



ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL¹

Informe semestral – Enero – Junio 2021

Año 13 – N° 24

6 de agosto de 2021

Dirección de Estudios Económicos

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

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

Síntesis

- En junio de 2021, el endeudamiento financiero de la industria ascendió a USD 2.160 millones manteniéndose relativamente estable respecto a diciembre de 2020.
- Se estima que el pasivo financiero representará el 31% del PIB industrial sin refinería al cierre del 2021, situándose ocho puntos porcentuales por debajo del registrado en 2020. El descenso se explica por el incremento esperado en la producción.
- En comparación con junio de 2020, el endeudamiento cayó 4%, ya que los pasivos con el sistema bancario se redujeron USD 79 millones, mientras que el correspondiente al mercado de valores registró un descenso del 6%.
- La tasa de morosidad en el sistema bancario, ascendió al 2,5% del total de saldos de créditos del sector, descendiendo levemente en relación a diciembre de 2020, mientras que si se compara con el primer semestre de 2020 se observa una relativa estabilidad.
- La tasa de interés en dólares promedio cobrada por las instituciones bancarias se ubicó en 3,2% mientras que, la tasa en dólares promedio que se pagó por el endeudamiento a través del mercado de valores se situó en 4,4%.
- En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el primer semestre de 2021 se tomaron préstamos por USD 10 millones a través de ese canal financiero.

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



1. Evolución del endeudamiento industrial en el 1º semestre de 2021²

En el primer semestre del año, el endeudamiento financiero de la industria ascendió a USD 2.160 millones, siendo el 92,7% correspondiente al crédito con el sistema bancario y el restante 7,3% al endeudamiento en el mercado de valores.

Cuadro 1.1 – Endeudamiento industrial por semestre

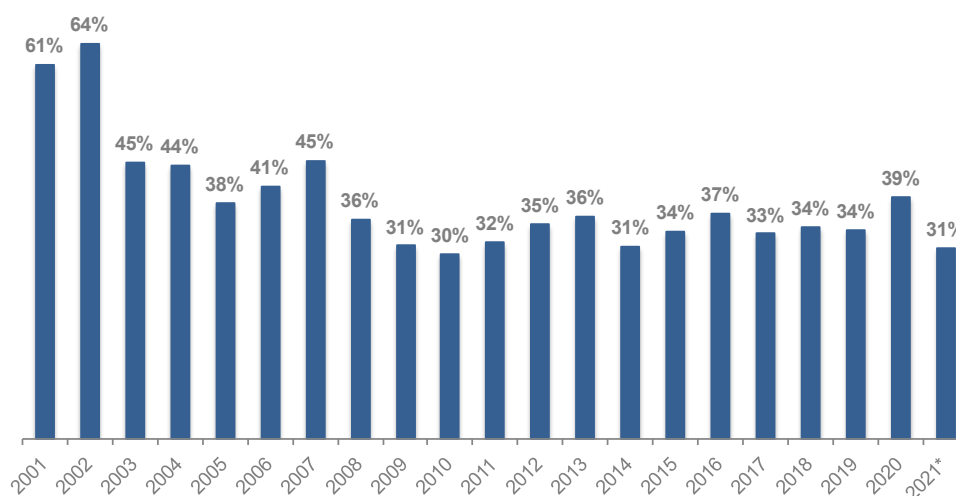
Semestre	Millones de USD	Participación del endeudamiento	
	Endeudamiento industrial	Bancario	Mercado de valores
Jun-11	1.815	96,1%	3,9%
Dic-11	1.957	96,8%	3,2%
Jun-12	2.037	96,3%	3,7%
Dic-12	2.185	96,0%	4,0%
Jun-13	2.375	96,1%	3,9%
Dic-13	2.345	95,9%	4,1%
Jun-14	2.343	96,1%	3,9%
Dic-14	2.175	95,1%	4,9%
Jun-15	2.275	95,8%	4,2%
Dic-15	2.377	95,7%	4,3%
Jun-16	2.383	95,6%	4,4%
Dic-16	2.354	96,3%	3,7%
Jun-17	2.263	96,3%	3,7%
Dic-17	2.159	96,2%	3,8%
Jun-18	2.281	93,2%	6,8%
Dic-18	2.408	93,5%	6,5%
Jun-19	2.249	92,8%	7,2%
Dic-19	2.177	92,4%	7,6%
Jun-20	2.249	92,5%	7,5%
Dic-20	2.172	92,4%	7,6%
Jun-21	2.160	92,7%	7,3%

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

Se estima que el pasivo financiero representará el 31% del PIB industrial sin refinería al cierre del 2021, situándose ocho puntos porcentuales por debajo del registrado en 2020. El descenso se explica por el incremento esperado en la producción.

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

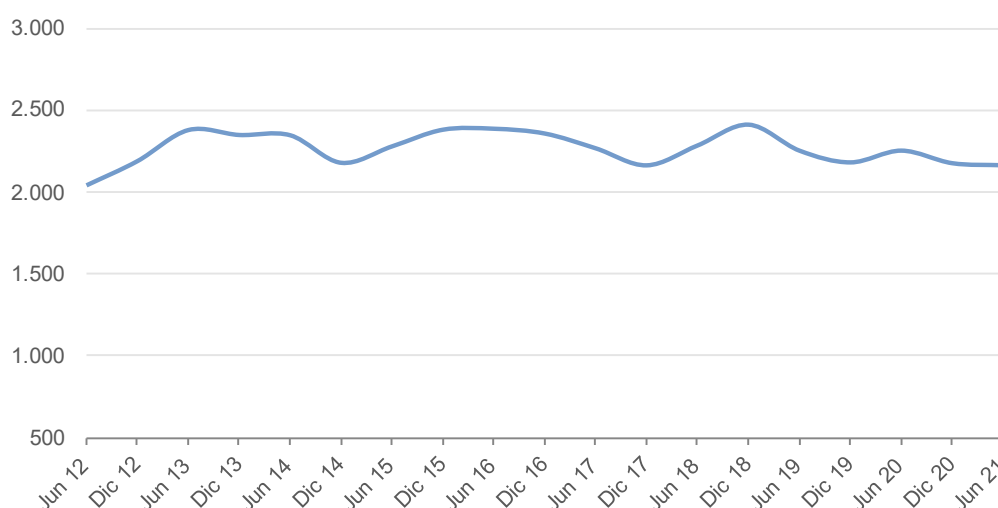
Gráfico 1.1 – Participación del endeudamiento financiero industrial³
(% PIB industrial)



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

En junio de 2021, el endeudamiento del sector manufacturero se mantuvo relativamente estable respecto a diciembre de 2020. En comparación con junio de 2020, el endeudamiento cayó 4%, ya que los pasivos con el sistema bancario se redujeron USD 79 millones, mientras que el correspondiente al mercado de valores registró un descenso del 6%.

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



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

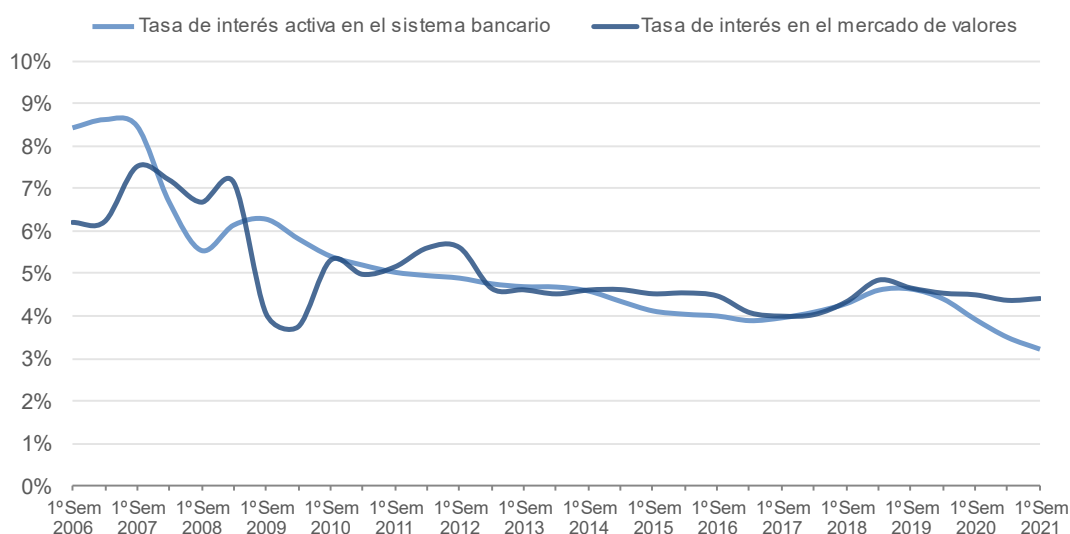
³ El endeudamiento anual se calculó como los saldos a diciembre de cada año. Para el último dato se tomaron las proyecciones del PIB industrial para el año 2021.



En el acumulado del año, los intereses pagados por el sector alcanzaron los USD 39 millones, de los cuales USD 36 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.

En el primer semestre de 2021, la tasa de interés en dólares promedio cobrada por las instituciones bancarias se ubicó en 3,2% mientras que, la tasa en dólares promedio que se pagó por el endeudamiento a través del mercado de valores se situó en 4,4%.

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



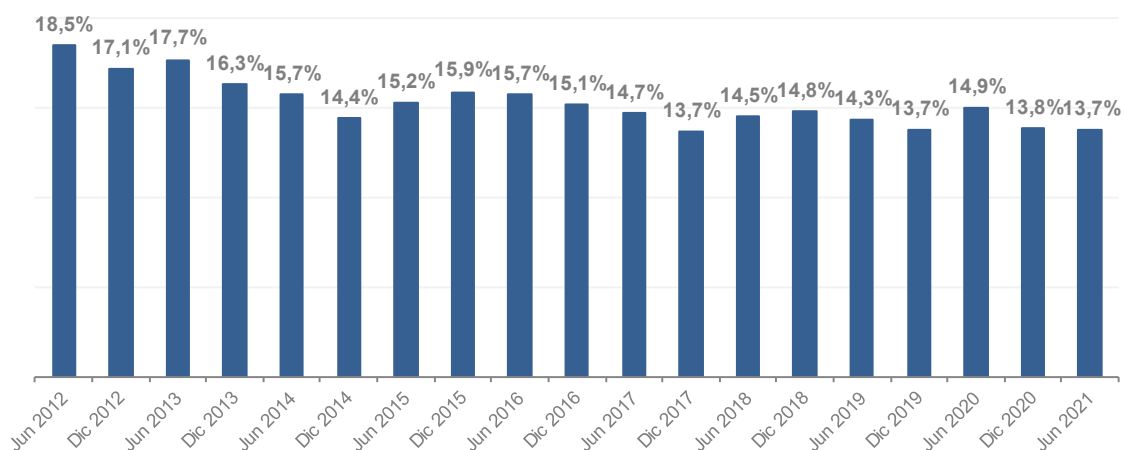
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

2. Endeudamiento industrial con el sistema bancario

A junio de 2021, considerando únicamente el sistema financiero bancario, la industria manufacturera representó casi el 14% del crédito bruto total a residentes del sector privado⁴. Este ratio se mantuvo estable respecto al registrado en el segundo semestre del año anterior. Por otra parte, se destaca que el sector agropecuario concentró el 16,2% del crédito bruto total a residentes del sector privado, seguido por servicios y comercio que concentraron el 15,5% y 13,9% del crédito bruto total respectivamente.

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 al BCU

En junio de 2021, el crédito del sistema financiero local a la industria alcanzó los USD 2.002 millones, representando la banca privada el 77% de los créditos totales con el sistema bancario.

Cuadro 2.1. – Evolución del endeudamiento bancario industrial

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

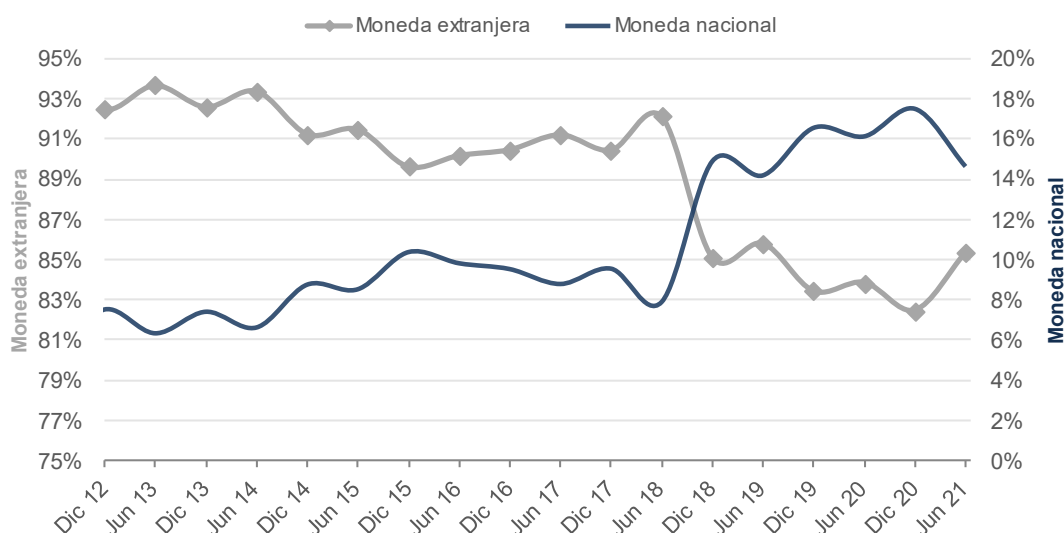
Semestre	Banca pública		Banca privada		Deuda total
	Total	%	Total	%	
Jun-14	654	29%	1.597	71%	2.251
Dic-14	606	29%	1.463	71%	2.069
Jun-15	645	30%	1.535	70%	2.179
Dic-15	635	28%	1.640	72%	2.275
Jun-16	614	27%	1.665	73%	2.279
Dic-16	599	26%	1.669	74%	2.268
Jun-17	553	25%	1.626	75%	2.180
Dic-17	593	29%	1.484	71%	2.077
Jun-18	545	26%	1.581	74%	2.126
Dic-18	532	24%	1.721	76%	2.253
Jun-19	519	25%	1.567	75%	2.087
Dic-19	451	22%	1.561	78%	2.012
Jun-20	449	22%	1.632	78%	2.081
Dic-20	441	22%	1.566	78%	2.007
Jun-21	453	23%	1.550	77%	2.002

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

En lo que respecta a la moneda en la cual fueron tomados los créditos (gráfico 2.2), considerando los saldos a junio de 2021, el 85% fue nominado en moneda extranjera y el restante 15% en moneda nacional. 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 2.2 – Evolución del endeudamiento industrial según moneda

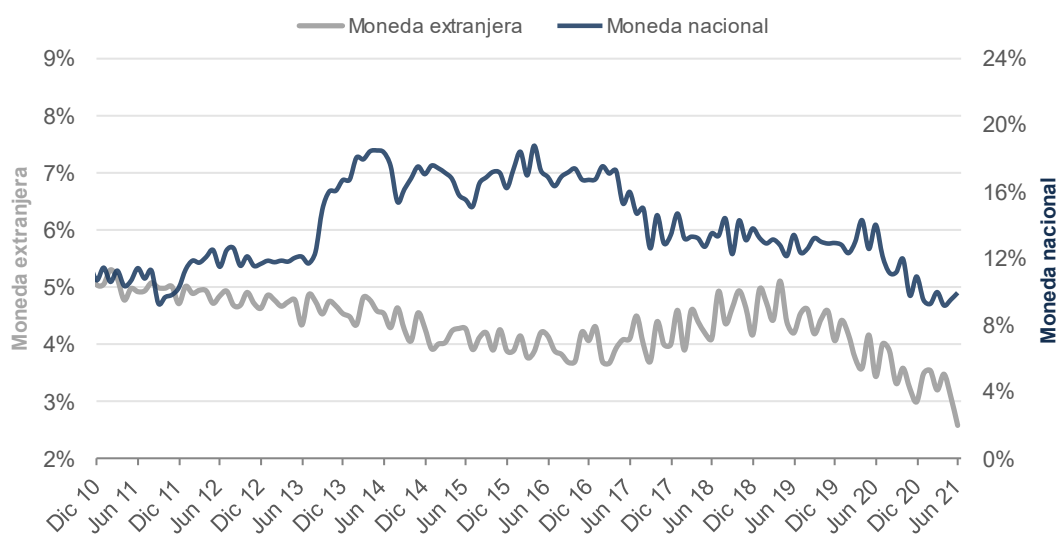
(SalDOS de créditos brutos en millones de dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Gráfico 2.3 – Tasa de interés activa

(Tasa efectiva cobrada el sector industrial)

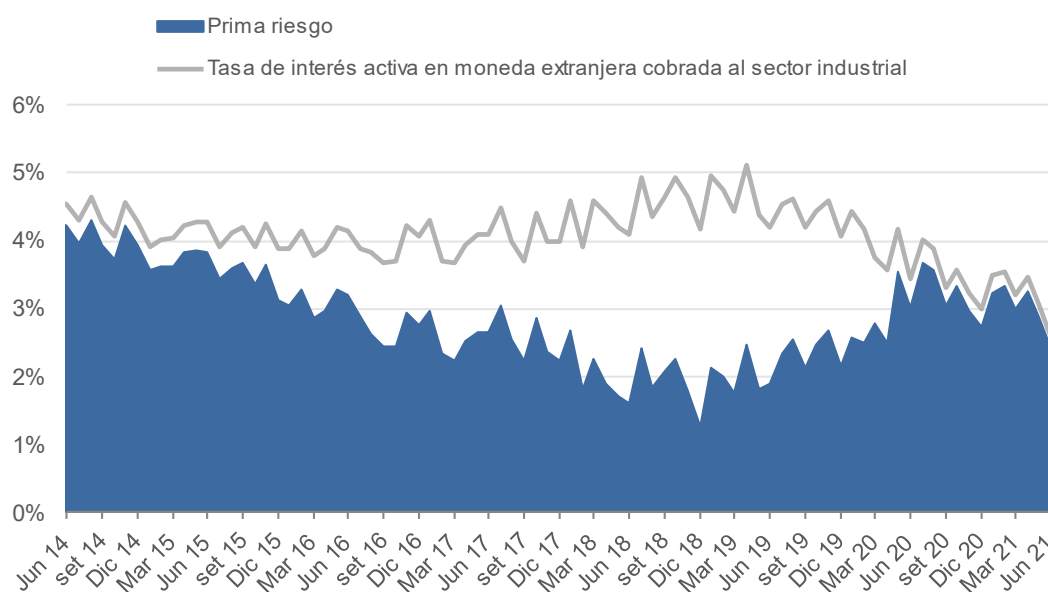


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

A junio de 2021, la tasa activa en dólares promedio correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 2,6%, a la vez que, en moneda nacional, la tasa ascendió al 10%, registrando en el primer y en el segundo caso una disminución con respecto al segundo semestre de 2020.

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 0,16%, por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 242 puntos básicos, disminuyendo respecto a diciembre de 2020, mes en el cual se había ubicado en 274 puntos básicos.

En relación a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma ascendió al 2,5% del total de saldos de créditos del sector, descendiendo levemente en relación a diciembre de 2020, mientras que si se compara con el primer semestre de 2020 se observa una relativa estabilidad.

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 – Tasa de morosidad del sistema bancario



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Desagregando el endeudamiento por agrupación industrial, a junio de 2021, el 49% del crédito bruto de la industria correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos (21%), Textil, Vestimenta y Cuero (9%), y, Madera, Papel e Imprentas con una participación del 7%.

En comparación a junio de 2020, Metálicas básicas y Minerales no metálicos fue la agrupación que verificó el mayor crecimiento en su endeudamiento (27,1%), con una incidencia de 1,1 puntos porcentuales en la variación del crédito del sector industrial. Por su parte, Madera, Papel e Imprentas registró una suba en su endeudamiento del 22,5%, Textil, Vestimenta y Cuero un aumento del 17,9% y Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos un crecimiento del 14,2%.

Las restantes agrupaciones verificaron caídas en su pasivo financiero, siendo Alimentos, Bebidas y Tabaco la de mayor incidencia (-6,7 puntos porcentuales).

Gráfico 2.6 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial
(Junio de 2021)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

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
Dic-13	1.003	235	194	598	33	171	15	2.248
Jun-14	996	278	222	544	31	175	5	2.251
Dic-14	880	228	197	549	32	179	5	2.069
Jun-15	971	228	172	597	35	173	3	2.179
Dic-15	1.105	194	209	571	33	161	3	2.275
Jun-16	1.038	213	205	571	35	213	3	2.279
Dic-16	1.099	198	178	550	34	206	3	2.268
Jun-17	989	208	184	556	37	204	2	2.180
Dic-17	970	152	176	536	39	202	2	2.077
Jun-18	1.009	152	145	566	55	199	2	2.126
Dic-18	1.092	206	140	567	54	193	2	2.253
Jun-19	1.073	171	79	518	67	178	1	2.087
Dic-19	1.072	124	96	520	79	120	1	2.012
Jun-20	1.127	147	122	471	86	127	1	2.082
Dic-20	1.013	128	151	460	119	134	4	2.007
Jun-21	988	174	149	428	109	145	10	2.003

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 2.4 – Saldos de créditos vencidos por agrupación industrial

(En millones de dólares)

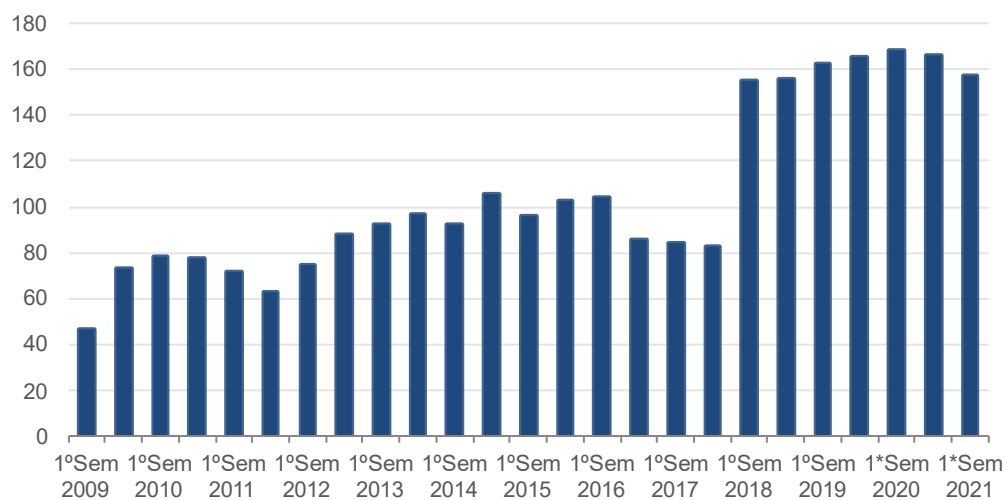
Semestre	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Textil, Vestimenta y Cuero	Madera, Papel e Imprentas	Químicos y Plásticos	Metálicas básicas y Minerales no metálicos	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos	Otros	Total
Dic-13	2,9	0,8	18,0	9,2	0,1	1,7	0,0	32,7
Jun-14	9,2	1,3	19,3	10,1	0,1	2,8	0,0	42,9
Dic-14	7,6	21,3	22,1	1,5	0,2	2,5	0,0	55,2
Jun-15	43,8	23,1	21,2	1,4	0,3	2,4	0,0	92,1
Dic-15	33,5	22,2	8,8	0,8	1,2	1,9	0,0	68,4
Jun-16	50,4	22,1	7,4	13,1	1,7	3,7	0,2	98,6
Dic-16	59,5	14,9	4,2	2,2	1,6	4,7	0,2	87,4
Jun-17	58,3	1,5	8,5	2,0	1,4	4,2	0,2	76,1
Dic-17	64,3	4,6	5,9	1,7	1,0	3,4	0,3	81,1
Jun-18	60,9	5,7	5,0	1,8	0,6	6,2	0,1	80,3
Dic-18	26,7	4,1	3,9	1,9	0,7	5,0	0,1	42,4
Jun-19	13,1	3,5	1,5	6,5	0,6	6,4	0,1	31,7
Dic-19	28,9	2,0	1,1	12,9	1,3	4,0	0,0	50,3
Jun-20	36,5	1,6	0,8	4,2	5,1	6,1	0,0	54,4
Dic-20	42,3	1,6	3,5	1,4	5,2	5,1	0,0	59,2
Jun-21	37,0	0,5	4,5	1,2	0,8	5,1	0,0	49,1

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

3. Endeudamiento industrial en el mercado de valores

En junio de 2021, el endeudamiento industrial a través de la captación de ahorro público alcanzó USD 158 millones, verificando una reducción en relación a los semestres anteriores y representando el 2,3% del PIB industrial sin refinería.

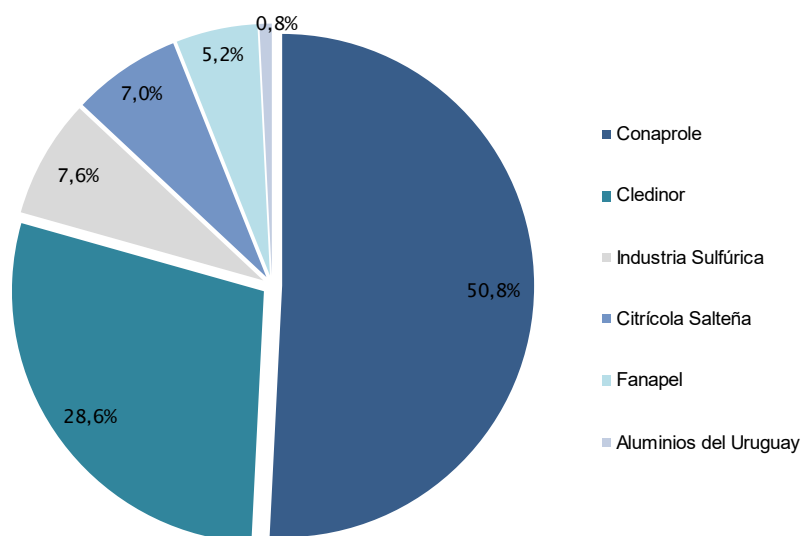
Gráfico 3.1 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores



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

Gráfico 3.2 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores por empresa

(Millones de dólares)

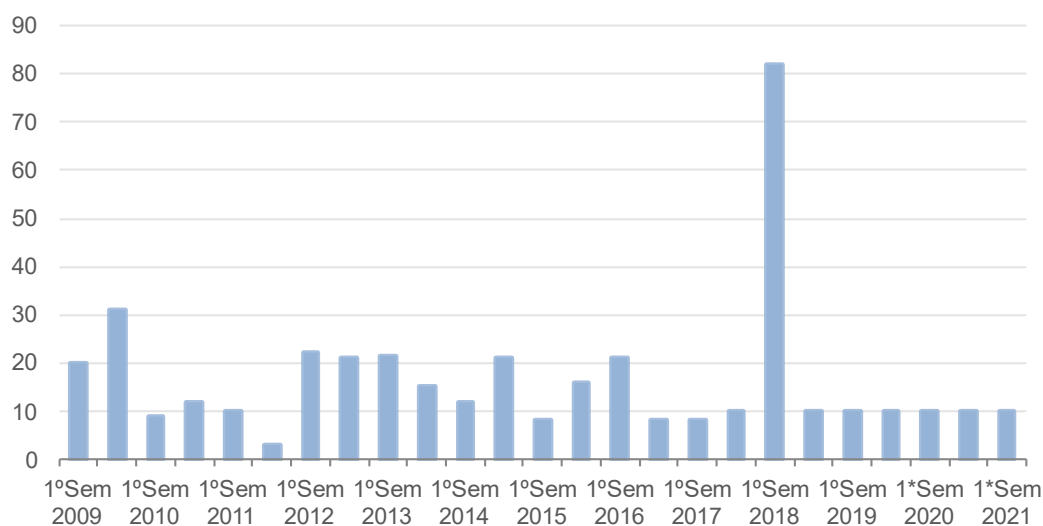


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

En este sentido, en lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables durante el primer semestre del año, el volumen de emisión alcanzó los USD 10 millones, igual monto que el registrado en el segundo semestre de 2020.

Gráfico 3.3 – Emisión de obligaciones negociables

(Millones de dólares)



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

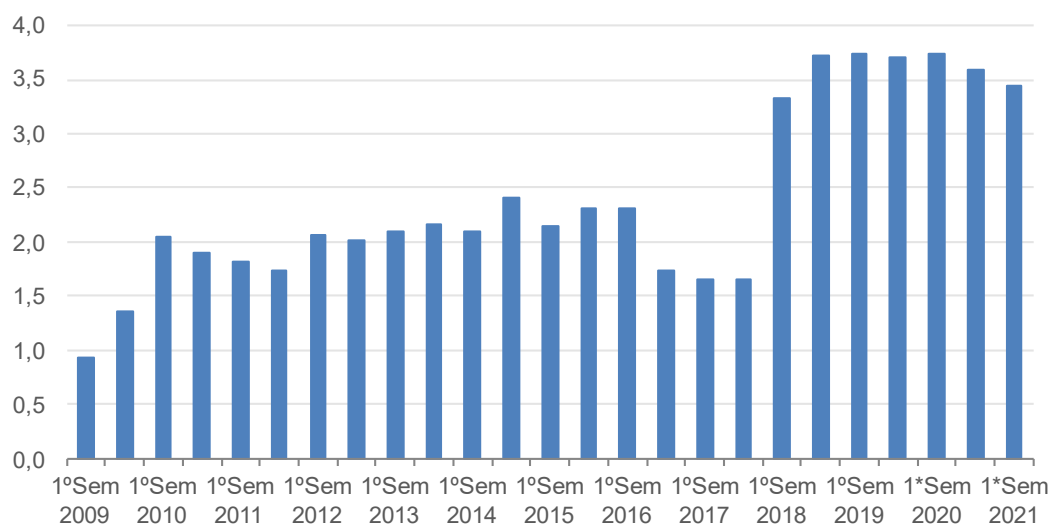


La única agrupación que registró emisiones en el mercado de valores fue Alimentos, Bebidas y Tabaco, por las obligaciones negociables que colocó Conaprole. Las mismas correspondieron a la serie 16 y 17 de Conahorro III, a un plazo de 39 meses, con un valor de emisión que alcanzó los USD 5 millones cada una. La serie 16 y 17 fueron emitidas en marzo y junio de 2021 respectivamente, ambas con una tasa de interés anual en dólares del 2% para la totalidad del plazo. En las dos series la inversión mínima correspondió a USD 1.000, actuando como agentes de distribución el BROU, la BVM y el Banco Itaú.

En el primer semestre de 2021, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores alcanzaron aproximadamente USD 3,4 millones, registrando una caída con respecto al semestre anterior (4,1%).

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



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

Nota metodológica:

La aproximación al endeudamiento industrial se realiza a través de los saldos de créditos brutos del sistema bancario local, así como la información que surge del mercado de valores del Uruguay.

La información referente a los saldos de crédito bancarios del sector industrial se recopila mediante la información que publica el Banco Central del Uruguay (BCU). Cabe señalar que al no encontrarse en los estados financieros auditados de las instituciones financieras los créditos castigados desagregados por sector, ni los préstamos garantizados con prenda de depósitos, no es posible incorporarlos al análisis del endeudamiento industrial.

En lo que refiere al mercado de valores, se procesó la información del BCU y la Bolsa de Valores de Montevideo referida a las emisiones de obligaciones negociables en el mercado local.

Para acceder a las series históricas y a la metodología dirigirse a www.ciu.com.uy. Por cualquier duda o consulta puede enviar un e-mail a dee@ciu.com.uy.

Cámara de Industrias del Uruguay

Avda. Italia 6101 - 11500 - Montevideo / Uruguay

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





4. Anexo estadístico

Cuadro 4.1 – Crédito bruto bancario de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco
(Millones de dólares)

Descripción	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21
Elaboración de productos lácteos	218	258	256	222	179	187	200	195	190
Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cárni	257	257	246	270	293	331	341	350	344
Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros.	176	150	174	148	170	144	157	90	97
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	61	40	54	59	48	39	47	42	36
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	27	30	35	53	50	45	45	28	32
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	41	35	34	35	34	32	30	30	29
Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros	32	34	31	37	31	30	28	26	25
Elaboración de productos de panadería	30	31	29	39	38	37	39	38	39
Elaboración de alimentos preparados para animales	12	26	26	24	24	26	25	23	24
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	36	31	21	20	23	25	25	25	26
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales	5	7	7	81	76	82	93	81	66
Elaboración de azúcar	7	6	7	7	7	7	7	8	7
Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado	6	3	3	3	3	4	3	3	5
Resto	83	62	87	94	97	83	87	74	68
Total	989	970	1.009	1.092	1.073	1.072	1.127	1.013	988

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.2 – Crédito bruto bancario de la agrupación Textil, Vestimenta y Cuero
(Millones de dólares)

Descripción	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21
Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textiles	68	82	71	86	83	69	68	73	74
Curtido y adobo de cueros	112	41	55	86	59	34	59	34	65
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel	10	9	8	11	7	5	4	5	5
Acabado de productos textiles	7	9	8	12	12	9	8	7	22
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	9	10	8	9	8	6	7	8	7
Total	208	152	152	206	171	124	147	128	174

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.3 – Crédito bruto bancario de la agrupación Madera, Papel e Imprentas
(Millones de dólares)

Descripción	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón	65	58	39	39	8	7	32	68	68
Aserrado y acepilladura de madera	47	41	38	34	31	51	57	47	46
Fabricación de otros artículos de papel y cartón	17	24	18	18	2	1	1	1	2
Actividades de impresión	18	17	16	15	7	6	6	5	8
Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cartón	16	15	15	16	14	14	10	10	10
Fabricación de hojas de madera para enchapado	5	5	5	5	4	2	1	3	1
Fabricación de otros productos de madera	7	6	3	3	3	5	4	5	4
Resto	10	9	9	9	9	9	11	12	11
Total	184	176	145	140	79	96	122	151	149

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU



Cuadro 4.4 – Crédito bruto bancario de la agrupación Químicos y Plásticos

(Millones de dólares)

Descripción	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales	242	251	243	248	209	225	215	215	188
Fabricación de productos de plástico	82	75	80	81	78	76	69	65	59
Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario	63	62	64	80	88	79	83	85	79
Fabricación de productos de la refinación del petróleo	31	31	46	27	14	14	1	1	1
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	17	25	33	25	32	31	23	25	25
Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos	24	22	25	27	24	23	21	20	20
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno	44	20	22	29	23	16	18	9	11
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento	19	16	20	17	18	18	15	10	17
Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético	17	17	17	17	17	15	14	13	12
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir	9	9	9	9	7	19	8	10	10
Resto	7	9	6	7	7	5	5	7	7
Total	556	536	566	567	518	520	471	460	428

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.5 – Crédito bruto bancario de la agrupación Metálicas básicas y Minerales no metálicos

(Millones de dólares)

Descripción	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21
Fabricación de cemento, cal y yeso	10	10	18	25	40	47	52	57	54
Industrias básicas de hierro y acero	9	10	12	10	11	11	9	10	9
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	6	7	11	7	7	7	6	6	4
Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	7	6	7	5	5	6	8	10	12
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	1	1	1	1	1	5	6	32	25
Resto	5	6	6	6	5	5	4	4	5
Total	37	39	55	54	67	79	86	119	109

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.6 – Crédito bruto bancario de la agrupación Productos metálicos, maquinarias y Equipos

(Millones de dólares)

Descripción	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal	55	54	54	54	54	1	1	1	1
Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p.	12	12	12	12	6	6	3	3	1
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	11	11	12	9	9	10	11	12	14
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	7	6	7	6	6	7	8	9	10
Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, ensayar, navegar y	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	120	119	114	111	102	97	104	108	119
Total	204	202	199	193	178	120	127	134	145

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU