



# ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR INDUSTRIAL

Informe semestral – Julio – Diciembre 2019

Año 10 – N° 19

17 de marzo de 2020

Dirección de Estudios Económicos<sup>1</sup>

Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

Correo: [dee@ciu.com.uy](mailto:dee@ciu.com.uy) / Sitio web: [dee](http://dee)

## Síntesis

- En diciembre de 2019, el endeudamiento financiero del sector industrial ascendió a USD 2.178 millones, disminuyendo 10% respecto a diciembre de 2018 y 3% con relación a junio de 2019. Se estima que el pasivo financiero representó el 32% del PIB industrial en 2019, reduciéndose tres puntos porcentuales respecto a 2018.
- Se verificó una reducción del endeudamiento con el sistema bancario, mientras que el endeudamiento con el mercado de valores se incrementó.
- Los intereses pagados por la industria alcanzaron los USD 94 millones en 2019, de los cuales USD 87 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.
- Respecto a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma ascendió al 2,5% del total de saldos de créditos del sector, aumentando si se compara con diciembre de 2018.
- En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el segundo semestre de 2019, el volumen de emisión alcanzó los USD 10 millones, debido a las colocaciones de la empresa Conaprole.

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



## ➤ EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO INDUSTRIAL EN EL 2º SEMESTRE DE 2019<sup>2</sup>

A diciembre de 2019, el endeudamiento financiero de la industria alcanzó los USD 2.178 millones, siendo el 92% correspondiente al endeudamiento con el sistema bancario y el restante 8% en el mercado de valores.

### Cuadro 1 – Endeudamiento industrial

(Saldo a diciembre, millones de USD)

Año	Bancario	Mercado de valores	Total
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	2.210	86	2.296
2017	2.077	83	2.159
2018	2.253	156	2.408
2019	2.012	165	2.178

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

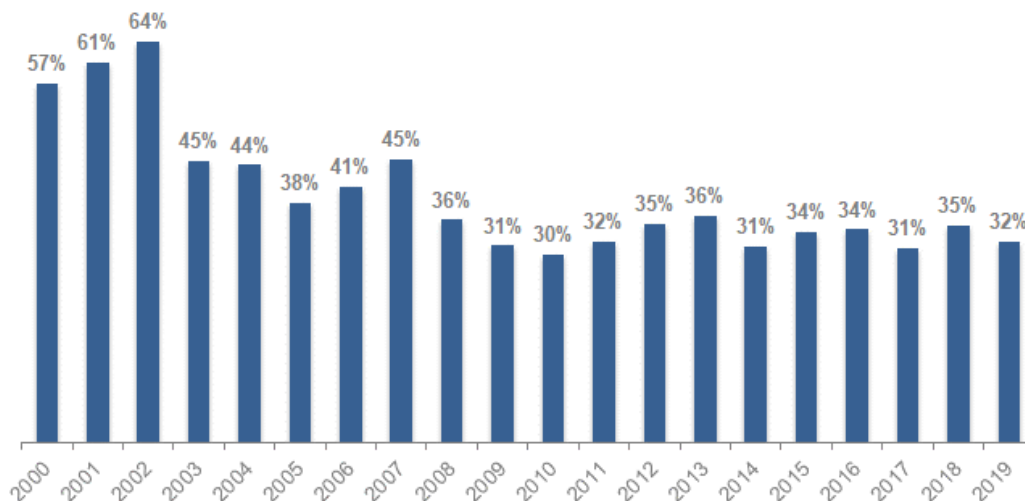
Se estima que el pasivo financiero habría representado el 32% del PIB industrial en 2019, tres puntos porcentuales por debajo al registrado en 2018.

El endeudamiento del sector manufacturero se redujo 10% (USD 231 millones) si se compara con diciembre de 2018, lo que se explica por una caída del 11% del financiamiento con el sistema bancario. Sin embargo, el endeudamiento con el mercado de valores creció 6% en igual comparación. Por su parte, con relación a junio de 2019, el pasivo financiero descendió 3%.

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

### Gráfico 1 – Participación del endeudamiento financiero industrial<sup>3</sup>

(% PIB industrial)



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

#### **El endeudamiento industrial alcanzó los USD 2.178 millones en 2019.**

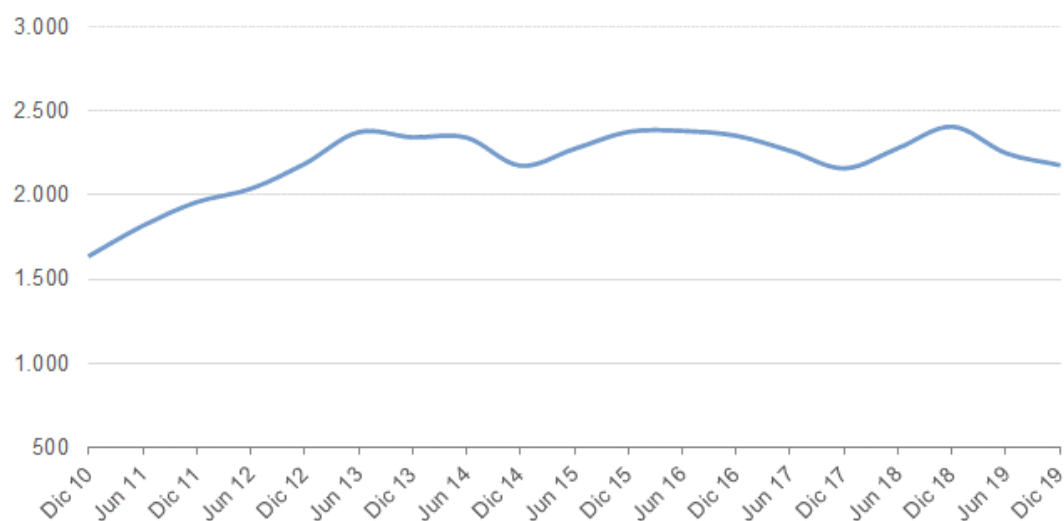
En 2019, los intereses pagados por el sector alcanzaron los USD 94 millones, de los cuales USD 87 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario. En el segundo semestre del 2019, la tasa de interés en dólares promedio en el sistema bancario se ubicó en 4,4%, 0,2 puntos porcentuales por debajo de la tasa en dólares pagada en el mercado de valores (4,6%). Las tasas cortaron la tendencia al alza, proceso que se inició a fines de 2016, ya que en el último año verificaron una leve reducción.

<sup>3</sup> 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 2019.



### Gráfico 2 – Evolución del endeudamiento financiero industrial

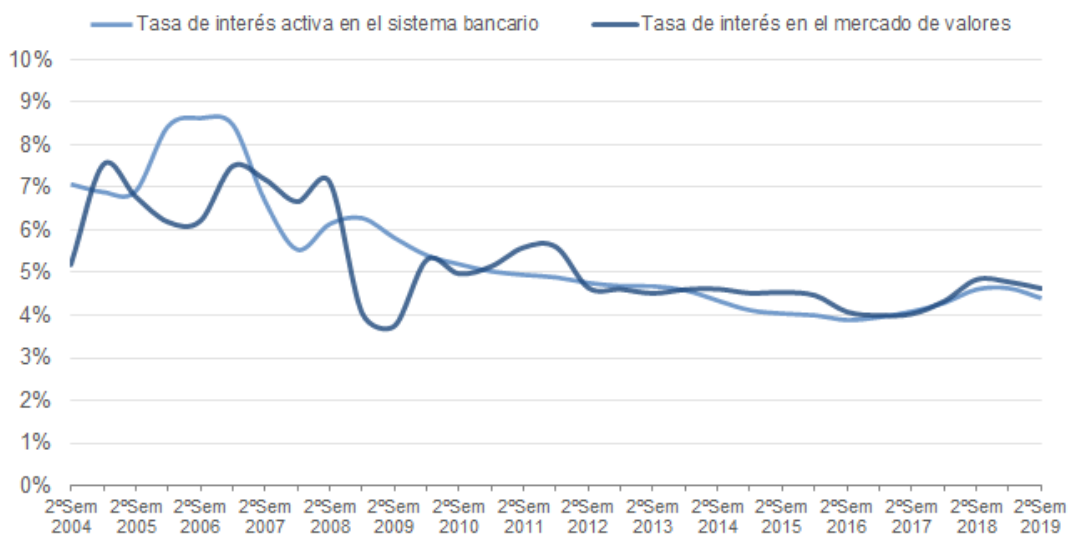
(Millones de dólares)



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

### Gráfico 3 – Evolución del costo de financiamiento industrial según fuente

(Medidas en dólares)



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

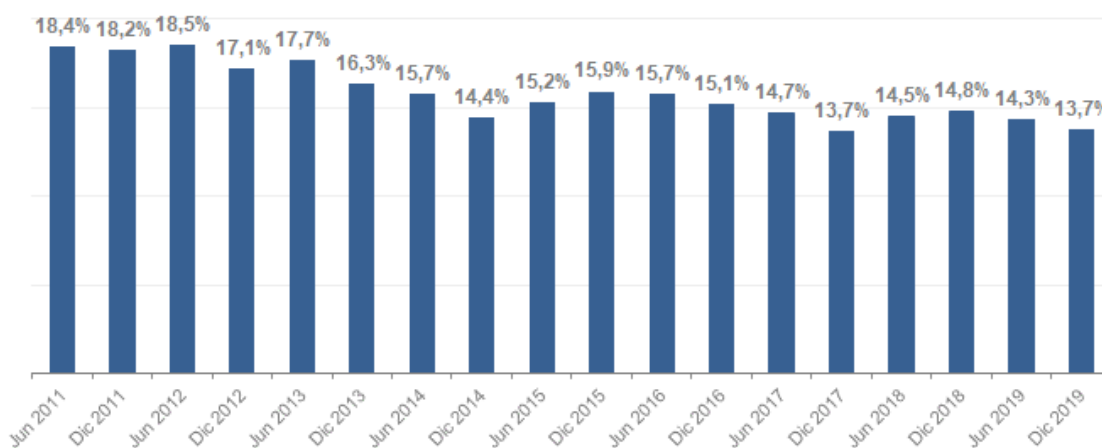
➤ **ENDEUDAMIENTO FINANCIERO INDUSTRIAL CON EL SISTEMA BANCARIO**

A diciembre de 2019, considerando únicamente el sistema financiero bancario, el sector industrial representó el 13,7% del crédito bruto total a residentes del sector privado<sup>4</sup>.

**La industria representó el 13,7% del crédito bancario.**

Este ratio mostró una reducción de 1,1 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2018, situándose en niveles históricamente bajos. Por otra parte, se destaca que el sector agropecuario concentró el 16,2% del crédito bruto total a residentes del sector privado, seguido por los servicios (14,5%) y el comercio (13,6%).

**Gráfico 4 – Participación de la industria en el endeudamiento del sector privado con el sistema bancario**



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

En diciembre de 2019, el crédito del sistema financiero local a la industria se ubicó en USD 2.012 millones, representando la banca privada el 78% de los créditos. La participación de la banca pública es de las más bajas de la serie histórica (22%).

En lo que respecta a la moneda en la cual fueron tomados los créditos, considerando los saldos a diciembre de 2019, el 83% fue nominado en moneda extranjera y el restante 17% en moneda nacional. Cabe señalar que con relación a junio de 2019 se observa un aumento de la participación de los créditos nominados en moneda nacional, en detrimento de aquellos nominados en moneda extranjera.

<sup>4</sup> Para este cálculo se excluyeron los créditos al sector público.



## Cuadro 2 – Evolución del endeudamiento bancario industrial

(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

Semestre	Banca pública		Banca privada		Deuda total
	Total	%	Total	%	
Dic-08	427	27%	1.153	73%	1.580
Jun-09	401	27%	1.078	73%	1.479
Dic-09	413	29%	987	71%	1.400
Jun-10	424	30%	979	70%	1.403
Dic-10	448	29%	1.107	71%	1.555
Jun-11	525	30%	1.218	70%	1.744
Dic-11	510	27%	1.384	73%	1.894
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
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

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

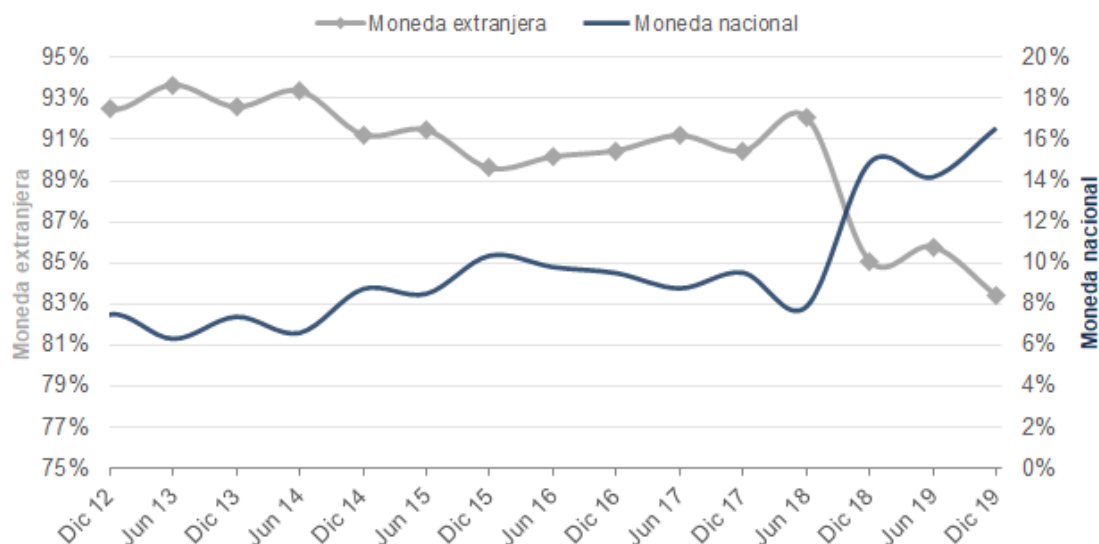
En los gráficos a continuación se puede apreciar tanto la evolución del endeudamiento industrial con el sistema bancario según moneda, como la trayectoria que han seguido las tasas de interés que cobran las instituciones financieras al sector industrial, desagregadas por tipo de moneda.

A diciembre de 2019, la tasa activa en dólares promedio correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 4,1%, a la vez que en moneda nacional ascendió al 12,9%.



### Gráfico 5 – Evolución del endeudamiento financiero industrial según moneda

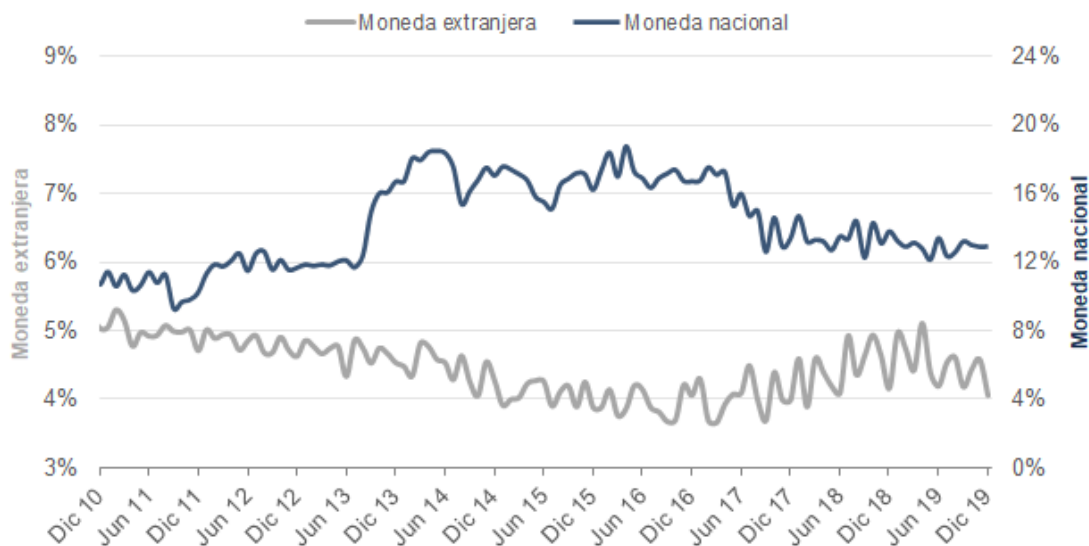
(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

### Gráfico 6 – Tasa de interés activa

(Tasa efectiva cobrada el sector industrial)

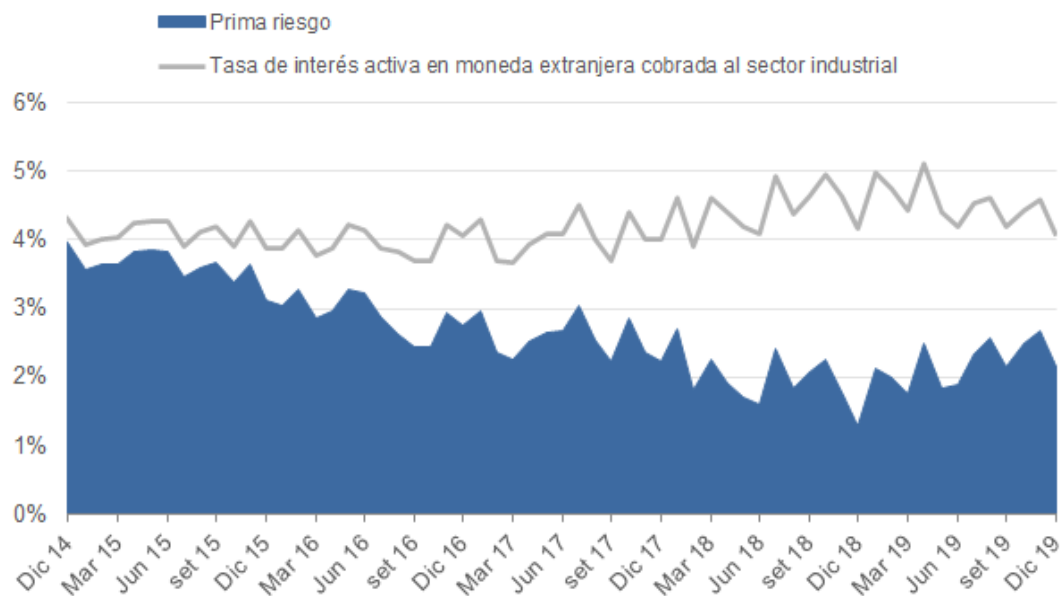


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

La tasa Libor a 180 días se ubicó en 1,9%, por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 216 puntos básicos, aumentando respecto a diciembre de 2018, mes en el cual se había ubicado en 128 puntos básicos.

### Gráfico 7 – Tasa de interés activa en moneda extranjera cobrada al sector industrial y prima de riesgo<sup>5</sup>

(Medidas en dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

### Gráfico 8 – Tasa de morosidad del sistema bancario



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

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





***La morosidad en el sistema bancario se ubicó en el 2,5% del total de créditos del sector.***

Con respecto a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma aumentó levemente si se compara con diciembre de 2018, ubicándose en el 2,5% del total de saldos de créditos del sector. En efecto, se observa un incremento de poco más de medio punto porcentual en relación al último mes de 2018. No obstante, cabe señalar que debido a que la estimación del endeudamiento se realiza en

función de los saldos de créditos que informan los bancos (tanto vigentes, como vencidos), la morosidad vista desde la óptica de las empresas industriales podría estar subvaluada, por los casos contablemente considerados vencidos, que los bancos computan a pérdida como incobrables.

➤ **ENDEUDAMIENTO FINANCIERO INDUSTRIAL CON EL SISTEMA BANCARIO A NIVEL SECTORIAL**

Desagregando el endeudamiento financiero por agrupación industrial, a diciembre de 2019, el 53% del crédito bruto de la industria correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos (26%), Textil Vestimenta y Cuero (6%), Productos metálicos, Maquinarias y Equipos (6%), Madera, Papel e Imprentas (5%) y Metálicas básicas y Minerales no metálicos (4%).

En comparación a diciembre de 2018, Textil Vestimenta y Cuero verificó una disminución en su endeudamiento del 39,7%, con una incidencia de -3,6 puntos porcentuales en la reducción del crédito al sector industrial, seguido por Productos metálicos, Maquinarias y Equipos que disminuyó 37,9% su endeudamiento e incidió en -3,2 puntos porcentuales.

Por el contrario, Metálicas básicas y Minerales no metálicos registró un crecimiento del 46,3% en su endeudamiento en términos interanuales, incidiendo en 1,1 puntos porcentuales en el endeudamiento total del sector industrial.

### Gráfico 9 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial

(Diciembre de 2019/2018)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

### Cuadro 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 Metales 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

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU



El monto de créditos morosos registró un aumento del 59% en diciembre de 2019 respecto al sexto mes del año. La agrupación que explicó este fuerte incremento fue Alimentos, Bebidas y Tabaco, cuya morosidad pasó de USD 13,1 millones a USD 28,9 millones.

#### **Cuadro 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

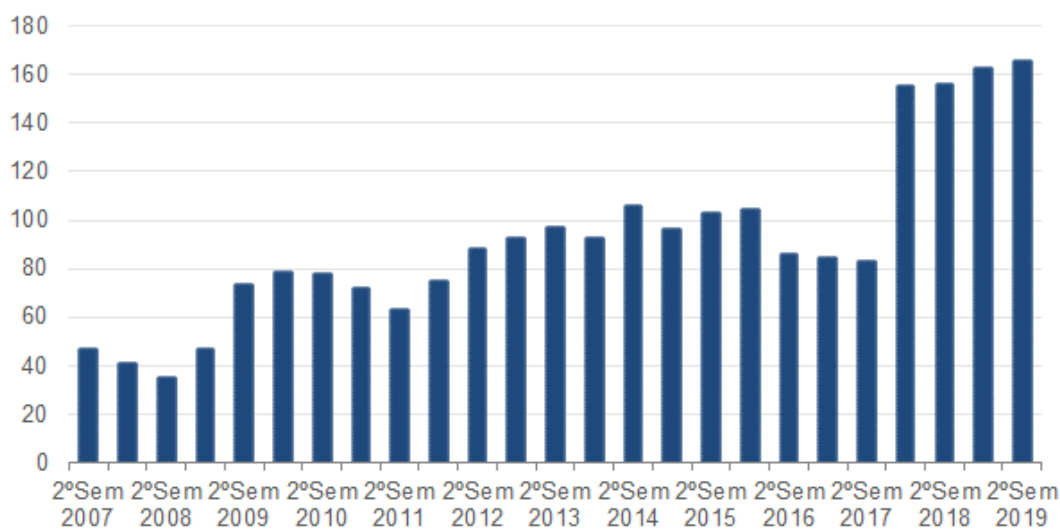
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

➤ **ENDEUDAMIENTO FINANCIERO INDUSTRIAL EN EL MERCADO DE VALORES**

En diciembre de 2019, el endeudamiento industrial a través de la captación de ahorro del público alcanzó los USD 165 millones, representando el 2,4% del PIB industrial.

**Gráfico 10 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores**

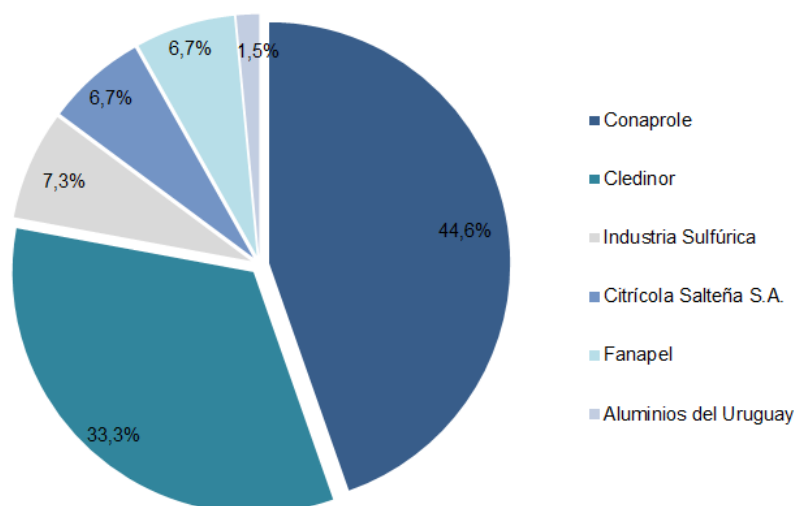
(Millones de dólares)



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

**Gráfico 11 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores por empresa**

(2º semestre de 2019)



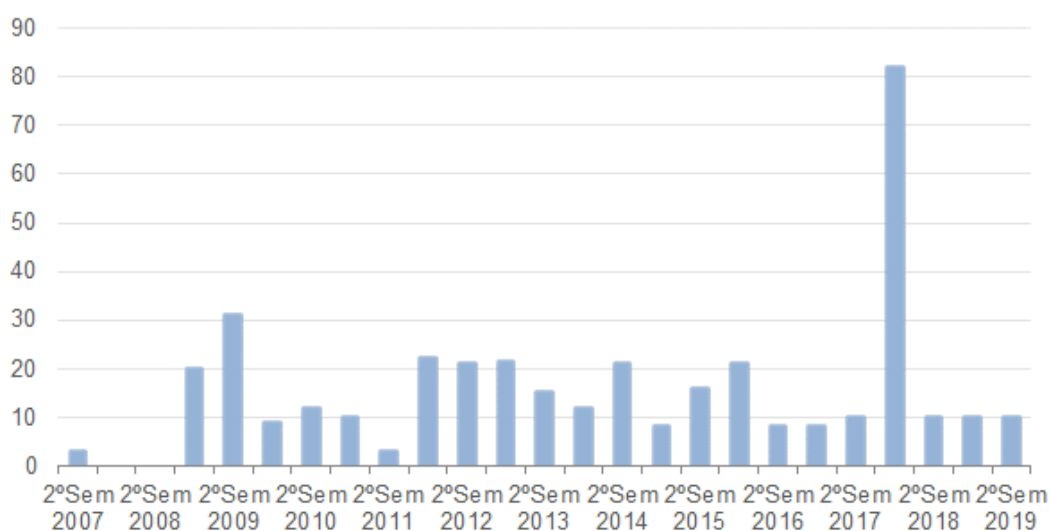
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM



En lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables, en el segundo semestre de 2019, el volumen de emisión alcanzó los USD 10 millones, ubicándose en el mismo nivel que en el segundo semestre de 2018.

### Gráfico 12 – 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 10 y 11 de Conahorro III, a 12 meses de plazo, con un valor de emisión que alcanzó los USD 5 millones para todos los casos.

**Conaprole fue la única empresa industrial que realizó emisiones en el segundo semestre de 2019.**

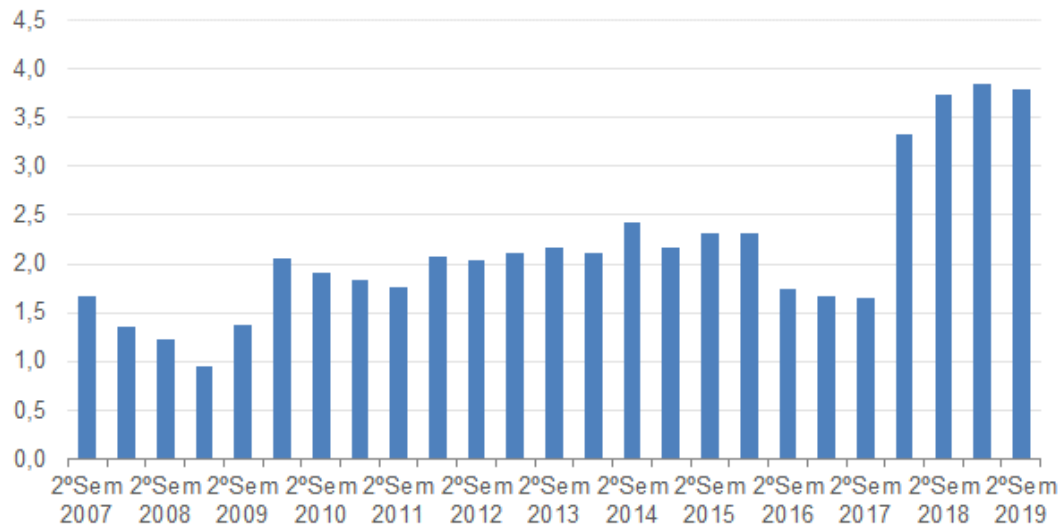
La tasa de interés anual para la serie 10 y 11 fueron del 2,5% y 2,25% respectivamente. En dichas series la inversión mínima correspondió a USD 1.000, y actuaron como agentes de distribución el BROU, la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) y Banco Itaú.

En el segundo semestre de 2019, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores ascendieron a USD 3,8 millones.



### Gráfico 13 – 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](http://www.ciu.com.uy). Por cualquier duda o consulta puede enviar un e-mail a [dee@ciu.com.uy](mailto:dee@ciu.com.uy).*



➤ **ANEXO ESTADÍSTICO**

**Cuadro A.1 – Crédito bruto bancario de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco**

(Millones de dólares)

Descripción	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19
Elaboración de productos lácteos	207	193	223	218	258	256	222	179	187
Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cá	239	231	285	257	257	246	270	293	331
Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros.	166	189	177	176	150	174	148	170	144
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	90	69	72	61	40	54	59	48	39
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	46	46	40	27	30	35	53	50	45
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	43	45	38	41	35	34	35	34	32
Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros	63	49	45	32	34	31	37	31	30
Elaboración de productos de panadería	24	25	33	30	31	29	39	38	37
Elaboración de alimentos preparados para animales	8	11	12	12	26	26	24	24	26
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	57	54	52	36	31	21	20	23	25
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minera	13	10	11	5	7	7	81	76	82
Elaboración de azúcar	7	8	6	7	6	7	7	7	7
Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado	33	20	11	6	3	3	3	3	4
Resto	110	89	94	83	62	87	94	97	83
<b>Total</b>	<b>1.105</b>	<b>1.038</b>	<b>1.099</b>	<b>989</b>	<b>970</b>	<b>1.009</b>	<b>1.092</b>	<b>1.073</b>	<b>1.072</b>

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	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19
Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textil	86	79	84	68	82	71	86	83	69
Curtido y adobo de cueros	65	97	80	112	41	55	86	59	34
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel	12	11	11	10	9	8	11	7	5
Acabado de productos textiles	12	10	9	7	9	8	12	12	9
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	1	2	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	17	13	13	9	10	8	9	8	6
<b>Total</b>	<b>194</b>	<b>213</b>	<b>198</b>	<b>208</b>	<b>152</b>	<b>152</b>	<b>206</b>	<b>171</b>	<b>124</b>

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	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón	44	76	34	65	58	39	39	8	7
Aserrado y acepilladura de madera	47	46	45	47	41	38	34	31	51
Fabricación de otros artículos de papel y cartón	49	19	13	17	24	18	18	2	1
Actividades de impresión	29	24	50	18	17	16	15	7	6
Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cart	20	19	15	16	15	15	16	14	14
Fabricación de hojas de madera para enchapado	3	3	4	5	5	5	5	4	2
Fabricación de otros productos de madera	5	5	5	7	6	3	3	3	5
Resto	11	13	12	10	9	9	9	9	9
<b>Total</b>	<b>209</b>	<b>205</b>	<b>178</b>	<b>184</b>	<b>176</b>	<b>145</b>	<b>140</b>	<b>79</b>	<b>96</b>

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	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales	236	249	238	242	251	243	248	209	225
Fabricación de productos de plástico	70	79	89	82	75	80	81	78	76
Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario	70	60	58	63	62	64	80	88	79
Fabricación de productos de la refinación del petróleo	30	31	32	31	31	46	27	14	14
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	23	23	20	17	25	33	25	32	31
Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos	31	30	26	24	22	25	27	24	23
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno	37	29	28	44	20	22	29	23	16
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento	24	22	19	19	16	20	17	18	18
Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético	25	26	22	17	17	17	17	17	15
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pul	8	9	8	9	9	9	9	7	19
Resto	17	14	9	7	9	6	7	7	5
<b>Total</b>	<b>571</b>	<b>571</b>	<b>550</b>	<b>556</b>	<b>536</b>	<b>566</b>	<b>567</b>	<b>518</b>	<b>520</b>

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU



CAMARA DE INDUSTRIAS  
DEL URUGUAY

### Cuadro 5.5 – Crédito bruto bancario de la agrupación Metálicas básicas y Minerales no metálicos

(Millones de dólares)

Descripción	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19
Fabricación de cemento, cal y yeso	8	8	10	10	10	18	25	40	47
Industrias básicas de hierro y acero	10	12	9	9	10	12	10	11	11
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	4	3	3	6	7	11	7	7	7
Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	7	7	7	7	6	7	5	5	6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	0	1	0	1	1	1	1	1	5
Resto	4	4	4	5	6	6	6	5	5
Total	33	35	34	37	39	55	54	67	79

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	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18	dic.-18	jun.-19	dic.-19
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal	51	55	55	55	54	54	54	54	1
Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p.	3	10	12	12	12	12	12	6	6
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	13	11	12	11	11	12	9	9	10
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	7	6	7	7	6	7	6	6	7
Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, ensayar, navega:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	87	132	119	120	119	114	111	102	97
Total	161	213	206	204	202	199	193	178	120

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU