



MONITOREO INDUSTRIAL

Endeudamiento del Sector Industrial

Informe semestral – Julio - Diciembre 2025

Año 14 – N° 31
8 de abril de 2026



**Cámara de Industrias
del Uruguay**

SÍNTESIS

- ⚙️ A diciembre de 2025, el endeudamiento financiero de la industria ascendió a USD 2.704 millones, siendo el 96,3% correspondiente al crédito con el sistema bancario y el restante 3,7% al endeudamiento en el mercado de valores.
- ⚙️ Se estima que el pasivo financiero representó el 33% del PIB industrial sin refinería al cierre del 2025, manteniéndose estable respecto al promedio de los últimos años.
- ⚙️ A diciembre de 2025, considerando únicamente el sistema financiero bancario, la industria manufacturera representó el 9,8% del crédito bruto total a residentes del sector privado.
- ⚙️ La tasa de morosidad en el sistema bancario alcanzó el 1% del total de saldos de créditos del sector, permaneciendo relativamente estable con relación a diciembre de 2024 y junio de 2025.
- ⚙️ Lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables durante el segundo semestre de 2025, el volumen de emisión alcanzó los USD 10 millones (Conaprole), igual monto que el registrado en el primer semestre de 2025.

1. Evolución del endeudamiento industrial en el 2° semestre de 2025¹

En el segundo semestre del año, el endeudamiento financiero de la industria ascendió a USD 2.704 millones, siendo el 96,3% correspondiente al crédito con el sistema bancario y el restante 3,7% 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
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%
Dic-20	2.173	92,4%	7,6%
Jun-21	2.160	92,7%	7,3%
Dic-21	2.233	93,8%	6,2%
Jun-22	2.359	95,0%	5,0%
Dic-22	2.453	95,7%	4,3%
Jun-23	2.445	96,0%	4,0%
Dic-23	2.596	96,0%	4,0%
Jun-24	2.468	96,0%	4,0%
Dic-24	2.507	96,3%	3,7%
Jun-25	2.689	96,4%	3,6%
Dic-25	2.704	96,3%	3,7%

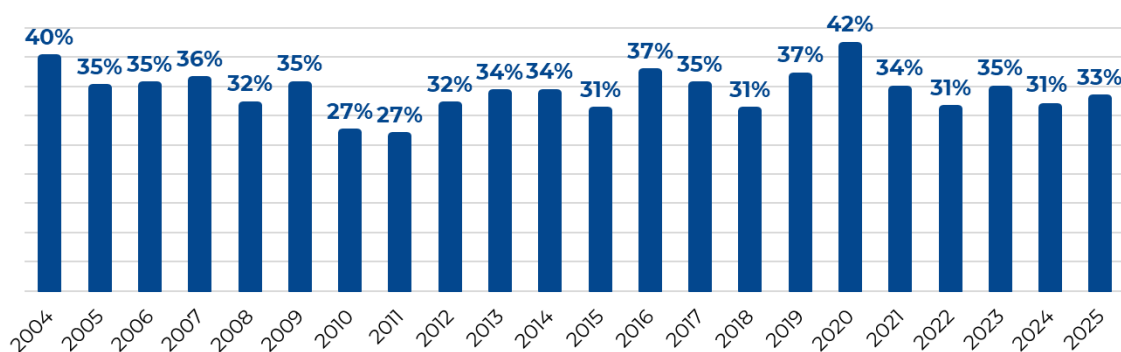
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

¹ 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.

Se estima que el pasivo financiero representó el 33% del PIB industrial sin refinería al cierre del 2025, manteniéndose estable respecto al promedio de los últimos años.

Gráfico 1.1 – **Participación del endeudamiento financiero industrial²**

(% PIB industrial)

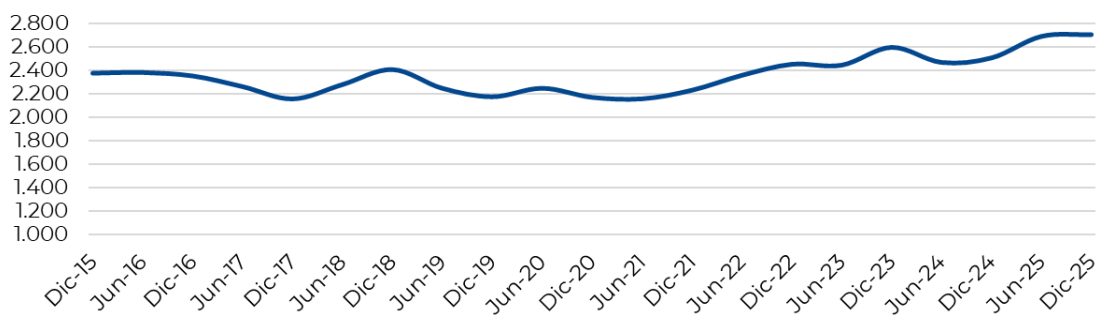


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

En comparación con diciembre de 2024, el endeudamiento creció 7,9%. Los pasivos con el sistema financiero aumentaron USD 192 millones, mientras que el correspondiente al mercado de valores registró un aumento del 5%.

Gráfico 1.2 – **Evolución del endeudamiento industrial**

(Millones de dólares)



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

² 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 2022.

MONITOREO INDUSTRIAL



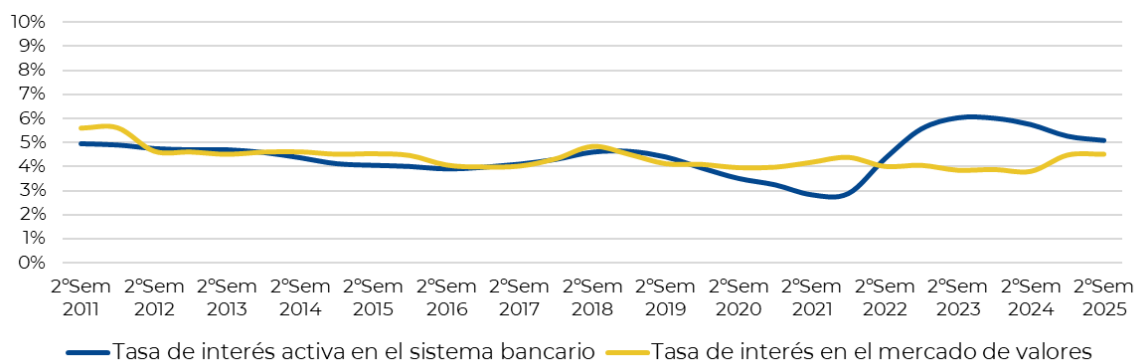
Cámara de Industrias del Uruguay

En el segundo semestre de 2025, los intereses pagados por el sector alcanzaron los USD 73 millones, de los cuales USD 71 millones correspondieron a pagos realizados al sistema bancario.

La tasa de interés en dólares promedio cobrada por las instituciones bancarias se ubicó en 5,1%, mientras que la tasa en dólares promedio que se pagó por el endeudamiento a través del mercado de valores se situó en 4,5%.

Gráfico 1.3 – Evolución del costo de financiamiento industrial según fuente

(Medidas en dólares)

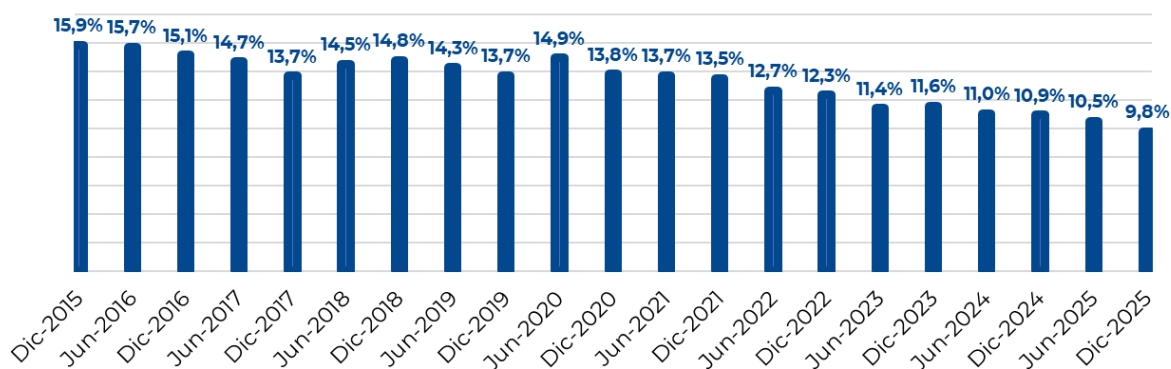


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y BVM

2. Endeudamiento industrial con el sistema bancario

A diciembre de 2025, considerando únicamente el sistema financiero bancario, la industria manufacturera representó el 9,8% del crédito bruto total a residentes del sector privado³. Esta participación se redujo respecto a la registrada en el primer semestre de 2025 y mantiene la tendencia declinante de los últimos años. Por otra parte, se destaca que el sector servicios concentró el 16,4% del crédito bruto total a residentes del sector privado, seguido por el sector agropecuario y comercio que concentraron el 14,7% y 13,3% del crédito bruto total respectivamente.

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

A diciembre de 2025, el crédito del sistema financiero bancario local a la industria alcanzó los USD 2.605 millones, representando la banca privada el 77% de los créditos totales con el sistema bancario.

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

MONITOREO INDUSTRIAL



Cámara de Industrias del Uruguay

Cuadro 2.1. – **Evolución del endeudamiento bancario industrial**

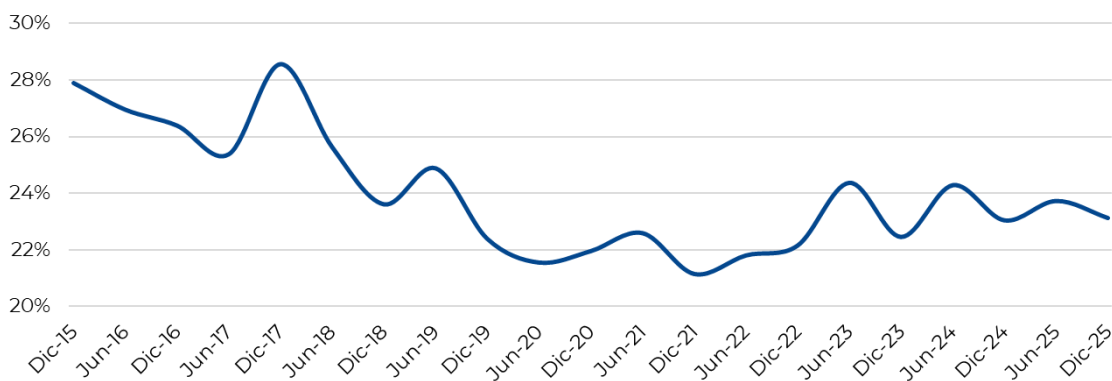
(Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

Semestre	Banca pública		Banca privada		Deuda total
	Total	%	Total	%	
Dic-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
Dic-20	441	22%	1.566	78%	2.007
Jun-21	453	23%	1.550	77%	2.003
Dic-21	443	21%	1.652	79%	2.096
Jun-22	489	22%	1.753	78%	2.242
Dic-22	520	22%	1.826	78%	2.346
Jun-23	572	24%	1.774	76%	2.346
Dic-23	560	22%	1.933	78%	2.493
Jun-24	576	24%	1.794	76%	2.369
Dic-24	556	23%	1.857	77%	2.413
Jun-25	616	24%	1.978	76%	2.593
Dic-25	603	23%	2.003	77%	2.605

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

MONITOREO INDUSTRIAL

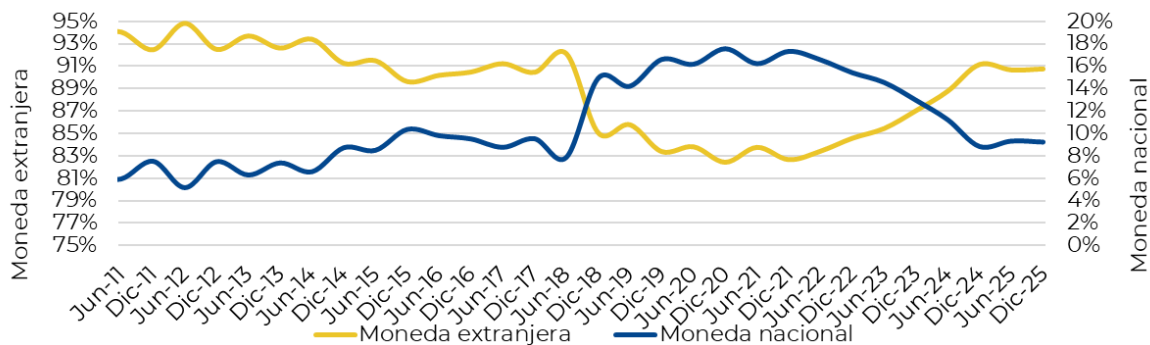
Gráfico 2.2 – Evolución de la participación de la banca pública en el endeudamiento bancario industrial



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 diciembre de 2025, el 92% fue nominado en moneda extranjera y el restante 8% en moneda nacional.

Gráfico 2.2 – Evolución del endeudamiento industrial según moneda (Saldos de créditos brutos en millones de dólares)

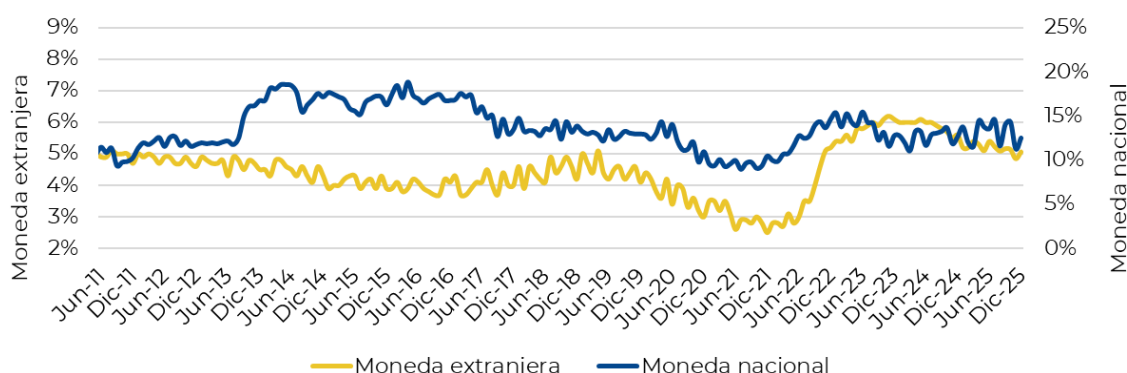


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU.

En el gráfico 2.3 se puede apreciar la evolución que han seguido las tasas de interés que cobran las instituciones financieras al sector industrial, desagregadas por tipo de moneda.

Gráfico 2.3 – **Tasa de interés activa**

(Tasa efectiva cobrada el sector industrial)

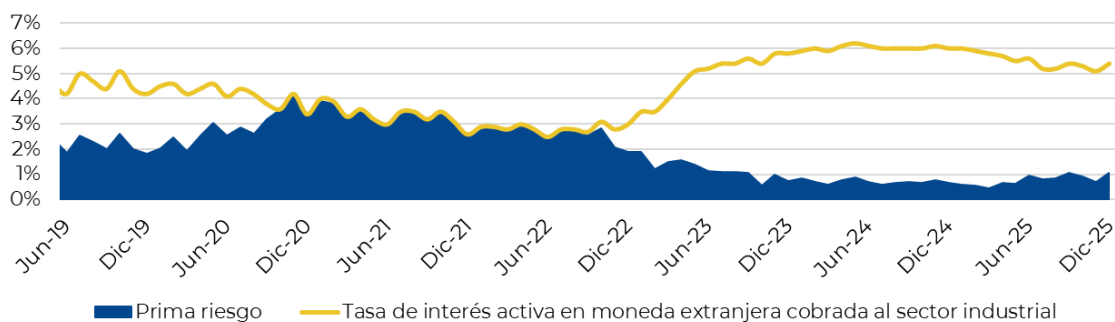


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

A diciembre de 2025, la tasa activa en dólares promedio correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 5,1%, a la vez que, en moneda nacional, la tasa ascendió al 12,5%.

Gráfico 2.4 – **Tasa de interés activa en moneda extranjera cobrada al sector industrial y prima de riesgo⁴**

(Medidas en dólares)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

La tasa SOFR (Secured Overnight Financien Rate) se ubicó en junio en 4,1%, por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 90 puntos básicos. Cabe mencionar que la tasa SOFR publicada por el banco de la Reserva Federal

⁴ 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.

de Nueva York corresponde una alternativa de comparación de la prima de riesgo a la ex tasa LIBOR.

Con relación a la tasa de morosidad en el sistema bancario, la misma alcanzó el 1% del total de saldos de créditos del sector, permaneciendo relativamente estable con relación a diciembre de 2024 y junio de 2025.

Gráfico 2.5 – Tasa de morosidad del sistema bancario



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

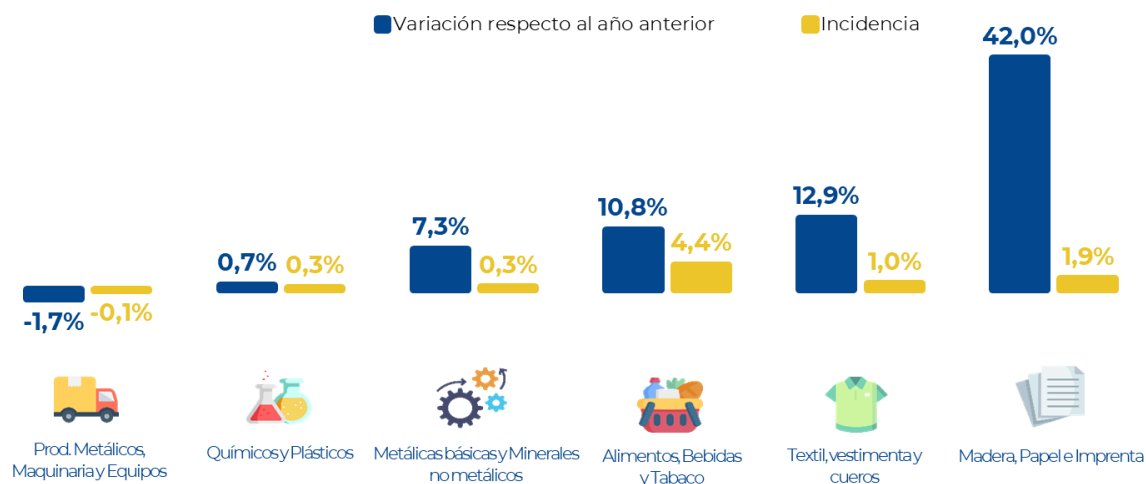
Desagregando el endeudamiento por agrupación industrial, a diciembre de 2025, el 43% del crédito bruto de la industria correspondió a la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco, seguido por Químicos y Plásticos (34%), Madera, Papel e Imprentas (6,8%), Textil, Vestimenta y Cuero (6,7%), Productos metálicos, Maquinarias y Equipos (5,3%) y Metálicas básicas y Minerales no metálicos con una participación del 3,8%.

En comparación a diciembre de 2024, Madera, Papel e Imprentas fue la agrupación que verificó el mayor crecimiento en su endeudamiento (42%), con una incidencia de 1,9 puntos porcentuales en la variación del crédito del sector industrial. Por su parte, Textil, vestimenta y cuero, Alimentos, Bebidas y Tabaco, Metálicas básicas y Minerales no metálicos y Químicos y Plásticos verificaron un aumento del 12,9%, 10,8%, 7,3% y 0,7% respectivamente.

Productos metálicos, Maquinaria y Equipos no metálicos registró el nivel más bajo de reducción del pasivo financiero (-1,7%).

MONITOREO INDUSTRIAL

Gráfico 2.6 – Endeudamiento industrial por agrupación sectorial (Diciembre de 2025)

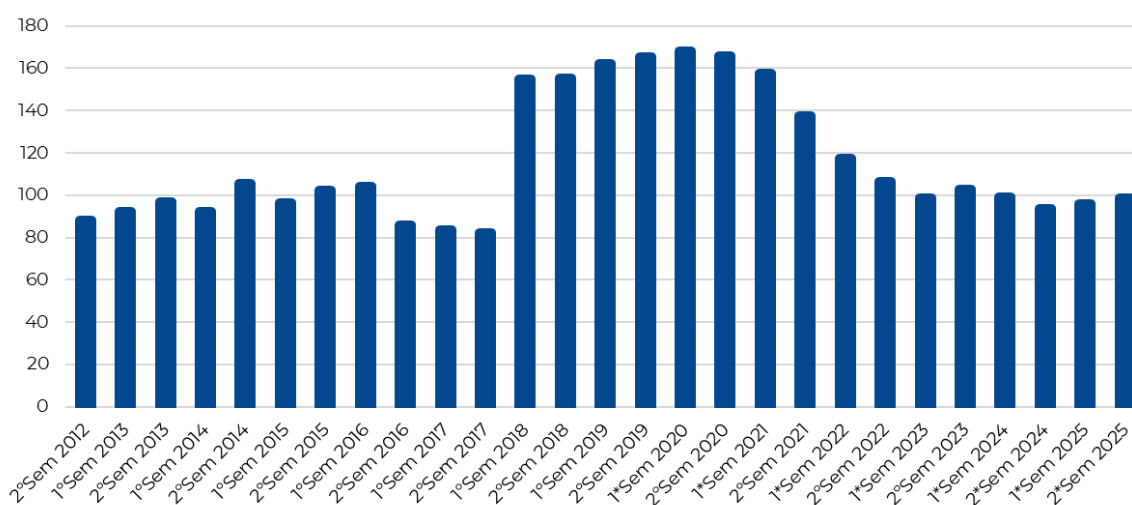


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU.

3. Endeudamiento industrial en el mercado de valores

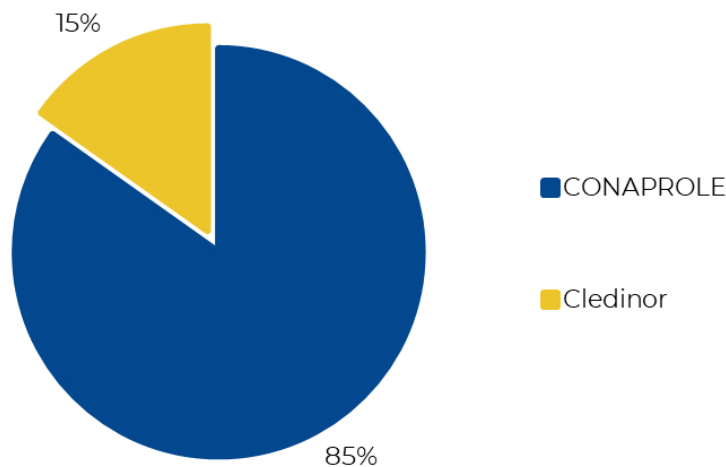
En diciembre de 2025, el endeudamiento industrial a través de la captación de ahorro público alcanzó USD 99 millones, aumentando 3,9% en relación con el semestre anterior y representando el 1,2% del PIB industrial sin refinería.

Gráfico 3.1 – Endeudamiento industrial en el mercado de valores



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

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

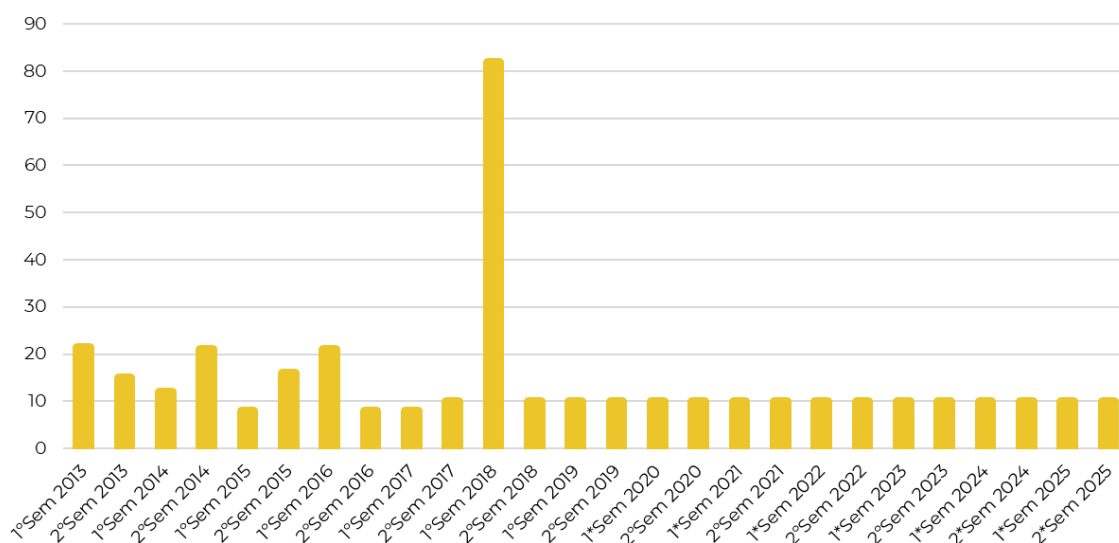


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y Bevsa

En este sentido, en lo que respecta a las nuevas emisiones de obligaciones negociables durante el segundo semestre del año, el volumen de emisión alcanzó los USD 10 millones, igual monto que el registrado en el primer semestre de 2025.

Gráfico 3.3 – Emisión de obligaciones negociables

(Millones de dólares)



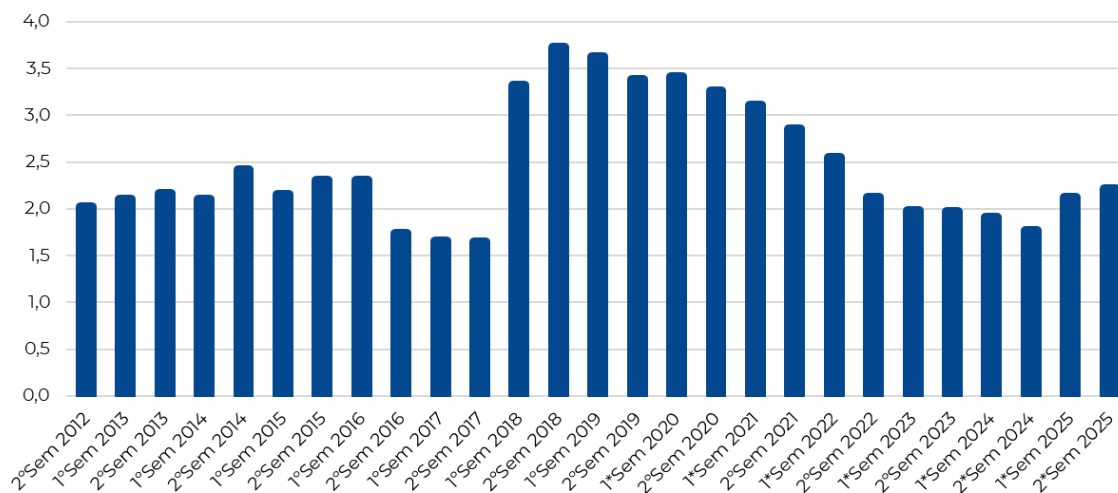
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU y Bevsa

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 13 y 14 de Conahorro IV, a un plazo de 60 meses, con un valor de emisión que alcanzó los USD 5 millones cada una. La serie 13 y 14 fueron emitidas en setiembre y diciembre de 2025 respectivamente, con la misma tasa de interés anual en dólares de 4,25% para todo el período. En las dos series la inversión mínima correspondió a USD 1.000, actuando como agentes de distribución el BVM, el Banco Heritage, el Banco Itaú y Gletir SA.

En el segundo semestre de 2025, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores alcanzaron aproximadamente USD 2,2 millones, aumentando con respecto al semestre anterior (3,9%).

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 Bevsa

MONITOREO INDUSTRIAL



Cámara 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.

4. Anexo estadístico

Cuadro 4.1 – 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-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
Dic-21	975	165	150	537	114	146	9	2.096
Jun-22	1.066	178	148	570	108	163	9	2.242
Dic-22	1.106	156	110	677	106	177	14	2.346
Jun-23	1.121	176	109	630	115	182	14	2.346
Dic-23	987	169	128	918	112	166	12	2.493
Jun-24	957	181	109	822	105	177	19	2.369
Dic-24	1.009	155	126	868	93	141	22	2.413
Jun-25	1.109	189	170	871	98	136	20	2.593
Dic-25	1.117	175	178	874	100	138	22	2.605

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

MONITOREO INDUSTRIAL



Cámara de Industrias del Uruguay

Cuadro 4.2 – **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	Productos metálicos, Maquinarias y Equipos	Otros	Total
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
Dic-21	6,3	0,2	3,9	0,6	0,7	1,7	0,0	13,4
Jun-22	53,7	0,4	3,7	0,6	0,3	1,9	0,0	60,6
Dic-22	8,6	0,5	3,4	1,5	0,4	2,0	0,0	16,2
Jun-23	24,8	0,6	3,7	1,7	0,6	2,5	0,0	33,8
Dic-23	15,4	0,5	0,9	1,1	0,8	1,7	0,5	20,9
Jun-24	20,7	0,3	0,5	0,6	0,4	1,6	0,6	24,7
Dic-24	20,4	0,5	0,3	0,7	0,2	4,3	0,5	26,9
Jun-25	18,9	0,2	0,7	1,3	0,5	2,0	0,5	24,1
Dic-25	17,5	1,7	1,5	1,5	1,2	4,2	0,5	28,0

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.3 – Crédito bruto bancario de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco

(Millones de dólares)

Descripción	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24	dic.-24	jun.-25	dic.-25
Elaboración de productos lácteos	190	158	171	163	131	130	129	109	130
Producción, procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos	287	334	366	403	335	309	373	438	309
Elaboración de productos de molinería. Molinos arroceros.	136	155	144	190	148	219	211	258	219
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	60	82	89	89	70	71	60	58	71
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	36	43	47	47	66	58	57	63	58
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	31	39	29	27	24	8	6	11	8
Elaboración de productos de molinería. Molinos harineros	26	23	20	22	19	16	14	26	16
Elaboración de productos de panadería	41	45	43	43	37	35	17	15	35
Elaboración de alimentos preparados para animales	26	12	15	12	13	14	12	13	14
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	21	22	23	23	21	22	21	22	22
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales	90	123	120	66	77	38	72	30	38
Elaboración de azúcar	8	8	8	8	9	8	8	6	8
Elaboración y conservación de pescado y productos de pescado	6	4	5	4	4	5	4	7	5
Resto	17	19	24	22	33	25	26	52	185
Total	975	1.066	1.106	1.121	987	957	1.009	1.109	1.117

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.4 – Crédito bruto bancario de la agrupación Textil, Vestimenta y Cuero

(Millones de dólares)

Descripción	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24	dic.-24	jun.-25	dic.-25
Preparación e hilatura de fibras textiles; tejeduría de productos textiles	61	58	53	56	75	69	66	70	69
Curtido y adobo de cueros	52	74	54	71	61	84	61	84	84
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel	5	5	6	5	5	5	5	12	5
Acabado de productos textiles	20	22	20	18	18	17	17	16	17
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	17	13	17	20	4	1	1	1	1
Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	9	6	6	6	7	5	5	5	-1
Total	165	178	156	176	169	181	155	189	175

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.5 – Crédito bruto bancario de la agrupación Madera, Papel e Imprentas

(Millones de dólares)

Descripción	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24	dic.-24	jun.-25	dic.-25
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón	66	51	14	6	0	0	0	0	0
Aserrado y acepilladura de madera	41	38	35	36	45	42	40	37	42
Fabricación de otros artículos de papel y cartón	4	5	4	4	4	3	3	2	3
Actividades de impresión	6	10	10	12	11	11	10	9	11
Fabricación de papel y cartón ondulado y de env	13	15	18	15	19	19	18	20	19
Fabricación de hojas de madera para enchapad	6	14	13	16	30	14	14	15	14
Fabricación de otros productos de madera	2	3	3	3	3	3	24	65	3
Resto	12	13	13	17	16	16	17	22	85
Total	150	148	110	109	128	109	126	170	178

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.6 – Crédito bruto bancario de la agrupación Químicos y Plásticos

(Millones de dólares)

Descripción	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24	dic.-24	jun.-25	dic.-25
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias medicinales	204	264	289	305	448	443	437	466	443
Fabricación de productos de plástico	62	64	117	69	47	42	40	42	42
Fabricación de plaguicidas y otros productos de uso agropecuario	105	79	112	105	253	188	257	216	188
Fabricación de productos de la refinación del petróleo	30	2	1	2	0	1	0	1	1
Fabricación de otros productos químicos n.c.p.	30	32	30	26	35	24	29	33	24
Fabricación de sustancias químicas básicas, excepto abonos	17	16	21	15	19	21	15	19	21
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno	32	46	44	36	39	28	45	49	28
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento	17	28	25	38	40	42	10	9	42
Fabricación de plásticos en formas primarias y de caucho sintético	12	11	10	10	11	11	10	10	11
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir	15	14	16	13	14	12	15	13	12
Resto	13	12	10	11	11	10	10	13	63
Total	537	570	677	630	918	822	868	871	874

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.7 – Crédito bruto bancario de la agrupación Metálicas básicas y Minerales no metálicos

(Millones de dólares)

Descripción	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24	dic.-24	jun.-25	dic.-25
Cal y yeso	64	62	61	67	67	63	52	51	63
Hierro y acero	8	7	7	7	7	8	8	11	8
Productos de vidrio	4	4	4	3	3	3	3	4	3
Fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso	8	7	10	10	11	10	9	9	10
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	24	23	20	24	21	17	18	20	17
	5	4	3	4	4	4	3	3	-2
Total	114	108	106	115	112	105	93	98	100

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU

Cuadro 4.8 – Crédito bruto bancario de la agrupación Productos metálicos, maquinarias y Equipos

(Millones de dólares)

Descripción	dic.-21	jun.-22	dic.-22	jun.-23	dic.-23	jun.-24	dic.-24	jun.-25	dic.-25
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p.	2	5	5	3	4	2	2	2	2
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	18	20	20	17	18	19	18	18	19
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	8	9	7	9	9	9	8	10	9
Fabricación de instrumentos y aparatos para medir, ensayar, navegar y otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	117	128	144	151	134	147	111	105	108
Total	146	163	177	182	166	177	141	136	138

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base al BCU