



ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL

Informe semestral – Julio – Diciembre 2016

Año 8 - Nº 15

13 de marzo de 2017

Dirección de Estudios Económicos¹

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

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

Síntesis

- En diciembre de 2016, el endeudamiento financiero del sector industrial ascendió a US\$ 2.343 millones, disminuyendo 1,2% respecto a junio de 2016 y 1,5% en relación a igual período de 2015. Se estima que el pasivo financiero representó el 35% del PIB industrial en 2016.
- Se verificó una disminución del endeudamiento tanto con el sistema bancario, como con el mercado de valores.
- Los intereses pagados por el sector alcanzaron los US\$ 98 millones en 2016, de los cuales US\$ 95 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.
- En relación a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma ascendió al 3,9% del total de saldos de créditos del sector, aumentando en relación a diciembre de 2015.
- En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el segundo semestre de 2016, el volumen de emisión alcanzó los US\$ 8 millones. La agrupación que registró emisiones fue Alimentos, Bebidas y Tabaco, debido a las colocaciones de la empresa Conaprole.
- En 2016, los 12 proyectos de inversión seleccionados en la onceava licitación del BROU totalizarán inversiones industriales por un monto cercano a los US\$ 25 millones, de los cuales US\$ 5 millones corresponden al sector agroindustria.

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



1. Evolución del endeudamiento industrial en el 2º semestre de 2016²

A diciembre de 2016, el endeudamiento financiero de la industria alcanzó los US\$ 2.343 millones, siendo el 97% correspondiente al endeudamiento con el sistema bancario y el restante 3% al endeudamiento en el mercado de valores. Asimismo, el endeudamiento del sector manufacturero disminuyó 1,5% (- US\$ 7 millones) si se compara con diciembre de 2015, lo que se explica por una baja de 26,9% en el endeudamiento con el mercado de valores, ya que el financiamiento con el sistema bancario permaneció estable en igual comparación. Por su parte, en relación al primer semestre de 2016, el pasivo financiero se contrajo 1,2%.

Cuadro 1.1 - Endeudamiento industrial
(Saldos a diciembre)

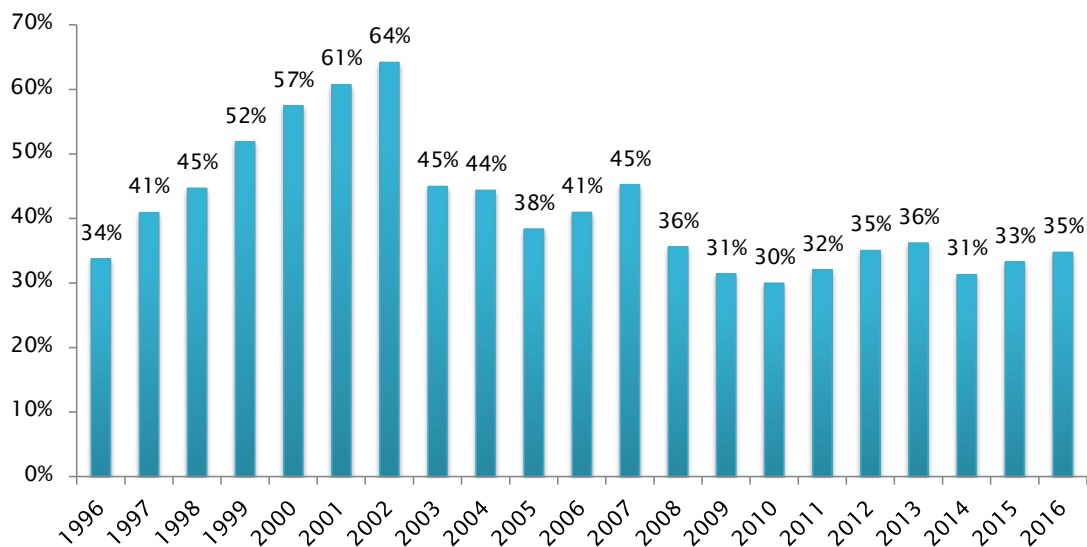
Año	Millones de dólares		
	Bancario	Mercado de valores	Total
1996	1.302	31	1.333
1997	1.353	106	1.459
1998	1.509	98	1.607
1999	1.572	98	1.669
2000	1.555	86	1.641
2001	1.537	71	1.608
2002	1.092	50	1.142
2003	762	43	805
2004	856	49	904
2005	948	41	989
2006	1.113	53	1.166
2007	1.408	47	1.454
2008	1.580	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	97	2.345
2014	2.069	106	2.175
2015	2.275	103	2.377
2016	2.268	75	2.343

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

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.

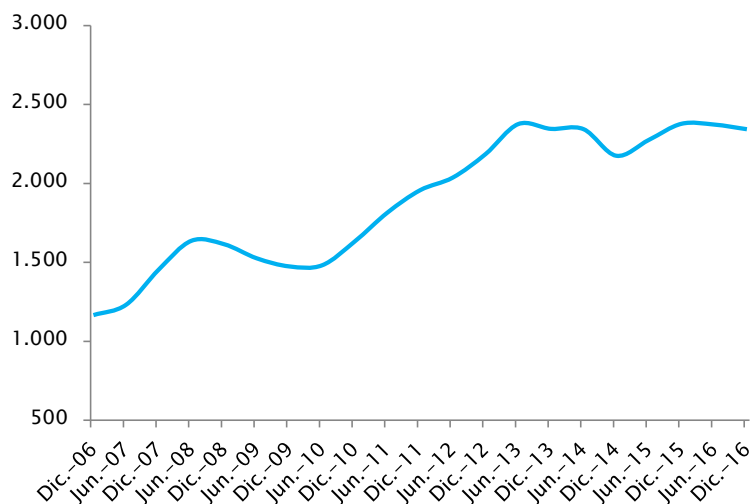
El pasivo financiero habría representado el 35% del PIB industrial en 2016, ratio dos puntos superior al registrado el año previo.

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



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

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

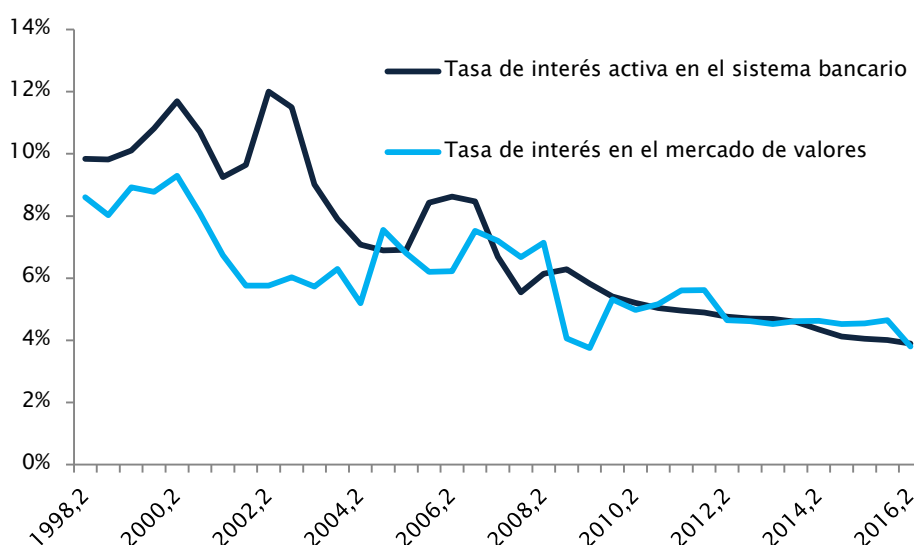


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

³ El endeudamiento anual se calculó como los saldos a diciembre de cada año. Para el último dato se tomaron las proyecciones del PIB industrial para el año 2015.

En 2016, los intereses pagados por el sector alcanzaron los US\$ 98 millones, de los cuales US\$ 95 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario. En el segundo semestre del año pasado, la tasa de interés en dólares promedio en el sistema bancario se ubicó en 3,9%, similar a la tasa en dólares pagada en el mercado de valores (3,8%).

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



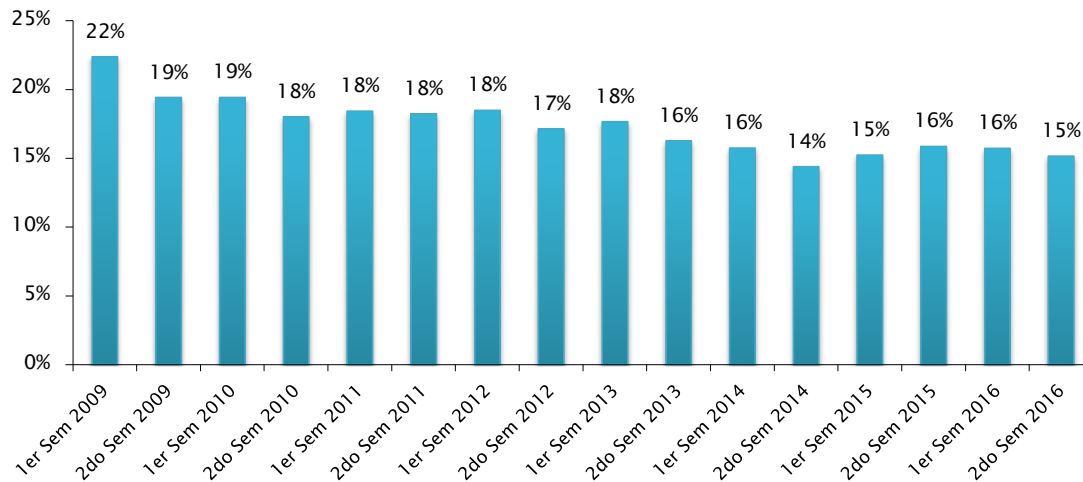
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

2. Endeudamiento industrial con el sistema bancario

En 2016, considerando únicamente el sistema financiero bancario, el sector industrial representó el 15% del crédito bruto total a residentes del sector privado⁴. Este ratio mostró una leve tendencia a la baja en el año, permaneciendo 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 los servicios (15%) y el comercio (14%).

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

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



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

En diciembre de 2016, el crédito del sistema financiero local a la industria alcanzó los US\$ 2.268 millones, representando la banca privada el 74% de los créditos totales con el sistema bancario.

Cuadro 2.1. – Evolución del endeudamiento bancario industrial

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

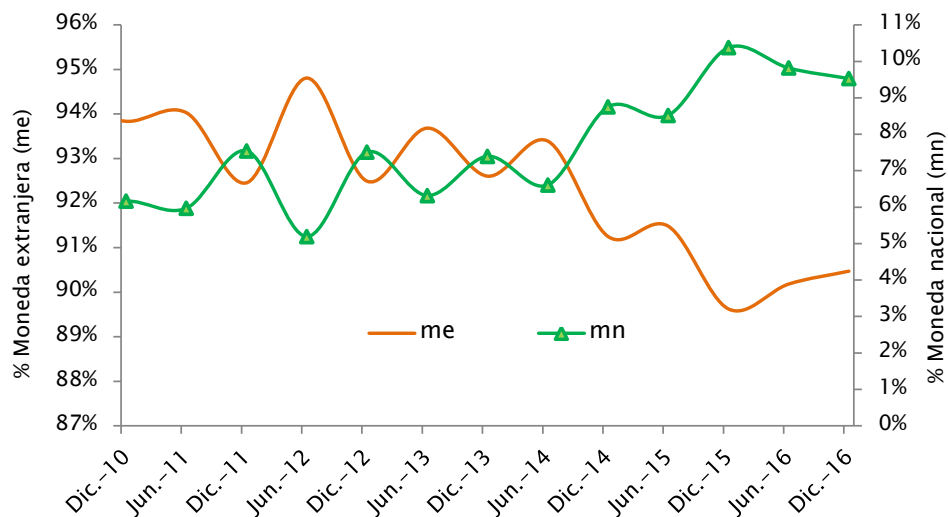
Semestre	Banca pública		Banca privada		Deuda total
	Total	%	Total	%	
Dic-11	510	27%	1.384	73%	1.894
Jun-12	553	28%	1.410	72%	1.962
Dic-12	577	28%	1.520	72%	2.097
Jun-13	662	29%	1.621	71%	2.283
Dic-13	623	28%	1.625	72%	2.248
Jun-14	654	29%	1.597	71%	2.251
Dic-14	606	29%	1.463	71%	2.069
Jun-15	645	30%	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

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 2016, el 90,5% fue nominado en moneda extranjera y el restante 9,5% en moneda nacional.

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 3,9% del total de saldos de créditos del sector, aumentando 0,9 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2015, si bien se observa una disminución en comparación con el primer semestre de 2016 (-0,5 puntos porcentuales).

Cuadro 2.2 – Saldo de créditos vencidos

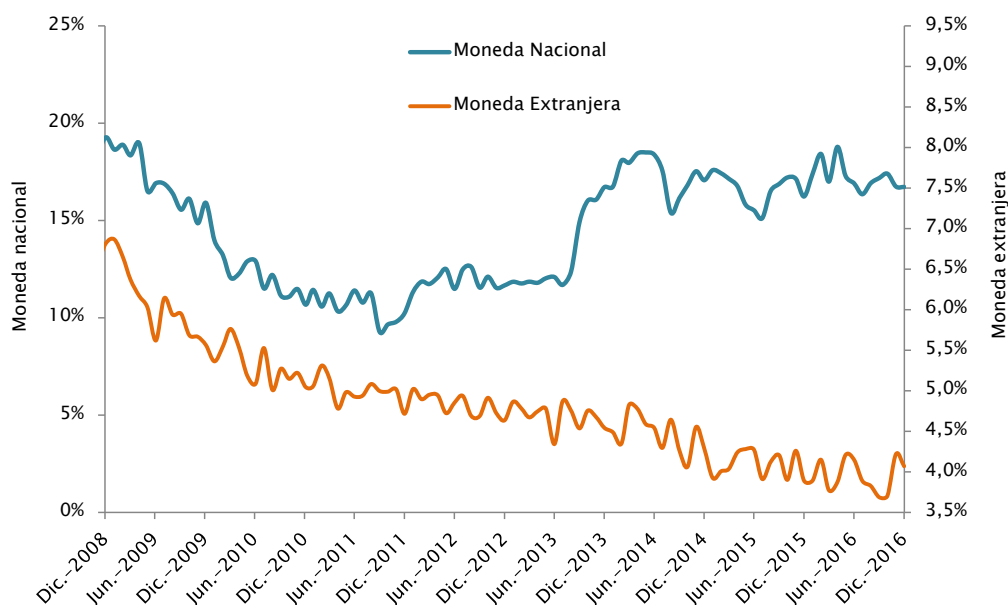
Semestre	Millones de US\$	% del total
Dic-11	32,5	1,7%
Jun-12	39,2	2,0%
Dic-12	31,9	1,5%
Jun-13	33,8	1,5%
Dic-13	32,7	1,5%
Jun-14	42,9	1,9%
Dic-14	55,2	2,7%
Jun-15	92,1	4,2%
Dic-15	68,4	3,0%
Jun-16	98,6	4,3%
Dic-16	87,4	3,9%

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)

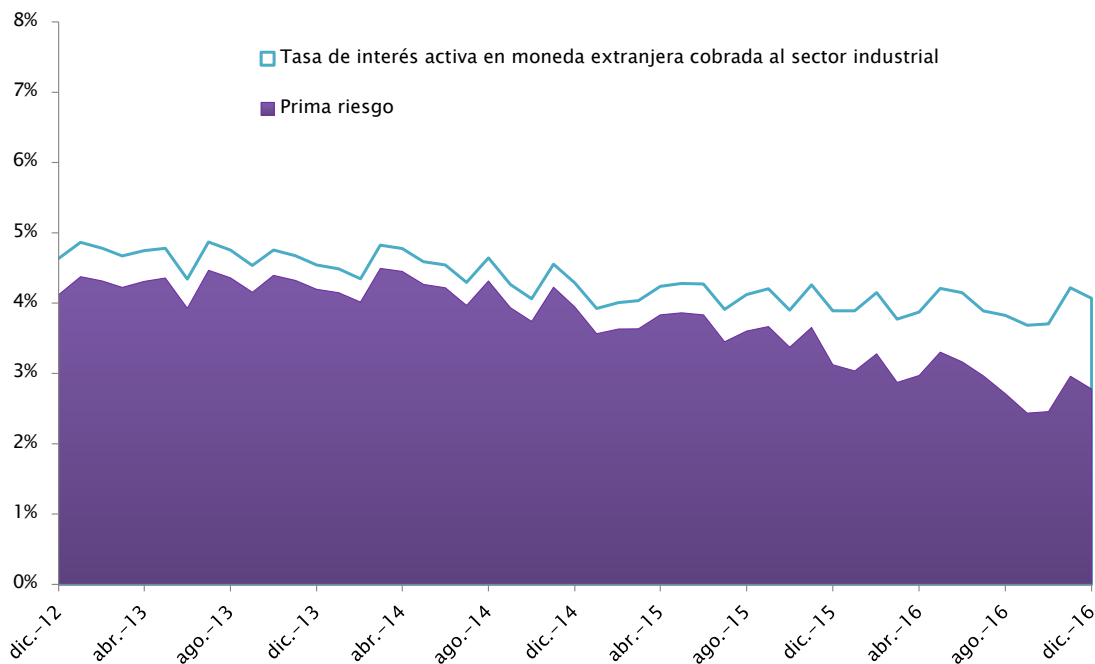


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

A diciembre de 2016, 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 ascendió al 16,9%, registrando en ambos casos una baja en relación al primer semestre del año.

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

(Medidas en dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

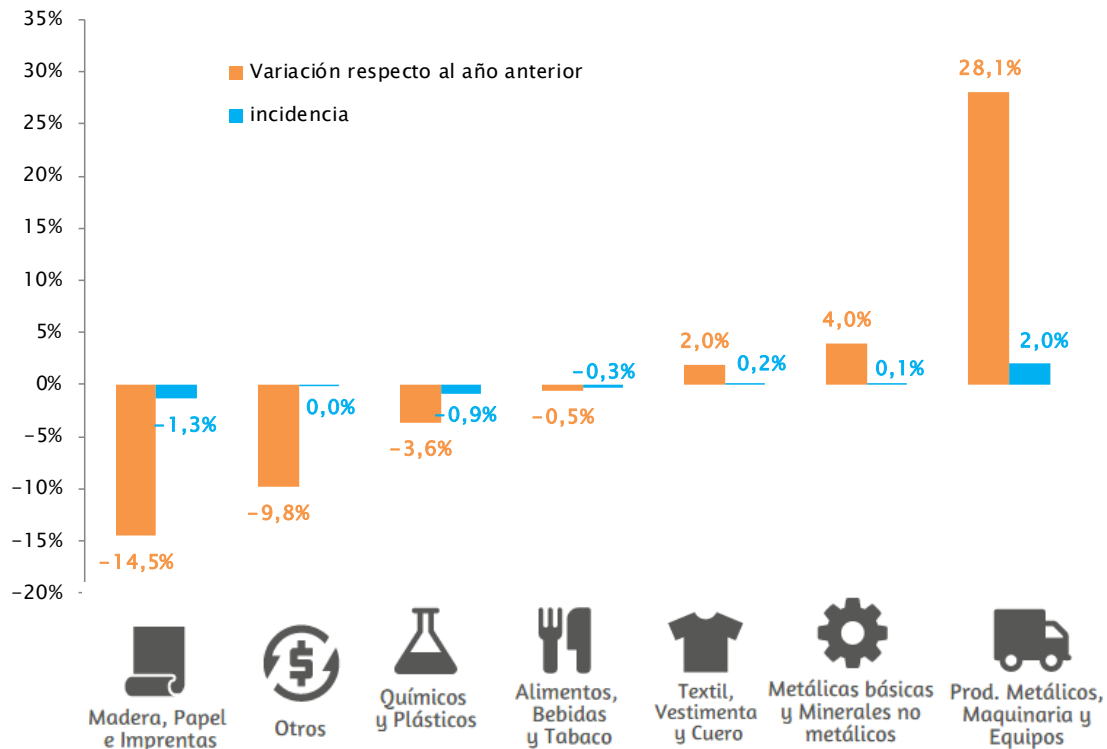
La tasa Libor a 180 días se ubicó en el mayor nivel de los últimos siete años (1,29%) por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 278 puntos básicos, disminuyendo respecto a diciembre de 2015, mes en el cual se había ubicado en 312 puntos básicos.

Por su parte, la tasa activa en pesos ascendió a 16,7%, 49 puntos básicos por encima del nivel registrado en diciembre de 2015.

Desagregando el endeudamiento por agrupación industrial, a diciembre de 2016, el 48% del crédito bruto de la industria correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos (24%), Productos metálicos, Maquinarias y Equipos (9%) y Textil, Vestimenta y Cuero (9%).

⁵ La prima de riesgo se calculó como el diferencial entre la tasa de interés activa en dólares y la tasa Libor en dólares a 180 días

Gráfico 2.5 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial
(Diciembre de 2015)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

En comparación a diciembre de 2015, Productos metálicos, Maquinarias y Equipos fue la agrupación que verificó el mayor crecimiento en su endeudamiento (28%), con una incidencia de 2 puntos porcentuales en el aumento del crédito al sector industrial. Por su parte, Metálicas básicas y Minerales no metálicos registró una suba de 4% y Textil, Vestimenta y Cuero un aumento de 2% en su endeudamiento respectivamente.

Cuadro 2.3 – Endeudamiento bancario por agrupación industrial

(En millones de dólares)

Semestre	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Textil, Vestimenta y Cuero	Madera, Papel e Imprentas	Químicos y Plásticos	Metálicas básicas y Minerales no metálicos	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos	Otros	Total
jun.-10	560	308	159	271	17	81	7	1.403
dic.-10	586	303	187	353	24	96	7	1.555
jun.-11	684	334	212	391	27	89	7	1.744
dic.-11	774	307	196	493	31	86	7	1.894
jun.-12	817	295	209	514	33	87	6	1.962
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

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

El monto de créditos morosos registró una caída del 11% en el segundo semestre del año respecto a enero-junio de 2016. Las principales agrupaciones que incidieron en esta caída fueron Químicos y Plásticos, cuya morosidad pasó de US\$ 13,1 millones a US\$ 2,2 millones, Textil, Vestimenta y Cuero que pasó de US\$ 22,1 millones a US\$ 14,9 millones y Madera, Papel e Imprenta (US\$ 7,4 millones a junio de 2016 y US\$ 4,2 millones a diciembre de 2016).

Cuadro 2.4 – Saldos de créditos vencidos por agrupación industrial

(En millones de dólares)

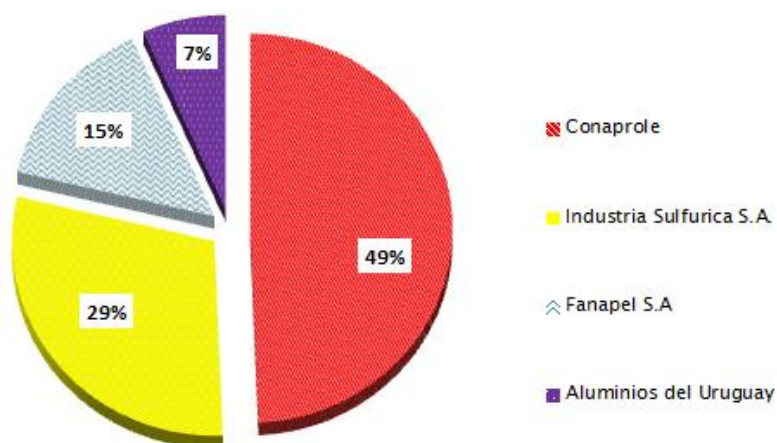
Semestre	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Textil, Vestimenta y Cuero	Madera, Papel e Imprentas	Químicos y Plásticos	Metálicas básicas y Minerales no metálicos	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos	Otros	Total
jun.-10	2,4	1,5	4,5	0,5	0,4	0,7	0,0	10,0
dic.-10	1,6	0,9	2,0	0,3	1,2	5,2	0,0	11,3
jun.-11	7,7	1,1	0,9	0,5	0,3	5,7	0,0	16,2
dic.-11	4,8	14,9	11,9	0,2	0,1	0,5	0,0	32,5
jun.-12	5,9	15,7	15,0	0,3	0,6	1,7	0,0	39,2
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

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

3. Endeudamiento industrial en el mercado de valores

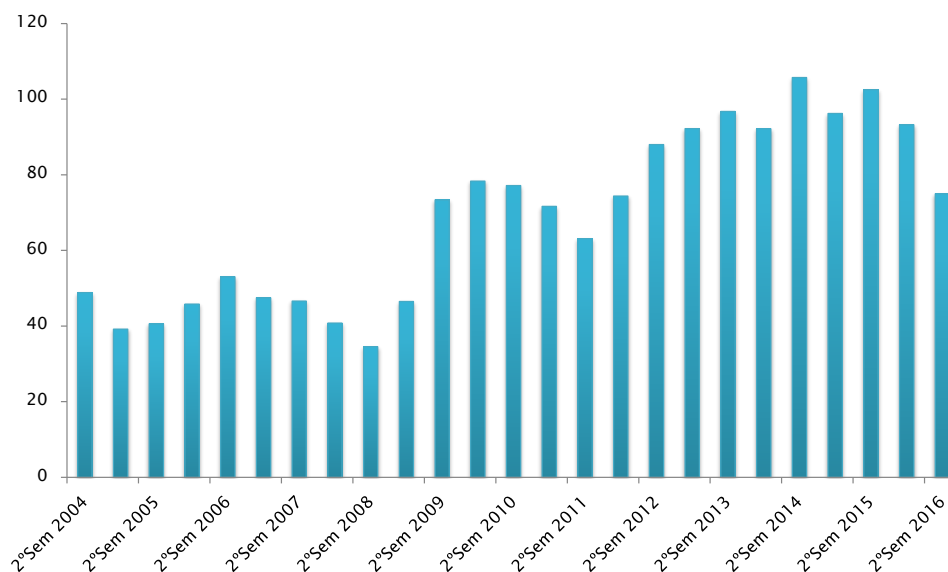
En diciembre de 2016, considerando la información del mercado de valores, el endeudamiento industrial a través de la captación de ahorro del público alcanzó los US\$ 75 millones, representando el 1,1% del PIB industrial.

Gráfico 3.1 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores por empresa
(2° semestre de 2016)



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

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

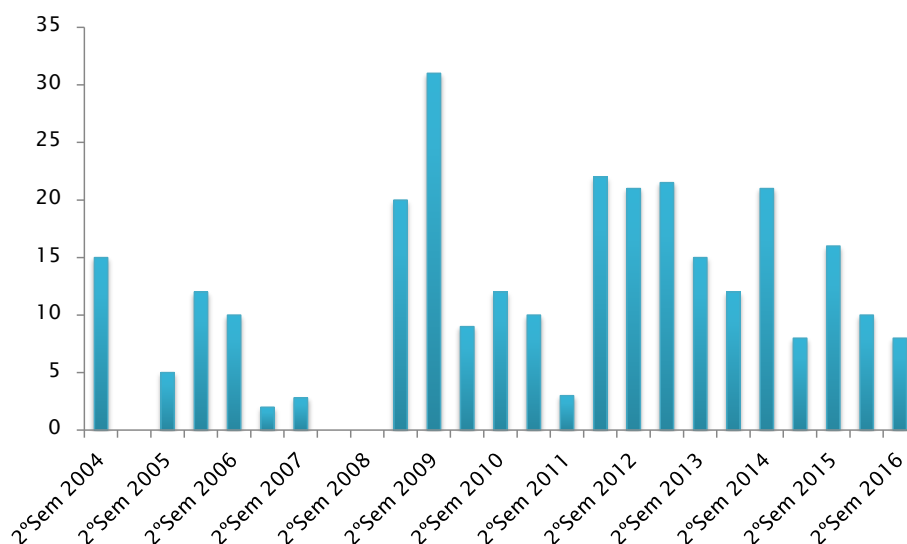


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el segundo semestre de 2016, el volumen de emisión alcanzó los US\$ 8 millones, disminuyendo 50% en comparación al segundo semestre de 2015 (US\$ 16 millones).

Gráfico 3.3 – Emisión de obligaciones negociables

(Millones de dólares)



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

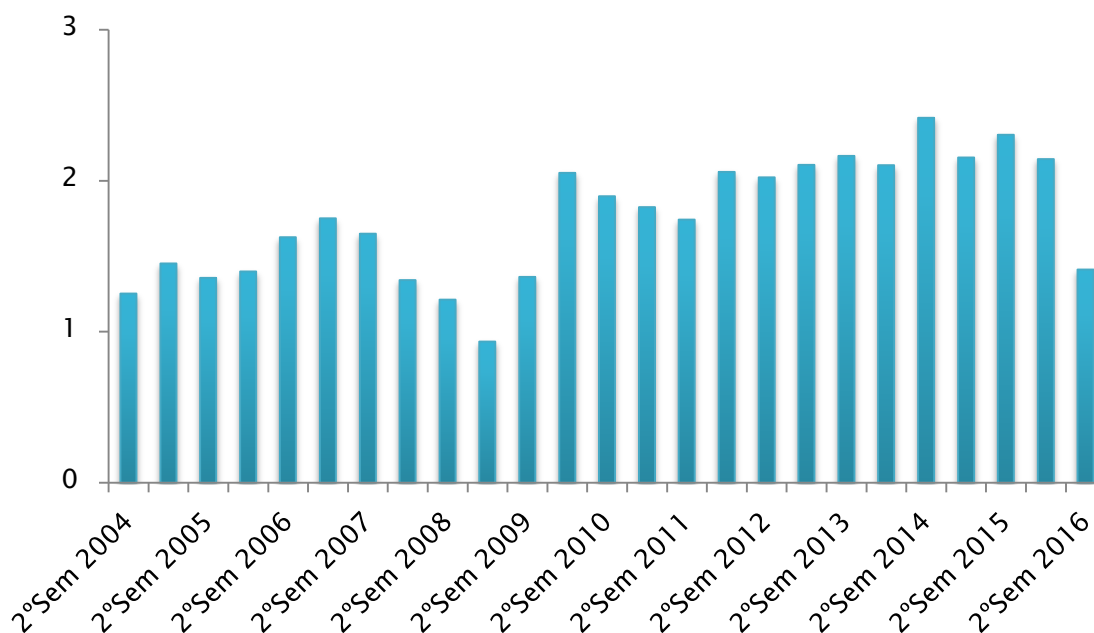
La agrupación que registró emisiones fue Alimentos, Bebidas y Tabaco, debido a las colocaciones realizadas por la empresa Conaprole.

Las mismas correspondieron a la serie 14 de Conahorro II y la serie 16 de Conahorro II, ambas con un año de plazo. El valor de la emisión de la serie 14 con vencimiento setiembre de 2017 alcanzó los US\$ 5 millones, mientras que la correspondiente a la serie 16 (vencimiento diciembre de 2017) ascendió a US\$ 3 millones, con una tasa de interés anual en dólares del 2% en ambos casos.

En las dos series, la inversión mínima correspondió a US\$ 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 2016, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores ascendieron a US\$ 1,4 millones, disminuyendo en relación a los semestres previos.

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 11ª 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.

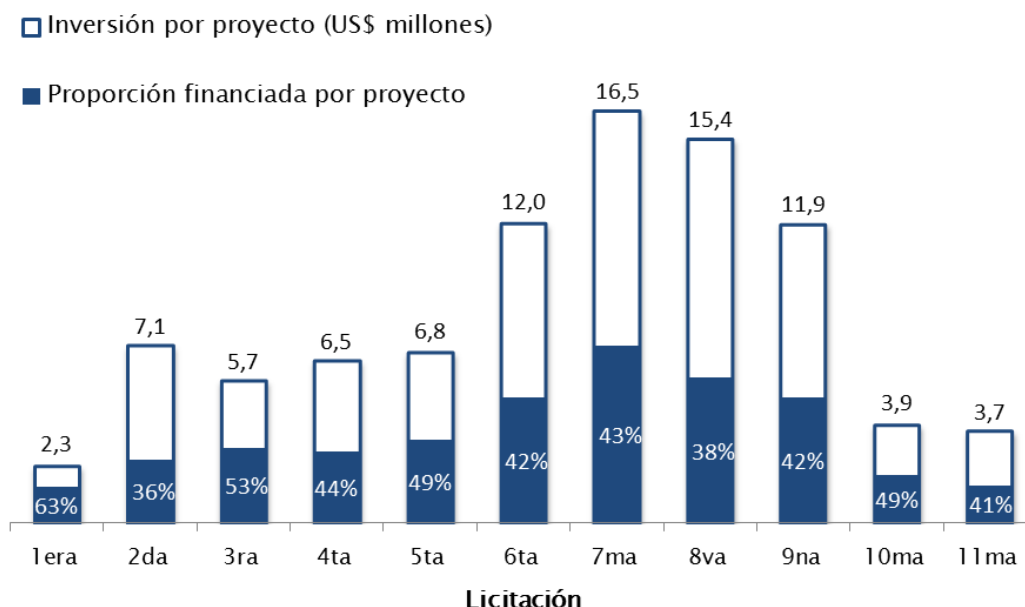
Los proyectos deben ser presentados antes del 31 de mayo de cada año y luego son seleccionados considerando que se cumpla con los tradicionales requisitos económico-financieros, pero también teniendo en cuenta criterios de impacto social y ambiental. En el año 2008 el BROU se adhirió a los Principios de Ecuador 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 parámetros⁶.

⁶ 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.

En 2016, los 22 proyectos de inversión seleccionados totalizarán inversiones por un monto cercano a los US\$ 81 millones (de los cuales el BROU financiará US\$ 33 millones). Dicho monto de inversión proyectado y promovido representa una reducción del 14% respecto a la licitación anterior y confirma la tendencia decreciente observada desde el año 2013.

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 presentó una contracción en la última edición (41%).

Gráfico 4.1 – Evolución del promedio de inversión por proyecto

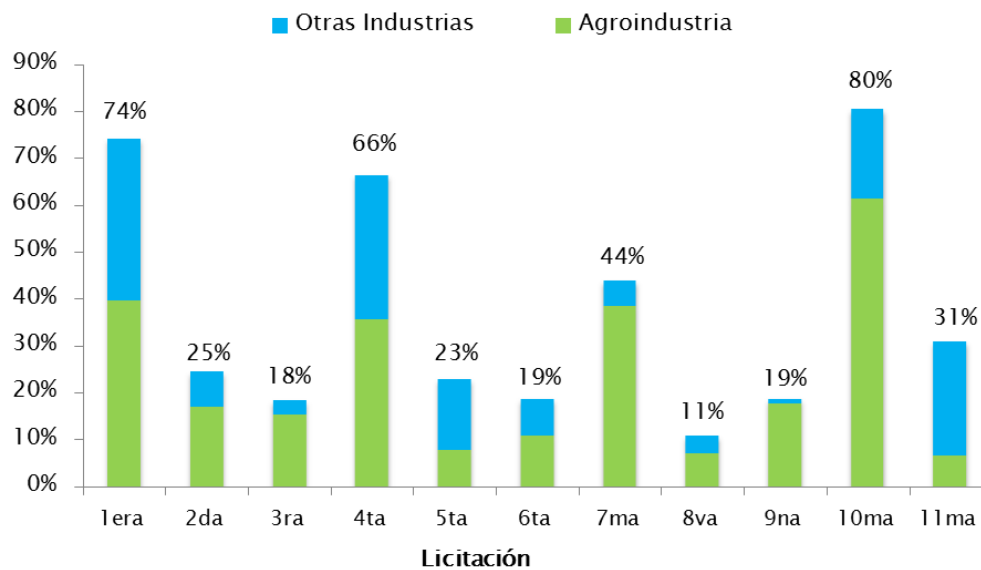


Fuente: Elaboración propia en base al BROU

En esta oportunidad se aprobaron 12 proyectos de empresas industriales, que implicarán inversiones por US\$ 25 millones, de los cuales US\$ 5 millones corresponden al sector agroindustrial. Los montos involucrados en los proyectos industriales fueron inferiores a los de 2015 y representan el 31% del total de inversiones, cifra que se ubica por debajo del promedio histórico de las licitaciones (37%).

Cabe destacar que los cuatro proyectos que obtuvieron el mayor puntaje en la última edición pertenecen al sector industrial (Exercere, Fanaproqui, Paberil y Jucar).

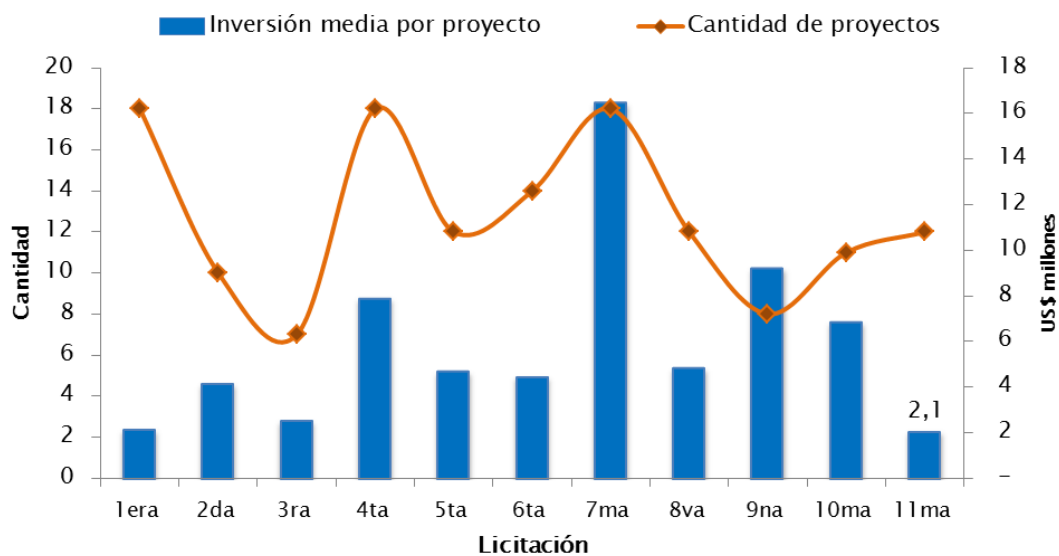
Gráfico 4.2 – Evolución de las inversiones industriales en porcentaje respecto al total



Fuente: Elaboración propia en base al BROU

A pesar de que la cantidad de proyectos industriales aprobados por el BROU aumentó levemente respecto a 2015, el monto de inversión promedio por proyecto se redujo 70%, y alcanzó el menor valor de la historia de las licitaciones (US\$ 2,1 millones).

Gráfico 4.3 – Evolución de las inversiones industriales por monto y cantidad



Fuente: Elaboración propia en base al BROU



El proyecto presentado por la fábrica de galletas La Trigueña representó la inversión más importante del total de proyectos seleccionados, por un monto superior a US\$ 5,4 millones. El mismo consiste en la construcción de un depósito para productos terminados y materia prima, y la reubicación de su planta industrial a una zona habilitada, con ampliación de capacidad y mejora del proceso productivo.

Por su parte, Fanaproqui –propiedad de ISUSA– planea construir una nueva planta en una zona habilitada por la Intendencia de Montevideo, con ampliación de capacidad. La inversión prevista es de US\$ 5 millones, otorgando el Banco República financiación por US\$ 3,3 millones.

Nivelzac, empresa dedicada a la fabricación de film de polietileno stretch, invertirá US\$ 4 millones en maquinaria para ampliar la capacidad de producción y en la construcción de un depósito en el departamento de San José.

El proyecto presentado por Premezclados Uruguay consiste en la construcción de una planta para la fabricación de morteros secos premezclados y otros productos para la construcción. La inversión total prevista es de US\$ 2,4 millones.

Cuadro 4.1 – Empresas del sector industrial seleccionadas en la licitación 2016

Empresa	Sector	Inversión (millones US\$)
La Trigueña	Alimentos	5,4
Fanaproqui (ISUSA)	Químicos	5,0
Nivelzac	Plásticos	4,0
Premezclados Uruguay	Minerales no metálicos	2,4
Paberil	Alimentos	1,9
Exerxere (UAP)	Alimentos	1,8
Jucar	Fermentos lácteos	1,7
Rediloy	Metalúrgico	0,8
El Trigal	Alimentos	0,7
Gador	Farmacéutico	0,7
Drogería Uruguayana	Químicos	0,4
Nueva Era	Plásticos	0,4
Total general		25,0

Fuente: BROU



La firma Paberil construirá una planta de elaboración de vitaminas, minerales y aditivos para alimentación animal. Asimismo, planea incorporar actividad logística e instalar una planta de generación de energía fotovoltaica para autoconsumo. El monto total de su inversión es de US\$ 1,9 millones y recibirá la asistencia financiera del Banco República por US\$ 1,3 millones.

Exerxere presentó un proyecto para la construcción de una planta de producción de proteínas de sangre bovina para raciones animales, consumo humano y farmacéutico, en el departamento de Lavalleja. La inversión es de casi US\$ 1,8 millones y el crédito otorgado por el BROU asciende a US\$ 1,1 millones.

La firma coloniense Jucar invertirá US\$ 1,7 millones en la construcción de una planta de producción de fermentos lácteos, con financiación del BROU por US\$ 1,2 millones.

Por su parte, el proyecto de Rediloy consiste en la ampliación de su fábrica ubicada en San José, con el objetivo de incorporar maquinaria para el enderezado de chasis de camiones y remolques, por un monto superior a US\$ 800 mil.

El Trigal, empresa dedicada a la fabricación de galletas, presentó un proyecto de inversión para la adquisición de maquinaria para automatizar el proceso de empaque, con una inversión total de US\$ 670 mil.

El proyecto presentado por Laboratorio Gador consiste en la construcción de un nuevo depósito, con la incorporación de maquinaria de blistado y un laboratorio farmacéutico. La inversión asciende a US\$ 650 mil.

En el caso de Droguería Uruguayana, se proyecta la compra de un local más amplio por US\$ 390 mil, que permitirá lograr un ahorro en alquileres.

Por último, el proyecto presentado por Rotomoldeos Nueva Era consiste en la adquisición de maquinaria para ampliar su actividad como astillero en la fabricación e instalación de boyas, con una inversión de US\$ 350 mil.



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). 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. Por cualquier duda o consulta puede enviar un e-mail a dee@ciu.com.uy.





5. Anexo estadístico

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

Descripción	jun.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16
Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos	323	297	305	186	191	239	231	285
Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros.	242	175	177	131	173	166	189	177
Elaboración de productos lácteos	108	129	113	120	153	207	193	223
Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros	54	54	62	52	64	63	49	45
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	55	57	58	56	58	57	54	52
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	10	49	56	62	61	90	69	72
Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado	55	55	55	47	42	33	20	11
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	21	34	39	42	49	43	45	38
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	22	28	28	41	42	46	46	40
Elaboración de productos de panadería	17	15	14	16	15	24	25	33
Elaboración de azúcar	7	8	8	8	7	7	8	6
Elaboración de alimentos preparados para animales	6	7	7	8	7	8	11	12
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales	9	8	7	11	6	13	10	11
Resto	84	89	67	101	104	110	89	94
Total	1.016	1.003	996	880	971	1.105	1.038	1.099

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.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16
Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textiles	131	128	115	111	93	86	79	84
Curtido y adobo de cueros	103	53	112	70	91	65	97	80
Acabado de productos textiles	14	15	13	14	12	12	10	9
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel	13	13	13	13	9	12	11	11
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	4	2	3	2	1	1	2	1
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo	2	1	1	1	1	0	0	0
Resto	20	23	21	19	21	17	13	13
Total	287	235	278	228	228	194	213	198

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.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16
Aserrado y acepilladura de madera	60	50	58	50	40	47	46	45
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón	36	44	56	48	39	44	44	34
Actividades de impresión	29	24	23	34	31	29	56	50
Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cartón	27	28	25	27	23	20	19	15
Fabricación de otros productos de madera	27	11	17	8	9	5	5	5
Fabricación de otros artículos de papel y cartón	12	17	16	9	10	49	19	13
Fabricación de hojas de madera para enchapado	8	2	13	4	3	3	3	4
Resto	21	18	15	17	16	11	13	12
Total	221	194	222	197	172	209	205	178

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.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales	166	199	191	206	234	236	249	238
Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario	95	93	82	87	88	70	60	58
Fabricación de productos de plástico	60	71	71	64	68	70	79	89
Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético	48	46	25	26	24	25	26	22
Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos	42	40	40	45	39	31	30	26
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno	41	42	31	33	51	37	29	28
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento	37	30	33	25	25	24	22	19
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	33	31	28	16	21	23	23	20
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir	6	6	6	7	7	8	9	8
Fabricación de productos de la refinación del petróleo	30	30	27	30	31	30	31	32
Resto	9	10	10	9	9	17	14	9
Total	566	598	544	549	597	571	571	550

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.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16
Industrias básicas de hierro y acero	13	12	12	10	11	10	12	9
Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	5	4	6	5	7	7	7	7
Fabricación de cemento, cal y yeso	4	5	6	8	8	8	8	10
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	4	5	3	3	3	4	3	3
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	3	2	0	0	0	0	1	0
Resto	5	6	5	5	5	4	4	4
Total	34	33	31	32	35	33	35	34

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.-13	dic.-13	jun.-14	dic.-14	jun.-15	dic.-15	jun.-16	dic.-16
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal	40	41	51	51	51	51	55	55
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	11	15	13	16	16	13	11	12
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	8	8	8	8	8	7	6	7
Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p.	1	3	1	3	3	3	10	12
Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, verificar, ensayar, nav	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	91	104	102	102	95	87	132	119
Total	151	171	175	179	173	161	213	206

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU