CARACTERIZACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO BANCARIO DEL SECTOR INDUSTRIAL

Departamento de Estudios Económicos[1]
Cámara de Industrias del Uruguay

INTRODUCCIÓN

La historia económica reciente del Uruguay está marcada por crisis económicas recurrentes, muchas de las cuales tuvieron su origen al menos parcialmente en el sistema financiero o repercutieron fuertemente en él.

Los agentes económicos fueron sometidos a cambios drásticos en las reglas de juego, ya no sólo del punto de vista de la principal variable económica, el nivel de precios, sino en aspectos regulatorios que fueron cambiando en función de las circunstancias, para enfrentar las causas y/o consecuencias de cada una de las crisis. En ese sentido, los cambios en el sistema de regulaciones del sistema financiero tras la salida de la crisis de 2002 son una prueba de ello. En otros casos, la ausencia de regulaciones, o debilidades en la supervisión del sistema, explicaron algunas debilidades que ha mostrado el mercado crediticio.

En el marco anteriormente descripto, el principal objetivo de este documento es el de caracterizar la evolución del endeudamiento del sector industrial en el mercado financiero local.

Este análisis resulta fundamental para comprender distintos aspectos de la dinámica industrial: costo del financiamiento del sector en términos absolutos y con relación al valor de la producción, masa de intereses que vuelca la industria a las empresas de intermediación financiera, propensión de las instituciones a apalancar negocios manufactureros, vulnerabilidad crediticia, riesgo crediticio, por citar los más importantes.

El monitoreo de estas variables permitirá alertar tempranamente sobre posibles dificultades vinculadas al endeudamiento, o eventualmente, resultar útil para el diseño de instrumentos de política orientados a levantar restricciones para un normal funcionamiento del mercado de créditos.

Aspectos metodológicos

Para realizar este estudio, se recopiló información referente a los saldos de crédito del sector industrial al final de cada año, realizando un análisis según el origen del mismo –público o privado[2] -, participación en el crédito total, nivel de endeudamiento respecto al producto bruto interno del sector, estructura del endeudamiento por moneda, porcentaje de créditos vigentes y vencidos, así como un análisis comparativo con el resto de los sectores de actividad.

También, se incluyó información desagregada por agrupación y rama industrial, cuando dicha información es pública. En este sentido, para el conjunto del sistema bancario se cuenta con información del Banco Central del Uruguay referida al sector industrial desde 2005 en adelante, mientras que para el sistema bancario privado dicha información se encuentra disponible por rama desde 2001 y por agrupación sectorial desde 1990.

Cabe señalar, que para el período 1990 – 2005, la información referente a los créditos de la banca pública no se encuentra desagregada por sector de actividad. En este período, para el caso de la industria, se consideró la información especialmen-

1 - Documento elaborado por la Ec.Valeria Cantera y el Cr. Sebastián Pérez (Diciembre de 2009).
2 - En el sistema financiero privado se incluyen bancos comerciales privados, casas financieras y cooperativas.

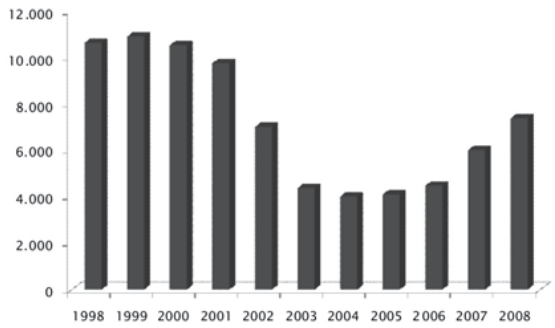
te proporcionada para la realización de este estudio por parte del Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU). Tal circunstancia impide la comparación con el resto de los sectores de la actividad económica.

En esta oportunidad, se recopiló únicamente información referida al sistema financiero bancario, excluyéndose otras fuentes de financiamiento, como es el mercado de valores, préstamos entre empresas, préstamos del exterior, entre otros.

Asimismo, vale aclarar que se realizó una aproximación al endeudamiento industrial a través de los créditos brutos, lo cual impone ciertas limitantes a la hora de arribar a ciertas conclusiones. En este sentido, al no encontrarse en los estados contables auditados de las instituciones financieras los créditos castigados desagregadados por sector, ni los préstamos garantizados con prenda de depósitos, no es posible incorporarlos al análisis del endeudamiento industrial.

En los hechos, si el mismo análisis se realizara agregando la información que surge de los estados contables de las empresas deudoras, el endeudamiento sería aún mayor ya que la normativa contable no es simétrica en cuanto al reconocimiento de las previsiones por incobrabilidad para el acreedor respecto al deudor. También, en los casos de préstamos garantizados con prenda de depósitos, dicha partidas aparecerían como pasivos en las empresas deudoras.
Por su parte, en 2003, es importante destacar que dejan de incluirse los saldos de créditos de los bancos en liquidación -Banco Comercial, Banco La Caja Obrera, Banco Montevideo y Banco de Crédito-. El total de créditos a residentes que quedan excluidos en ese año alcanza los US$ 1.396 millones, de los cuales US$ 421 millones corresponden a créditos vigentes y US$ 975 millones a créditos vencidos (en el Gráfico 1 se puede notar dicho efecto).

Gráfico 1 – Endeudamiento de residentes con el sistema bancario
(Saldos brutos en millones de dólares)



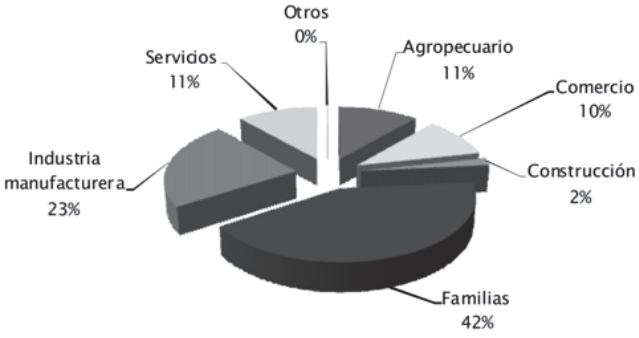
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Este punto también impone una restricción al análisis global del endeudamiento bancario del sector, ya que tampoco se cuenta con información desagregada de los créditos de los bancos en liquidación por sector de actividad, lo que impide incluirlos en el presente estudio.

1. PARTICIPACIÓN SECTORIAL EN EL CRÉDITO TOTAL A RESIDENTES

En 2008, la industria manufacturera participó en el 23% del crédito bruto total a residentes del sector privado , porcentaje superior al resto de los sectores de actividad, siguiendo en importancia el agro (11%), los servicios (11%) y el comercio (10%). Respecto a 2005, primer dato con información desagregada por sector de actividad para el sistema bancario en su conjunto, la participación de la industria alcanzaba aproximadamente el 26%, seguido por el sector servicios (17%), el agro (11%) y el comercio (8%).

Gráfico 1.1 – Participación sectorial en el crédito bruto bancario total
(Saldos a diciembre de 2008)



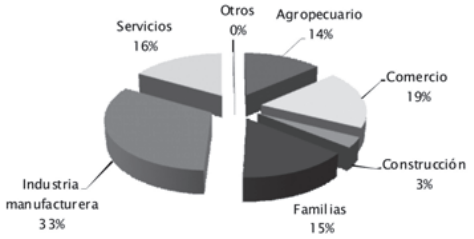
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Al realizar un análisis segmentado respecto al origen del crédito, se puede apreciar la distinta importancia que tiene el crédito a empresas, y en particular a la industria, en la banca pública y privada. En efecto, en el primer caso, el crédito a las familias representa cerca del 70% del total y el crédito a la industria el 13%. Por el contrario, en la banca privada un tercio de los créditos están dirigidos a la industria manufacturera y el crédito a las familias tiene una importancia mucho menor (15%).

Gráfico 1.2 – Participación sectorial en el crédito de la banca pública
(Saldos a diciembre 2008)

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

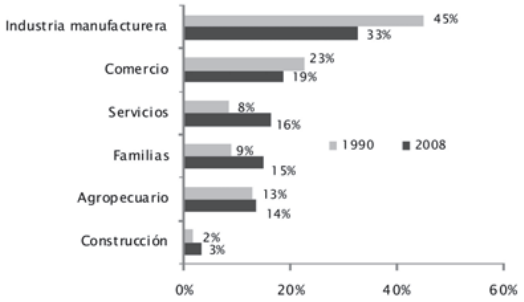
Gráfico 1.3 – Participación sectorial en el crédito de la banca privada
(Saldos a diciembre 2008)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Desde un análisis de más largo plazo, se puede verificar que la participación de la industria en el crédito total de la banca privada ha disminuido progresivamente. Mientras que en 1990, representaba el 45% del total, en 2008, como se comentó anteriormente, dicho guarismo alcanzó el 33% (ver gráfico 1.4).

Gráfico 1.4 – Participación sectorial en el crédito de la banca privada
(Saldos a diciembre de 1990 y 2008)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

2. ENDEUDAMIENTO DE LA INDUSTRIA

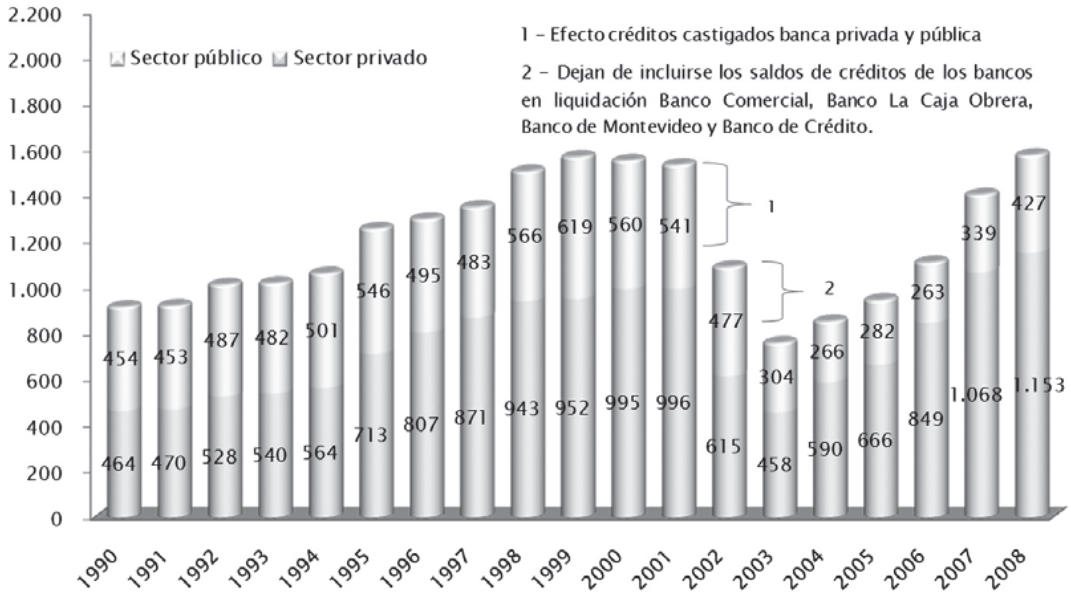
Como puede observarse en el gráfico 2.1, el endeudamiento industrial medido en dólares creció sostenidamente en el período 1990 – 2001, cayendo en 2002 y 2003, y a partir de este último año comenzó a crecer nuevamente. A fines de 2008 la industria mantenía un endeudamiento de casi US$ 1.600 millones con el sistema financiero local.

La significativa caída de los saldos a partir de 2001 responde a la restricción general del crédito con motivo de la profundización de la crisis bancaria del Uruguay y a la menor demanda de créditos por parte de las empresas debido a la reducción de la producción y las ventas. Además, como se mencionó previamente, el menor saldo de créditos obedece también al traspaso de créditos vencidos a créditos castigados y al efecto de la no inclusión de los créditos de los bancos liquidados a partir de 2003 (no se estimó la magnitud de uno y otro efecto).

Por su parte, a partir de 2003, luego de la crisis financiera que atravesó el país en 2002, la producción industrial retomó una senda de crecimiento sostenido, lo cual se vio reflejado en el aumento de la inversión y el endeudamiento.

3 - Para este cálculo se excluyeron los créditos al sector público.

Gráfico 2.1 - Crédito bruto de la industria manufacturera
(Banca pública y privada, millones de dólares)

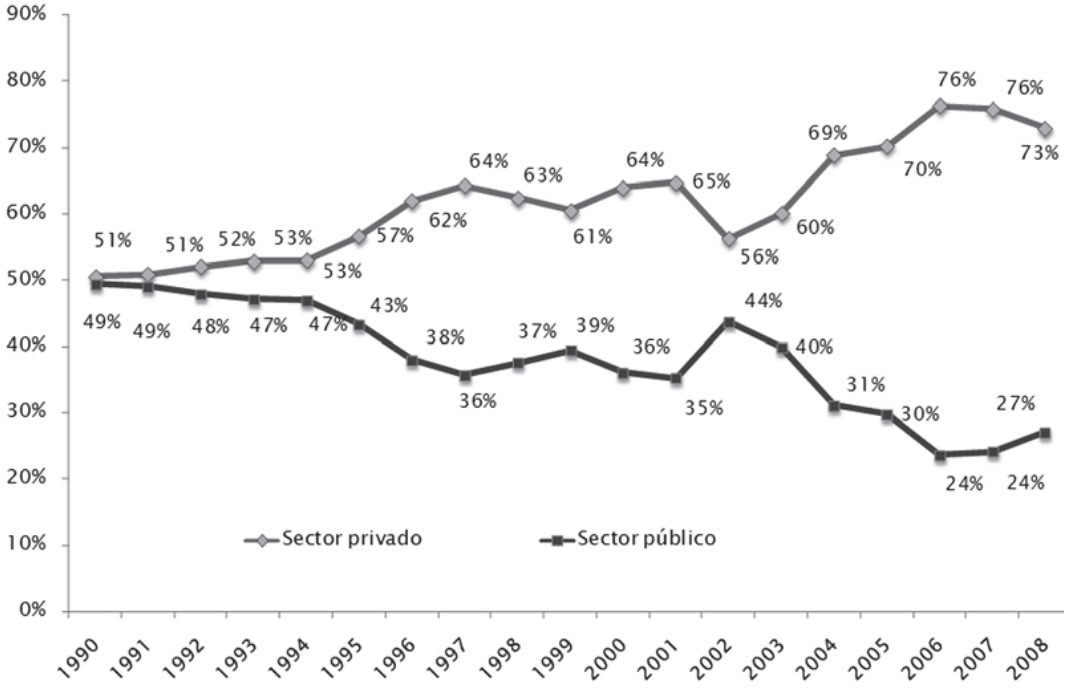


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU y BROU

En 1990, el endeudamiento de la industria se repartía equitativamente entre el sector público (49%) y el privado (51%), mientras que en 2008, el crédito de la banca pública alcanzaba únicamente el 27% del total. Lo anterior estaría reflejando el menor involucramiento del sector público en el financiamiento industrial respecto a lo sucedido en décadas pasadas, donde la banca pública era una fuente de financiamiento significativa para la industria.

Si se compara con el resto de los sectores, se puede concluir que la industria presenta

Gráfico 2.2 - Crédito bruto de la industria manufacturera por origen
(Sector público y privado)

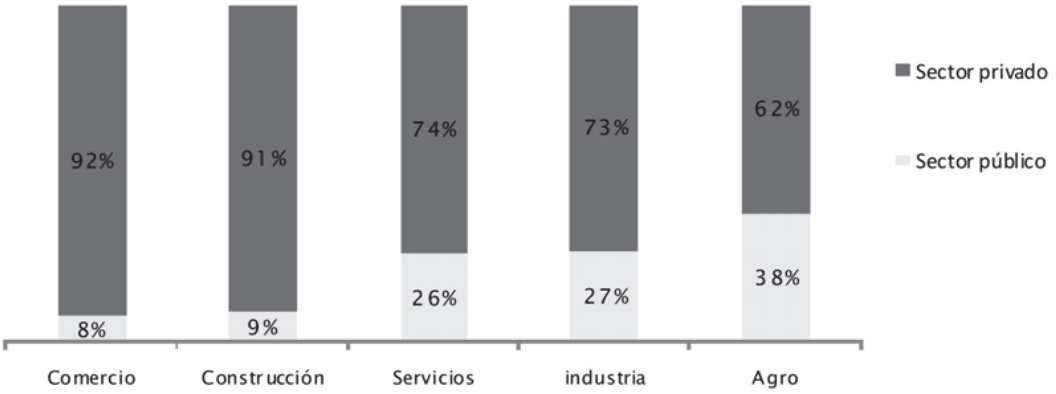


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU y BROU

una situación similar a la del sector servicios, ya que en 2008, los créditos provenientes de la banca pública representaron el 26% del total. Por el contario, en el sector agropecuario la participación de la banca pública es proporcionalmente mayor (38%).

desde que se cuenta con información (cercana al 30%), a pesar de que fueron años en los cuales se alcanzaron cifras históricamente altas en los niveles de inversión. Lo anterior estaría mostrando cierta baja en la propensión a la solicitud de financiamiento

Gráfico 2.3 - Origen del crédito por sectores de actividad
(A diciembre de 2008)



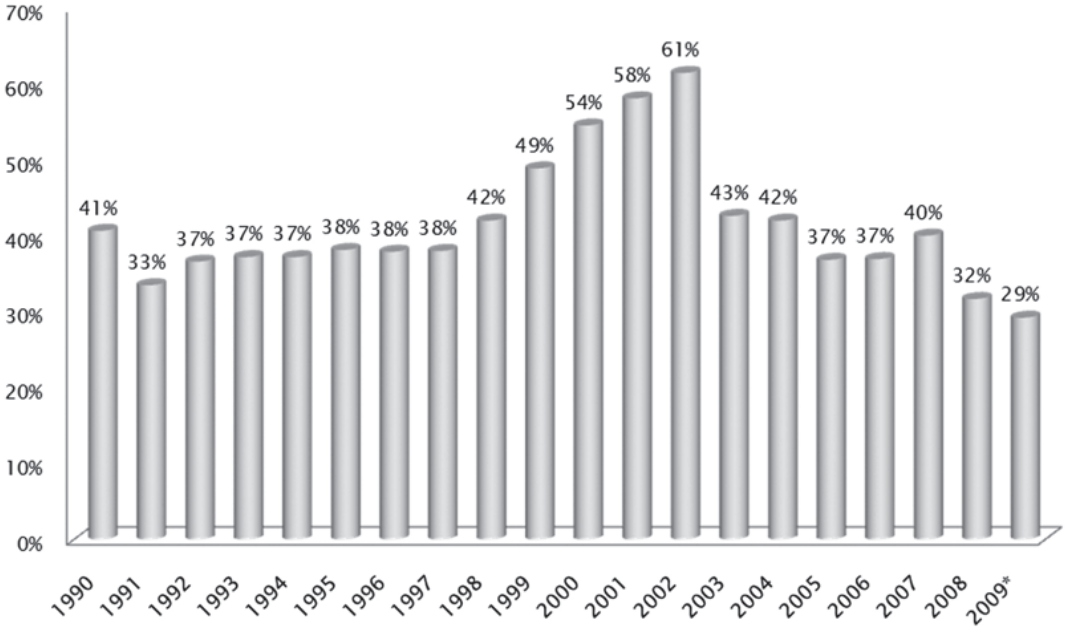
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

En el gráfico 2.4 se presenta la evolución del crédito bruto de la industria sobre el Producto Bruto Interno del sector (PBI).

Cabe mencionar que a partir de 2008, dicha proporción disminuyó a niveles mínimos

bancario por parte de las empresas industriales, mayor apalancamiento de las mismas con fondos propios –en parte a través de la reinversión de utilidades-, más importancia del crédito del extranjero o intra empresas, sucesos que podrían estar ligados

Gráfico 2.4 – Crédito bruto de la industria manufacturera sobre el Producto Bruto interno del sector

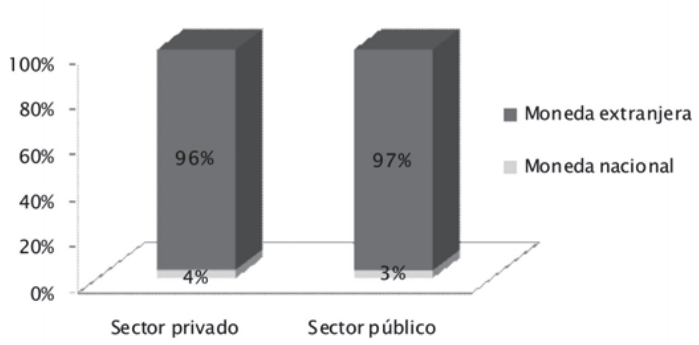


*Datos estimados
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU y BROU

en alguna medida a la mayor extranjerización de la propiedad de los emprendimientos industriales.

En lo que refiere a la estructura del endeudamiento por moneda, se puede apreciar que en 2008, el crédito en moneda extranjera representó casi la totalidad de créditos del sector, siendo una porción muy reducida el crédito en moneda nacional.

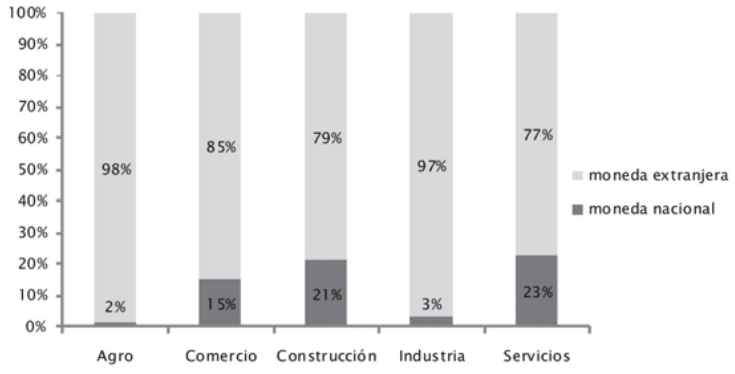
Gráfico 2.5 –Estructura del crédito bruto de la industria manufacturera por moneda
(Año 2008)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU y BROU

La industria y el sector agropecuario son los sectores que muestran una estructura de créditos más dolarizada, mientras que los sectores comercio y servicios, si bien tienen niveles de endeudamiento en moneda extranjera muy elevados, registran una mayor proporción de pasivos financieros en moneda nacional. El hecho de que el agro y la industria produzcan bienes transables, podría explicar esta diferencia.

Gráfico 2.6 –Estructura del crédito bruto por sector de actividad por moneda
(Año 2008, total sistema financiero bancario)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Desde una visión de más largo plazo, si bien se cuenta con información únicamente para la banca privada, puede concluirse que el endeudamiento tendió a la mayor dolarización.

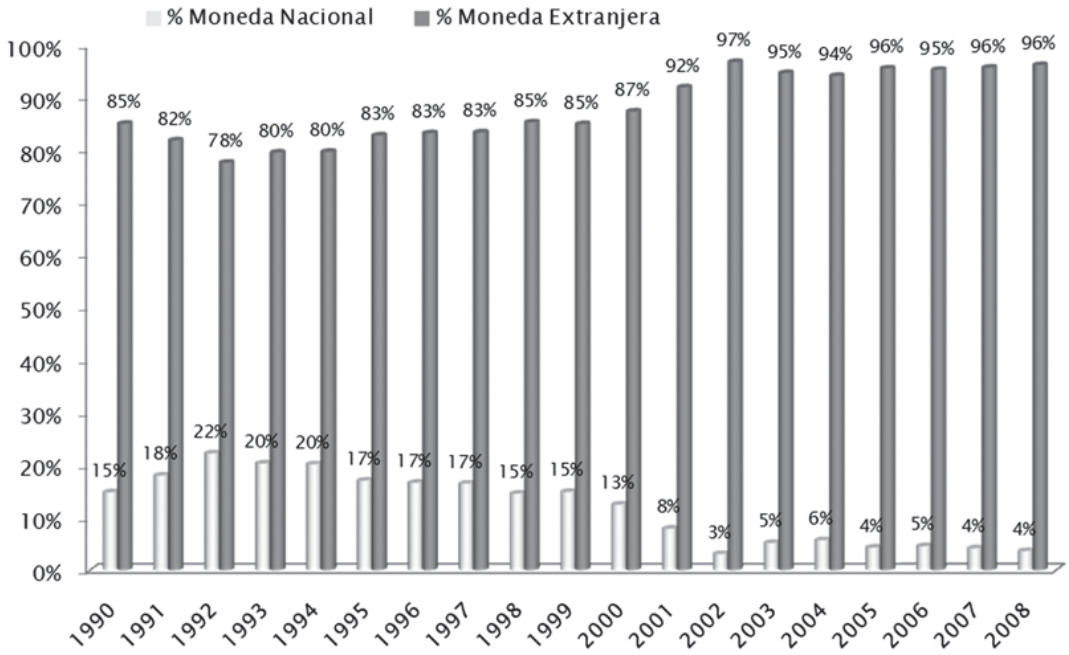
Mientras que en 1990 el crédito en moneda nacional representaba el 15% del total, en 2008 alcanzaba apenas el 4%. Sin embargo, cabe realizar algunas apreciaciones respecto a este punto.

En los últimos años la industria manufacturera registró importantes transformaciones en su estructura, propendiendo a la mayor producción de bienes agroindustriales, básicamente dirigidos a mercados externos. En este sentido, para los exportadores, el hecho de tomar créditos en moneda extranjera no presenta una situación de vulnerabilidad, como en otros sectores, ya que perciben ingresos mayoritariamente en dólares.

Por otro lado, en 2003, tras la salida de la crisis, el peso uruguayo estaba muy depreciado, y era de esperar que tendiera a la apreciación con el paso de los años, lo cual finalmente ocurrió. Este hecho puede haber incidido en que las empresas hubiesen preferido contraer endeudamiento en moneda extranjera para minimizar los costos financieros. Dada la coyuntura actual, de comprobarse esta hipótesis, podría esperarse un cambio de comportamiento por parte de las empresas deudoras en los próximos años, tendiente a renegociar las condiciones de los créditos (por ejemplo aumentando la propensión a tomar créditos en UI).

Del lado de la oferta, tampoco la banca se habría mostrado dispuesta a incrementar los créditos en moneda nacional, lo cual se explicaría por falta de financiamiento en pesos o en UI (depósitos o instrumentos financieros para la captación de fondos) unido a la existencia de un régimen de tipo de cambio libre, que no debería permitir la acumulación de desequilibrios cambiarios afectando la actividad empresarial.

Gráfico 2.7 –Estructura del crédito bruto de la industria manufacturera por moneda
(Sector privado)

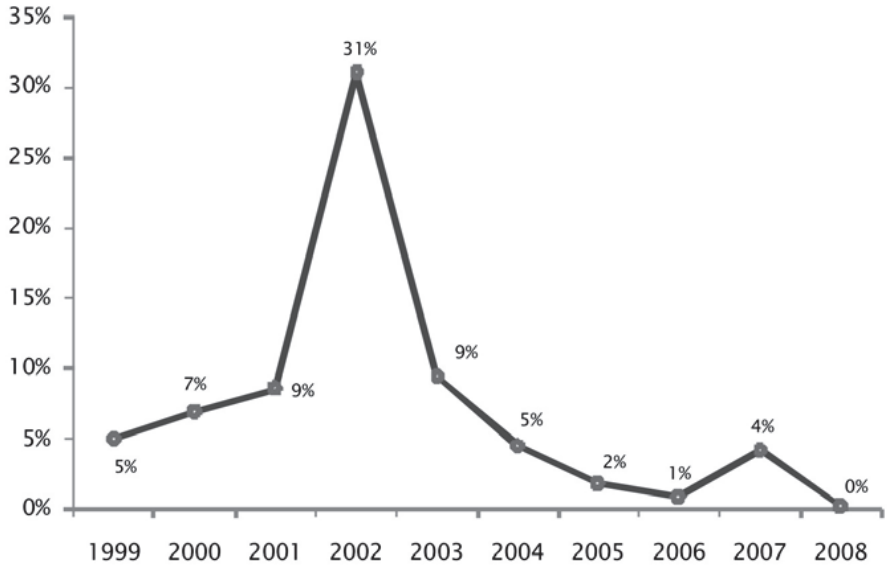


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Respecto a los créditos vencidos, en el caso de la banca privada, los mismos mostraron una evolución creciente a partir de 1999 (año desde el cual se cuenta con información), llegando al nivel máximo cuando se profundiza la crisis financiera de 2002 (31%). Si bien en los años posteriores se verificó un significativo descenso de los mismos, dicho comportamiento se explica en buena parte por el traspaso contable a fondos de recuperación que dejaron de computarse en los créditos brutos.

En el gráfico 2.9 se puede apreciar la proporción de endeudamiento de la industria con las distintas instituciones financieras de

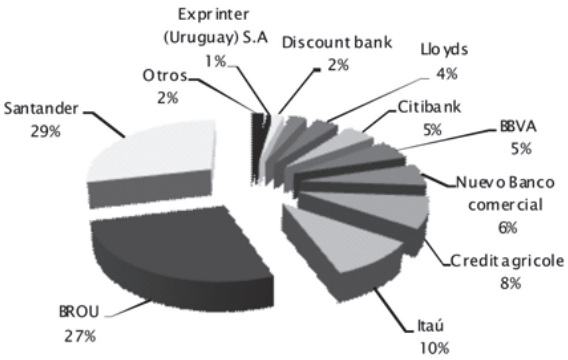
Gráfico 2.8 – Porcentaje de créditos vencidos de la industria
(Sector privado)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

plaza. El banco Santander[4] fue la institución financiera con mayor participación en el endeudamiento industrial en 2008, seguido por el BROU, Itaú, Credit Agricole y el Nuevo Banco Comercial.

Gráfico 2.9 – Participación de las instituciones financieras en el endeudamiento industrial
(A diciembre de 2008)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

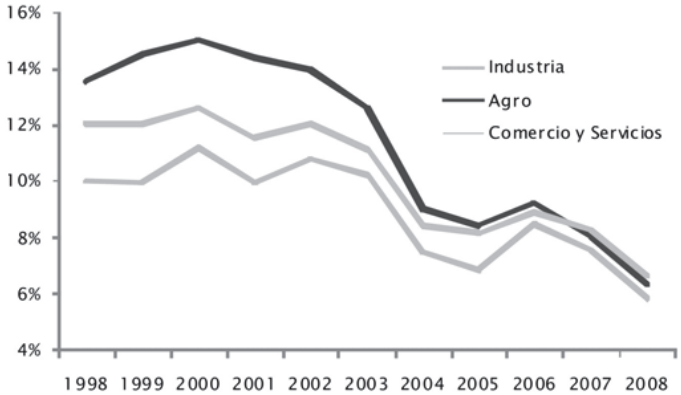
3. COSTO DEL ENDEUDAMIENTO BANCARIO INDUSTRIAL

En el gráfico 3.1 y 3.2 se puede apreciar la evolución que han seguido las tasas de interés que cobran las instituciones financieras según el sector de actividad, desagregadas por moneda a partir de 1998 (primer año que se cuenta con información).

Como puede observarse en ambos gráficos, las tasas de interés bancarias han seguido una evolución similar entre los sectores de actividad, descendiendo sensiblemente respecto a los valores de fines de los 90. De todas formas, se puede concluir que la industria ha enfrentado un costo de financiamiento levemente menor que el registrado por el resto de los sectores, aunque la brecha se estaría achicando en los últimos años.

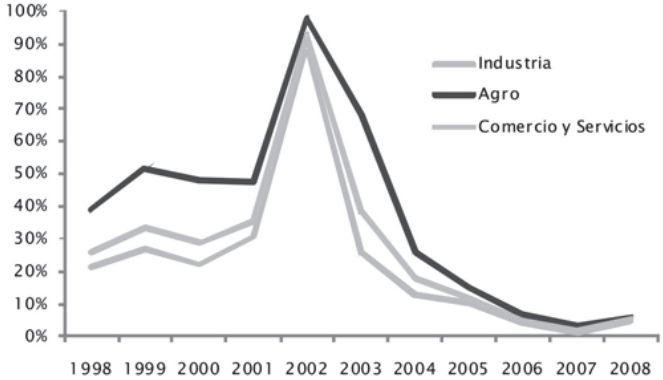
En el caso de las tasas de interés en moneda nacional, se registra una sobrerreacción de las mismas a partir del 2002 con motivo de la crisis económica, para luego comenzar a descender en los años posteriores.

Gráfico 3.1 – Tasas de interés activas en moneda extranjera del sistema financiero por sector de actividad
(Tasas efectivas anuales en dólares – promedio de cada año)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Gráfico 3.2 – Tasas de interés activas en moneda nacional del sistema financiero por sector de actividad
(Tasas efectivas anuales en pesos deflactas por IPC – promedio de cada año)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

En el cuadro 3.1 se presenta una estimación de los intereses generados por el endeudamiento industrial con el sistema financiero bancario local (no se consideran los créditos vencidos ni las carteras en fondos de liquidación). En particular en 2008, la erogación de intereses de la industria habría representado un total de US$ 85 millones.

4 - El banco Santander absorbió al ABN en 2008.

Cuadro 3.1 – Intereses asociados al endeudamiento industrial con el sistema financiero
(Millones de dólares, estimación en base a información del BCU)

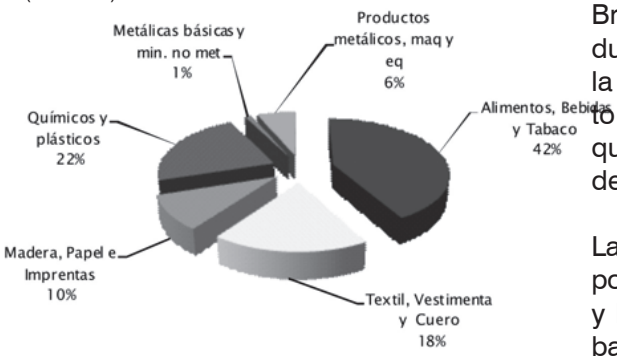
Año	Monto
2005	50
2006	61
2007	74
2008	85

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

4. ENDEUDAMIENTO POR AGRUPACIONES INDUSTRIALES

En lo que refiere al endeudamiento por agrupación industrial se puede observar que en 2008, el 42% 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 18% respectivamente.

Gráfico 4.1 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial
(Año 2008)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Carne y productos cárnicos (32%), seguido por Productos lácteos (19%) y Molinos Arroceros (17%) fueron las ramas que registraron mayores participaciones en el crédito de la agrupación de Alimentos, Bebidas y Tabaco.

En cuanto a la agrupación Textil, Vestimenta y Cuero, Curtido y adobo de cuero (58%) y Fibras textiles y tejeduría de productos textiles (31%) fueron las ramas con mayor participación en el crédito de dicha agrupación.

Respecto a la agrupación Químicos y Plásticos, Productos de plástico, Sustancias químicas básicas y Productos farmacéuticos fueron las ramas que registraron mayor endeudamiento de la agrupación.

Dentro de la agrupación Metálicas básicas y minerales no metálicos, se destaca el endeudamiento de la rama Vidrio y productos de vidrio, Industrias básicas de hierro y acero y Artículos de hormigón, cemento y yeso.

Finalmente, en 2008, las ramas Maquinaria agropecuaria y forestal, Otros productos elaborados de metal, Aparatos de uso doméstico y Productos metálicos para uso estructural fueron las que registraron una mayor porción del crédito de la agrupación Productos metálicos, Maquinarias y Equipos.

En el cuadro 4.1 se presentan los datos desagregados por agrupación sectorial para los años que se cuenta con información.

Textil, Vestimenta y Cuero fue la agrupación sectorial que mostró el mayor endeudamiento en relación a su producción, ya que en 2007, alcanzó el 150% del Valor Agregrado Bruto (VAB) y el 35% del Valor Bruto de Producción (VBP). Por la importancia dentro de la agrupación, se destaca el endeudamiento de la rama Curtido y adobo de cueros que representó el 46% del VBP y el 236% del VAB de dicha rama.

La segunda agrupación que verificó mayores porcentajes de endeudamiento fue Químicos y Plásticos (sin refinería), ya que el pasivo bancario alcanzó el 89% del VAB y el 24% del VBP. Dentro de esta agrupación se encuentran las ramas: Pinturas y barnices que mostró un endeudamiento del 31% sobre el VBP y del 120% respecto al VAB, Sustancias químicas básicas (con un endeudamiento que alcanzó el 28% del VBP y 100% del VAB) y Productos de plástico (24% y 119% del VBP y VAB respectivamente), entre otras.

Con respecto a las principales ramas de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, se destaca el endeudamiento de Aceites y grasas (22% y 116% del VBP y VAB), Productos lácteos, que registró una deuda del 22% respecto al VBP y del 112% sobre el VAB, Molinos arroceros (19% y 86% en relación al VBP y VAB) y Carne y productos cárnicos (12% y 77% sobre el VBP y VBP).

Cuadro 4.1 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial
(Millones de dólares)

	Alimentos, Bebidas y Tabaco			Textil, Vestimenta y Cuero			Madera, Papel e Imprentas		
	Totales	Vencidos	Vigentes	Totales	Vencidos	Vigentes	Totales	Vencidos	Vigentes
2005	371	5	366	260	5	255	79	3	76
2006	461	4	457	289	9	279	87	1	86
2007	590	2	588	321	2	319	106	0	106
2008	662	1	662	284	4	280	157	0	157

	Químicos y plásticos			Metálicas básicas y min. no met			Productos metálicos, maq y eq		
	Totales	Vencidos	Vigentes	Totales	Vencidos	Vigentes	Totales	Vencidos	Vigentes
2005	175	3	172	12	2	10	35	1	34
2006	212	1	211	13	0	12	46	1	45
2007	280	1	280	13	0	13	73	1	72
2008	354	1	353	18	0	18	80	1	79

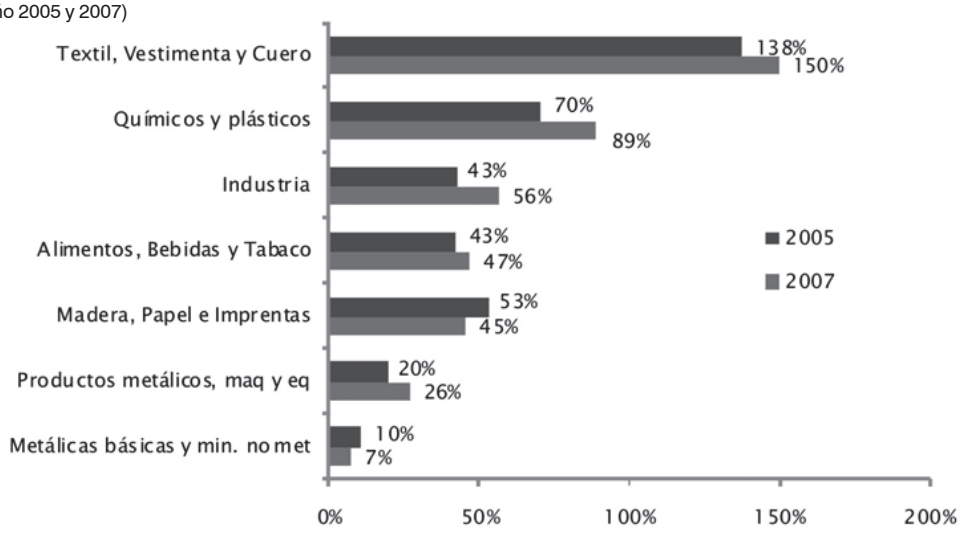
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Por su parte, Productos Metálicos, Maquinarias y Equipos mostró un menor porcentaje de endeudamiento, tanto en relación al VAB (26%), como sobre el VBP (8%).

Finalmente, la agrupación sectorial que mantuvo el menor endeudamiento fue Metálicas básicas y Minerales no metálicos (7% del VAB y 3% del VBP).

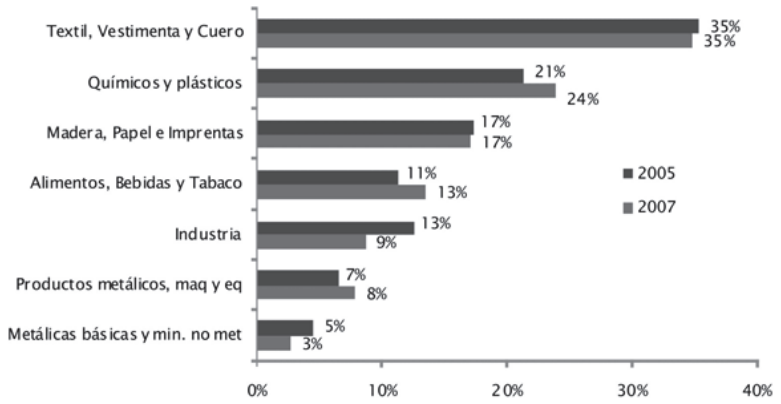
Todas las agrupaciones verificaron porcentajes muy elevados del crédito en moneda extranjera, siendo Madera, Papel e Imprentas la agrupación que mostró el mayor endeudamiento en moneda nacional (10%).

Gráfico 4.2 – Endeudamiento sobre el Valor Agregado Bruto por agrupación sectorial
(Año 2005 y 2007)



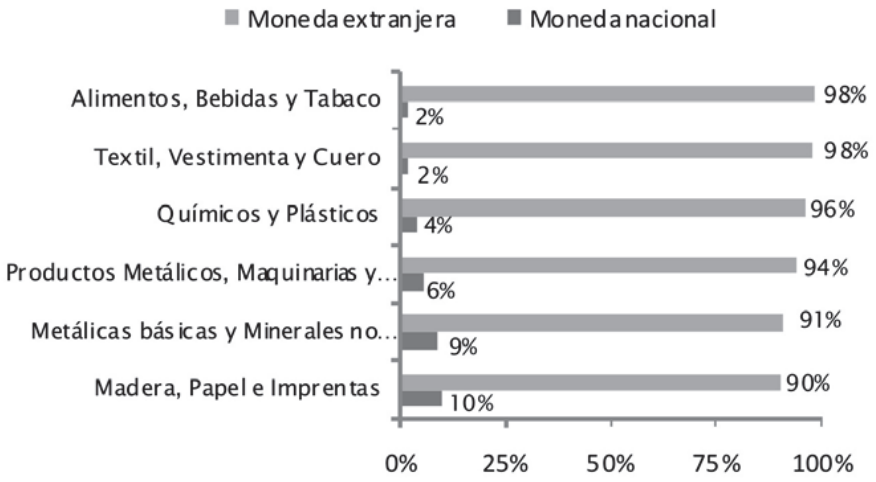
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU e INE

Gráfico 4.3 – Endeudamiento sobre el Valor Bruto de Producción por agrupación sectorial
(Año 2005 y 2007)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU e INE

Gráfico 4.4 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial por monedas
(Año 2008)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

5. SÍNTESIS

Los créditos a la industria manufacturera representan casi la cuarta parte del crédito al sector privado (23%) y totalizaron US$ 1.600 millones a fines de 2008 (33% del PBI industrial).

Se destaca la importancia que ha adquirido la banca privada en el financiamiento del sector, que ha ganado participación en detrimento del sector público. Mientras que en 1990, el endeudamiento de la industria se repartía equitativamente entre la banca pública y privada, en 2008, la participación del sector público cayó al 27% del total.

El banco Santander fue la institución financiera con mayor participación en el endeudamiento industrial en 2008, seguido por el BROU, Itaú, Credit agricole y Nuevo Banco Comercial.

En cuanto a la estructura de créditos por moneda, en una perspectiva de largo plazo se incrementó la participación del endeudamiento en moneda extranjera (actualmente ronda el 96% del total).

A su vez, las tasas de interés han descendido sensiblemente respecto a los valores de fines de los 90. La industria es el sector que ha enfrentado menores costos de financiamiento en comparación con los demás sectores de la economía (agro y comercio), aunque dicha brecha disminuyó en los últimos años.

Se estima que en 2008 el costo del endeudamiento industrial representó unos US$ 85 millones anuales.
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Químicos y Plásticos y Textil, Vestimenta y Cuero fueron las agrupaciones industriales que participaron en mayor proporción en el endeudamiento industrial, siendo esta última la que mostró el mayor endeudamiento en relación a su valor de producción.

6. Anexo

Cuadro 6.1 – Endeudamiento del sector industrial en el mercado financiero local
(En millones de dólares y porcentajes)

Año	Banca pública		Banca privada		Deuda total	PBI industrial	Deuda/PBI industrial
	Total	%	Total	%			
1990	454	49%	464	51%	918	2.261	41%
1991	453	49%	470	51%	924	2.762	33%
1992	487	48%	528	52%	1.015	2.777	37%
1993	482	47%	540	53%	1.022	2.751	37%
1994	501	47%	564	53%	1.065	2.867	37%
1995	546	43%	713	57%	1.259	3.307	38%
1996	495	38%	807	62%	1.302	3.439	38%
1997	483	36%	871	64%	1.353	3.566	38%
1998	566	37%	943	63%	1.509	3.597	42%
1999	619	39%	952	61%	1.572	3.220	49%
2000	560	36%	995	64%	1.555	2.856	54%
2001	541	35%	996	65%	1.537	2.648	58%
2002	477	44%	615	56%	1.092	1.779	61%
2003	304	40%	458	60%	762	1.790	43%
2004	266	31%	590	69%	856	2.040	42%
2005	282	30%	666	70%	948	2.579	37%
2006	263	24%	849	76%	1.113	3.016	37%
2007	339	24%	1.068	76%	1.408	3.522	40%
2008	427	27%	1.153	73%	1.580	4.996	32%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU y BROU

Cuadro 6.2 – Crédito bruto de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco
(Millones de dólares)

Descripción	2005	2006	2007	2008
Carne y productos cárnicos	132,0	149,0	192,5	211,4
Productos lácteos	53,9	58,2	130,0	127,3
Molinos arroceros.	39,7	53,5	62,8	114,8
Bebidas malteadas y de malta	42,6	99,2	66,6	41,0
Frutas, legumbres y hortalizas	36,8	32,0	31,7	39,6
Aceites y grasas de origen	6,7	15,1	18,1	28,0
Pescado y productos de pescado	13,1	3,6	6,7	26,9
Bebidas no alcohólicas	7,7	6,4	21,1	18,8
Molinos harineros	15,3	15,1	15,8	15,6
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	6,3	7,0	15,5	13,2
Productos de panadería	8,0	6,5	5,3	8,6
Azúcar	1,4	1,7	6,6	6,6
Elaboración de vinos	3,8	3,8	4,2	3,7
Alimentos preparados para animales	0,2	3,6	4,5	3,2
Almidón y productos derivados del almidón	1,0	0,5	2,0	2,2
Cacao, chocolate y productos de confitería	1,3	2,5	3,8	1,0
Bebidas alcohólicas	0,4	0,6	0,8	0,3
Fiderías	0,3	0,4	0,2	0,2
Tabaco	0,4	2,1	1,5	0,0
Molinos yerbateros.	0,4	0,2	0,2	0,0
Total	371	461	590	662

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 6.3 – Crédito bruto de la agrupación Textil, Vestimenta y Cuero

(Millones de dólares)

Descripción	2005	2006	2007	2008
Curtido y adobo de cueros	120,8	136,7	170,0	164,3
Fibras textiles y tejedura de productos textiles	100,4	113,7	111,0	88,4
Acabado de productos textiles	3,0	5,9	8,9	10,0
Prendas de vestir	9,3	9,1	10,3	9,0
Tejidos y artículos de punto y ganchillo	17,2	13,1	13,4	4,5
Teñido de pieles	3,9	3,7	3,6	2,2
Artículos textiles, excepto prendas de vestir	0,9	1,4	1,0	2,1
Otros productos textiles n.c.p.	2,2	1,0	1,2	1,5
Fabricación de calzado	0,8	0,8	1,1	1,0
Cuerdas, cordeles, bramantes y redes	0,7	0,6	0,5	0,6
Maletas, bolsos de mano y artículos similares	0,1	0,2	0,2	0,2
Fabricación de tapices y alfombras	0,9	2,4	0,1	0,2
Total	260	289	321	284

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 6.4 – Crédito bruto de la agrupación Madera, Papel e Imprentas

(Millones de dólares)

Descripción	2005	2006	2007	2008
Pasta de madera, papel y cartón	21,3	23,1	24,4	31,9
Aserrado y acepilladura de madera	11,7	12,4	10,5	27,0
Otros productos de madera	19,5	16,1	23,9	24,8
Fabricación de hojas de madera	6,6	10,2	13,2	23,9
Papel y cartón	7,8	8,0	10,6	18,0
Otros artículos de papel y cartón	1,2	5,9	8,8	16,3
Actividades de impresión	7,1	6,9	7,8	8,0
Libros y folletos	1,7	2,2	4,1	3,2
Actividades relacionadas con la impresión	0,7	1,2	1,6	2,2
Partes y piezas de carpintería	0,4	0,5	0,5	0,5
Recipientes de madera	0,1	0,1	0,4	0,4
Resto	0,8	0,5	0,3	0,3
Total	79	87	106	157

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 6.5 – Crédito bruto de la agrupación Químicos y Plásticos

(Millones de dólares)

Descripción	2005	2006	2007	2008
Productos de plástico	53,6	58,3	79,6	78,1
Sustancias químicas básicas	21,5	25,2	38,8	71,0
Productos farmacéuticos	27,9	39,9	47,5	59,9
Abonos y compuestos de nitrógeno	16,5	32,0	38,3	38,0
Plaguicidas y otros productos químicos	9,3	2,9	12,4	26,7
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	17,5	18,3	18,5	25,7
Pinturas y barnices	14,3	16,3	25,2	24,7
Plásticos y caucho sintético	7,7	11,1	12,2	17,9
Cubiertas y cámaras de caucho	1,7	4,0	4,4	5,0
Fabricación de jabones y detergentes	2,6	2,8	2,8	4,3
Resto	2,4	1,1	0,3	2,6
Total	175	212	280	354

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 6.6 – Crédito bruto de la agrupación Metálicas básicas y Min. no metálicos

(Millones de dólares)

Descripción	2005	2006	2007	2008
Vidrio y productos de vidrio	3,0	3,6	3,8	4,8
Industrias básicas de hierro y acero	3,0	3,2	2,1	4,3
Artículos de hormigón, cemento y yeso	1,6	3,1	2,8	4,2
Cemento, cal y yeso	1,2	0,8	0,9	1,5
Otros productos minerales no metálicos	1,4	0,9	1,5	1,4
Fundición de hierro y acero	0,1	0,4	0,7	0,9
Cerámica refractaria	0,2	0,1	0,5	0,4
Resto	1,1	0,4	0,5	0,4
Total	12	13	13	18

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 6.7 - Crédito bruto de la agrupación Productos Metálicos, Maquinarias y Equipos

(Millones de dólares)

Descripción	2005	2006	2007	2008
Maquinaria agropecuaria y forestal	0,0	0,1	20,0	19,0
Otros productos elaborados de metal	4,8	4,8	10,7	13,9
Aparatos de uso doméstico	5,8	6,6	9,6	13,2
Productos metálicos para uso estructural	5,0	14,0	8,2	12,0
Instrumentos y aparatos para medir	0,0	0,0	2,6	3,9
Autopartes	1,2	1,2	1,1	2,6
Maquinaria metalúrgica	0,1	0,5	0,2	1,5
Tanques, depósitos y recipientes de metal	0,4	0,5	0,6	1,5
Estampado y laminado de metal	0,3	0,2	0,2	1,3
Aparatos de distribución y control	0,3	1,2	1,4	1,2
Instrumentos de óptica y equipo	2,9	0,5	1,0	1,2
Equipo médico y quirúrgico	0,6	0,4	0,4	1,0
Otros tipos de maquinaria de uso general	0,2	0,5	0,4	0,9
Otros tipos de equipo eléctrico	1,1	1,3	0,7	0,9
Construcción y reparación de buques	7,7	7,6	8,0	0,8
Generadores de vapor	0,2	0,1	0,1	0,7
Hilos y cables aislados	0,0	0,0	0,0	0,7
Motores, generadores y transformadores eléctricos	0,2	0,4	0,1	0,5
Artículos de cuchillería	0,2	0,1	0,3	0,5
Carrocerías para vehículos automotores	0,5	0,3	0,2	0,3
Maquinaria productos textiles y cueros	0,4	0,0	0,2	0,3
Transmisores de radio y televisión	0,2	0,4	0,4	0,3
Bicicletas	1,3	3,2	3,6	0,1
Resto	1,8	2,1	2,9	1,7
Total	35	46	73	80

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al BCU