



# ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL

Informe semestral – Diciembre 2011

Año 3 – N° 5

2 de marzo de 2012

Departamento de Estudios Económicos  
Dirección de Investigación y Análisis

## Síntesis

- El endeudamiento financiero de la industria a fines de 2011 ascendió a US\$ 1.963 millones. El sistema bancario tuvo una participación del 96%.
- El pasivo financiero representó el 28% del PIB industrial, el menor valor de dicho ratio desde que se construye la serie.
- En comparación con diciembre de 2010, el endeudamiento con el sistema bancario se incrementó US\$ 338 millones, mientras que en el mercado de valores se verificó un descenso de US\$ 19 millones.
- A diciembre de 2011, considerando únicamente al sistema financiero bancario, el pasivo de 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 el segundo semestre de 2011, Químicos y Plásticos fue la agrupación que registró el mayor incremento en su endeudamiento (26%), representando la mayor incidencia positiva en el aumento del crédito al sector industrial. Le siguió en importancia Alimentos, Bebidas y Tabaco, cuyos préstamos obtenidos del sistema bancario crecieron 13% en igual comparación.



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

El endeudamiento financiero de la industria a fines de 2011 ascendió a US\$ 1.963 millones. El sistema bancario fue la principal fuente de financiamiento participando en el 96% del endeudamiento industrial, a la vez que el restante 4% correspondió al mercado de valores. El endeudamiento bancario creció respecto a 2010, mientras que el correspondiente al mercado de valores presentó un descenso en el último año.

**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%
2011	1.894	69	1.963	96%	4%

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

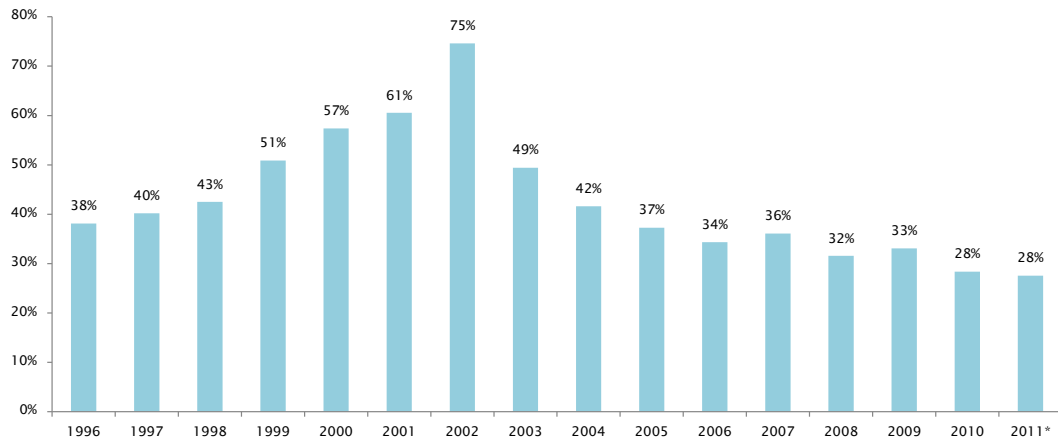
A pesar del crecimiento del endeudamiento total, el pasivo financiero representa el 28% del PIB industrial, siendo el menor valor de dicho ratio desde que se construye la serie<sup>2</sup>.

<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 endeudamiento anual se calculó como el promedio de los saldos mensuales de todo el año. Para los años en que no se dispone de datos mensuales, se tomó el promedio de los saldos a diciembre del año respectivo y del anterior (período 1996 – 1999 en el caso de la banca privada y 1996 – 2005 en el caso de la banca pública).

Por su parte, los intereses pagados por el sector alcanzaron los US\$ 103 millones, de los cuales US\$ 99 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.

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

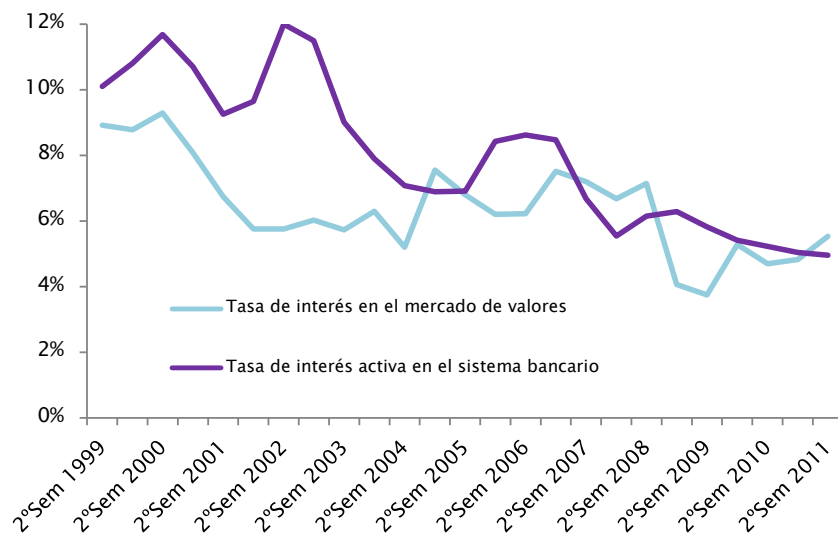


\*PIB estimado

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

En el segundo semestre de 2011 la tasa de interés en dólares promedio en el mercado de valores se ubicó levemente por encima de la tasa en dólares cobrada por las instituciones bancarias, si bien ambas venían presentando niveles similares desde el primer semestre de 2010.

**Gráfico 1.2 – Evolución del costo de financiamiento industrial según fuente de financiamiento**  
(Medidas en dólares)

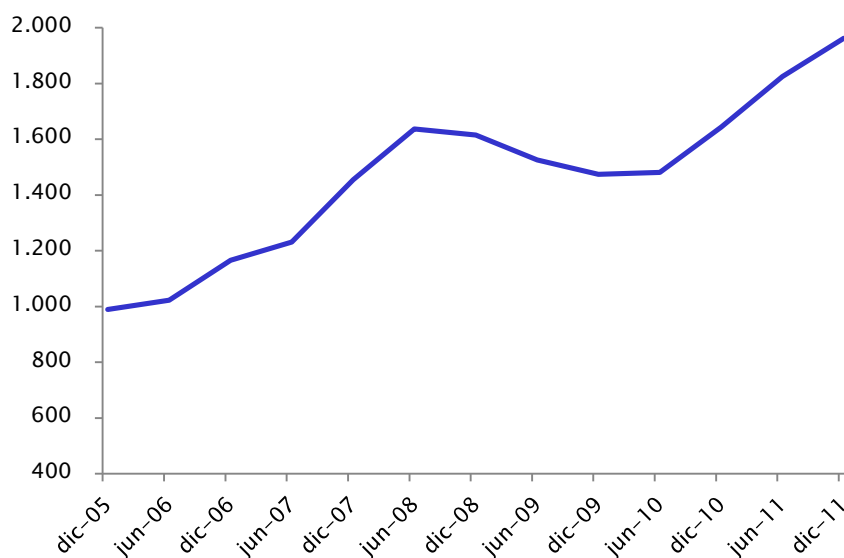


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

## 2. Evolución del endeudamiento industrial en el 2º semestre de 2011

El endeudamiento del sector creció 9% respecto a junio pasado. En comparación a 2010, el endeudamiento con el sistema bancario se incrementó US\$ 338 millones, mientras que en el mercado de valores se verificó un descenso de US\$ 19 millones, lo que resultó en un incremento de la deuda total del 19%.

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

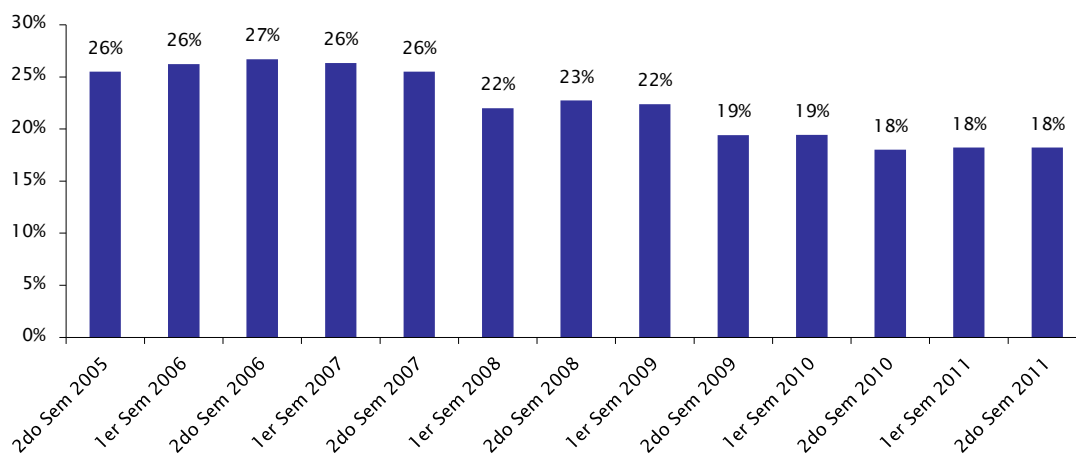


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

## 2.1 Endeudamiento industrial con el sistema bancario

A diciembre de 2011, considerando únicamente el sistema financiero bancario, la industria manufacturera representó el 18% del crédito bruto total a residentes del sector privado<sup>3</sup>. Se observa una tendencia estable en la participación desde el segundo semestre de 2009, ubicándose en niveles históricamente bajos. Por otra parte, se destaca que los sectores que le siguieron en importancia fueron el agro (13%), el comercio (13%) y los servicios (12%).

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 diciembre de 2011, el crédito del sistema financiero local a la industria alcanzó los US\$ 1.894 millones, correspondiendo el 73% a los créditos otorgados por la banca privada.

Cabe notar que desde 2009 venían creciendo los créditos otorgados por la banca pública, pero en el segundo semestre de 2011 se redujeron en US\$ 15 millones.

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

### Cuadro 2.1.1 – Evolución del endeudamiento bancario industrial

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

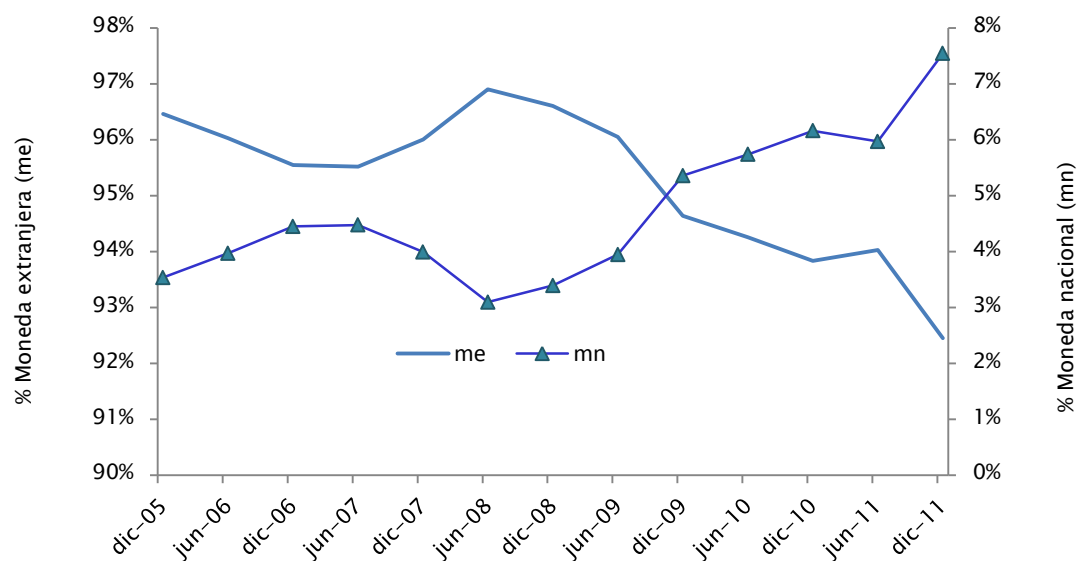
Semestre	Banca pública		Banca privada		Deuda total
	Total	%	Total	%	
dic-05	282	30%	666	70%	948
jun-06	267	27%	709	73%	976
dic-06	263	24%	849	76%	1.113
jun-07	274	23%	910	77%	1.184
dic-07	339	24%	1.068	76%	1.408
jun-08	454	28%	1.142	72%	1.596
dic-08	427	27%	1.153	73%	1.580
jun-09	401	27%	1.078	73%	1.479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

Fuente: Departamento 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 2011, el 92% fue nominado en moneda extranjera y el restante 8% en moneda nacional, mostrando este último un persistente incremento desde 2008.

### Gráfico 2.1.2 – Evolución del endeudamiento industrial según moneda

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

En lo que respecta a la tasa de morosidad, se alcanzó un nivel de los más altos de los últimos años (1,7%).

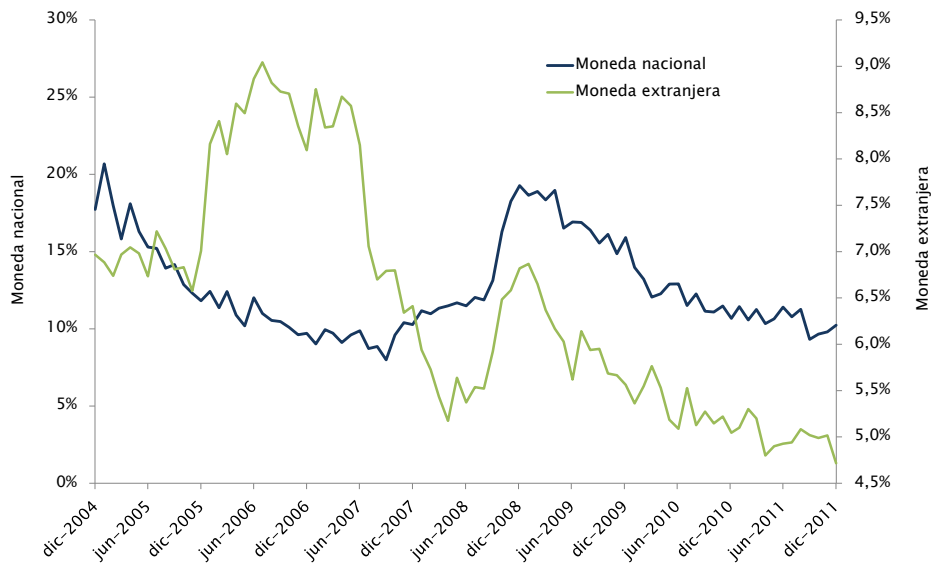
**Cuadro 2.1.2 - Saldo de créditos vencidos**

Semestre	Millones de US\$	% del total
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%
jun-11	16,2	0,9%
dic-11	32,5	1,7%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

En el gráfico 2.1.3 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.

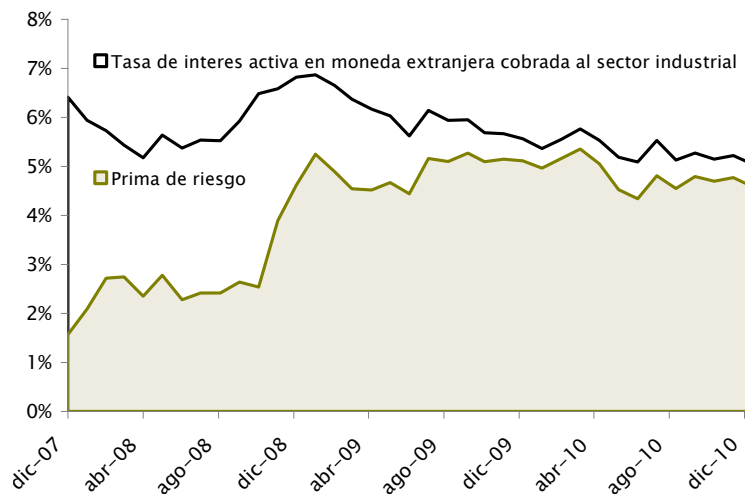
**Gráfico 2.1.3 – Tasa de interés activa**  
(Tasa efectiva cobrada el sector industrial)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

A diciembre de 2011, la tasa activa en dólares promedio correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 4,7%, a la vez que en moneda nacional la tasa ascendió al 10,2%.

**Gráfico 2.1.4 – 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.

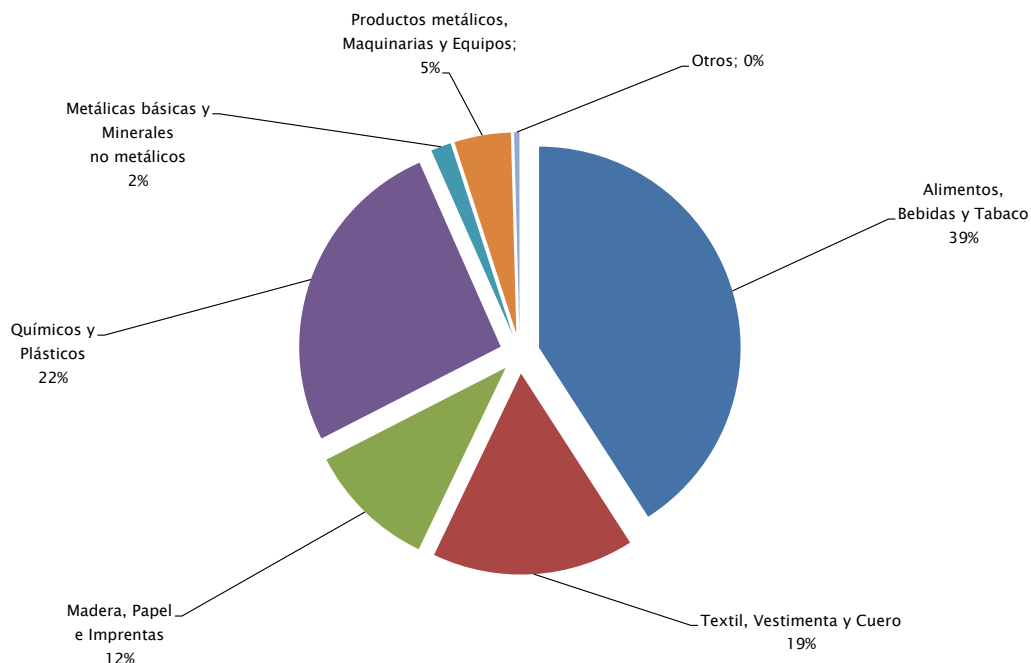


La tasa Libor a 180 días se ubicó en aproximadamente 0,78%, por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 394 puntos básicos, disminuyendo respecto a junio de 2011, mes en el cual se ubicó en 434 puntos básicos.

Por su parte, la tasa activa en pesos ascendió a 10,2%, 117 puntos básicos por debajo del nivel registrado en junio de 2011.

Desagregando el endeudamiento por agrupación industrial, a diciembre de 2011, el 39% 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 22% y 19% en el crédito del sector respectivamente.

**Gráfico 2.1.5 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial**  
(Diciembre de 2011)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

En comparación a junio de 2011, Químicos y Plásticos fue la agrupación que registró el mayor incremento en su endeudamiento (26%), representando la mayor incidencia positiva en el aumento del crédito al sector industrial. Le siguió en importancia Alimentos, Bebidas y Tabaco, cuyos préstamos obtenidos del sistema bancario crecieron 13% en igual comparación.

### 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
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
jun-11	684	334	212	389	27	89
dic-11	774	307	196	491	31	86

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Como se mencionó anteriormente, la morosidad aumentó significativamente en el último semestre de 2011. Las principales agrupaciones responsables de este aumento fueron Textil, Vestimenta y Cuero y Madera, Papel e Imprentas. En el primer caso la morosidad pasó de US\$ 1,1 millones a aproximadamente US\$ 14,9 millones. En el segundo caso el monto total de saldos vencidos pasó de US\$ 0,9 millones a US\$ 11,9 millones a diciembre de 2011.

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

(En millones de dólares)

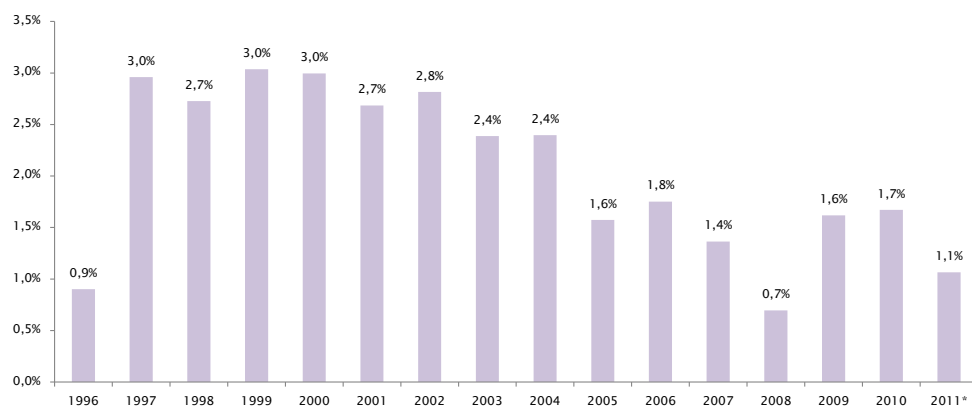
Semestre	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Textil, Vestimenta y Cuero	Madera, Papel e Imprentas	Químicos y Plásticos	Metálicas básicas y Minerales no metálicos	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos
jun-05	12,1	4,2	3,3	1,3	1,7	1,8
dic-05	5,4	4,9	3,1	2,6	1,5	0,9
jun-06	4,0	11,3	2,5	1,4	0,3	0,9
dic-06	4,0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

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

## 2.2 Endeudamiento industrial en el mercado de valores

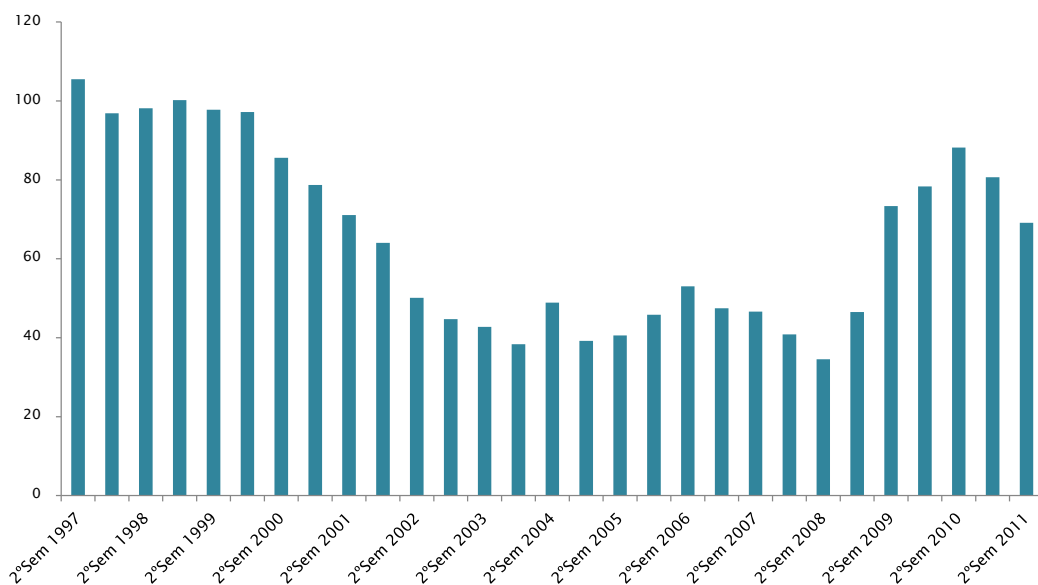
En 2011, considerando la información del mercado de valores, el endeudamiento industrial a través de la captación de ahorro del público alcanzó los US\$ 69 millones, representando el 1,1% del PIB industrial. Como puede apreciarse en el gráfico 2.2.1 dicho ratio descendió respecto a 2010, al igual que el endeudamiento con el mercado de valores en términos absolutos (US\$ 88 millones en 2010).

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



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

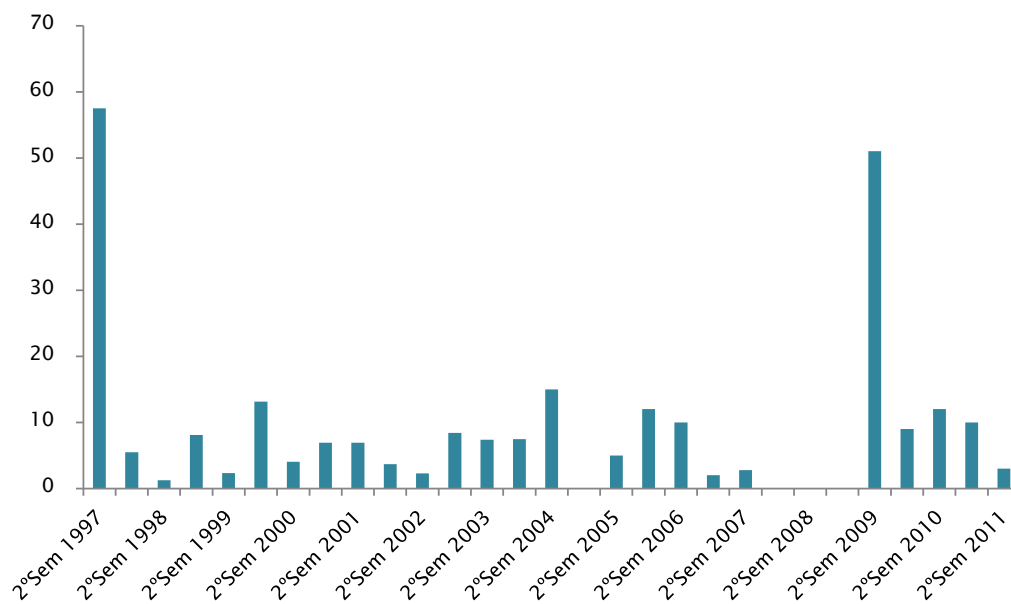
**Gráfico 2.2.2 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores**  
(Millones de dólares)



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 2011, el volumen de emisión fue muy reducido y alcanzó los US\$ 3 millones, monto inferior al total alcanzado en el primer semestre del año. En efecto, en 2011 las emisiones en el mercado de valores alcanzaron los US\$ 13 millones.

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



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

En 2011, las agrupaciones que encabezaron la emisión fueron Alimentos, Bebidas y Tabacos y Textil, Vestimenta y Cuero, alcanzando los US\$ 9 millones y US\$ 4 millones respectivamente. En ambos casos fue solo una empresa la que efectuó toda la emisión, Conaprole en el primero y Central Lanera Uruguaya en el segundo.

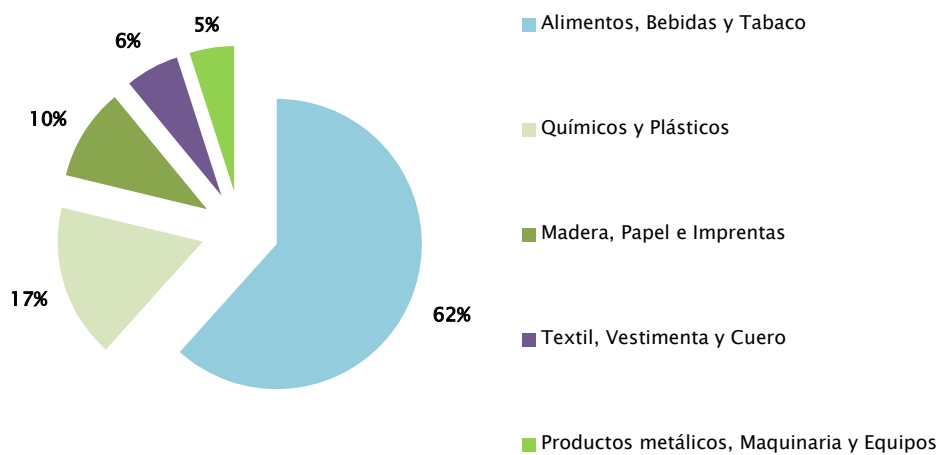
**Cuadro 2.2.1 – Emisión de obligaciones negociables por agrupación industrial**

Agrupaciones industriales	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2005 - 2011
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0	12	2	0	31	18	9	72
Químicos y Plásticos	0	0	0	0	20	0	0	20
Madera, Papel e Imprentas	5	7	0	0	0	0	0	12
Textil, Vestimenta y Cuero	0	3	0	0	0	0	4	7
Productos metálicos, Maquinaria y Equipos	0	0	3	0	0	3	0	6
Metalicas básicas y Minerales no metálicos	0	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>13</b>	<b>117</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- 2011. En efecto, el 62% de las emisiones correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos y Madera, Papel e Imprentas, que representaron 17% y 10% respectivamente.

**Gráfico 2.2.4 – Emisiones de empresas industriales en el mercado de valores por agrupación industrial**  
(2005- 2011)



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

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

Empresas	2005 – 2011
Conaprole	50,0
Establecimiento Colonia	20,0
Industria Sulfúrica	20,0
Fanapel	12,0
Central Lanera Uruguay	7,0
Aluminios del Uruguay	5,8
El Maestro Cubano	2,0
<b>Total</b>	<b>117</b>

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

En el segundo semestre del año 2011, las emisiones de obligaciones correspondieron a la agrupación de Alimentos, Bebidas y Tabaco y Textil, Vestimenta y Cueros.

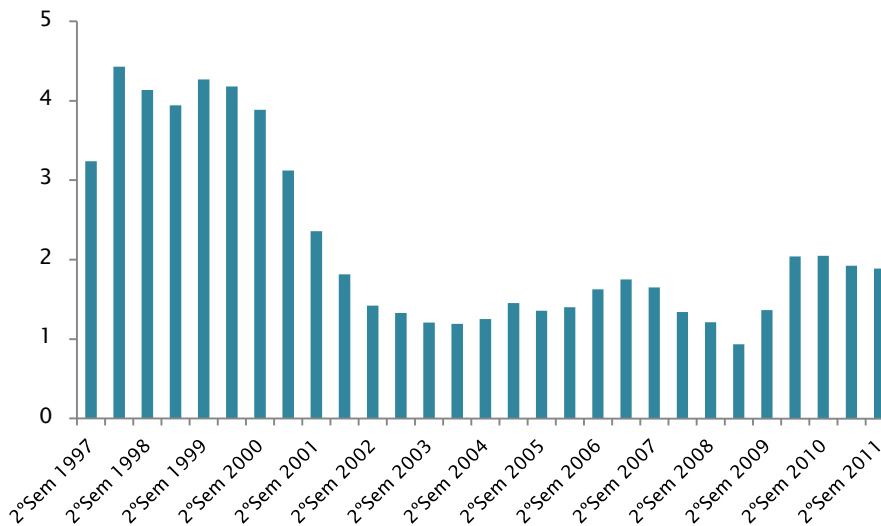
En el primer caso, la empresa que llevó a cabo las emisiones fue Conaprole. Las mismas correspondieron a las series 7, 8 y 9 de Conahorro, a un año de plazo, con amortización al vencimiento y opción de rescate a los seis meses. Asimismo, la inversión mínima correspondió a US\$ 1.000, siendo el agente de distribución el BROU y la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM). El valor de la emisión de la serie alcanzó los US\$ 3 millones, a una tasa de interés anual del 3%.

En el segundo caso, la empresa emisora fue Central Lanera Uruguaya, correspondiente a la Serie II a 5 años de plazo. El capital de la emisión se amortiza en 3 cuotas anuales, comenzando la primera en el tercer año desde la fecha de emisión (30% las dos primeras cuotas y 40% la restante). La emisión de la serie alcanzó un valor de US\$ 4 millones. Los intereses se pagan en forma semestral, con una tasa del 6% lineal anual.

En el segundo semestre de 2011, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores alcanzaron aproximadamente los US\$ 2 millones, nivel que se ha mantenido estable en los últimos cuatro semestres.

**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-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	dic-11
Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos	250	207	181	176	185	220
Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros.	124	98	108	119	176	204
Elaboración de productos lácteos	110	87	80	72	71	93
Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado	29	36	34	52	49	50
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	44	38	40	39	47	43
Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros	17	22	28	35	45	30
Elaboración de azúcar	8	11	14	14	23	29
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	28	20	18	13	24	22
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	16	13	9	14	17	20
Elaboración de productos de panadería	7	7	6	9	8	13
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales	18	6	19	19	3	10
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	18	15	8	9	9	4
Elaboración de alimentos preparados para animales	4	6	3	2	7	3
Resto	11	13	13	15	21	32
<b>Total</b>	<b>684</b>	<b>578</b>	<b>560</b>	<b>586</b>	<b>684</b>	<b>774</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-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	dic-11
Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textiles	96	108	111	125	147	145
Curtido y adobo de cueros	132	133	167	144	148	115
Acabado de productos textiles	9	10	9	11	14	17
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel	10	9	10	11	13	15
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	1	2	2	2	2	2
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo	4	4	3	3	2	2
Resto	7	5	7	7	8	11
<b>Total</b>	<b>259</b>	<b>270</b>	<b>308</b>	<b>303</b>	<b>334</b>	<b>307</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-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	dic-11
Aserrado y acepilladura de madera	21	28	33	38	44	41
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón	27	31	29	41	45	36
Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cartón	21	17	20	20	25	28
Actividades de impresión	7	13	11	18	26	28
Fabricación de otros artículos de papel y cartón	23	17	18	19	19	18
Fabricación de hojas de madera para enchapado	21	24	24	18	20	15
Fabricación de otros productos de madera	22	18	13	18	20	13
Resto	6	11	12	14	14	17
<b>Total</b>	<b>147</b>	<b>158</b>	<b>159</b>	<b>187</b>	<b>212</b>	<b>196</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-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	dic-11
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales	61	64	63	70	89	113
Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario	16	26	28	41	39	73
Fabricación de productos de plástico	63	66	41	44	49	70
Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos	56	46	49	54	48	50
Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético	17	21	15	24	28	49
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	26	24	25	36	38	43
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno	24	18	22	46	59	41
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento	16	22	18	24	27	34
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir	4	5	4	6	6	8
Resto	8	5	4	5	5	9
<b>Total</b>	<b>291</b>	<b>297</b>	<b>269</b>	<b>350</b>	<b>389</b>	<b>491</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-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	dic-11
Industrias básicas de hierro y acero	4	5	5	6	8	12
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	3	3	2	7	5	7
Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	4	3	3	4	3	4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	3	1	1	2	4	3
Fabricación de cemento, cal y yeso	2	3	3	3	4	3
Resto	2	1	2	1	2	3
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>27</b>	<b>31</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-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	dic-11
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	10	7	5	6	8	9
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	11	9	9	15	8	8
Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p.	7	7	3	5	4	5
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal	18	18	18	17	7	0
Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, verificar, ensayar, nav	4	4	5	5	5	0
Resto	18	20	31	48	58	63
<b>Total</b>	<b>68</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>96</b>	<b>89</b>	<b>86</b>

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU