



# ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL

Informe semestral – Julio – Diciembre 2015

Año 7 – Nº 12

11 de marzo de 2016

Dirección de Estudios Económicos<sup>1</sup>

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

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

## Síntesis

- En diciembre de 2015, el endeudamiento financiero del sector industrial ascendió a US\$ 2.372 millones, creciendo 4% respecto a junio de 2015 y 9,3% en relación a igual período de 2014. Se estima que el pasivo financiero representó el 36% del PIB industrial en 2015, ratio superior al registrado el año previo.
- Mientras que el endeudamiento bancario aumentó, en relación a 2014, el correspondiente al mercado de valores registró la primera caída de los últimos cuatro años.
- Los intereses pagados por el sector alcanzaron los US\$ 86 millones en 2015, de los cuales US\$ 81 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.
- En relación a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma ascendió al 3% del total de saldos de créditos del sector, aumentando en relación a diciembre de 2014.
- En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el segundo semestre de 2015, el volumen de emisión alcanzó los US\$ 16 millones, duplicando el monto total alcanzado en el primer semestre del año (US\$ 8 millones). Las agrupaciones que registraron emisiones fueron Alimentos, Bebidas y Tabaco, Químicos y Plásticos, y Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos.
- En 2015, los 24 proyectos de inversión seleccionados en la décima licitación del BROU totalizarán inversiones por un monto cercano a los US\$ 94 millones (de los cuales el BROU financiará US\$ 46 millones).

<sup>1</sup> **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mathias Cardarello, Ec. Valentina Rey, Ec. Facundo Acosta. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.



## 1. Evolución del endeudamiento industrial en el 2º semestre de 2015<sup>2</sup>

El endeudamiento financiero de la industria a fines de 2015 ascendió a US\$ 2.372 millones. La proporción que correspondía al sistema bancario fue del 95,7%, a la vez que el restante 4,3% correspondió al mercado de valores. Mientras que el endeudamiento bancario aumentó en dólares corrientes, el correspondiente al mercado de valores registró la primera caída de los últimos cuatro años.

Cuadro 1.1 – Endeudamiento industrial  
(Saldo a diciembre)

Año	Millones de dólares		
	Bancario	Mercado de valores	Total
1996	1.302	31	1.333
1997	1.353	106	1.459
1998	1.509	98	1.607
1999	1.572	98	1.669
2000	1.555	86	1.641
2001	1.537	71	1.608
2002	1.092	50	1.142
2003	762	43	805
2004	856	49	904
2005	948	41	989
2006	1.113	53	1.166
2007	1.408	47	1.454
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	91	2.339
2014	2.069	106	2.175
2015	2.275	103	2.377

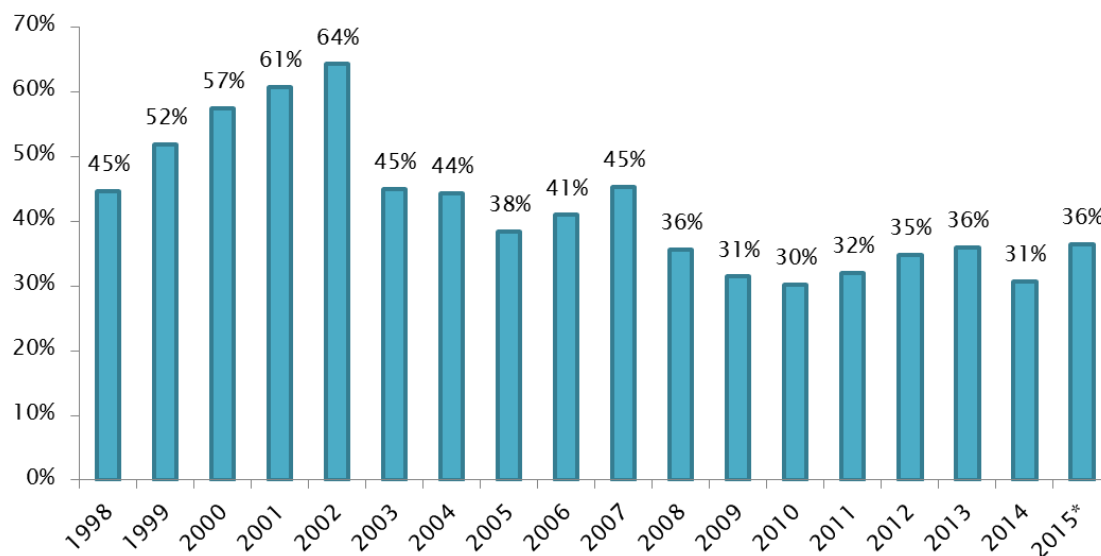
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

<sup>2</sup> 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.



Por su parte, se estima que el pasivo financiero representó el 36% del PIB industrial en 2015, ratio bastante superior al registrado el año previo, y de los más altos de los últimos 8 años.

Gráfico 1.1 – Participación del endeudamiento industrial<sup>3</sup>  
(% PIB industrial)



\*PIB estimado

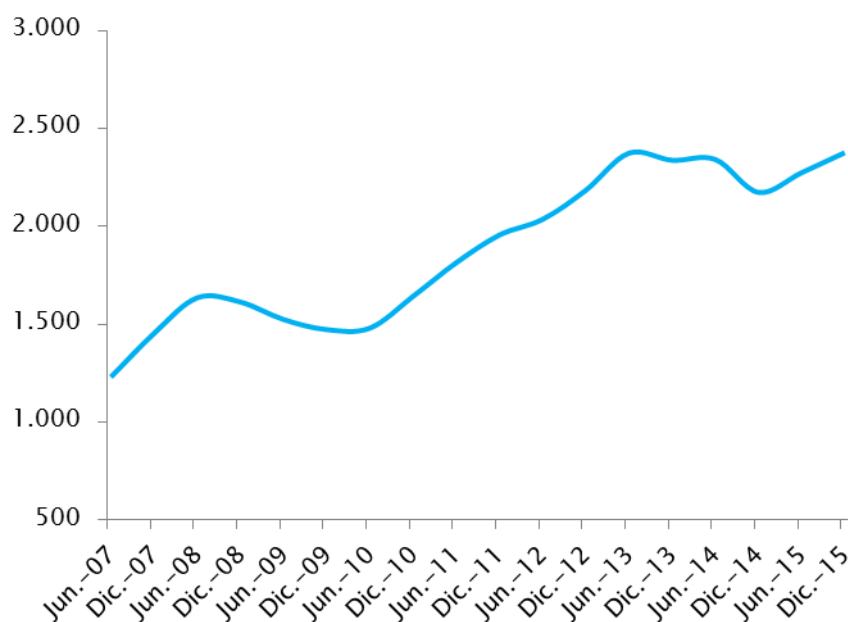
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

En diciembre de 2015, el endeudamiento del sector industrial creció 4,5% respecto a junio de 2015. Asimismo, en comparación con igual período de 2014, el endeudamiento registró un incremento superior (9,3%). En este último caso, respecto al sistema bancario aumentó US\$ 206 millones, mientras que en el mercado de valores se verificó una caída de US\$ 3 millones.

<sup>3</sup> 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 2015.



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

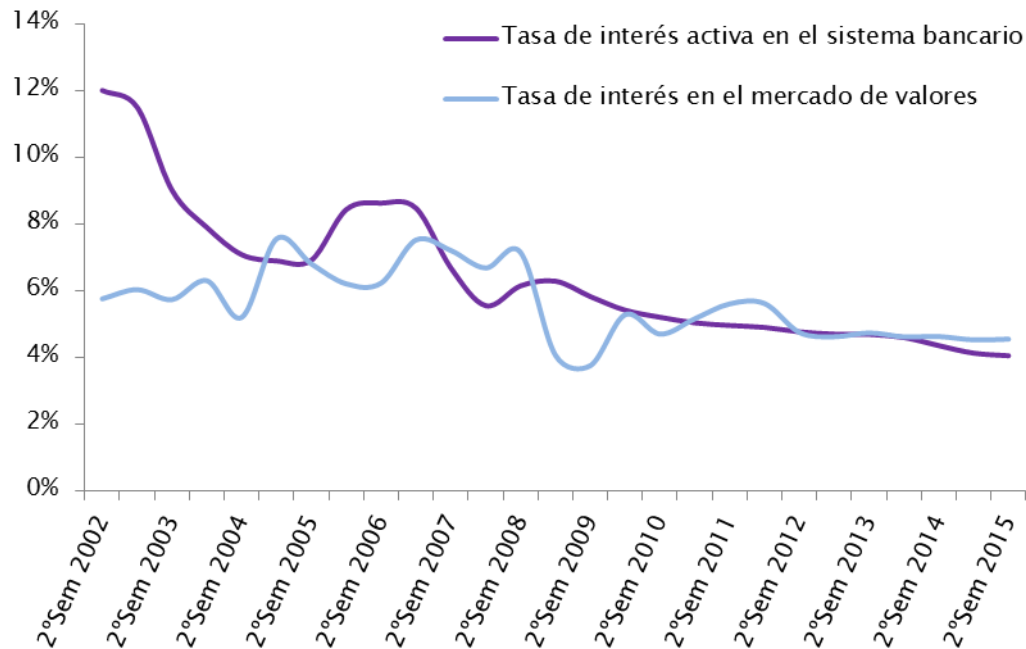


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

Por otra parte, en 2015, los intereses pagados por el sector alcanzaron los US\$ 86 millones, de los cuales US\$ 81 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.

En el segundo semestre de 2015, la tasa de interés en dólares promedio en el sistema bancario (4%) se ubicó por debajo de la tasa en dólares cobrada en el mercado de valores (4,5%), aumentando la brecha en los últimos meses.

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



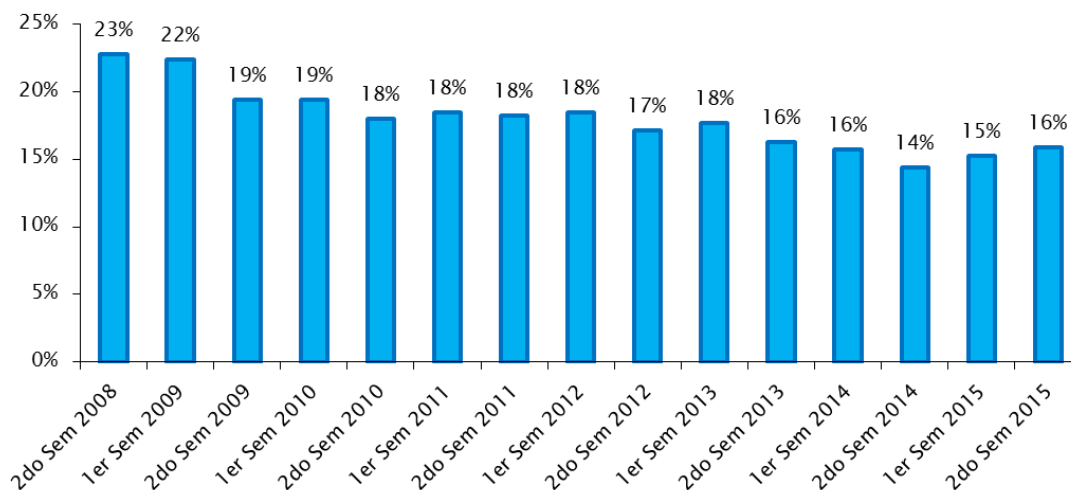
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

## 2. Endeudamiento industrial con el sistema bancario

A diciembre de 2015, considerando únicamente el sistema financiero bancario, la industria manufacturera representó el 16% del crédito bruto total a residentes del sector privado<sup>4</sup>. Este ratio continuó la tendencia creciente que se observa desde el primer semestre del año, aunque permanece 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 (15%) y los servicios (14%).

<sup>4</sup> 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 a BCU y BVM

En diciembre de 2015, el crédito del sistema financiero local a la industria alcanzó los US\$ 2.275 millones, con un 72% de los créditos otorgados por la banca privada.

**Cuadro 2.1. – Evolución del endeudamiento bancario industrial**

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

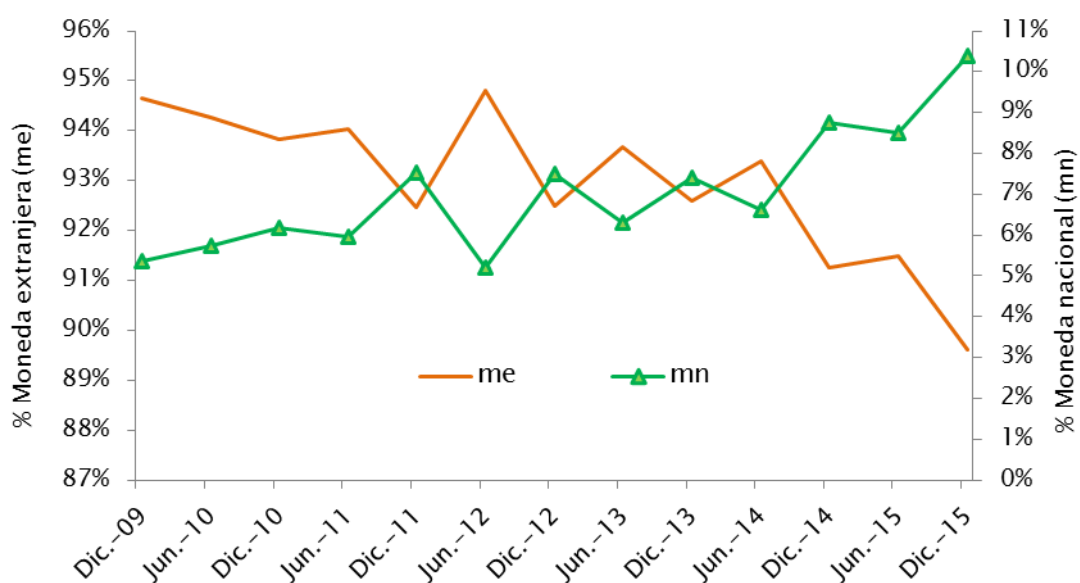
Semestre	Banca pública		Banca privada		Deuda total
	Total	%	Total	%	
Dic-09	413	29%	987	71%	1.400
Jun-10	424	30%	979	70%	1.403
Dic-10	448	29%	1.107	71%	1.555
Jun-11	525	30%	1.218	70%	1.744
Dic-11	510	27%	1.384	73%	1.894
Jun-12	553	28%	1.410	72%	1.962
Dic-12	577	28%	1.520	72%	2.097
Jun-13	662	29%	1.621	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

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, considerando los saldos al segundo semestre de 2015, el 89,6% fue nominado en moneda extranjera y el restante 10,4% en moneda nacional. Este último mostró un considerable aumento de su participación, alcanzando el valor más elevado 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 relación a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma ascendió al 3% del total de saldos de créditos del sector, aumentando % en relación a diciembre de 2014. Elaboración de pescados, en particular la empresa Fripur que cerró su planta en agosto, fue la responsable de este significativo aumento de la morosidad en 2015. El saldo de créditos vencidos de la rama pasó de US\$ 4 millones en diciembre de 2014 a US\$ 30 millones a fines de 2015.



Cuadro 2.2 – Saldo de créditos vencidos

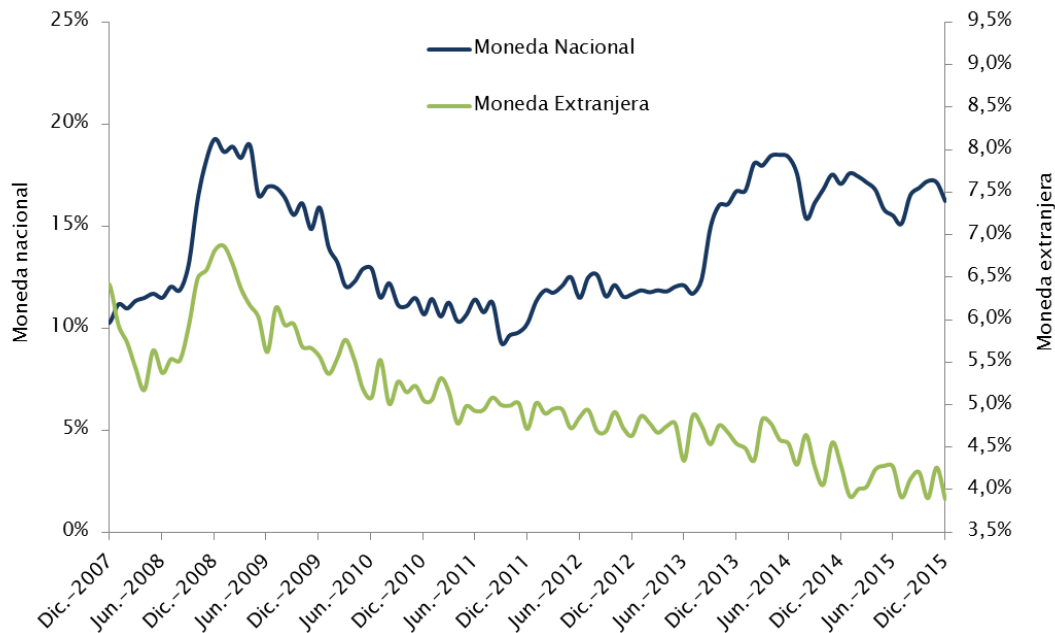
Semestre	Millones de US\$	% del total
Jun-08	14,7	0,9%
Dic-08	6,6	0,4%
Jun-09	8,1	0,5%
Dic-09	11,0	0,8%
Jun-10	10,0	0,7%
Dic-10	11,3	0,7%
Jun-11	16,2	0,9%
Dic-11	32,5	1,7%
Jun-12	39,2	2,0%
Dic-12	31,9	1,5%
Jun-13	33,8	1,5%
Dic-13	32,7	1,5%
Jun-14	42,9	1,9%
Dic-14	55,2	2,7%
Jun-15	92,1	4,2%
Dic-15	68,4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

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.



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

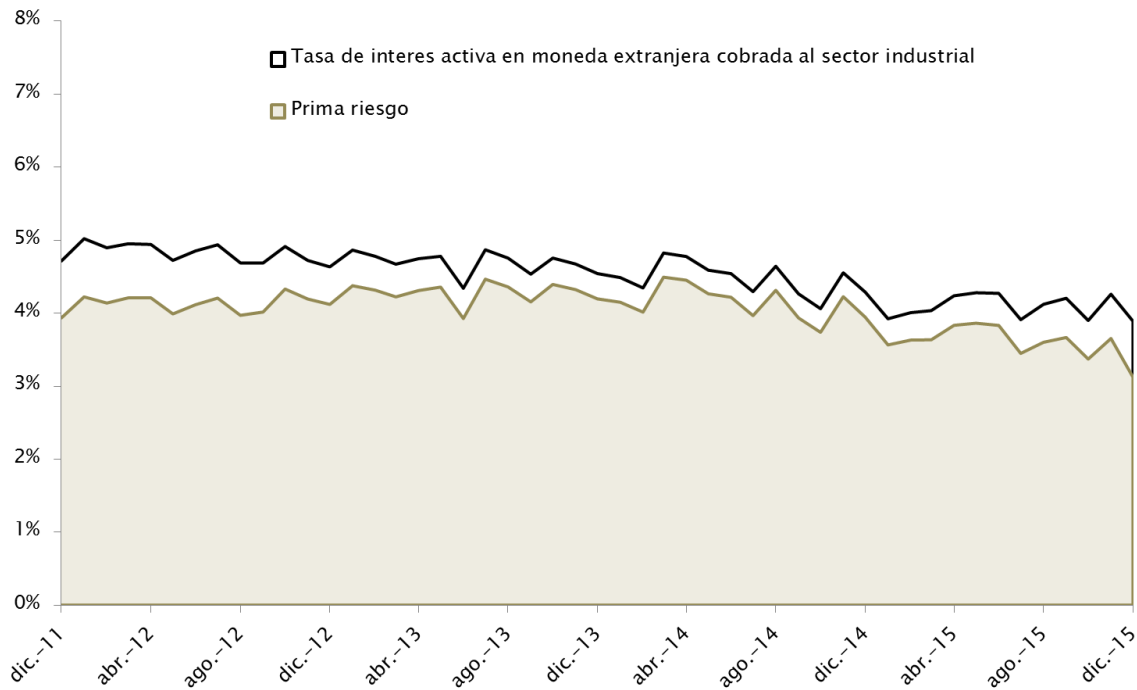


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

A diciembre de 2015, la tasa activa en dólares promedio correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 3,9%, a la vez que en moneda nacional, la tasa ascendió al 16,2%, registrando un leve incremento respecto al nivel registrado en el primer semestre del año.

**Gráfico 2.4 – Tasa de interés activa en moneda extranjera cobrada al sector industrial y prima de riesgo<sup>5</sup>**

(Medidas en dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

La tasa Libor a 180 días se ubicó en el mayor nivel de los últimos cuatro años (0,77%) por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 312 puntos básicos, disminuyendo respecto a junio de 2015, mes en el cual se había ubicado en 383 puntos básicos.

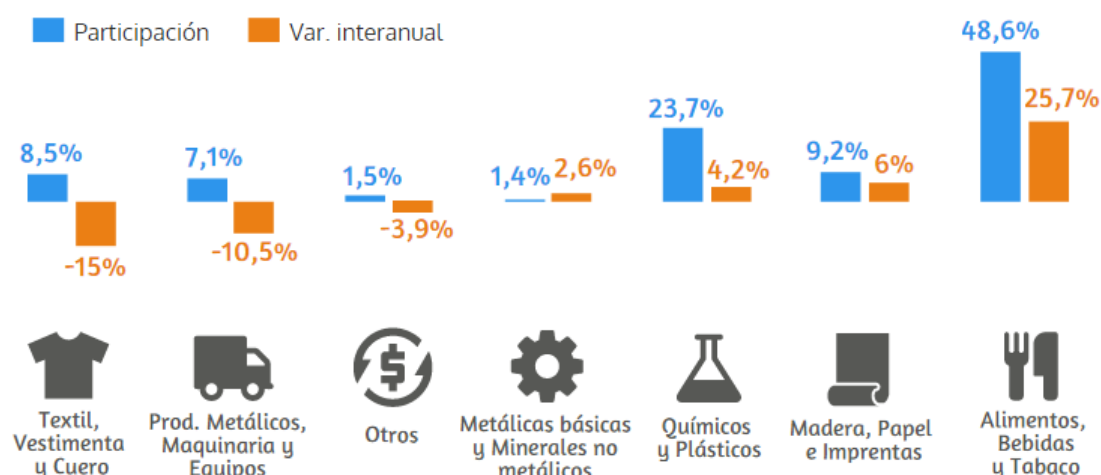
Por su parte, la tasa activa en pesos ascendió a 16,2%, 71 puntos básicos por encima del nivel registrado en junio de 2015.

Desagregando el endeudamiento por agrupación industrial, a diciembre de 2015, el 48,6% del crédito bruto de la industria correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos (23,7%) y Madera, Papel e Imprentas (9,2%).

<sup>5</sup> 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

(Diciembre de 2015)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

En comparación a diciembre de 2014, Alimentos, Bebidas y Tabaco fue la agrupación que registró el mayor incremento en su endeudamiento (26%), con una incidencia de 11 puntos porcentuales en el aumento del crédito al sector industrial. Le siguen en importancia Madera, Papel e Imprentas (6%) y Químicos y Plásticos (4%).

### 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
dic.-09	578	270	158	297	17	65
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

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU



La morosidad registró una contracción del 26% en el segundo semestre del año respecto a enero-junio de 2015. La principal agrupación que incidió en esta caída fue Madera, Papel e Imprentas, cuya morosidad pasó de US\$ 21,2 millones a US\$ 8,8 millones aproximadamente.

#### Cuadro 2.4 – Saldos de créditos vencidos por agrupación industrial

(En millones de dólares)

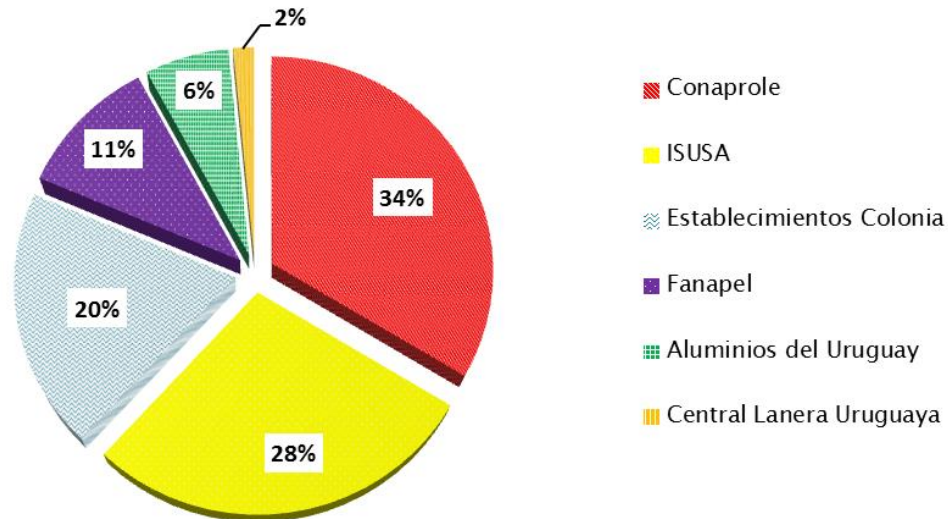
Semestre	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Textil, Vestimenta y Cuero	Madera, Papel e Imprentas	Químicos y Plásticos	Metálicas básicas y Minerales no metálicos	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos
dic.-08	0,6	3,7	0,1	0,7	0,2	1,3
jun.-09	1,6	2,6	1,3	1,0	0,2	1,3
dic.-09	2,4	2,3	4,6	0,8	0,2	0,7
jun.-10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

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

### 3. Endeudamiento industrial en el mercado de valores

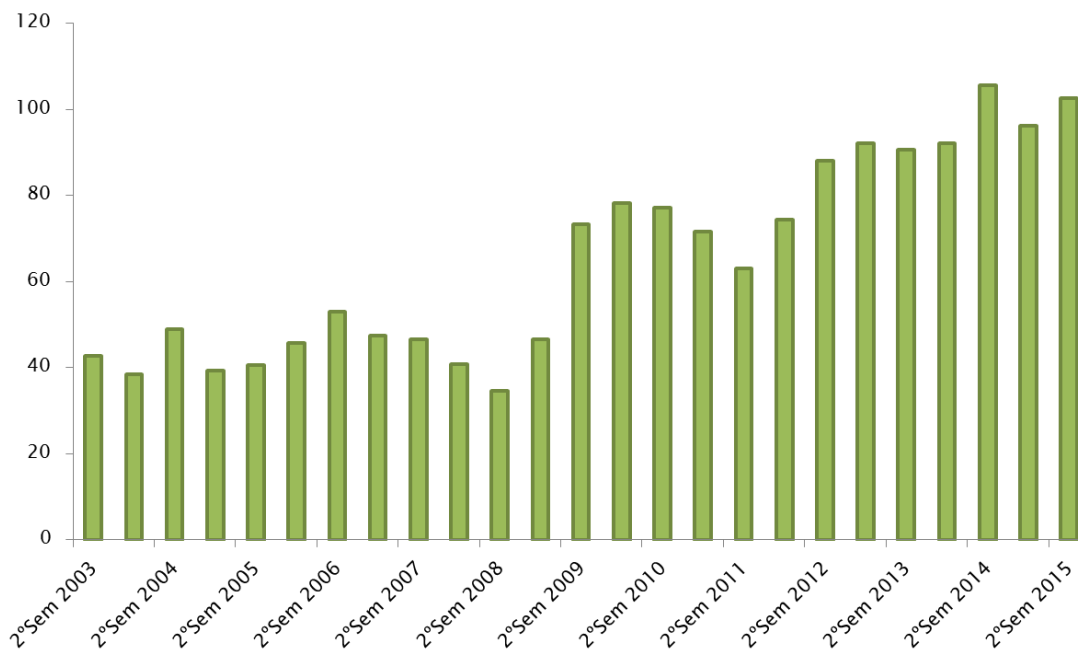
En diciembre de 2015, considerando la información del mercado de valores, el endeudamiento industrial a través de la captación de ahorro del público alcanzó los US\$ 103 millones, representando el 1,6% del PIB industrial.

**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)

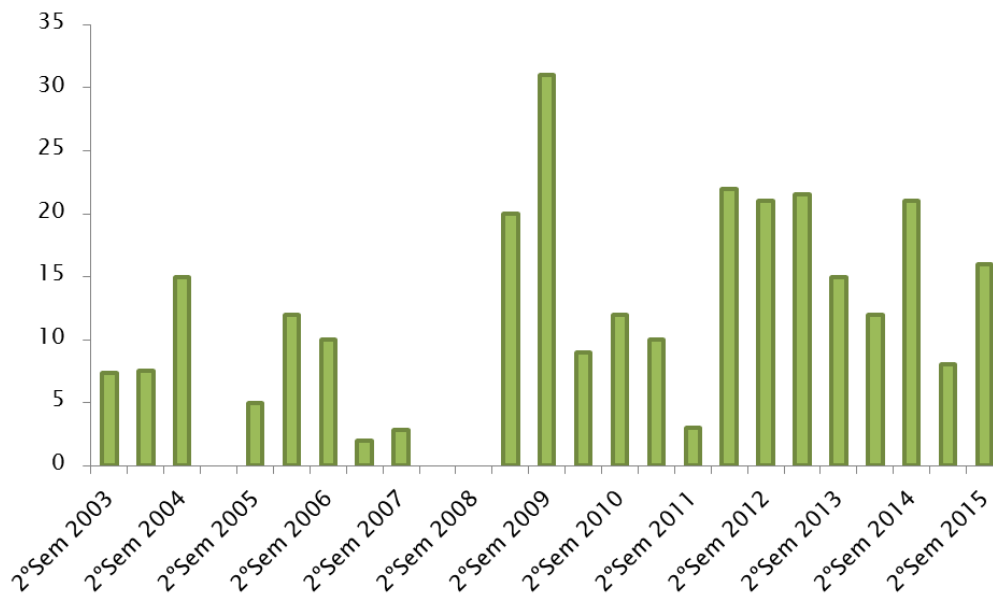


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

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

### Gráfico 3.3 – Emisión de obligaciones negociables

(Millones de dólares)



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

Las agrupaciones que registraron emisiones fueron Alimentos, Bebidas y Tabaco, Químicos y Plásticos, y Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos.

En el primer caso, la empresa que llevó a cabo las emisiones fue Conaprole. Las mismas correspondieron a la serie 11 de Conahorro II 84M, a siete años de plazo. La inversión mínima correspondió a US\$ 1.000, actuando como agentes de distribución el BROU, la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) y la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay (BEVSA). El valor de la emisión de la serie alcanzó los US\$ 3 millones, a una tasa de interés anual en dólares del 3,25% hasta setiembre del 2018, luego 3,5% hasta setiembre del 2020 y del 4% desde dicho mes hasta setiembre del 2022.

También se emitió la serie 12 de Conahorro II 12M. Se trata de una obligación negociable a un año de plazo con una inversión mínima correspondiente de US\$ 1.000, con amortización al vencimiento y actuando como agentes de distribución el BROU y la BVM. El valor de la emisión de la serie alcanzó los US\$ 3 millones, a una tasa de interés anual en dólares del 2%.

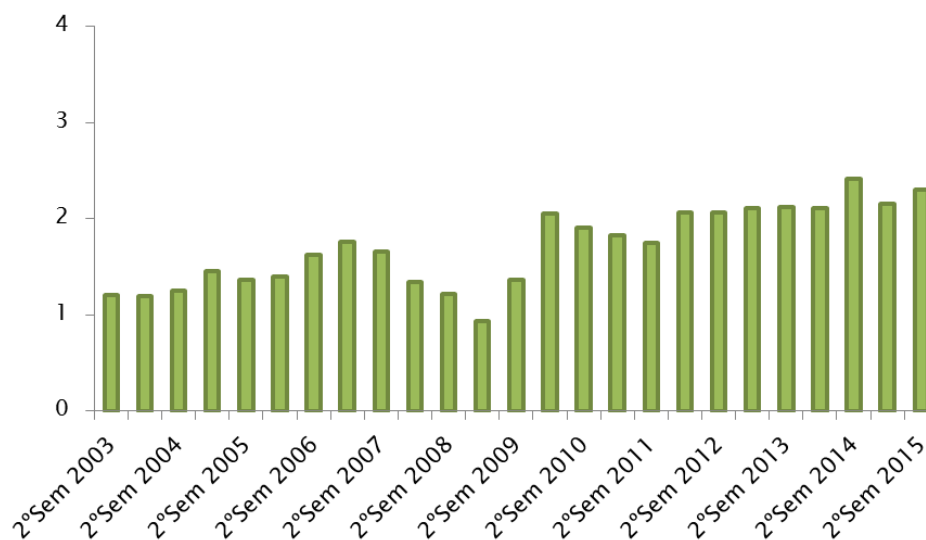


En el segundo caso, la empresa emisora fue Industria Sulfúrica S.A. (ISUSA) con la serie A6 que alcanzó un valor de US\$ 5 millones. La inversión mínima correspondió a US\$ 1.000, actuando el Scotiabank y la BVM como agentes de distribución. Las obligaciones negociables son a 4 años de plazo y prevé una tasa de interés en dólares del 4% anual. Además, la amortización será en dos cuotas iguales al tercer y cuarto año de la fecha de emisión.

Por último, Aluminios del Uruguay realizó una emisión de Obligaciones Negociables (Serie 3) por un total de US\$ 5 millones. En esta oportunidad, a solicitud del Banco Central del Uruguay, los pequeños inversores pudieron acceder a los títulos con un mínimo de US\$ 1.000. La inversión tiene un horizonte de seis años con un rendimiento fijo de 4,5% anual y amortizaciones parciales de 10% al finalizar el segundo año, 15% al cabo del tercer año y finalmente tres pagos anuales de 25%.

En el segundo semestre de 2014, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores superaron los US\$ 2 millones, nivel que se ha mantenido relativamente estable desde el año 2010.

**Gráfico 3.4 – 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



#### 4. Proyectos de inversión presentados en la 10ª licitación del BROU

Con el objetivo de estimular la inversión y con ello promover el desarrollo, y ante la relativa escasez de financiamiento de largo plazo y lo reducido del mercado de capitales, el BROU lanzó en 2005 el mecanismo de Licitación de Proyectos de Inversión.

Los proyectos deben ser presentados antes del 31 de mayo de cada año y luego son seleccionados considerando que se cumpla con los tradicionales requisitos económico-financieros, pero también teniendo en cuenta criterios de impacto social y ambiental. En el año 2008 el BROU se adhirió a los Principios de Ecuador<sup>6</sup> como modo de evaluación de los aspectos sociales y ambientales de los proyectos de inversión presentados, por lo que el análisis tiene en cuenta sus parámetros.

En 2015, los 24 proyectos de inversión seleccionados en la décima licitación del BROU implicaban inversiones por un monto cercano a los US\$ 94 millones (de los cuales el BROU financia US\$ 46 millones). Dicho monto de inversión proyectado y promovido representa una reducción del 76% respecto a 2014, siendo el más bajo desde la primera licitación en 2006.

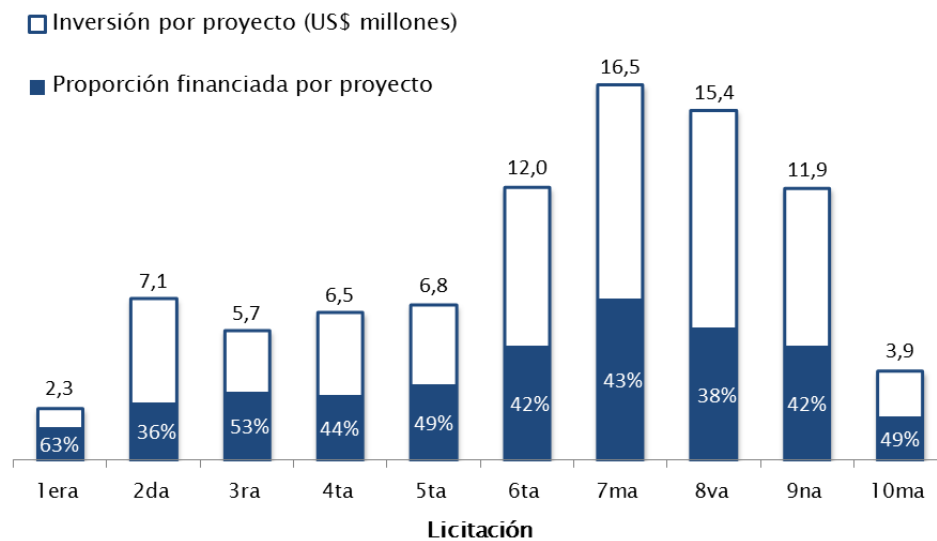
En cuanto al monto promedio de inversión por proyecto, se observa una tendencia decreciente desde la octava licitación del año 2013, mientras que la proporción media financiada por el banco creció ininterrumpidamente desde esa misma edición.

---

<sup>6</sup> Los Principios de Ecuador son un conjunto de directrices elaboradas a instancias de la Corporación Financiera Internacional, asumidas voluntariamente por las instituciones financieras. Las directrices consisten en comprometerse a evaluar riesgos sociales y ambientales de los proyectos que soliciten financiación y representen una inversión mayor a los US\$ 10 millones.



Gráfico 4.1 – Evolución del promedio de inversión por proyecto



Fuente: Elaboración propia en base al BROU

En esta oportunidad se aprobaron 11 proyectos de empresas industriales, con inversiones por más de US\$ 75 millones, de los cuales US\$ 58 millones corresponden al sector agroindustrial. Los montos involucrados en los proyectos industriales fueron levemente superiores a los del 2014. Los mismos representan el 80% del total de inversiones, cifra muy superior al promedio histórico de las licitaciones (33%).

Cuadro 4.1 – Empresas del sector industrial seleccionadas en la licitación 2015

Empresa	Sector	Inversión (millones US\$)
Clademar	Frigorífico	22,0
Alimentos Fray Bentos	Lácteos	21,9
Areuca	Alimentos	7,5
Frigorífico San Jacinto	Frigorífico	5,7
Montelur	Plásticos	5,3
Frigorífico Tacuarembó	Frigorífico	4,7
Curtiembre Paris	Curtiembres	3,4
Impresora Lugrama	Imprentas	2,4
Cigrol	Metalúrgica	1,3
Hormigones del Norte	Cemento	1,0
Nueva Era	Plásticos	0,3
<b>Total general</b>		<b>75,5</b>

Fuente: BROU



El proyecto de inversión presentado por la empresa Clademar fue el tercer mejor evaluado por el BROU y representó la inversión más importante del total de proyectos seleccionados. El mismo consiste en la modernización de las instalaciones y ampliación de la capacidad de producción de su planta frigorífica, localizada en la ciudad de Florida. Demandará una inversión de US\$ 22 millones y contará con la asistencia del BROU por más de US\$ 8,8 millones.

Por su parte, Alimentos Fray Bentos proyecta la adquisición de equipamiento de alta tecnología para su nueva planta en M'Bopicuá, a 12 kilómetros de Fray Bentos. El establecimiento, propiedad de un consorcio formado por Claldy de Uruguay y La Sibila de Argentina, procesará insumos para preparaciones infantiles a base de suero lácteo con destino al mercado externo. La inversión prevista es de casi US\$ 22 millones, con financiación del BROU por US\$ 5,2 millones.

Asimismo, se destacan los proyectos de inversión presentados por Areuca, Frigorífico San Jacinto y Montelur, los cuales recibirán asistencia del BROU por un monto superior a US\$ 3 millones.

***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). 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.*

*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](http://www.ciu.com.uy). Por cualquier duda o consulta puede enviar un e-mail a [dee@ciu.com.uy](mailto:dee@ciu.com.uy).*

## 5. Anexo estadístico

**Cuadro 5.1 – Crédito bruto bancario de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco**  
(Millones de dólares)

Descripción	dic.-12	jun.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15
Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos	271	323	297	305	186	191	239
Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros.	140	242	175	177	131	173	166
Elaboración de productos lácteos	184	108	129	113	120	153	207
Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros	37	54	54	62	52	64	63
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	52	55	57	58	56	58	57
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	2	10	49	56	62	61	90
Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado	53	55	55	55	47	42	33
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	3	21	34	39	42	49	43
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	24	22	28	28	41	42	46
Elaboración de productos de panadería	18	17	15	14	16	15	24
Elaboración de azúcar	8	7	8	8	8	7	7
Elaboración de alimentos preparados para animales	6	6	7	7	8	7	8
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales	8	9	8	7	11	6	13
Resto	73	84	89	67	101	104	110
<b>Total</b>	<b>878</b>	<b>1.016</b>	<b>1.003</b>	<b>996</b>	<b>880</b>	<b>971</b>	<b>1.105</b>

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	dic.-12	jun.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15
Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textiles	133	131	128	115	111	93	86
Curtido y adobo de cueros	105	103	53	112	70	91	65
Acabado de productos textiles	15	14	15	13	14	12	12
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel	15	13	13	13	13	9	12
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	3	4	2	3	2	1	1
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo	2	2	1	1	1	1	0
Resto	19	20	23	21	19	21	17
<b>Total</b>	<b>292</b>	<b>287</b>	<b>235</b>	<b>278</b>	<b>228</b>	<b>228</b>	<b>194</b>

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	dic.-12	jun.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15
Aserrado y acepilladura de madera	45	60	50	58	50	40	47
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón	38	36	44	56	48	39	44
Actividades de impresión	27	29	24	23	34	31	29
Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cartón	27	27	28	25	27	23	20
Fabricación de otros productos de madera	26	27	11	17	8	9	5
Fabricación de otros artículos de papel y cartón	17	12	17	16	9	10	49
Fabricación de hojas de madera para enchapado	3	8	2	13	4	3	3
Resto	22	21	18	15	17	16	11
<b>Total</b>	<b>205</b>	<b>221</b>	<b>194</b>	<b>222</b>	<b>197</b>	<b>172</b>	<b>209</b>

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	dic.-12	jun.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales	153	166	199	191	206	234	236
Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario	84	95	93	82	87	88	70
Fabricación de productos de plástico	70	60	71	71	64	68	70
Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético	48	48	46	25	26	24	25
Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos	46	42	40	40	45	39	31
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno	38	41	42	31	33	51	37
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento	41	37	30	33	25	25	24
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	33	33	31	28	16	21	23
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir	6	6	6	6	7	7	8
Resto	8	8	9	9	8	9	16
Total	526	536	567	516	518	566	540

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	dic.-12	jun.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15
Industrias básicas de hierro y acero	13	13	12	12	10	11	10
Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	4	5	4	6	5	7	7
Fabricación de cemento, cal y yeso	4	4	5	6	8	8	8
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	6	4	5	3	3	3	4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	46	3	2	0	0	0	0
Resto	5	5	6	5	5	5	4
Total	78	34	33	31	32	35	33

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	dic.-12	jun.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal	0	40	41	51	51	51	51
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	9	11	15	13	16	16	13
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	6	8	8	8	8	8	7
Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p.	1	1	3	1	3	3	3
Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, verificar, ensayar, nav	0	0	0	0	0	0	0
Resto	89	91	104	102	102	95	87
Total	106	151	171	175	179	173	161

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU