



ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL

Informe semestral – Julio – Diciembre 2018

Año 9 - N° 17

12 de febrero de 2019

Dirección de Estudios Económicos¹

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

Correo: dee@ciu.com.uy / Sitio web: [dee](http://dee.ciu.com.uy)

Síntesis

- En diciembre de 2018, el endeudamiento financiero del sector industrial ascendió a USD 2.403 millones, aumentando 11% respecto a diciembre de 2017 y 5,4% con relación a junio de 2018. Se estima que el pasivo financiero representó el 34% del PIB industrial en 2018, aumentando tres puntos porcentuales respecto a 2017.
- Se verificó un aumento del endeudamiento tanto con el sistema bancario, como con el mercado de valores.
- Los intereses pagados por la industria alcanzaron los USD 98 millones en 2018, de los cuales USD 91 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.
- Respecto a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma ascendió al 1,9% del total de saldos de créditos del sector, disminuyendo si se compara con diciembre de 2017.
- En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el segundo semestre de 2018, el volumen de emisión alcanzó los USD 10 millones. La agrupación que registró emisiones fue Alimentos, Bebidas y Tabaco, debido a las colocaciones de la empresa Conaprole.

¹ **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Isabel Fleitas, An. Ec. Sebastián Liuzzi **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.



➤ **EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO INDUSTRIAL EN EL
2º SEMESTRE DE 2018²**

A diciembre de 2018, el endeudamiento financiero de la industria alcanzó los USD 2.403 millones, siendo el 94% correspondiente al endeudamiento con el sistema bancario y el restante 6% en el mercado de valores.

Cuadro 1 – Endeudamiento industrial

(Saldos a diciembre, millones de USD)

Año	Bancario	Mercado de valores	Total
2008	1.580	35	1.615
2009	1.400	73	1.474
2010	1.555	77	1.633
2011	1.894	63	1.957
2012	2.097	88	2.185
2013	2.248	97	2.345
2014	2.069	106	2.175
2015	2.275	103	2.377
2016	2.210	86	2.296
2017	2.077	83	2.159
2018	2.253	151	2.403

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

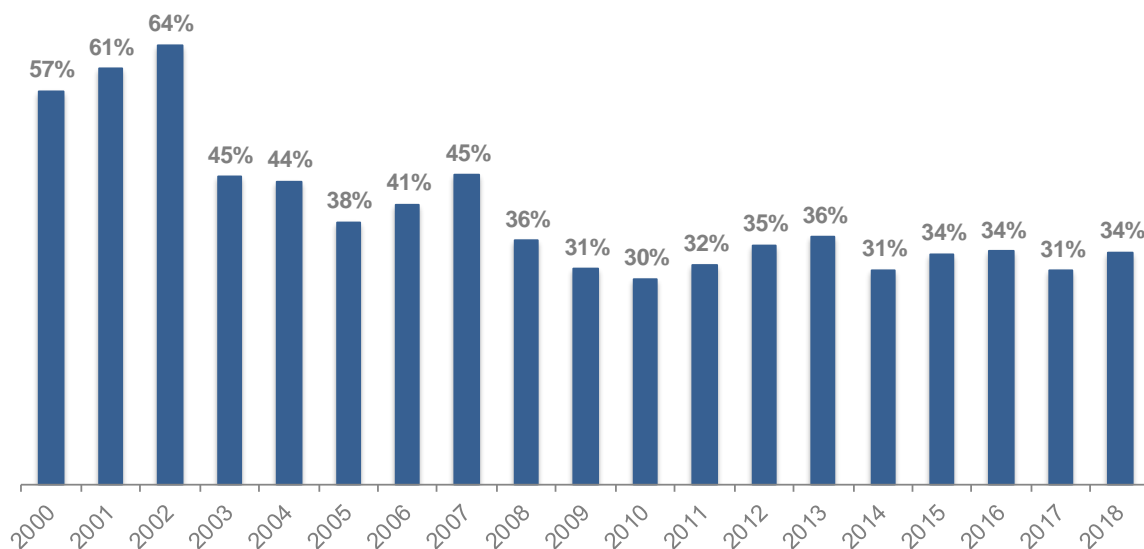
Se estima que el pasivo financiero habría representado el 34% del PIB industrial en 2018, tres puntos porcentuales por encima al registrado en 2017.

Asimismo, el endeudamiento del sector manufacturero creció 11% (USD 244 millones) si se compara con diciembre de 2017, lo que se explica tanto por una suba de 82% en el endeudamiento con el mercado de valores, como del crecimiento del financiamiento con el sistema bancario (8%). Por su parte, con relación a junio de 2018, el pasivo financiero aumentó 5,4%.

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

Gráfico 1 – Participación del endeudamiento financiero industrial³

(% PIB industrial)



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

El endeudamiento industrial alcanzó los USD 2.400 millones en 2018.

En 2018, los intereses pagados por el sector alcanzaron los USD 98 millones, de los cuales USD 91 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario. En el segundo semestre del 2018, la tasa de interés en dólares promedio en el sistema bancario se ubicó en 4,6%, 0,4 puntos porcentuales por debajo de la tasa en dólares pagada en el mercado de valores (5%). Las tasas mantienen la

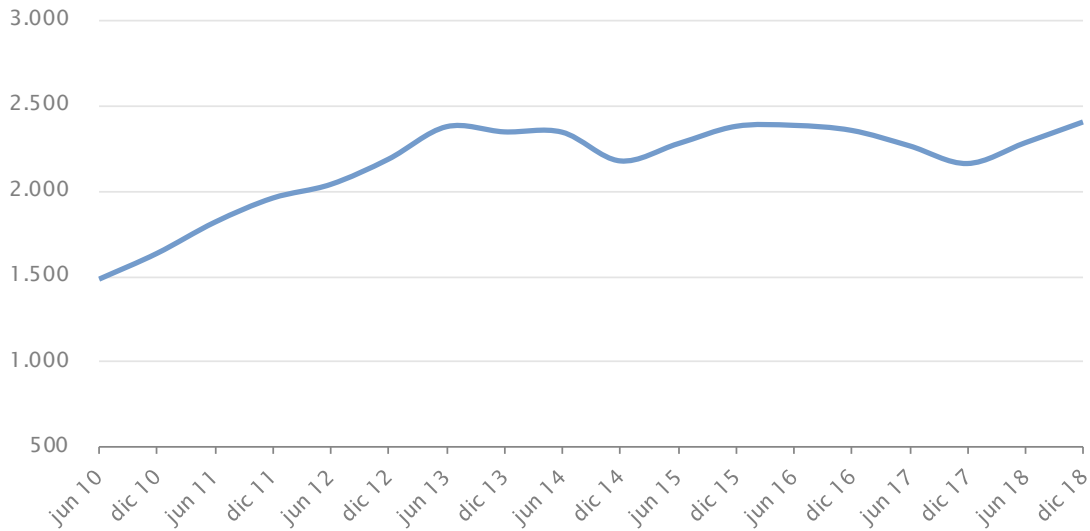
tendencia al alza, proceso que se inició a fines de 2016.

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 2018.



Gráfico 2 – Evolución del endeudamiento financiero industrial

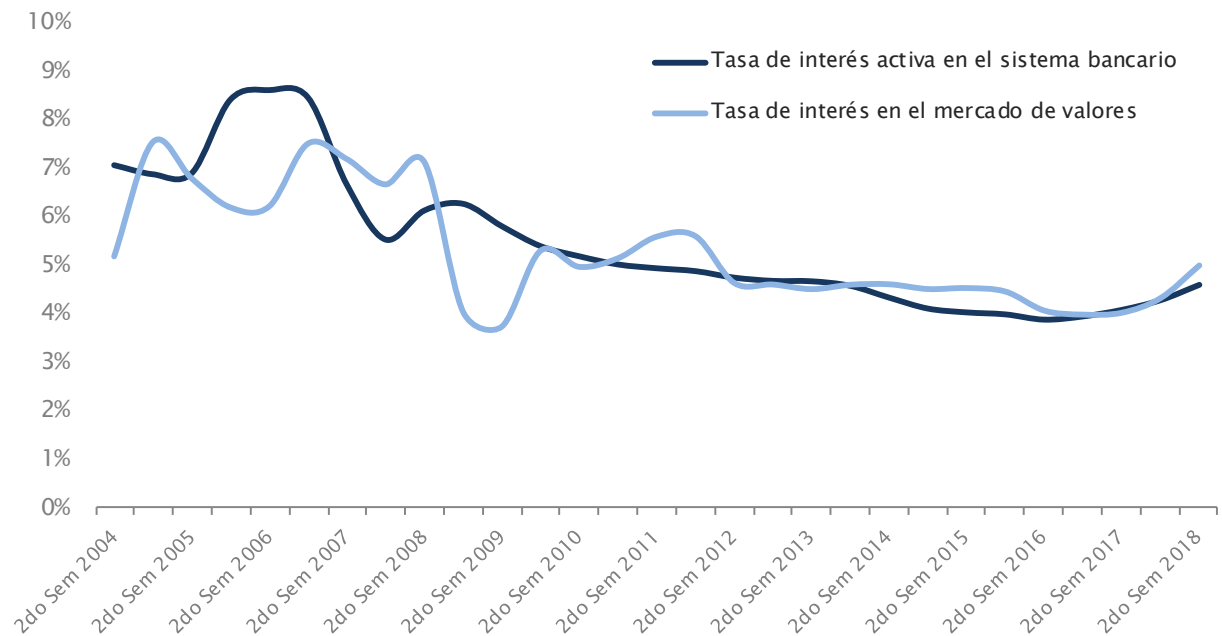
(Millones de dólares)



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

Gráfico 3 – Evolución del costo de financiamiento industrial según fuente

(Medidas en dólares)



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

➤ ENDEUDAMIENTO FINANCIERO INDUSTRIAL CON EL SISTEMA BANCARIO

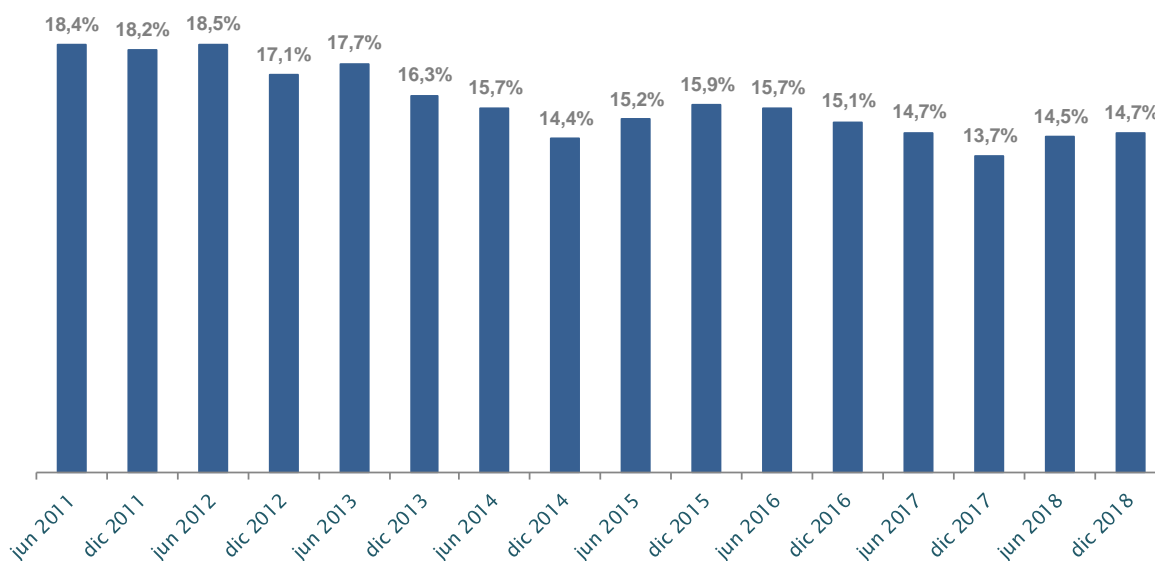
A diciembre de 2018, considerando únicamente el sistema financiero bancario, el sector industrial representó el 14,7% del crédito bruto total a residentes del sector privado⁴.

Este ratio mostró un crecimiento de 1 punto porcentual con respecto a diciembre de 2017, si bien continúa en niveles históricamente bajos. Por otra parte, se destaca que el sector agropecuario concentró el 15,8% del crédito bruto total a residentes del sector privado, seguido por los servicios y el comercio, que en ambos casos detentaron el 13,8% del crédito bruto total a

La industria representó el 14,7% del crédito bancario.

residentes del sector privado.

Gráfico 4 – Participación de la industria en el endeudamiento del sector privado con el sistema bancario



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

En diciembre de 2018, el crédito del sistema financiero local a la industria se ubicó en USD 2.253 millones, representando la banca privada el 76% de los créditos. La participación de la banca pública es de las más bajas de la serie histórica (24%).

En lo que respecta a la moneda en la cual fueron tomados los créditos, considerando los saldos a diciembre de 2018, el 85% fue nominado en moneda extranjera y el

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



restante 15% en moneda nacional. Cabe señalar que con relación a junio de 2018 se observa un significativo aumento de la participación de los créditos nominados en moneda nacional, en detrimento de aquellos nominados en moneda extranjera.

Cuadro 2 – Evolución del endeudamiento bancario industrial

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

Semestre	Banca pública		Banca privada		Deuda total
	Total	%	Total	%	
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
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
dic-16	599	26%	1.669	74%	2.268
jun-17	553	25%	1.626	75%	2.180
dic-17	593	29%	1.484	71%	2.077
jun-18	545	26%	1.581	74%	2.126
dic-18	532	24%	1.721	76%	2.253

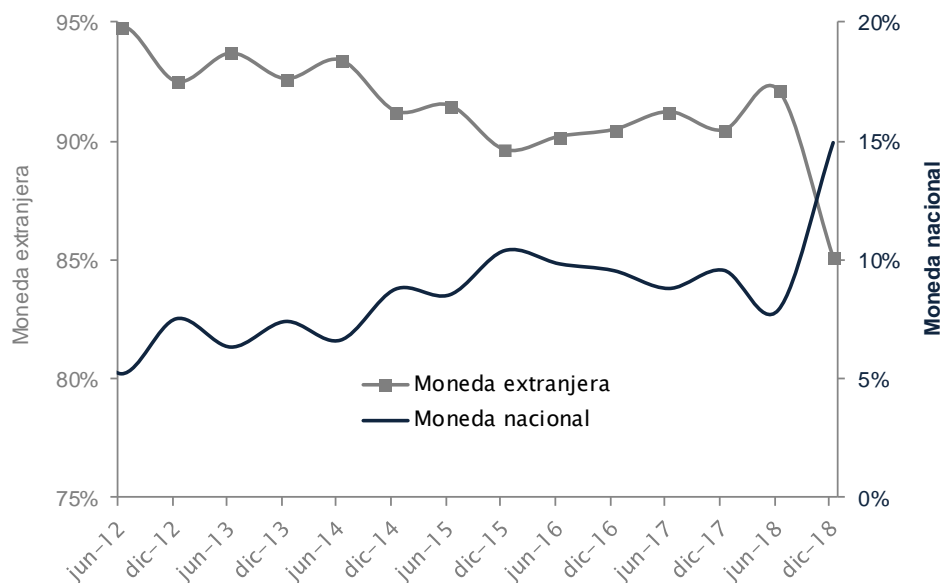
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

En los gráficos a continuación se puede apreciar tanto la evolución del endeudamiento industrial con el sistema bancario según moneda, como la trayectoria que han seguido las tasas de interés que cobran las instituciones financieras al sector industrial, desagregadas por tipo de moneda.

A diciembre de 2018, la tasa activa en dólares promedio correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 4,2%, a la vez que en moneda nacional ascendió al 13,8%.

Gráfico 5 – Evolución del endeudamiento financiero industrial según moneda

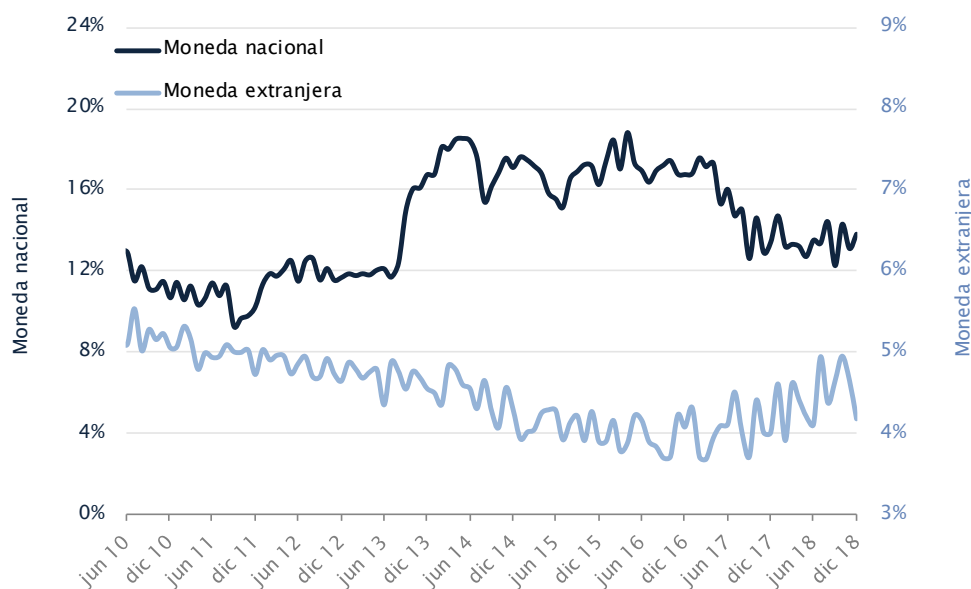
(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Gráfico 6 – Tasa de interés activa

(Tasa efectiva cobrada el sector industrial)

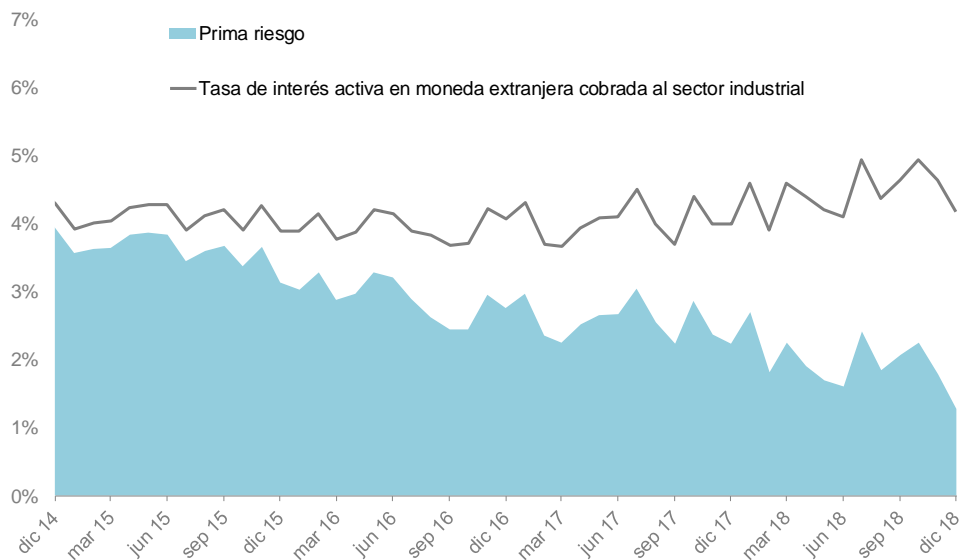


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

La tasa Libor a 180 días se ubicó en el mayor nivel de los últimos nueve años (2,9%) por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 128 puntos básicos, disminuyendo respecto a diciembre de 2017, mes en el cual se había ubicado en 223 puntos básicos.

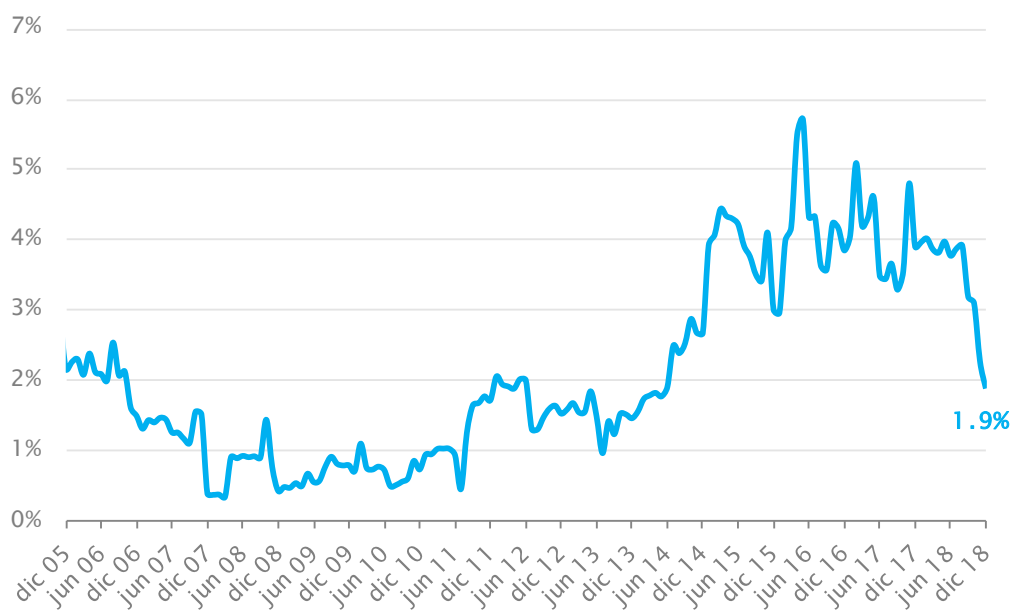
Gráfico 7 – Tasa de interés activa en moneda extranjera cobrada al sector industrial y prima de riesgo⁵

(Medidas en dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

Gráfico 8 – Tasa de morosidad del sistema bancario



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

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



BROU: MODIFICACIÓN DEL MÉTODO DE FIJACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS VARIABLE PARA PRÉSTAMOS

A partir de julio 2017, el BROU resolvió explicitar la integración de la tasa variable que aplica a los préstamos, de forma de dar mayor transparencia a sus clientes. Para ello, se desagregó la Tasa Financiera, cuya nueva denominación pasa a ser la Tasa Básica BROU. La misma consta de un componente variable (Tasa de Mercado) y uno fijo (Plus BROU). Este último contempla los costos de la actividad de intermediación (costos operativos y regulatorios).

Tasa Financiera = Tasa Básica BROU = Tasa Mercado + Plus BROU

La Tasa de Mercado es variable y se publica en el sitio web del banco. Su valor será el promedio simple de 10 observaciones de las curvas descriptivas del riesgo soberano uruguayo calculadas por la Bolsa Electrónica del Valores del Uruguay (BEVSA) para cada moneda en los siguientes plazos:

- Curva en Pesos, conocida como ITLUP: plazo 6 meses
- Curva en Unidades Indexadas, conocida como CUI: plazo 1 año
- Curva en Dólares, conocida como CUD: plazo 6 meses

Para su cálculo se consideran las 10 observaciones previas al antepenúltimo día hábil del mes anterior a la entrada en vigencia de la Tasa correspondiente. Para arribar a la tasa final se agregan los adicionales correspondientes del producto y riesgos de la operación que serán fijos durante la vida del préstamo.

El Plus BROU es revisable periódicamente por el Comité de Activos y Pasivos (CAP), pero permanece fijo para cada préstamo una vez concedido.

Tasa del préstamo = Tasa de Mercado + Plus BROU + XX puntos

XX: spread, compuesto por la prima de riesgo de crédito, prima por plazo, prima por producto si corresponde y margen negocial.

La morosidad en el sistema bancario se ubicó en el 1,9% del total de créditos del sector.

Con respecto a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma disminuyó sensiblemente si se compara con diciembre de 2017, ubicándose en el 1,9% del total de saldos de créditos del sector. En efecto, se observa una caída de dos puntos porcentuales con relación al último mes de 2017. No obstante esto, cabe señalar que debido a que la estimación del endeudamiento se realiza en función de los saldos de créditos que informan los bancos (tanto vigentes, como vencidos), la morosidad vista desde la óptica de las empresas industriales podría estar subvaluada, por los casos contablemente considerados vencidos, que los bancos computan a pérdida como incobrables.

➤ **ENDEUDAMIENTO FINANCIERO INDUSTRIAL CON EL SISTEMA BANCARIO A NIVEL SECTORIAL**

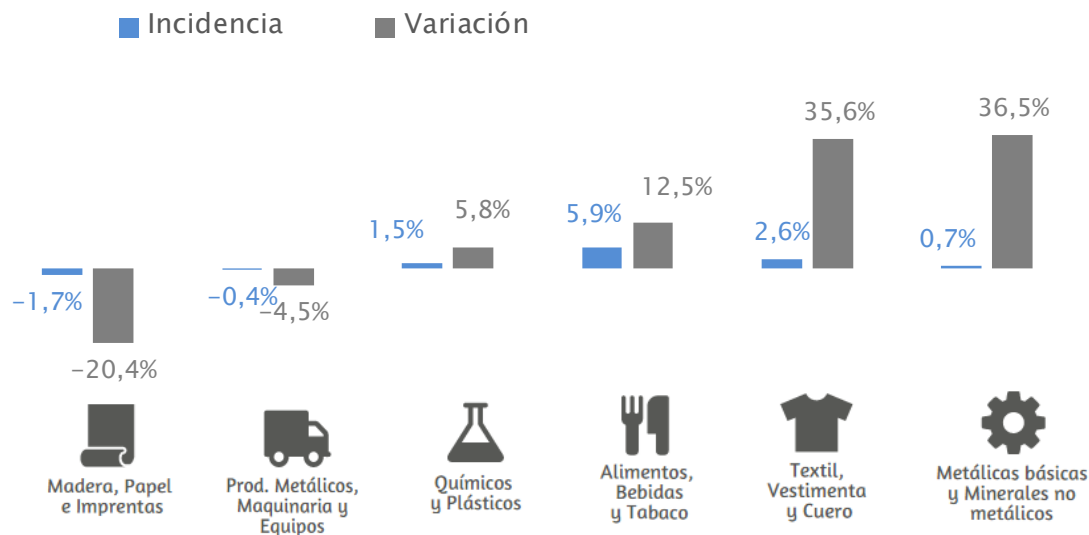
Desagregando el endeudamiento financiero por agrupación industrial, a diciembre de 2018, el 48% del crédito bruto de la industria correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos (25%), Textil Vestimenta y Cuero (9,1%) y Productos metálicos, Maquinarias y Equipos (8,6%).

En comparación a diciembre de 2017, Metálicas básicas y Minerales no metálicos verificó un crecimiento en su endeudamiento del 36,5%, con una incidencia de 0,7 puntos porcentuales en el aumento del crédito al sector industrial, seguido por Textil, Vestimenta y Cuero que incrementó 35,6% su endeudamiento e incidió en 2,6 puntos porcentuales.

Por el contrario, Madera, Papel e Imprentas registró una caída del 20,4% en su endeudamiento en términos interanuales, incidiendo en -1,7 puntos porcentuales en el endeudamiento total del sector industrial.

Gráfico 9 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial

(Diciembre de 2018/2017)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU



Cuadro 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	Otros	Total
dic-12	878	292	205	530	78	106	8	2.097
jun-13	1.016	287	221	566	34	151	9	2.283
dic-13	1.003	235	194	598	33	171	15	2.248
jun-14	996	278	222	544	31	175	5	2.251
dic-14	880	228	197	549	32	179	5	2.069
jun-15	971	228	172	597	35	173	3	2.179
dic-15	1.105	194	209	571	33	161	3	2.275
jun-16	1.038	213	205	571	35	213	3	2.279
dic-16	1.099	198	178	550	34	206	3	2.268
jun-17	989	208	184	556	37	204	2	2.180
dic-17	970	152	176	536	39	202	2	2.077
jun-18	1.009	152	145	566	55	199	2	2.126
dic-18	1.092	206	140	567	54	193	2	2.253

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

El monto de créditos morosos registró una caída del 47% en diciembre de 2018 respecto al sexto mes del año. La agrupación que explicó esta significativa baja fue Alimentos, Bebidas y Tabaco, cuya morosidad pasó de USD 60,9 millones a USD 26,7 millones, seguramente en parte producto del envío a incobrable de diversos créditos.

Cuadro 4 – Saldos de créditos vencidos por agrupación industrial

(En millones de dólares)

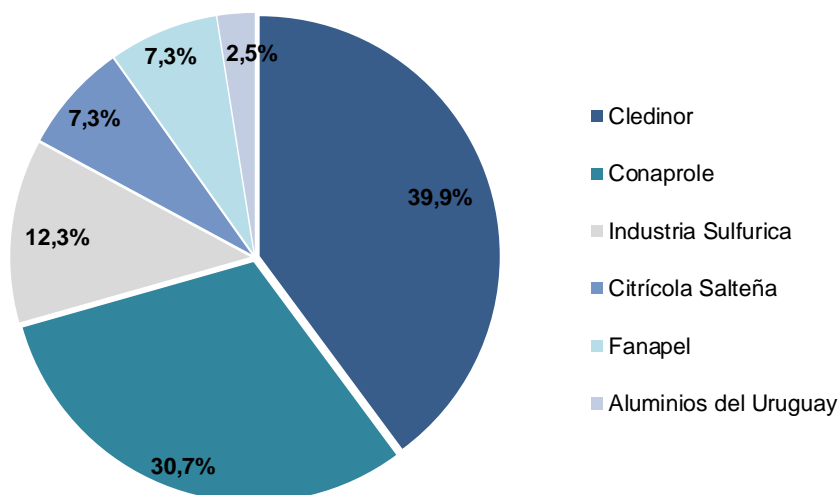
Semestre	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Textil, Vestimenta y Cuero	Madera, Papel e Imprentas	Químicos y Plásticos	Metálicas básicas y Minerales no metálicos	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos	Otros	Total
dic-12	4,7	15,7	3,1	8,0	0,0	0,4	0,0	31,9
jun-13	4,6	14,9	3,1	8,8	0,2	2,2	0,0	33,8
dic-13	2,9	0,8	18,0	9,2	0,1	1,7	0,0	32,7
jun-14	9,2	1,3	19,3	10,1	0,1	2,8	0,0	42,9
dic-14	7,6	21,3	22,1	1,5	0,2	2,5	0,0	55,2
jun-15	43,8	23,1	21,2	1,4	0,3	2,4	0,0	92,1
dic-15	33,5	22,2	8,8	0,8	1,2	1,9	0,0	68,4
jun-16	50,4	22,1	7,4	13,1	1,7	3,7	0,2	98,6
dic-16	59,5	14,9	4,2	2,2	1,6	4,7	0,2	87,4
jun-17	58,3	1,5	8,5	2,0	1,4	4,2	0,2	76,1
dic-17	64,3	4,6	5,9	1,7	1,0	3,4	0,3	81,1
jun-18	60,9	5,7	5,0	1,8	0,6	6,2	0,1	80,3
dic-18	26,7	4,1	3,9	1,9	0,7	5,0	0,1	42,4

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

➤ **ENDEUDAMIENTO FINANCIERO INDUSTRIAL EN EL MERCADO DE VALORES**

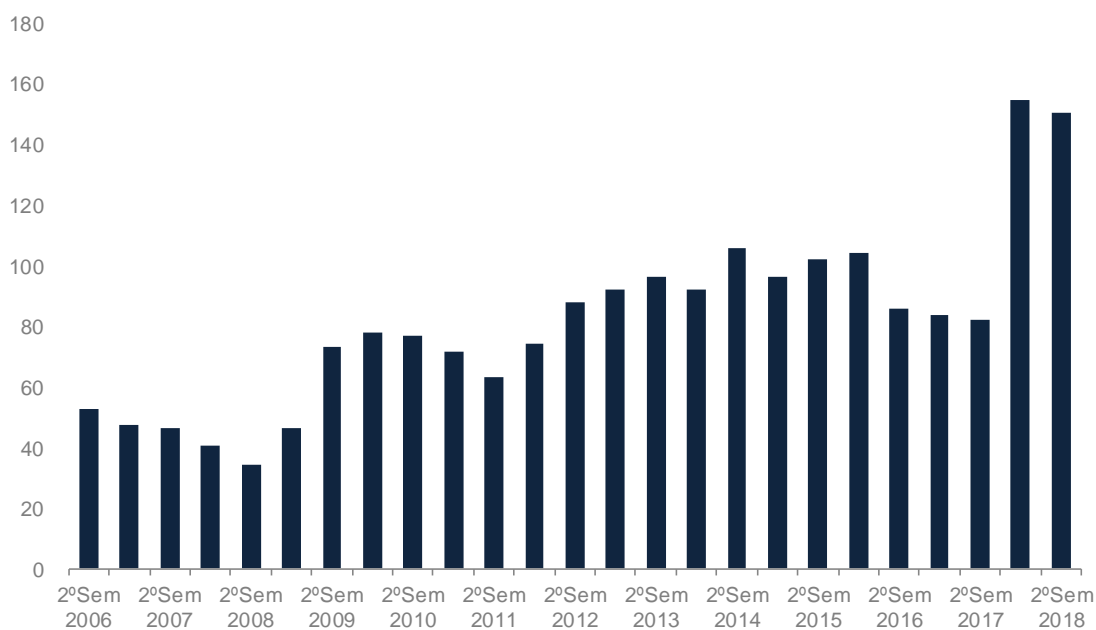
En diciembre de 2018, el endeudamiento industrial a través de la captación de ahorro del público alcanzó los USD 150,5 millones, representando el 2,1% del PIB industrial.

Gráfico 10 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores por empresa
(2º semestre de 2018)



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

Gráfico 11 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores
(Millones de dólares)



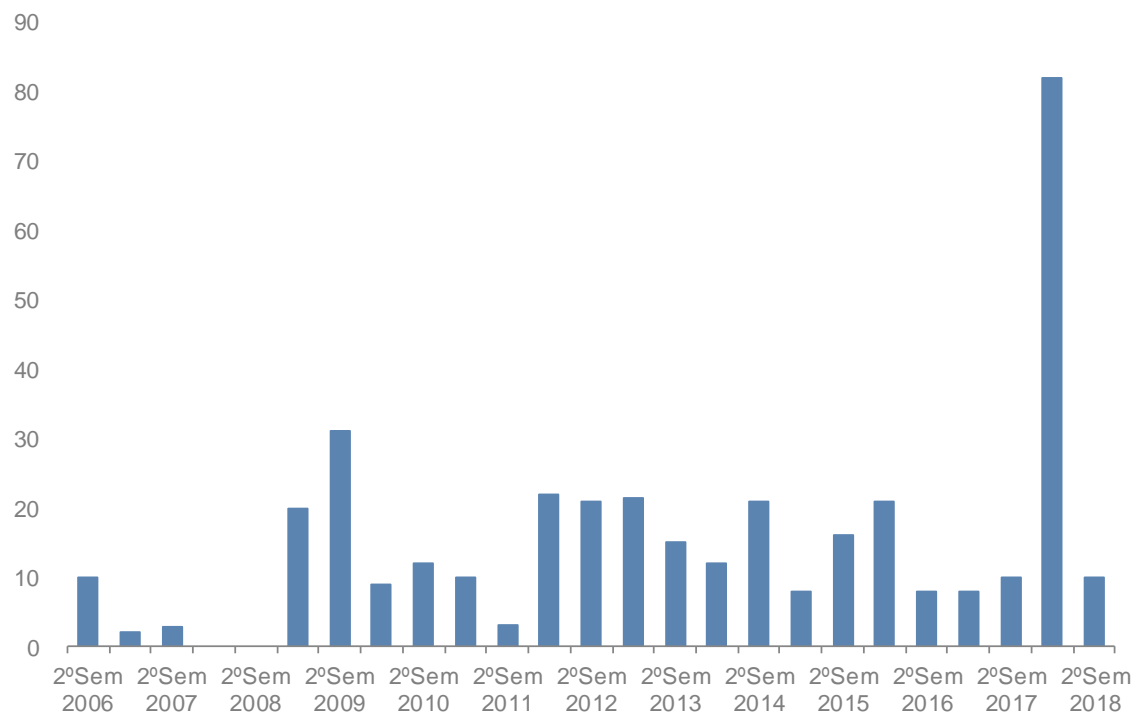
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM



En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el segundo semestre de 2018, el volumen de emisión alcanzó los USD 10 millones, ubicándose en el mismo nivel que en el segundo semestre de 2017.

Gráfico 12 – Emisión de obligaciones negociables

(Millones de dólares)



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

La agrupación que registró emisiones fue Alimentos, Bebidas y Tabaco, debido a las colocaciones realizadas por la empresa Conaprole.

Las mismas correspondieron a la serie 6 y 7 de Conahorro III, la primera a 81 meses y la segunda de 84 meses de plazo, con un valor de emisión que alcanzó los USD 5 millones para ambos casos.

Conaprole fue la única empresa industrial que realizó emisiones en el segundo semestre de 2018.

Para la serie 6, la tasa de interés anual en dólares fue del 3,25% hasta junio del 2019, del 3,5% hasta junio de 2020, 3,75% hasta junio de 2021, 4,25% hasta junio de 2022, 4,75% hasta junio de 2023, del 5% hasta junio de 2024 y del 5,5% hasta junio de 2025. Por su parte, para la serie 7, la tasa de interés anual en dólares fue del 3,5% hasta diciembre de 2019, 3,75% hasta diciembre del 2020, 4% hasta diciembre del 2021, 4,5% hasta diciembre de 2022, 4,75% hasta diciembre de 2023, 5% hasta diciembre de 2024 y 5,25% hasta diciembre de 2025.

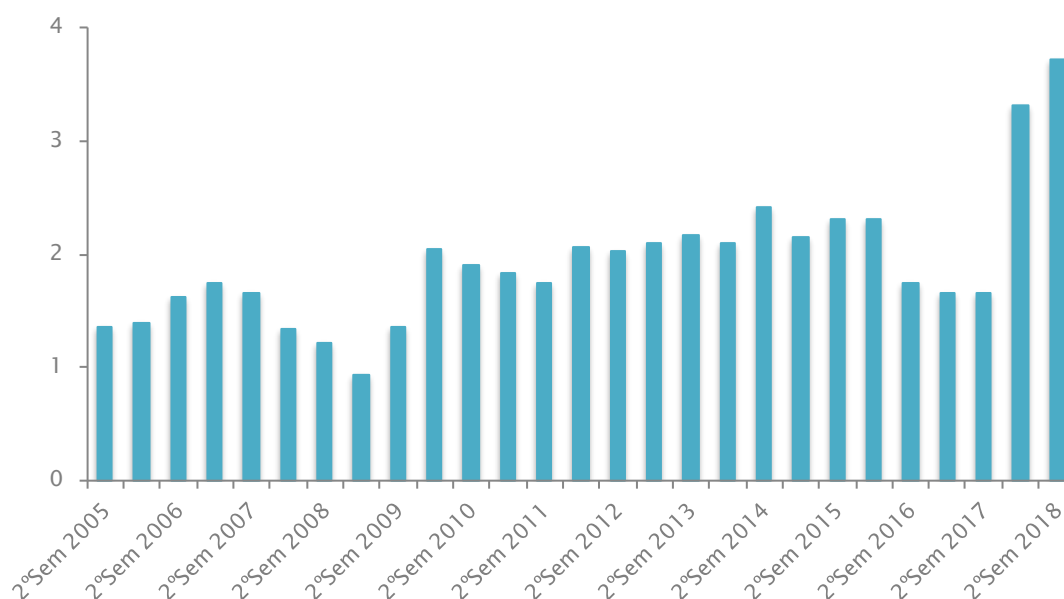


En ambos casos la inversión mínima correspondió a USD 1.000, actuando como agentes de distribución el BROU, la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM), Banco Itaú y el Banco BBVA.

En el segundo semestre de 2018, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores ascendieron a USD 3,7 millones.

Gráfico 13 – Intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores

(Millones de dólares)



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



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.

Cámara de Industrias del Uruguay

Avda. Italia 6101 - 11500 - Montevideo / Uruguay

Tel: 2604 0464 - Fax: 2604 0501 - ciu@ciu.com.uy - www.ciu.com.uy





➤ **ANEXO ESTADÍSTICO**

Cuadro A.1 – Crédito bruto bancario de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco

(Millones de dólares)

Descripción	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18
Elaboración de productos lácteos	153	207	193	223	218	258	256	222
Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cá	191	239	231	285	257	257	246	270
Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros.	173	166	189	177	176	150	174	148
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	61	90	69	72	61	40	54	59
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	42	46	46	40	27	30	35	53
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	49	43	45	38	41	35	34	35
Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros	64	63	49	45	32	34	31	37
Elaboración de productos de panadería	15	24	25	33	30	31	29	39
Elaboración de alimentos preparados para animales	7	8	11	12	12	26	26	24
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	58	57	54	52	36	31	21	20
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minera	6	13	10	11	5	7	7	81
Elaboración de azúcar	7	7	8	6	7	6	7	7
Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado	42	33	20	11	6	3	3	3
Resto	104	110	89	94	83	62	87	94
Total	971	1.105	1.038	1.099	989	970	1.009	1.092

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 5.2 – Crédito bruto bancario de la agrupación Textil, Vestimenta y Cuero

(Millones de dólares)

Descripción	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18
Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textil	93	86	79	84	68	82	71	86
Curtido y adobo de cueros	91	65	97	80	112	41	55	86
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel	9	12	11	11	10	9	8	11
Acabado de productos textiles	12	12	10	9	7	9	8	12
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	1	1	2	1	1	1	1	1
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo	1	0	0	0	0	0	0	0
Resto	21	17	13	13	9	10	8	9
Total	228	194	213	198	208	152	152	206

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 5.3 – Crédito bruto bancario de la agrupación Madera, Papel e Imprentas

(Millones de dólares)

Descripción	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón	39	44	76	34	65	58	39	39
Aserrado y acepilladura de madera	40	47	46	45	47	41	38	34
Fabricación de otros artículos de papel y cartón	10	49	19	13	17	24	18	18
Actividades de impresión	31	29	24	50	18	17	16	15
Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cart	23	20	19	15	16	15	15	16
Fabricación de hojas de madera para enchapado	3	3	3	4	5	5	5	5
Fabricación de otros productos de madera	9	5	5	5	7	6	3	3
Resto	16	11	13	12	10	9	9	9
Total	172	209	205	178	184	176	145	140

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU



Cuadro 5.4 – Crédito bruto bancario de la agrupación Químicos y Plásticos

(Millones de dólares)

Descripción	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales	234	236	249	238	242	251	243	248
Fabricación de productos de plástico	68	70	79	89	82	75	80	81
Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario	88	70	60	58	63	62	64	80
Fabricación de productos de la refinación del petróleo	31	30	31	32	31	31	46	27
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	21	23	23	20	17	25	33	25
Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos	39	31	30	26	24	22	25	27
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno	51	37	29	28	44	20	22	29
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento	25	24	22	19	19	16	20	17
Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético	24	25	26	22	17	17	17	17
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pul	7	8	9	8	9	9	9	9
Resto	9	17	14	9	7	9	6	7
Total	597	571	571	550	556	536	566	567

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 5.5 – Crédito bruto bancario de la agrupación Metálicas básicas y Minerales no metálicos

(Millones de dólares)

Descripción	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18
Fabricación de cemento, cal y yeso	8	8	8	10	10	10	18	25
Industrias básicas de hierro y acero	11	10	12	9	9	10	12	10
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	3	4	3	3	6	7	11	7
Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	7	7	7	7	7	6	7	5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	0	0	1	0	1	1	1	1
Resto	5	4	4	4	5	6	6	6
Total	35	33	35	34	37	39	55	54

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 5.6 – Crédito bruto bancario de la agrupación Productos Metálicos, Maquinarias y Equipos

(Millones de dólares)

Descripción	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal	51	51	55	55	55	54	54	54
Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p.	3	3	10	12	12	12	12	12
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	16	13	11	12	11	11	12	9
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	8	7	6	7	7	6	7	6
Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, ensayar, navega	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	95	87	132	119	120	119	114	111
Total	173	161	213	206	204	202	199	193

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU