



ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL¹

Informe semestral – Enero – Junio 2020

Año 12 – N° 22

18 de agosto de 2020

Dirección de Estudios Económicos

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

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

Síntesis

- En junio de 2020, el endeudamiento financiero de la industria ascendió a USD 2.250 millones, aumentando 3,3% respecto a diciembre de 2019.
- Se estima que el pasivo financiero representará el 41% del PIB al cierre del 2020, situándose ocho puntos porcentuales por encima del registrado en 2019. El crecimiento se explica por la caída esperada en la producción.
- En comparación con junio de 2019, el endeudamiento con el sistema bancario tan solo se redujo USD 5 millones, mientras que el correspondiente al mercado de valores registró un crecimiento del 4%.
- En lo que respecta a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma ascendió al 2,6% del total de saldos de créditos del sector, manteniéndose relativamente estable en relación a diciembre de 2019.
- La tasa de interés en dólares promedio cobrada por las instituciones bancarias se ubicó en 3,9% mientras que, la tasa en dólares promedio que se pagó por el endeudamiento a través del mercado de valores se situó en 4,5%.
- En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el primer semestre de 2020 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. Isabel Fleitas. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.



1. Evolución del endeudamiento industrial en el 1º semestre de 2020²

En el primer semestre del año, el endeudamiento financiero de la industria ascendió a USD 2.250 millones, siendo el 92,5% correspondiente al crédito con el sistema bancario y el restante 7,5% al endeudamiento en el mercado de valores.

Cuadro 1.1 – Endeudamiento industrial por semestre

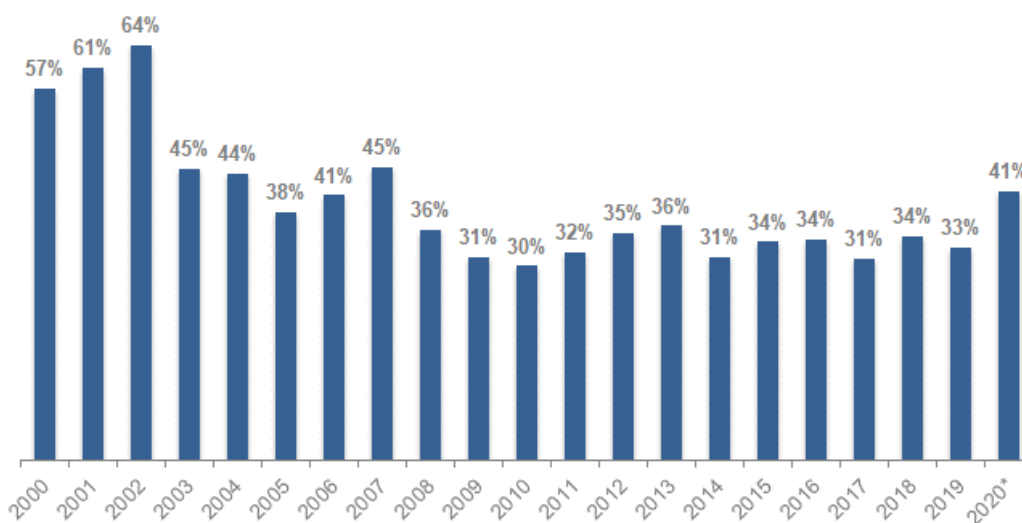
Semestre	Millones de USD	Participación del endeudamiento	
	Endeudamiento industrial	Bancario	Mercado de valores
Jun-10	1.481	94,7%	5,3%
Dic-10	1.633	95,3%	4,7%
Jun-11	1.815	96,1%	3,9%
Dic-11	1.957	96,8%	3,2%
Jun-12	2.037	96,3%	3,7%
Dic-12	2.185	96,0%	4,0%
Jun-13	2.375	96,1%	3,9%
Dic-13	2.345	95,9%	4,1%
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	2.178	92,4%	7,6%
Jun-20	2.250	92,5%	7,5%

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

Se estima que el pasivo financiero representará el 41% del PIB industrial sin refinería al cierre del 2020, situándose ocho puntos porcentuales por encima del registrado en 2019. El crecimiento se explica por la caída esperada 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.

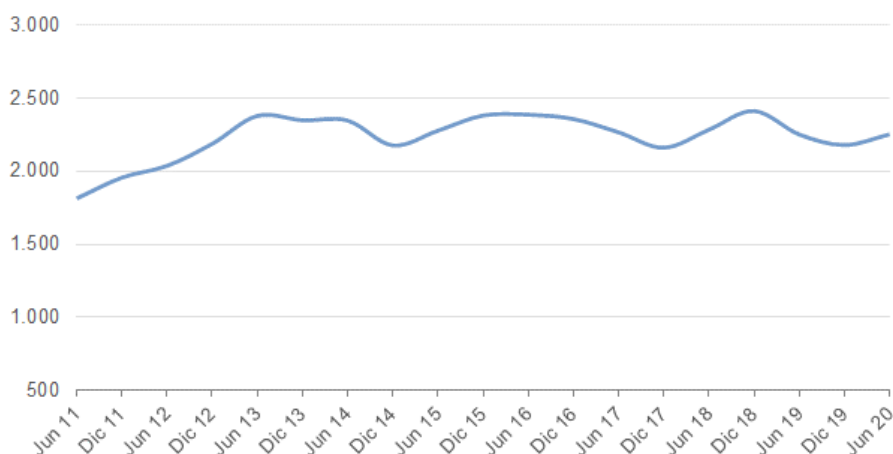
Gráfico 1.1 – Participación del endeudamiento financiero industrial³
(% PIB industrial)



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

En junio de 2020, el endeudamiento del sector manufacturero aumentó 3,3% respecto a diciembre de 2019. En comparación con junio de 2019, el endeudamiento se mantuvo estable, ya que los pasivos con el sistema bancario tan solo se redujeron USD 5 millones, mientras que el correspondiente al mercado de valores registró un crecimiento del 4%.

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



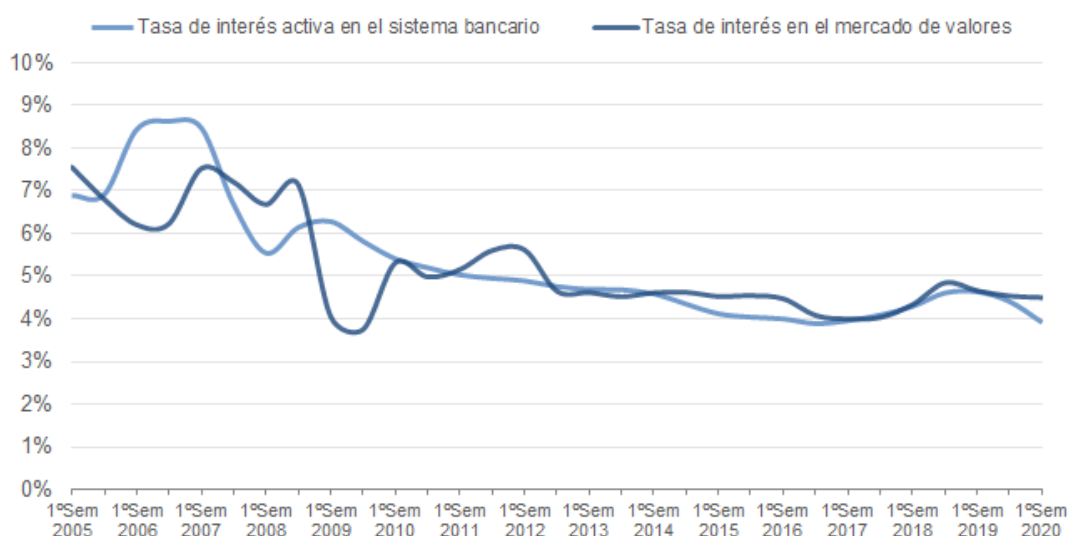
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

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 2020.

En el acumulado del año, los intereses pagados por el sector alcanzaron los USD 45 millones, de los cuales USD 41 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.

En el primer semestre de 2020, la tasa de interés en dólares promedio cobrada por las instituciones bancarias se ubicó en 3,9% mientras que, la tasa en dólares promedio que se pagó por el endeudamiento a través del mercado de valores se situó en 4,5%. Cabe destacar que desde 2013 se observa una relativa convergencia entre las tasas.

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



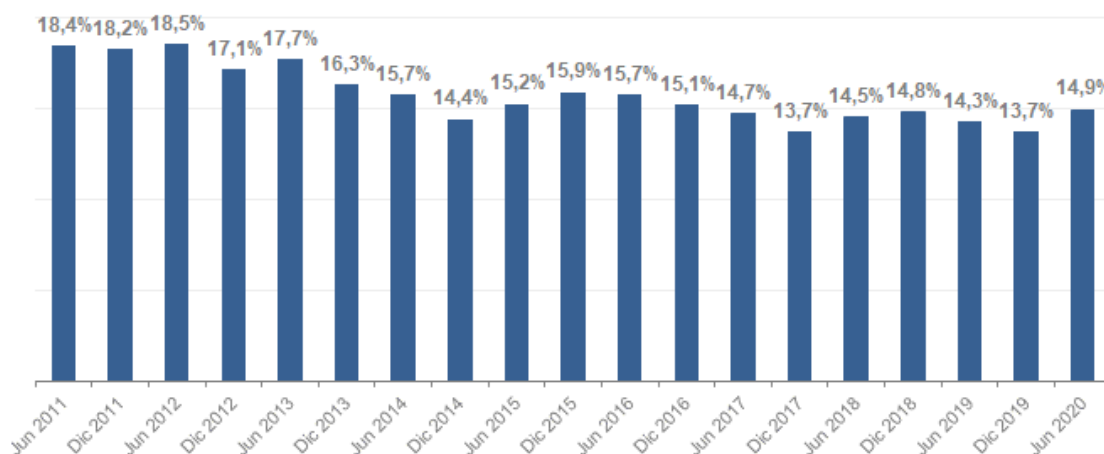
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

2. Endeudamiento industrial con el sistema bancario

A junio de 2020, considerando únicamente el sistema financiero bancario, la industria manufacturera representó casi el 15% del crédito bruto total a residentes del sector privado⁴. Este ratio creció levemente respecto al registrado en el segundo semestre del año anterior. Por otra parte, se destaca que el sector agropecuario concentró el 16,6% del crédito bruto total a residentes del sector privado, seguido por servicios y comercio que concentraron el 14,7% y 13,5% 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 2020, el crédito del sistema financiero local a la industria alcanzó los USD 2.082 millones, representando la banca privada el 78% de los créditos totales con el sistema bancario.

Cuadro 2.1. – Evolución del endeudamiento bancario industrial
(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

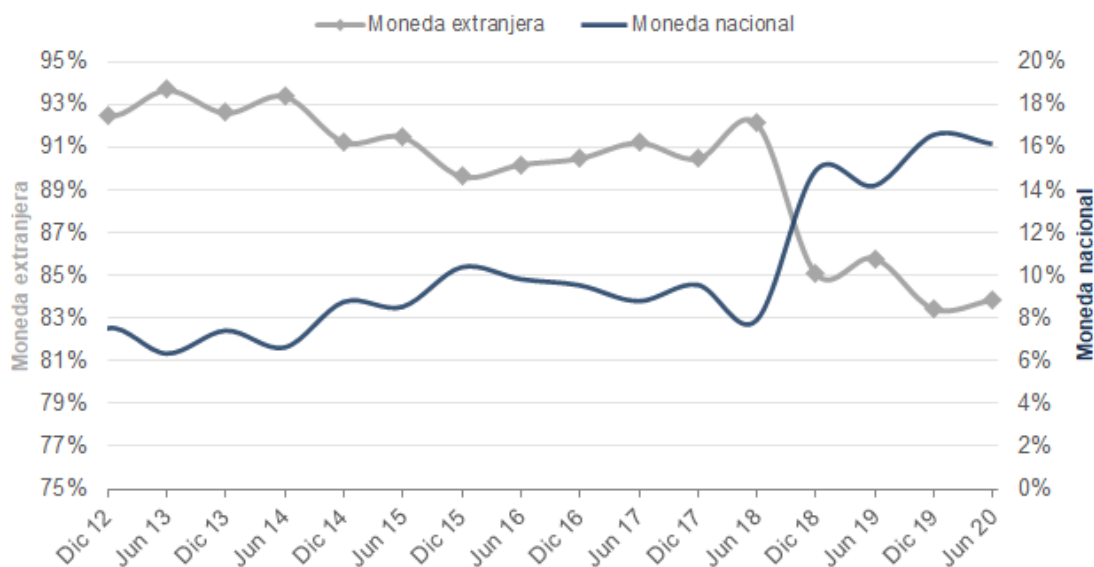
Semestre	Banca pública		Banca privada		Deuda total
	Total	%	Total	%	
Jun-13	662	29%	1.621	71%	2.283
Dic-13	623	28%	1.625	72%	2.248
Jun-14	654	29%	1.597	71%	2.251
Dic-14	606	29%	1.463	71%	2.069
Jun-15	645	30%	1.535	70%	2.179
Dic-15	635	28%	1.640	72%	2.275
Jun-16	614	27%	1.665	73%	2.279
Dic-16	599	26%	1.669	74%	2.268
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%	1.562	78%	2.012
Jun-20	449	22%	1.633	78%	2.082

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 2020, el 84% fue nominado en moneda extranjera y el restante 16% 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

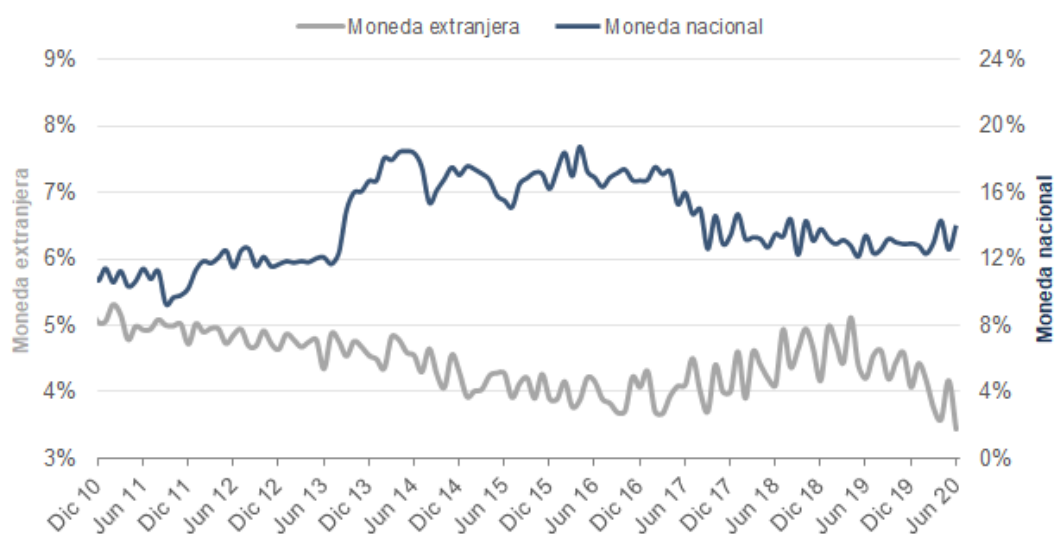
(SalDOS de créditos brutos en millones de dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Gráfico 2.3 – Tasa de interés activa

(Tasa efectiva cobrada el sector industrial)

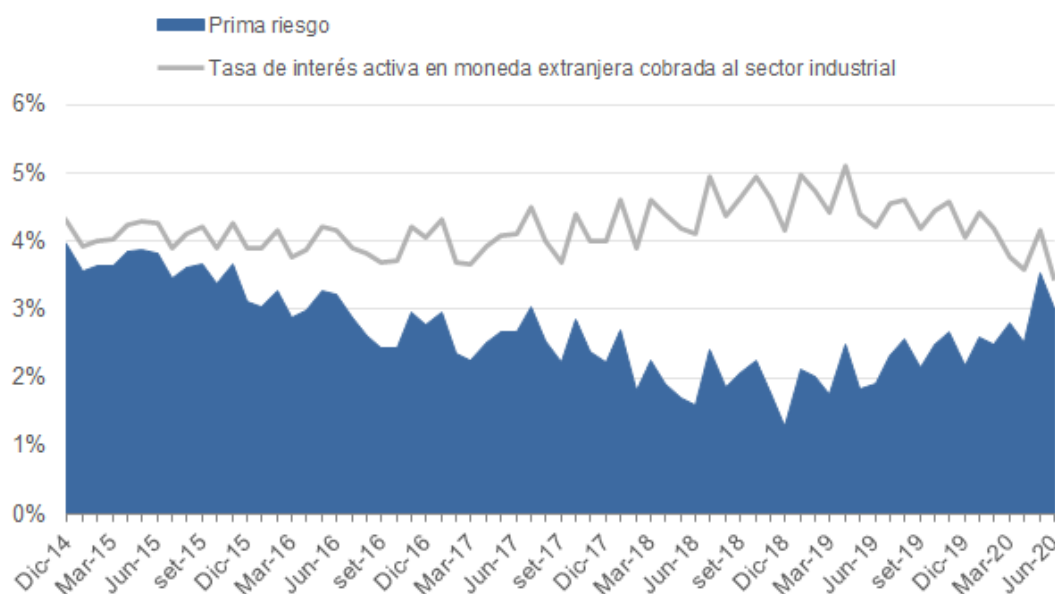


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

A junio de 2020, la tasa activa en dólares promedio correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 3,4%, a la vez que, en moneda nacional, la tasa ascendió al 14%, registrando en el primer caso un incremento y en el segundo una leve disminución con respecto al segundo semestre de 2019.

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 0,43%, por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 301 puntos básicos, aumentando respecto a diciembre de 2019, mes en el cual se había ubicado en 216 puntos básicos.

En relación a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma ascendió al 2,6% del total de saldos de créditos del sector, manteniéndose relativamente estable en relación a diciembre de 2019, mientras que si se compara con el primer semestre de 2019 se observa un crecimiento de 1,1 puntos porcentuales. Debe tenerse en cuenta que excepcionalmente por la pandemia, el BCU autorizó a las instituciones financieras a extender los plazos de vencimiento de los créditos a plazo fijo o amortizables, por hasta 180 días, tanto del pago de capital como de intereses, sin modificaciones en la clasificación contable de las operaciones, ni en la clasificación en categorías de riesgos de los deudores.

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 2020, el 54% del crédito bruto de la industria correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos (23%), Textil, Vestimenta y Cuero (7%), y Productos metálicos, Maquinarias y Equipos, con una participación del 6%.

En comparación a junio de 2019, Madera, Papel e Imprentas fue la agrupación que verificó el mayor crecimiento en su endeudamiento (54,8%), con una incidencia de 2,1 puntos porcentuales en la variación del crédito del sector industrial. Por su parte, Metálicas básicas y Minerales no metálicos registró una suba en su endeudamiento del 27% y Alimentos, Bebidas y Tabaco un aumento del 5,1%.

Las restantes agrupaciones verificaron caídas en su pasivo financiero, siendo Productos Metálicos, Maquinaria y Equipos la de mayor incidencia (-2,4 puntos porcentuales).

Gráfico 2.6 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial

(Junio de 2020)



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-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
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

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 2.4 – Saldos de créditos vencidos por agrupación industrial

(En millones de dólares)

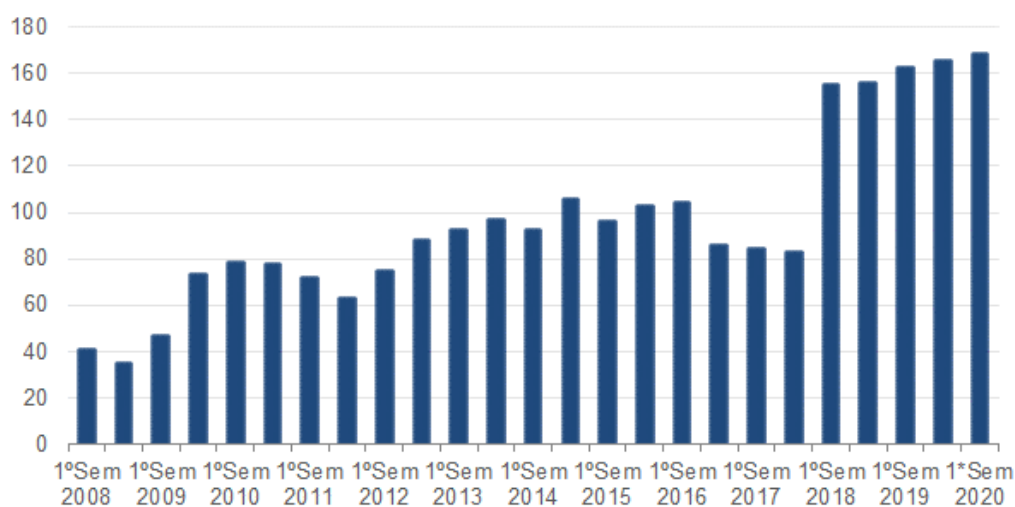
Semestre	Alimentos, Bebidas y Tabaco	Textil, Vestimenta y Cuero	Madera, Papel e Imprentas	Químicos y Plásticos	Metálicas básicas y Minerales no metálicos	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos	Otros	Total
Dic-12	4,7	15,7	3,1	8,0	0,0	0,4	0,0	31,9
Jun-13	4,6	14,9	3,1	8,8	0,2	2,2	0,0	33,8
Dic-13	2,9	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
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

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

3. Endeudamiento industrial en el mercado de valores

En junio de 2020, el endeudamiento industrial a través de la captación de ahorro público alcanzó USD 168 millones, verificando un importante crecimiento en relación a los semestres anteriores y representando el 3,1% del PIB industrial sin refinería.

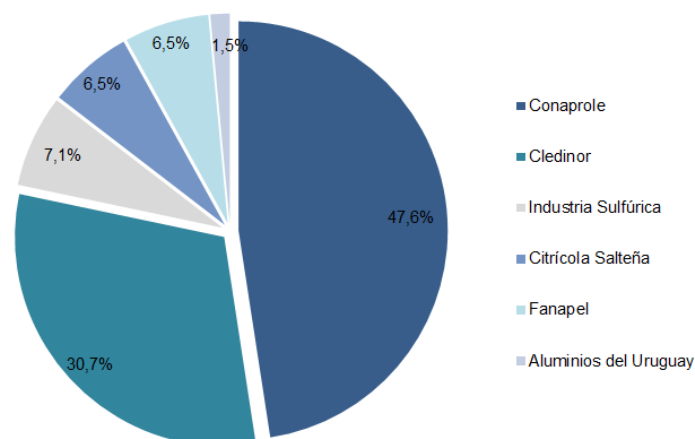
Gráfico 3.1 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores



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)

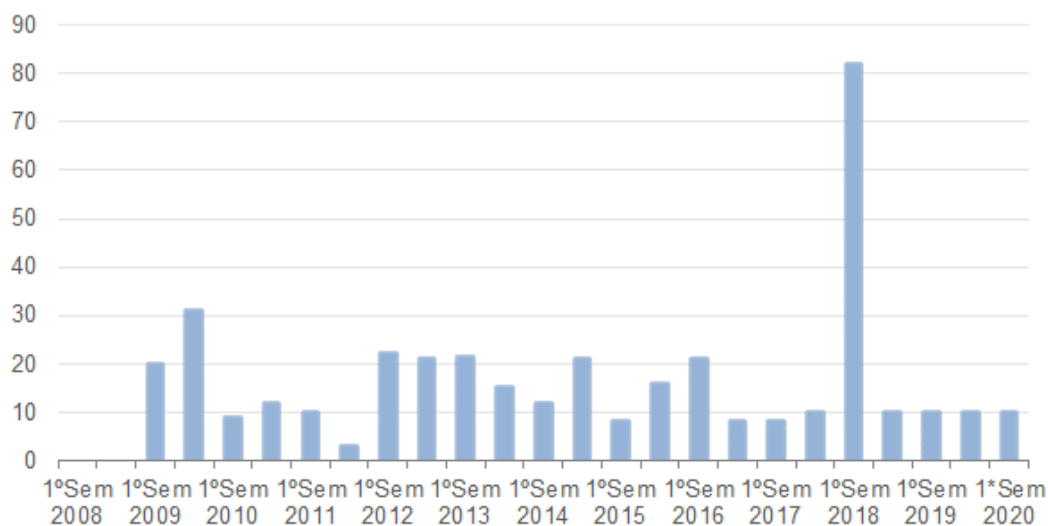


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

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 2019.

Gráfico 3.3 – Emisión de obligaciones negociables

(Millones de dólares)



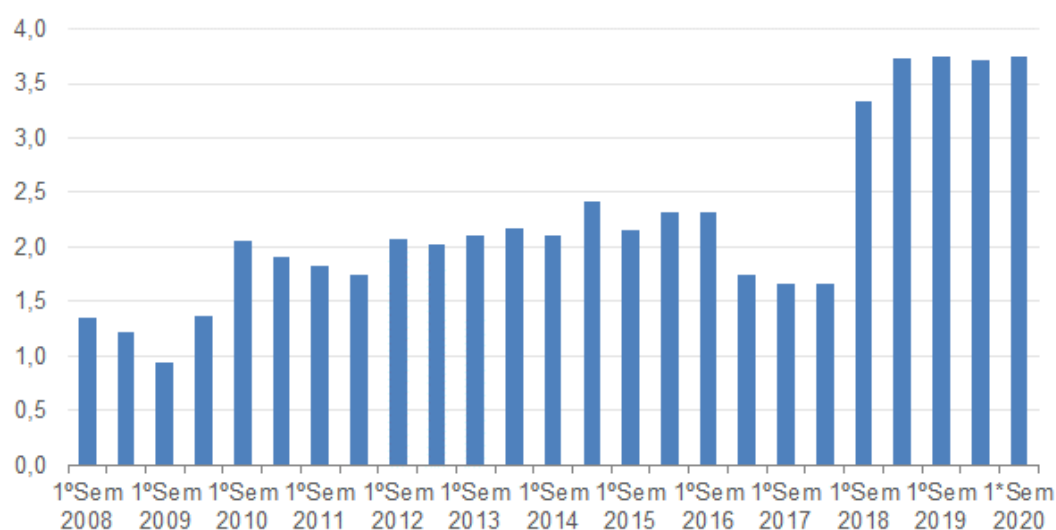
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM



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 12 y 13 de Conahorro III, a un año de plazo, con un valor de emisión que alcanzó los USD 5 millones cada una. La serie 12 y 13 fueron emitidas en marzo y junio de 2020 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 2020, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores alcanzaron aproximadamente USD 3,7 millones, registrando un leve aumento con respecto al semestre anterior (0,9%).

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.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20
Elaboración de productos lácteos	193	223	218	258	256	222	179	187	200
Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cá	231	285	257	257	246	270	293	331	341
Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros.	189	177	176	150	174	148	170	144	157
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	69	72	61	40	54	59	48	39	47
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	46	40	27	30	35	53	50	45	45
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	45	38	41	35	34	35	34	32	30
Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros	49	45	32	34	31	37	31	30	28
Elaboración de productos de panadería	25	33	30	31	29	39	38	37	39
Elaboración de alimentos preparados para animales	11	12	12	26	26	24	24	26	25
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	54	52	36	31	21	20	23	25	25
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minera	10	11	5	7	7	81	76	82	93
Elaboración de azúcar	8	6	7	6	7	7	7	7	7
Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado	20	11	6	3	3	3	3	4	3
Resto	89	94	83	62	87	94	97	83	87
Total	1.038	1.099	989	970	1.009	1.092	1.073	1.072	1.127

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.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20
Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textiles	79	84	68	82	71	86	83	69	68
Curtido y adobo de cueros	97	80	112	41	55	86	59	34	59
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel	11	11	10	9	8	11	7	5	4
Acabado de productos textiles	10	9	7	9	8	12	12	9	8
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	2	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	13	13	9	10	8	9	8	6	7
Total	213	198	208	152	152	206	171	124	147

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.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón	76	34	65	58	39	39	8	7	32
Aserrado y acepilladura de madera	46	45	47	41	38	34	31	51	57
Fabricación de otros artículos de papel y cartón	19	13	17	24	18	18	2	1	1
Actividades de impresión	24	50	18	17	16	15	7	6	6
Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cartón	19	15	16	15	15	16	14	14	10
Fabricación de hojas de madera para enchapado	3	4	5	5	5	5	4	2	1
Fabricación de otros productos de madera	5	5	7	6	3	3	3	5	4
Resto	13	12	10	9	9	9	9	9	11
Total	205	178	184	176	145	140	79	96	122

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.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales	249	238	242	251	243	248	209	225	215
Fabricación de productos de plástico	79	89	82	75	80	81	78	76	69
Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario	60	58	63	62	64	80	88	79	83
Fabricación de productos de la refinación del petróleo	31	32	31	31	46	27	14	14	1
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	23	20	17	25	33	25	32	31	23
Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos	30	26	24	22	25	27	24	23	21
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno	29	28	44	20	22	29	23	16	18
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento	22	19	19	16	20	17	18	18	15
Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético	26	22	17	17	17	17	17	15	14
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir	9	8	9	9	9	9	7	19	8
Resto	14	9	7	9	6	7	7	5	5
Total	571	550	556	536	566	567	518	520	471

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.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20
Fabricación de cemento, cal y yeso	8	10	10	10	18	25	40	47	52
Industrias básicas de hierro y acero	12	9	9	10	12	10	11	11	9
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	3	3	6	7	11	7	7	7	6
Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	7	7	7	6	7	5	5	6	8
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	1	0	1	1	1	1	1	5	6
Resto	4	4	5	6	6	6	5	5	4
Total	35	34	37	39	55	54	67	79	86

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.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19	jun.-20
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal	55	55	55	54	54	54	54	1	1
Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p.	10	12	12	12	12	12	6	6	3
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	11	12	11	11	12	9	9	10	11
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	6	7	7	6	7	6	6	7	8
Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, ensayar, navegar y	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	132	119	120	119	114	111	102	97	104
Total	213	206	204	202	199	193	178	120	127

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU