11,3 | 0,7% |
| Jun-11 | 16,2 | 0,9% |
| Dic-11 | 32,5 | 1,7% |
| Jun-12 | 39,2 | 2,0% |
| Dic-12 | 31,9 | 1,5% |
| Jun-13 | 33,8 | 1,5% |
| Dic-13 | 32,7 | 1,5% |
| Jun-14 | 42,9 | 1,9% |
| Dic-14 | 55,2 | 2,7% |
| Jun-15 | 92,1 | 4,2% |
| Dic-15 | 68,4 | 3,0% |
| Jun-16 | 98,6 | 4,3% |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

En el gráfico 2.3 se puede apreciar la evolución que han seguido las tasas de interés que cobran las instituciones financieras al sector industrial, desagregadas por tipo de moneda.

A junio de 2016, la tasa activa en dólares promedio correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 4,1%, a la vez que en moneda nacional, la tasa ascendió al 16,9%, registrando un leve incremento respecto al nivel registrado en el segundo semestre del 2015.

Gráfico 2.3 – Tasa de interés activa
(Tasa efectiva cobrada el sector industrial)



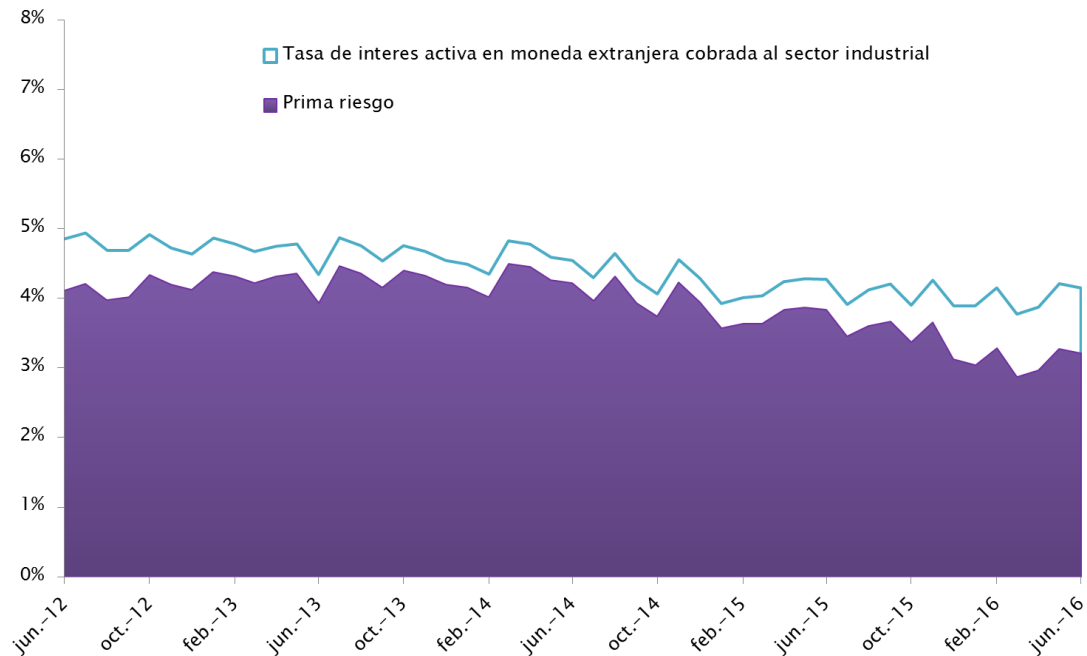
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Por su parte, la tasa Libor a 180 días se ubicó en 0,94%, el mayor nivel registrado desde 2009, por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 321 puntos básicos, aumentando levemente respecto a diciembre de 2015, mes en el cual se había ubicado en 312 puntos básicos.

La tasa activa en pesos (que tal como se mencionó ascendió a 15,5%), se situó 68 puntos básicos por encima del nivel registrado en diciembre de 2015.

Gráfico 2.4 – Tasa de interés activa en moneda extranjera cobrada al sector industrial y prima de riesgo⁵

(Medidas en dólares)

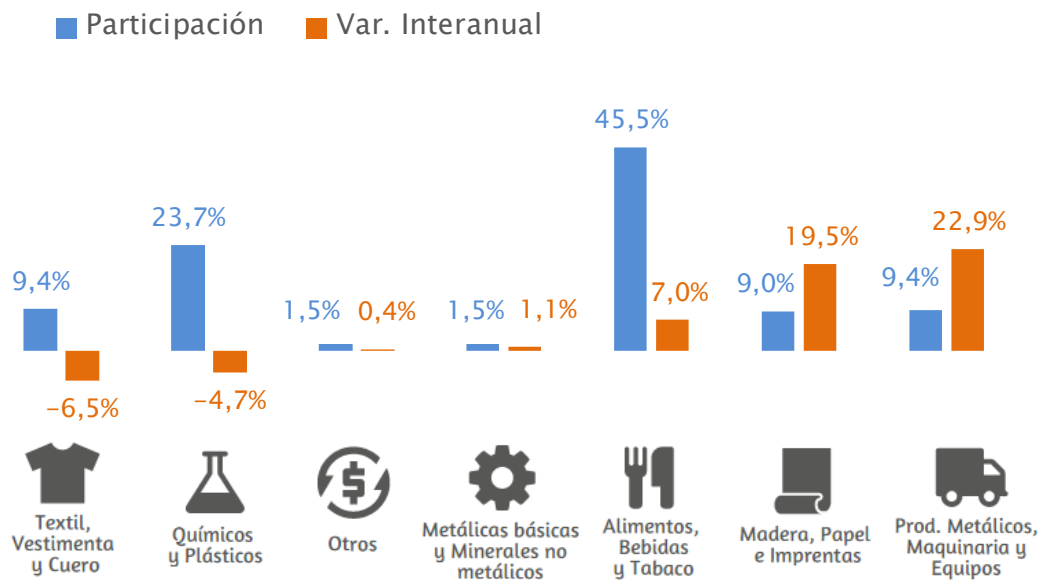


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

Desagregando el endeudamiento por agrupación industrial, a junio de 2016, el 45,5% del crédito bruto de la industria correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos (23,7%) y Textil, Vestimenta y Cuero, y Productos metálicos, Maquinarias y Equipos, con una participación del 9,4% en ambos casos.

⁵ 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

Gráfico 2.5 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial (Junio de 2016)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

En comparación a junio de 2015, Productos metálicos, Maquinarias y Equipos fue la agrupación que registró el mayor incremento en su endeudamiento (23%), seguido por Madera, Papel e Imprentas, y Alimentos, Bebidas y Tabaco, cuyos saldos con el sistema bancario crecieron 20% y 7% respectivamente.



Cuadro 2.3 – 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.-10 | 560 | 308 | 159 | 269 | 17 | 70 |
| dic.-10 | 586 | 303 | 187 | 350 | 24 | 96 |
| jun.-11 | 684 | 334 | 212 | 389 | 27 | 89 |
| dic.-11 | 774 | 307 | 196 | 491 | 31 | 86 |
| jun.-12 | 817 | 295 | 209 | 513 | 33 | 87 |
| dic.-12 | 878 | 292 | 205 | 526 | 78 | 106 |
| jun.-13 | 1.016 | 287 | 221 | 536 | 34 | 151 |
| dic.-13 | 1.003 | 235 | 194 | 567 | 33 | 171 |
| jun.-14 | 996 | 278 | 222 | 516 | 31 | 175 |
| dic.-14 | 878 | 228 | 197 | 518 | 32 | 179 |
| jun.-15 | 970 | 228 | 172 | 566 | 35 | 173 |
| dic.-15 | 1.104 | 194 | 209 | 540 | 33 | 161 |
| jun.-16 | 1.037 | 213 | 205 | 539 | 35 | 213 |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

La morosidad registró un incremento del 44% en el primer semestre del año respecto a julio-diciembre de 2015. Las principales agrupaciones que incidieron en este aumento fueron Alimentos, Bebidas y Tabaco, y Químicos y Plásticos, cuya morosidad pasó de US\$ 33,5 millones a US\$ 50,4 millones en el caso de los alimentos, y de US\$ 0,8 millones a US\$ 13 millones en el caso de la segunda agrupación.



Cuadro 2.4 – Saldos de créditos vencidos por agrupación industrial

(En millones de dólares)

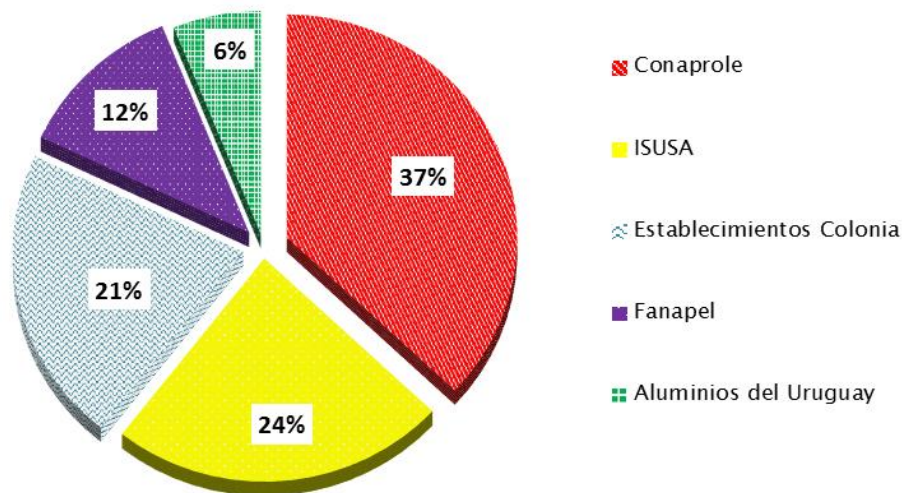
| Semestre | Alimentos, Bebidas y Tabaco | Textil, Vestimenta y Cuero | Madera, Papel e Imprentas | Químicos y Plásticos | Metálicas básicas y Minerales no metálicos | Productos metálicos, Maquinarias y Equipos |
|----------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------------------------|---|---|
| jun.-10 | 2,4 | 1,5 | 4,5 | 0,5 | 0,4 | 0,7 |
| dic.-10 | 1,6 | 0,9 | 2,0 | 0,3 | 1,2 | 5,2 |
| jun.-11 | 7,7 | 1,1 | 0,9 | 0,5 | 0,3 | 5,7 |
| dic.-11 | 4,8 | 14,9 | 11,9 | 0,2 | 0,1 | 0,5 |
| jun.-12 | 5,9 | 15,7 | 15,0 | 0,3 | 0,6 | 1,7 |
| dic.-12 | 4,7 | 15,7 | 3,1 | 8,0 | 0,0 | 0,4 |
| jun.-13 | 4,6 | 14,9 | 3,1 | 8,8 | 0,2 | 2,2 |
| dic.-13 | 2,9 | 0,8 | 18,0 | 9,2 | 0,1 | 1,7 |
| jun.-14 | 9,2 | 1,3 | 19,3 | 10,1 | 0,1 | 2,8 |
| dic.-14 | 7,6 | 21,3 | 22,1 | 1,5 | 0,2 | 2,5 |
| jun.-15 | 43,8 | 23,1 | 21,2 | 1,4 | 0,3 | 2,4 |
| dic.-15 | 33,5 | 22,2 | 8,8 | 0,8 | 1,2 | 1,9 |
| jun.-16 | 50,4 | 22,1 | 7,4 | 13,1 | 1,7 | 3,7 |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

3. Endeudamiento industrial en el mercado de valores

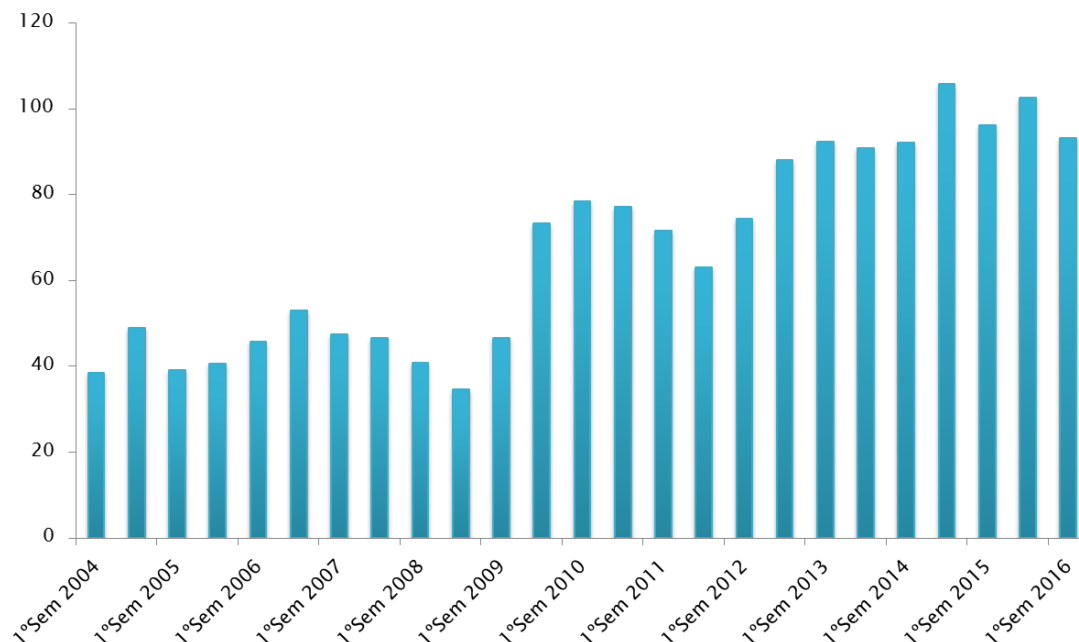
En junio de 2016, considerando la información del mercado de valores, el endeudamiento industrial a través de la captación de ahorro del público alcanzó los US\$ 93 millones, representando el 1,4% del PIB industrial.

Gráfico 3.1 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores por empresa



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

Gráfico 3.2 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores (Millones de dólares)

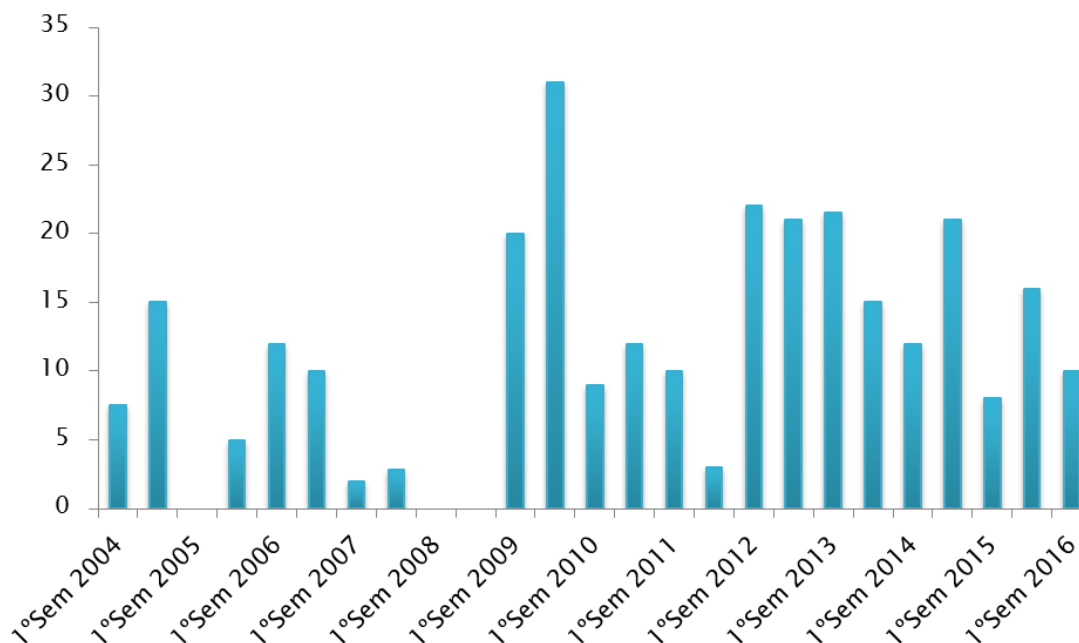


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el primer semestre de 2016, el volumen de emisión alcanzó los US\$ 8 millones, monto inferior al total alcanzado en el segundo semestre del 2015 (US\$ 16 millones).

Gráfico 3.3 – Emisión de obligaciones negociables

(Millones de dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

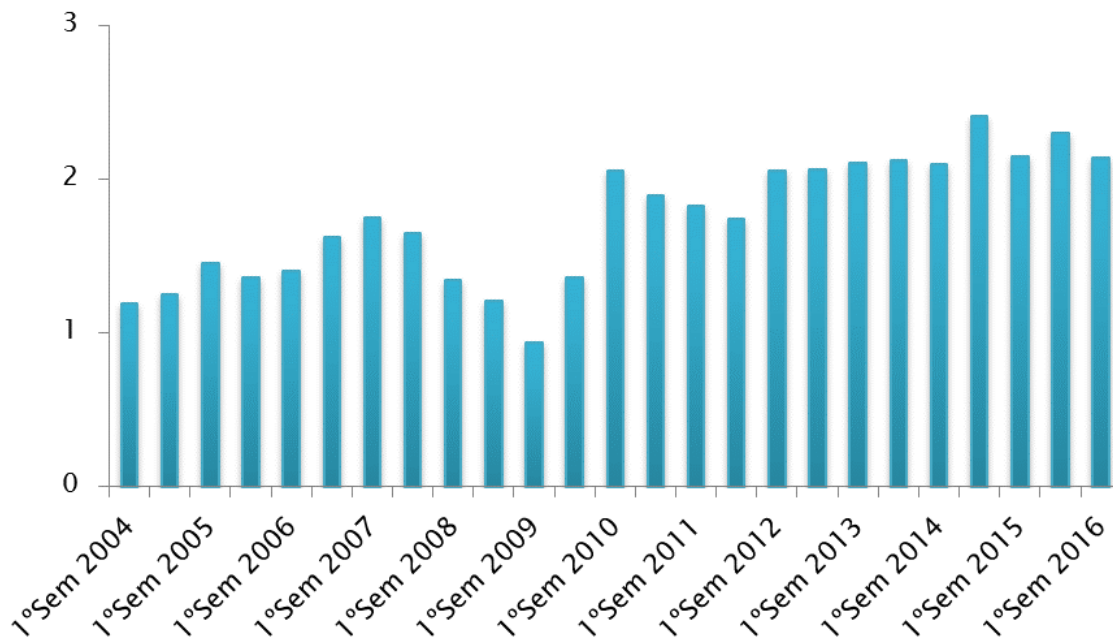
Las única agrupación que registró emisiones fue Alimentos, Bebidas y Tabaco, concretamente la empresa Conaprole.

Las mismas correspondieron a dos series de Conahorro II 84M a siete años de plazo, emitidas en marzo y junio de 2016 respectivamente. En ambos casos la inversión mínima correspondió a US\$ 1.000, actuando como agentes de distribución el BROU, la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM), el Banco BBVA y el Banco Itaú. El valor de la emisión alcanzó los US\$ 5 millones en ambos casos. La serie correspondiente a marzo se colocó a una tasa de interés anual en dólares del 3,25% hasta marzo del 2017, luego 3,5% hasta marzo del 2018, del 3,75% hasta marzo del 2020 y del 4% desde dicho mes hasta marzo del 2023. Por su parte, la correspondiente a junio ofreció una tasa de interés anual en dólares del 3% hasta junio del 2018, del 3,5% hasta junio del 2020 y del 4,5% desde dicho mes al vencimiento.



En el primer semestre de 2016, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores alcanzaron aproximadamente los US\$ 2 millones, nivel que se ha mantenido relativamente estable desde el 2010.

Gráfico 3.4 - Intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores
(Millones de dólares)





CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

Nota metodológica:

La aproximación al endeudamiento industrial se realiza a través de los saldos de créditos brutos del sistema bancario local, así como la información que surge del mercado de valores del Uruguay.

La información referente a los saldos de crédito bancarios del sector industrial se recopila mediante la información que publica el Banco Central del Uruguay (BCU). Cabe señalar que al no encontrarse en los estados financieros 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.

En lo que refiere al mercado de valores, se procesó la información del BCU y la Bolsa de Valores de Montevideo referida a las emisiones de obligaciones negociables en el mercado local.

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 bancario de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco

(Millones de dólares)

| Descripción | jun.-13 | dic.-13 | jun.-14 | dic.-14 | jun.-15 | dic.-15 | jun.-16 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos | 323 | 297 | 305 | 186 | 191 | 239 | 231 |
| Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros. | 242 | 175 | 177 | 131 | 173 | 166 | 189 |
| Elaboración de productos lácteos | 108 | 129 | 113 | 120 | 153 | 207 | 193 |
| Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros | 54 | 54 | 62 | 52 | 64 | 63 | 49 |
| Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas | 55 | 57 | 58 | 56 | 58 | 57 | 54 |
| Elaboración de bebidas malteadas y de malta | 10 | 49 | 56 | 62 | 61 | 90 | 69 |
| Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado | 55 | 55 | 55 | 47 | 42 | 33 | 20 |
| Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal | 21 | 34 | 39 | 42 | 49 | 43 | 45 |
| Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p. | 22 | 28 | 28 | 41 | 42 | 46 | 46 |
| Elaboración de productos de panadería | 17 | 15 | 14 | 16 | 15 | 24 | 25 |
| Elaboración de azúcar | 7 | 8 | 8 | 8 | 7 | 7 | 8 |
| Elaboración de alimentos preparados para animales | 6 | 7 | 7 | 8 | 7 | 8 | 11 |
| Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales | 9 | 8 | 7 | 11 | 6 | 13 | 10 |
| Resto | 84 | 89 | 67 | 101 | 104 | 110 | 89 |
| Total | 1.016 | 1.003 | 996 | 880 | 971 | 1.105 | 1.038 |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

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

(Millones de dólares)

| Descripción | jun.-13 | dic.-13 | jun.-14 | dic.-14 | jun.-15 | dic.-15 | jun.-16 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textiles | 131 | 128 | 115 | 111 | 93 | 86 | 79 |
| Curtido y adobo de cueros | 103 | 53 | 112 | 70 | 91 | 65 | 97 |
| Acabado de productos textiles | 14 | 15 | 13 | 14 | 12 | 12 | 10 |
| Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel | 13 | 13 | 13 | 13 | 9 | 12 | 11 |
| Fabricación de otros productos textiles n.c.p. | 4 | 2 | 3 | 2 | 1 | 1 | 2 |
| Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Resto | 20 | 23 | 21 | 19 | 21 | 17 | 13 |
| Total | 287 | 235 | 278 | 228 | 228 | 194 | 213 |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

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

(Millones de dólares)

| Descripción | jun.-13 | dic.-13 | jun.-14 | dic.-14 | jun.-15 | dic.-15 | jun.-16 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Aserrado y acepilladura de madera | 60 | 50 | 58 | 50 | 40 | 47 | 46 |
| Fabricación de pasta de madera, papel y cartón | 36 | 44 | 56 | 48 | 39 | 44 | 44 |
| Actividades de impresión | 29 | 24 | 23 | 34 | 31 | 29 | 56 |
| Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cartón | 27 | 28 | 25 | 27 | 23 | 20 | 19 |
| Fabricación de otros productos de madera | 27 | 11 | 17 | 8 | 9 | 5 | 5 |
| Fabricación de otros artículos de papel y cartón | 12 | 17 | 16 | 9 | 10 | 49 | 19 |
| Fabricación de hojas de madera para enchapado | 8 | 2 | 13 | 4 | 3 | 3 | 3 |
| Resto | 21 | 18 | 15 | 17 | 16 | 11 | 13 |
| Total | 221 | 194 | 222 | 197 | 172 | 209 | 205 |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU



Cuadro 4.4 – Crédito bruto bancario de la agrupación Químicos y Plásticos
(Millones de dólares)

| Descripción | jun.-13 | dic.-13 | jun.-14 | dic.-14 | jun.-15 | dic.-15 | jun.-16 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales | 166 | 199 | 191 | 206 | 234 | 236 | 249 |
| Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario | 95 | 93 | 82 | 87 | 88 | 70 | 60 |
| Fabricación de productos de plástico | 60 | 71 | 71 | 64 | 68 | 70 | 79 |
| Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético | 48 | 46 | 25 | 26 | 24 | 25 | 26 |
| Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos | 42 | 40 | 40 | 45 | 39 | 31 | 30 |
| Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno | 41 | 42 | 31 | 33 | 51 | 37 | 29 |
| Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento | 37 | 30 | 33 | 25 | 25 | 24 | 22 |
| Fabricación de otros productos químicos n.c.p. | 33 | 31 | 28 | 16 | 21 | 23 | 23 |
| Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir | 6 | 6 | 6 | 7 | 7 | 8 | 9 |
| Resto | 8 | 9 | 9 | 8 | 9 | 16 | 13 |
| Total | 536 | 567 | 516 | 518 | 566 | 540 | 539 |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.5 – Crédito bruto bancario de la agrupación Metálicas básicas y Minerales no metálicos
(Millones de dólares)

| Descripción | jun.-13 | dic.-13 | jun.-14 | dic.-14 | jun.-15 | dic.-15 | jun.-16 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Industrias básicas de hierro y acero | 13 | 12 | 12 | 10 | 11 | 10 | 12 |
| Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso | 5 | 4 | 6 | 5 | 7 | 7 | 7 |
| Fabricación de cemento, cal y yeso | 4 | 5 | 6 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| Fabricación de vidrio y productos de vidrio | 4 | 5 | 3 | 3 | 3 | 4 | 3 |
| Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p. | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Resto | 5 | 6 | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 |
| Total | 34 | 33 | 31 | 32 | 35 | 33 | 35 |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.6 – Crédito bruto bancario de la agrupación Productos metálicos, maquinarias y Equipos
(Millones de dólares)

| Descripción | jun.-13 | dic.-13 | jun.-14 | dic.-14 | jun.-15 | dic.-15 | jun.-16 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal | 40 | 41 | 51 | 51 | 51 | 51 | 55 |
| Fabricación de productos metálicos para uso estructural | 11 | 15 | 13 | 16 | 16 | 13 | 11 |
| Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p. | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 7 | 6 |
| Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p. | 1 | 3 | 1 | 3 | 3 | 3 | 10 |
| Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, verificar, ensayar, nav | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resto | 91 | 104 | 102 | 102 | 95 | 87 | 132 |
| Total | 151 | 171 | 175 | 179 | 173 | 161 | 213 |

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU