

# ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL

Informe semestral – Diciembre 2010

Año 2 – N°3

11 de marzo de 2011

Departamento de Estudios Económicos

Dirección de Investigación y Análisis

## Síntesis

- A partir de la información que proviene del sistema financiero bancario y del mercado de valores, el endeudamiento financiero de la industria a fines de 2010 ascendió a US\$ 1.644 millones. El sistema bancario tuvo una participación del 95%.
- En 2010, el endeudamiento del sector industrial representó aproximadamente el 29% de la producción del sector, el menor valor desde que se construye la serie.
- En comparación a diciembre de 2009, el endeudamiento con el sistema bancario se incrementó US\$ 155 millones y el aumento correspondiente al mercado de valores fue de US\$ 15 millones.
- A diciembre de 2010, tomando en cuenta únicamente información del sistema financiero bancario, la industria manufacturera representó el 18% del crédito bruto total a residentes del sector privado, manteniéndose como el sector más importante si se excluye el crédito a las familias.
- En comparación a junio de 2010, todas las agrupaciones aumentaron su endeudamiento a excepción de Textil, Vestimenta y Cuero que registró una contracción del 2%.
- En 2010, considerando únicamente información del mercado de valores, el endeudamiento industrial alcanzó los US\$ 88 millones, representando el 1,7% del PBI industrial.

## 1. Caracterización del endeudamiento industrial<sup>1</sup>

A partir de la información que proviene del sistema financiero bancario y del mercado de valores, el endeudamiento financiero de la industria a fines de 2010 ascendió a US\$ 1.644 millones. El sistema bancario fue la principal fuente de financiamiento participando en el 95% del endeudamiento industrial, a la vez que el restante 5% correspondió al mercado de valores, cifras que se mantienen estables respecto a 2009. Como se aprecia en el cuadro 1.1, esta estructura ha permanecido relativamente incambiada durante los últimos 15 años.

**Cuadro 1.1 – Endeudamiento industrial**  
(Saldos a diciembre)

Año	Millones de dólares			Participación	
	Bancario	Mercado de valores	Total	Bancario	Mercado de valores
1996	1.302	31	1.333	98%	2%
1997	1.353	106	1.459	93%	7%
1998	1.509	98	1.607	94%	6%
1999	1.572	98	1.669	94%	6%
2000	1.555	86	1.641	95%	5%
2001	1.537	71	1.608	96%	4%
2002	1.092	50	1.142	96%	4%
2003	762	43	805	95%	5%
2004	856	49	904	95%	5%
2005	948	41	989	96%	4%
2006	1.113	53	1.166	95%	5%
2007	1.408	47	1.454	97%	3%
2008	1.580	35	1.615	98%	2%
2009	1.400	73	1.474	95%	5%
2010	1.555	88	1.644	95%	5%

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

En 2010, el endeudamiento del sector industrial representó aproximadamente el 29% de la producción del sector, pudiéndose constatar un leve descenso en comparación a 2009, representando el menor registro del período considerado<sup>2</sup>.

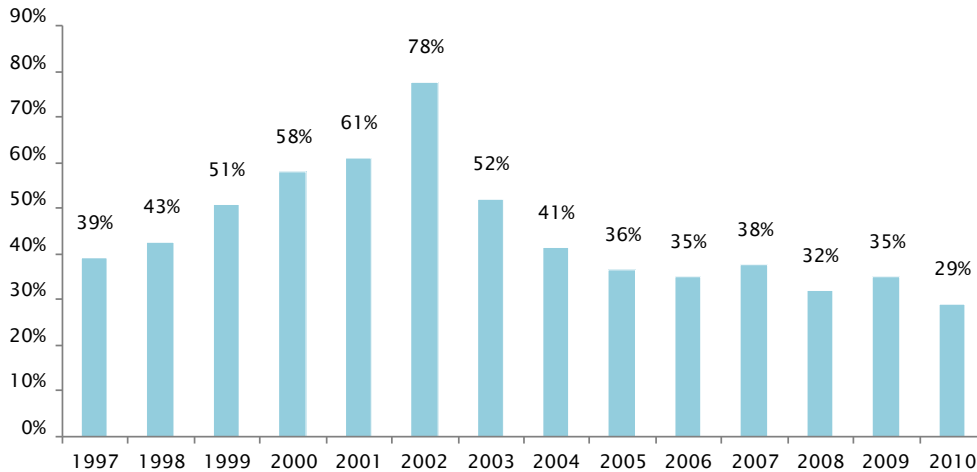
<sup>1</sup> Cuando en este informe se hace mención al endeudamiento, se incluye únicamente los pasivos bancarios y las deudas contraídas a través de la emisión de obligaciones negociables.

<sup>2</sup> El resultado surge de considerar el promedio de los saldos al inicio, a los seis meses y al final de cada año, cuando se cuenta con información semestral. Mientras que en el resto de los años, la participación se estima considerando los saldos a inicio y a fin de cada año sobre el producto industrial. Cabe destacar que esta estimación difiere de los informes anteriores, en los cuales la participación era estimada como el saldo a fin de año sobre el producto industrial.

Por su parte, los intereses pagados por el sector alcanzaron los US\$ 84 millones, de los cuales US\$ 80 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.

**Gráfico 1.1 – Participación del endeudamiento industrial**

(% PBI industrial)

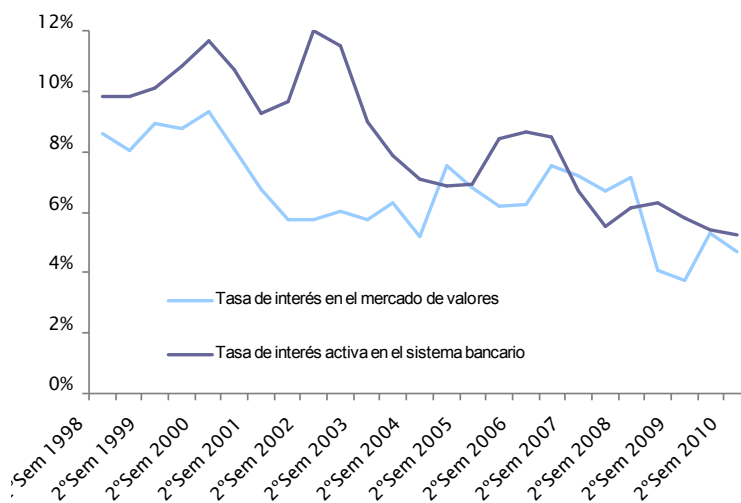


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

Hasta 2005 la tasa de interés en dólares promedio implícita en el mercado de valores se mantuvo por debajo de la tasa en dólares cobrada por las instituciones bancarias. Luego han existido períodos en los que esta dinámica se ha invertido, aunque mostrando una aparente convergencia entre ambas tasas.

**Gráfico 1.2 – Evolución del costo de financiamiento industrial según fuente de financiamiento**

(Medidas en dólares)

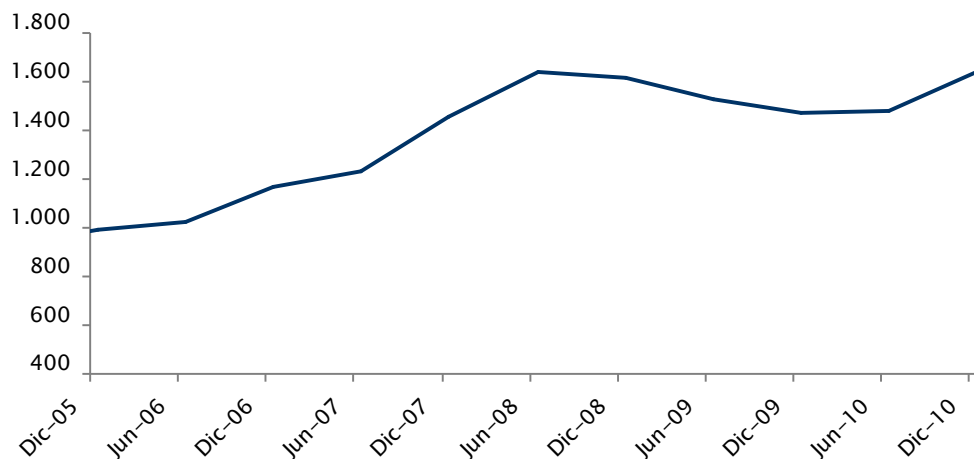


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

## 2. Evolución del endeudamiento industrial en el 2º semestre de 2010

Tomando en cuenta los saldos a diciembre de 2010, el endeudamiento del sector creció 11% respecto a junio del mismo año. En comparación a 2009, el endeudamiento con el sistema bancario se incrementó US\$ 155 millones, mientras que el aumento correspondiente al mercado de valores fue de US\$ 15 millones.

**Gráfico 2.1 – Evolución del endeudamiento industrial**  
(Millones de dólares)



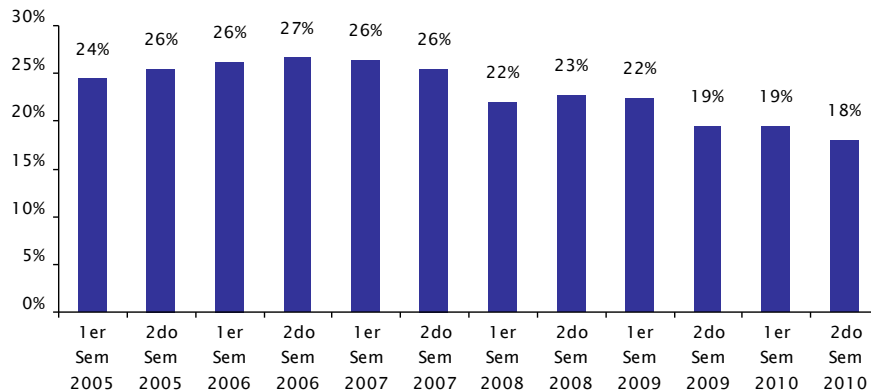
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

### 2.1 Endeudamiento industrial con el sistema bancario

A diciembre de 2010, considerando únicamente información del sistema financiero bancario, la industria manufacturera representó el 18% del crédito bruto total a residentes del sector privado<sup>3</sup>. Si bien este resultado vuelve a dejar a la industria en el primer lugar (sin considerar el crédito a las familias), se observa una tendencia descendente en la participación. Por otra parte, se destaca que los otros sectores que le siguieron en importancia fueron el agro (13%), los servicios (12%) y el comercio (12%).

<sup>3</sup> Para este cálculo se excluyeron los créditos al sector público.

**Gráfico 2.1.1 – Evolución de la participación de la industria en el endeudamiento del sector privado con el sistema bancario**



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

En 2010, el crédito del sistema financiero local a la industria alcanzó los US\$ 1.555 millones, del cual el 71% fue tomado de la banca privada, mientras que el restante 29% lo fue de la banca pública.

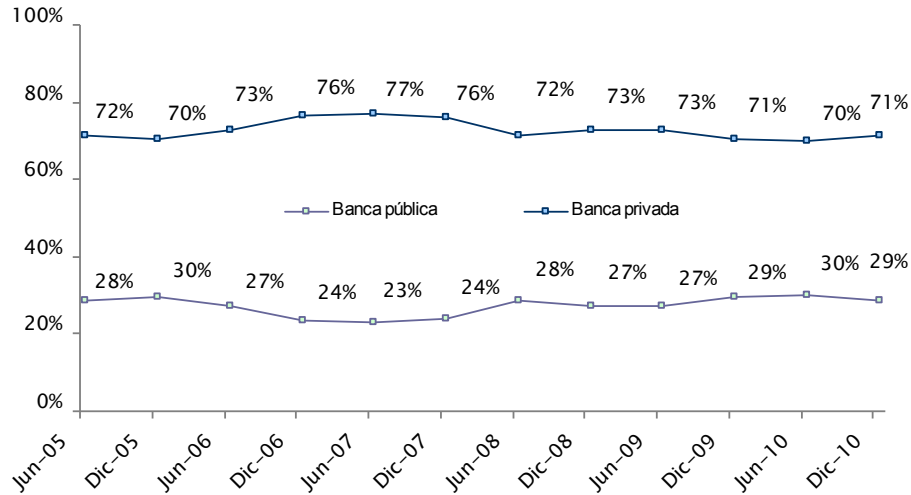
**Cuadro 2.1.1 – Evolución del endeudamiento bancario industrial**

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

Año	Banca pública		Banca privada		Deuda total
	Total	%	Total	%	
2005	282	30%	666	70%	948
2006	263	24%	849	76%	1.113
2007	339	24%	1.068	76%	1.408
2008	427	27%	1.153	73%	1.580
2009	413	29%	987	71%	1.400
2010	448	29%	1.107	71%	1.555

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

**Gráfico 2.1.2 – Crédito bruto de la industria manufacturera por origen**



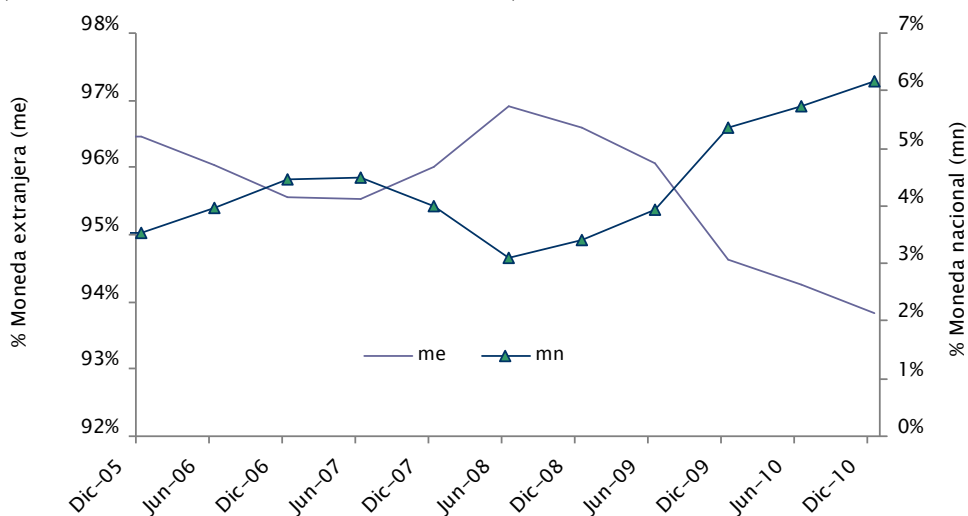
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a BCU

A su vez, en lo que respecta a la moneda en la cual fueron tomados los créditos en 2010, el 94% era nominado en moneda extranjera y el restante 6% en moneda nacional.

Si se observa la evolución de los créditos según el tipo de moneda, se constata que en diciembre de 2010 la participación del crédito en moneda extranjera mantuvo su tendencia decreciente que viene mostrando desde mediados de 2008.

**Gráfico 2.1.3 – Evolución del endeudamiento industrial según moneda**

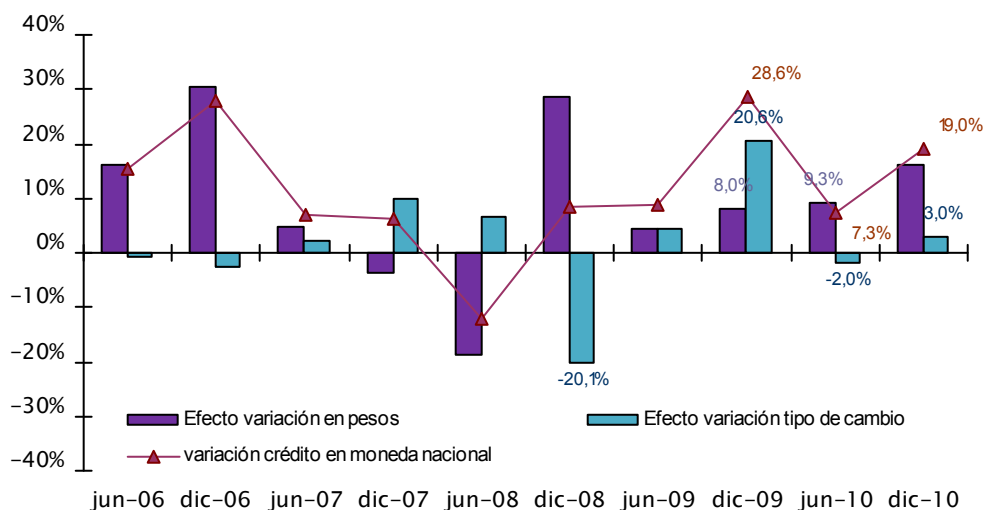
(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

A diciembre de 2010, el endeudamiento en moneda nacional medido en dólares, se incrementó 19% respecto a junio pasado (ver gráfico 2.1.4), lo que se explica tanto por el comportamiento de los volúmenes de los saldos de créditos en moneda nacional (16%), así como por el efecto del tipo de cambio (3%).

Gráfico 2.1.4 – Variación del endeudamiento industrial en moneda nacional



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

En lo que respecta a la morosidad, el ratio respecto a los saldos volvió a mostrarse relativamente bajo, alcanzando el 0,7% del total de créditos.

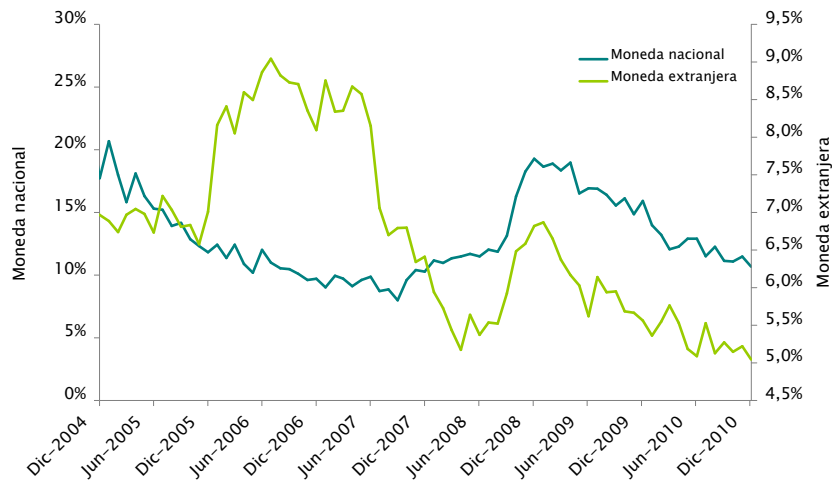
Cuadro 2.1.2 – Saldo de créditos vencidos

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%
Jun-10	10,0	0,7%
Dic-10	11,3	0,7%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

En el gráfico 2.1.5 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.

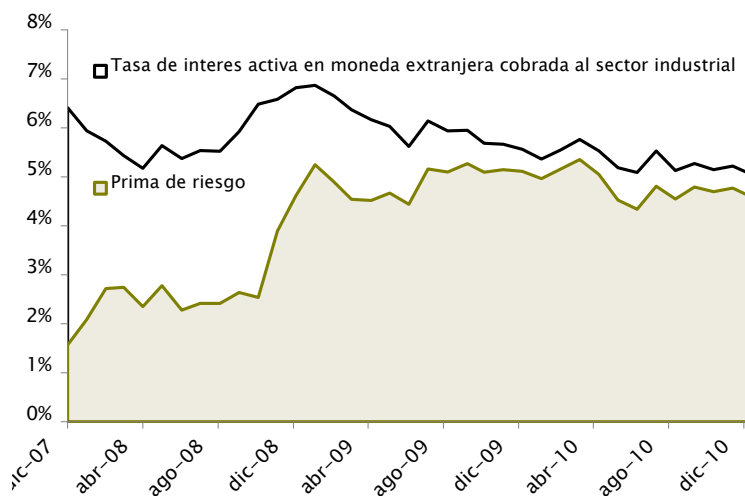
**Gráfico 2.1.5 – Tasa de interés activa**  
(Tasa efectiva cobrada el sector industrial)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

A diciembre de 2010, la tasa activa en dólares correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 5%, a la vez que en moneda nacional la tasa ascendió al 10,7%.

**Gráfico 2.1.6 – 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 a 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.

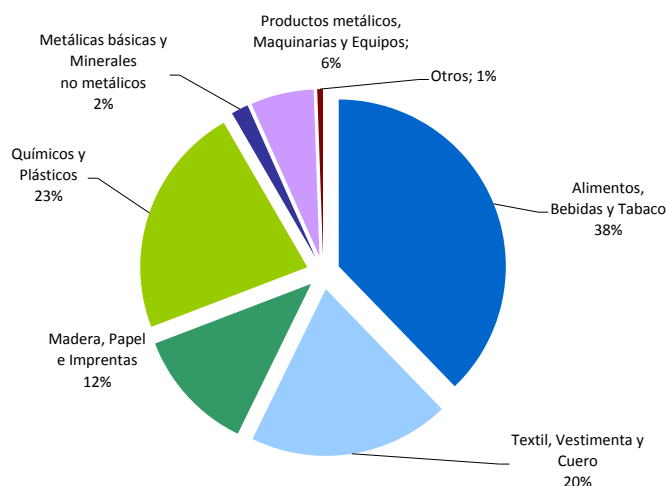


La tasa Libor a 180 días se ubicó en aproximadamente 0,46%, por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 458 puntos básicos, disminuyendo respecto a junio de 2010, mes en el cual se ubicó en 434 puntos básicos.

Por su parte, la tasa activa en pesos ascendió a 10,7%, 223 puntos básicos por debajo del nivel registrado en junio de 2010.

Desagregando el endeudamiento por agrupación industrial, a diciembre de 2010, el 38% 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 23% y 20% en el crédito del sector respectivamente.

**Gráfico 2.1.7 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial**  
(Diciembre de 2010)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

En comparación a junio de 2010, todas las agrupaciones aumentaron su endeudamiento a excepción de Textil, Vestimenta y Cuero que registró una contracción del 2%. En efecto, Metálicas básicas y Minerales no metálicos fue la agrupación con mayor crecimiento en su endeudamiento, registrando una tasa de variación del 39%. Le siguieron Productos metálicos, Maquinarias y Equipo (36%), Químicos y Plásticos (30%), Madera, Papel e Imprentas (17%) y Alimentos, Bebidas y Tabacos (5%).

### Cuadro 2.1.3 – 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-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
jun-10	560	308	159	269	17	70
dic-10	586	303	187	350	24	96

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Asimismo, las agrupaciones que aumentaron su morosidad fueron Productos metálicos, Maquinaria y Equipos y Metálicas básicas y Minerales no metálicos. En el primer caso la morosidad pasó de US\$ 0,7 millones a aproximadamente US\$ 5,2 millones. En el segundo caso el monto total de saldos vencidos pasó de US\$ 0,4 millones a US\$ 1,2 millones a diciembre de 2010.

### Cuadro 2.1.4 – Saldos de créditos vencidos por agrupación industrial

(En millones de dólares)

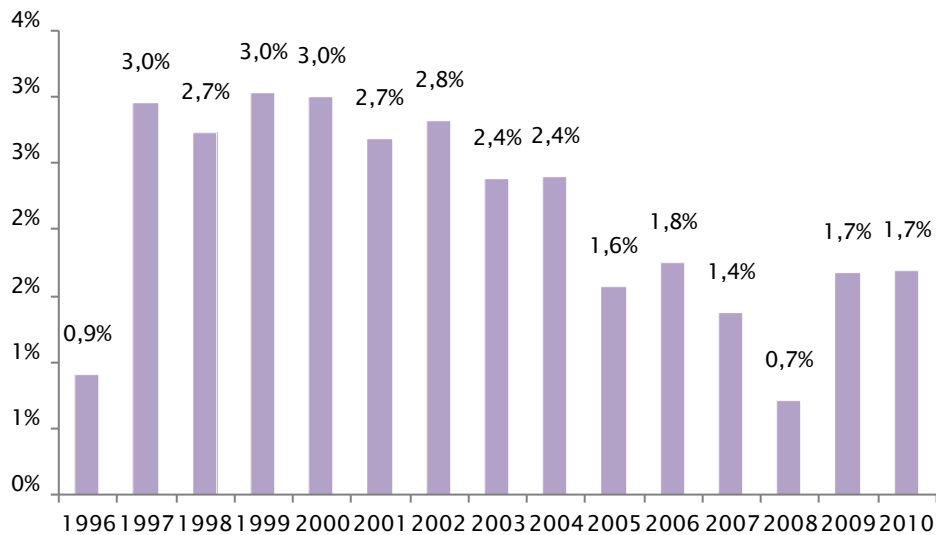
Semestre	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Textil, Vestimenta y Cuero	Madera, Papel e Imprentas	Químicos y Plásticos	Metálicas básicas y Minerales no metálicos	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos
jun-05	12.1	4.2	3.3	1.3	1.7	1.8
dic-05	5.4	4.9	3.1	2.6	1.5	0.9
jun-06	4.0	11.3	2.5	1.4	0.3	0.9
dic-06	4.0	9.4	1.3	0.7	0.2	1.1
jun-07	4.9	8.0	0.7	0.8	0.2	0.6
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	0.7
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

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

## 2.2 Endeudamiento industrial en el mercado de valores

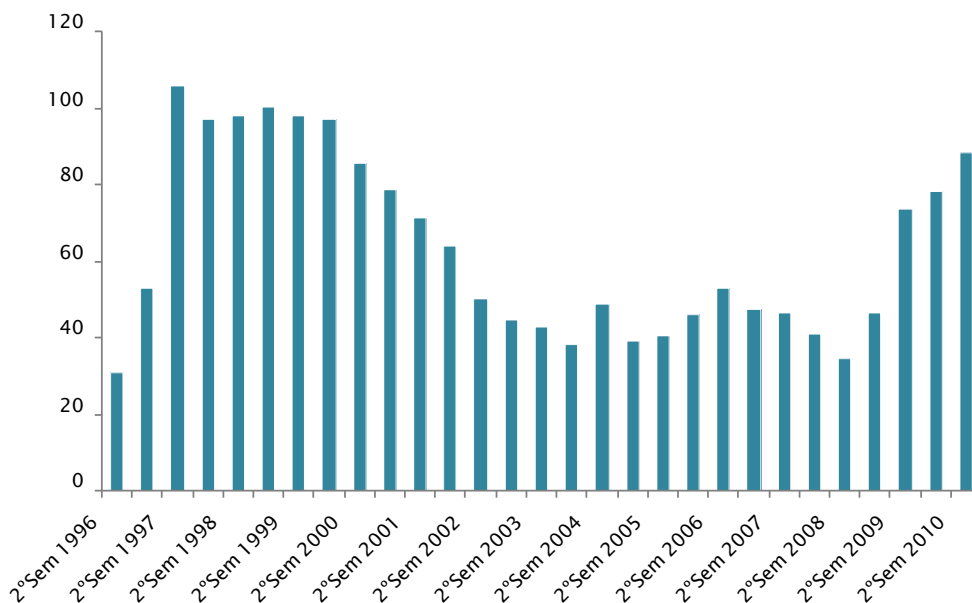
En 2010, considerando únicamente información del mercado de valores, el endeudamiento industrial alcanzó los US\$ 88 millones, representando el 1,7% del PBI industrial. Como puede apreciarse en el gráfico 2.2.1 dicho ratio se mantuvo estable respecto a 2009.

**Gráfico 2.2.1 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores**  
(% PBI industrial)



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

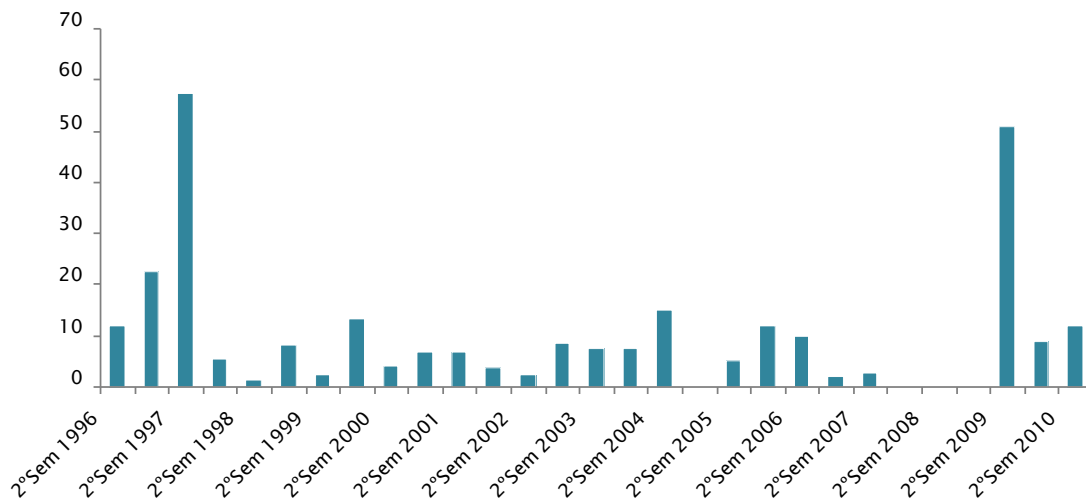
**Gráfico 2.2.2 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores**  
(Millones de dólares)



Fuente: Departamento 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 2010, el volumen de emisión alcanzó los US\$ 12 millones, superando en US\$ 3 millones al total alcanzado en el primer semestre del año. En efecto, en 2010 las emisiones en el mercado de valores alcanzaron los US\$ 21 millones, US\$ 30 millones menos que el año anterior.

**Gráfico 2.2.3 – Emisión de obligaciones negociables**  
(Millones de dólares)



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

En 2010, las agrupaciones que encabezaron la emisión fueron Alimentos, Bebidas y Tabacos y Productos metálicos, Maquinaria y Equipos, alcanzando los US\$ 18 millones y US\$ 3 millones respectivamente. En ambos casos fue solo una empresa la que efectuó toda la emisión, Conaprole en el primero y Aluminios del Uruguay en el segundo.

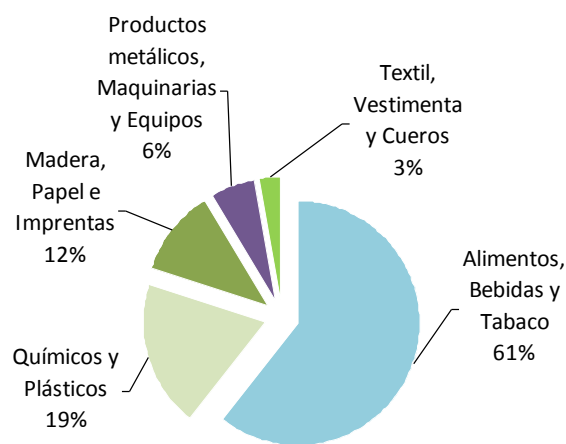
**Cuadro 2.2.1 – Emisión de obligaciones negociables por agrupación industrial**

Agrupaciones industriales	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2005-2010
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0	12	2	0	31	18	63
Químicos y Plásticos	0	0	0	0	20	0	20
Madera, Papel e Imprentas	5	7	0	0	0	0	12
Productos metálicos, Maquinarias y Equipos	0	0	3	0	0	3	6
Textil, Vestimenta y Cueros	0	3	0	0	0	0	3
Metálicas básicas y Minerales no metálicos	0	0	0	0	0	0	0
<b>Industria</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>21</b>	<b>104</b>

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

En el gráfico 2.2.4 puede apreciarse la participación de las agrupaciones industriales en el total de emisiones en el mercado de valores en el período 2005– 2010. En efecto, el 61% de las emisiones correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos y Madera, Papel e Imprentas, que representaron 19% y 12% respectivamente.

**Gráfico 2.2.4 – Emisiones de empresas industriales en el mercado de valores por agrupación industrial**  
(2005– 2010)



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

En el cuadro 2.2.2 puede observarse cuáles fueron las empresas que realizaron emisiones en el período analizado, así como los montos emitidos.

**Cuadro 2.2.2 – Emisión de obligaciones negociables por empresas**

Empresas	2005 – 2010
CONAPROLE	41,0
Establecimiento Colonia	20,0
INDUSTRIA SULFURICA S.A.	20,0
Fanapel S.A	12,0
Aluminios del Uruguay	5,8
Central Lanera Uruguaya	3,0
El Maestro Cubano	2,0
<b>Total</b>	<b>103,8</b>

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

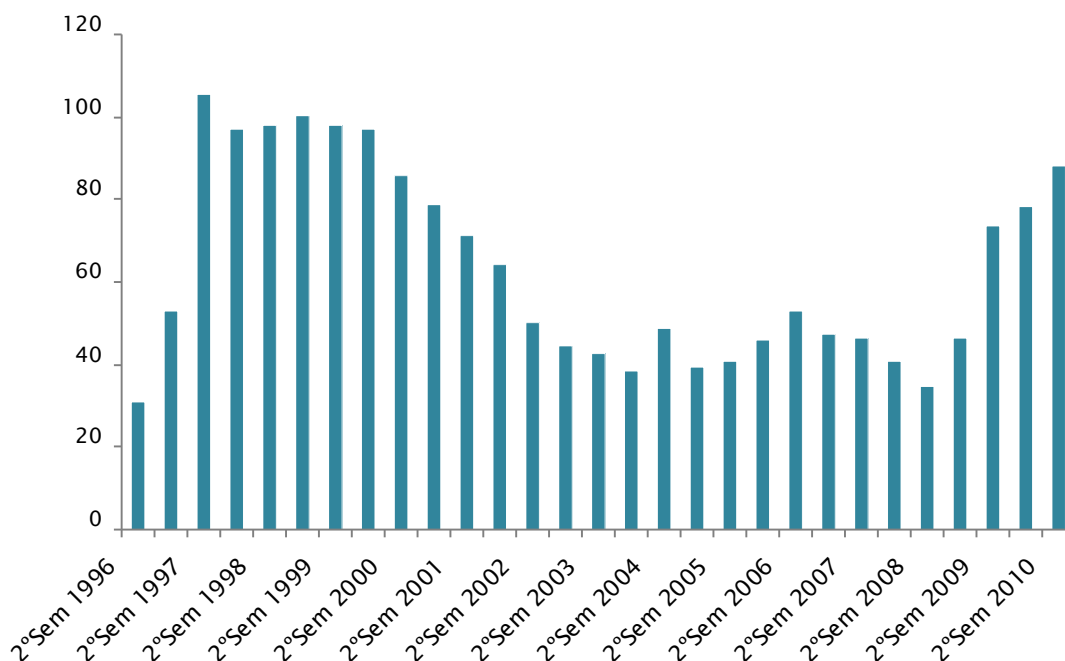
En el segundo semestre del año 2010, las emisiones de obligaciones correspondieron a la agrupación de Alimentos, Bebidas y Tabaco y Productos metálicos, Maquinaria y Equipos.

En el primer caso, la empresa que llevó a cabo las emisiones fue Conaprole. Las mismas correspondieron a las serie 5 y 6 de Conahorro, a un año de plazo, con amortización al vencimiento y opción de rescate a los seis meses. Asimismo, la inversión mínima correspondió a US\$ 1.000, siendo el agente de distribución el BROU y la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM). El valor de la emisión de la serie alcanzó los US\$ 6 millones, mientras que la emisión de la serie 6 ascendió a US\$ 3 millones, ambas a una tasa de interés anual del 3%.

En el segundo caso, la empresa emisora fue Aluminios del Uruguay, correspondiente a la 2ª serie a 6 años de plazo. El capital de la emisión se amortiza en 5 cuotas a partir de los dos años de la fecha de emisión, a partir del cual se comienza por un monto de 10% del capital, en el siguiente el 15%, y en los tres restantes el 25%. Los agentes de distribución fueron Jorge Caumont Corredor de Bolsa y Rospide Sociedad de Bolsa S.A. La emisión de la serie alcanzó un valor de US\$ 3 millones.

En el segundo semestre de 2010, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores alcanzaron los US\$ 2 millones, resultado similar al alcanzado en el primer semestre.

**Gráfico 2.2.5 – Intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores**  
(Millones de dólares)



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

***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).*

### 3. Anexo estadístico

**Cuadro 3.1 – Crédito bruto bancario de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco**  
(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10
Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos	207	211	250	207	181	176
Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros.	98	115	124	98	108	119
Elaboración de productos lácteos	119	127	110	87	80	72
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	42	40	44	38	40	39
Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado	19	27	29	36	34	52
Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros	33	16	17	22	28	35
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales	21	19	18	6	19	19
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	86	41	28	20	18	13
Elaboración de azúcar	6	7	8	11	14	14
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	18	13	16	13	9	14
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	31	28	18	15	8	9
Elaboración de productos de panadería	6	9	7	7	6	9
Elaboración de alimentos preparados para animales	3	3	4	6	3	2
Resto	14	7	11	13	13	15
<b>Total</b>	<b>702</b>	<b>662</b>	<b>684</b>	<b>578</b>	<b>560</b>	<b>586</b>

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

**Cuadro 3.2 – Crédito bruto bancario de la agrupación Textil, Vestimenta y Cuero**  
(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10
Curtido y adobo de cueros	192	164	132	133	167	144
Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textiles	110	88	96	108	111	125
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel	12	9	10	9	10	11
Acabado de productos textiles	12	10	9	10	9	11
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo	14	5	4	4	3	3
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	1	1	1	2	2	2
Resto	8	6	7	5	7	7
<b>Total</b>	<b>350</b>	<b>284</b>	<b>259</b>	<b>270</b>	<b>308</b>	<b>303</b>

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

**Cuadro 3.3 – Crédito bruto bancario de la agrupación Madera, Papel e Imprentas**  
(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10
Aserrado y acepilladura de madera	23	27	21	28	33	38
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón	22	32	27	31	29	41
Fabricación de hojas de madera para enchapado	18	24	21	24	24	18
Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cartón	17	18	21	17	20	20
Fabricación de otros artículos de papel y cartón	13	16	23	17	18	19
Fabricación de otros productos de madera	23	25	22	18	13	18
Actividades de impresión	7	8	7	13	11	18
Resto	7	7	6	11	12	14
<b>Total</b>	<b>131</b>	<b>157</b>	<b>147</b>	<b>158</b>	<b>159</b>	<b>187</b>

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

**Cuadro 3.4 – Crédito bruto bancario de la agrupación Químicos y Plásticos**  
(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10
Fabricación de productos de plástico	81	78	63	66	41	44
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	21	26	26	24	25	36
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir	3	4	4	5	4	6
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales	52	60	61	64	63	70
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento	23	25	16	22	18	24
Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario	20	27	16	26	28	41
Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético	18	18	17	21	15	24
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno	32	38	24	18	22	46
Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos	39	71	56	46	49	54
Resto	7	7	8	5	4	5
<b>Total</b>	<b>297</b>	<b>354</b>	<b>291</b>	<b>297</b>	<b>269</b>	<b>350</b>

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU



### Cuadro 3.5 – Crédito bruto bancario de la agrupación Metálicas básicas y Minerales no metálicos

(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10
Industrias básicas de hierro y acero	2	4	4	5	5	6
Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	5	4	4	3	3	4
Fabricación de cemento, cal y yeso	3	2	2	3	3	3
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	6	5	3	3	2	7
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	1	1	3	1	1	2
Resto	2	2	2	1	2	1
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>24</b>

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

### Cuadro 3.6 – Crédito bruto bancario de la agrupación Productos metálicos, maquinarias y Equipos

(Millones de dólares)

Descripción	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal	20	19	18	18	18	17
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	14	14	11	9	9	15
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	9	12	10	7	5	6
Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, verificar, ensayar, nav	3	4	4	4	5	5
Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p.	9	13	7	7	3	5
Resto	23	18	18	20	31	48
<b>Total</b>	<b>77</b>	<b>80</b>	<b>68</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>96</b>

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU