

Endeudamiento del Sector Industrial

Ene - Jun 2026

Dirección de Estudios Económicos



Informe semestral
Año 14– N° 31
28 de octubre de 2026



Sección

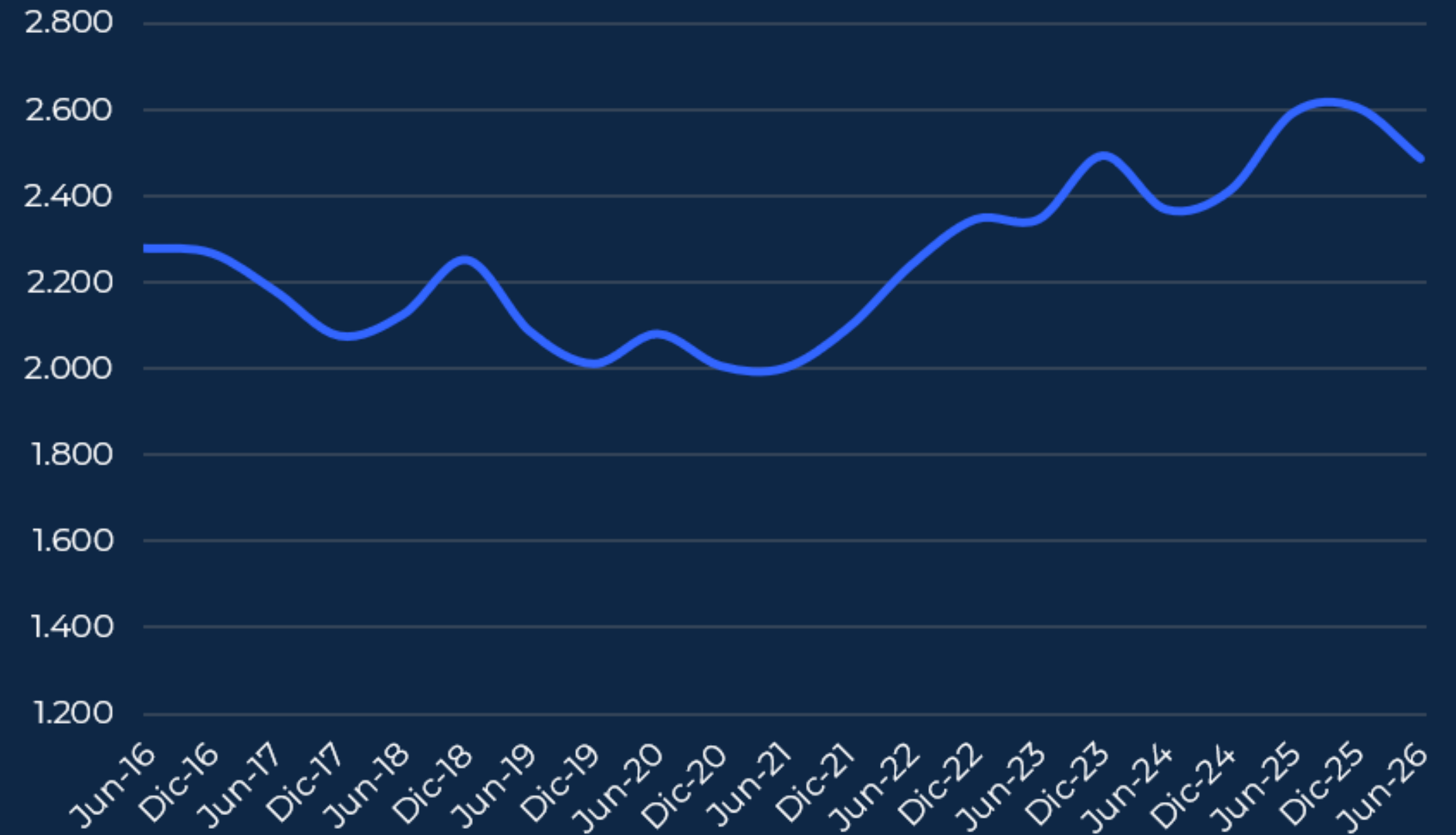
Endeudamiento Industrial

Ene – Jun 2026

En el primer semestre del año, el endeudamiento financiero de la industria descendió a **USD 2.580** millones.

El **96,2%** correspondió al crédito con el **sistema bancario** y el restante **3,8%** al endeudamiento en el **mercado de valores**.

Evolución del endeudamiento industrial (Millones de dólares)



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

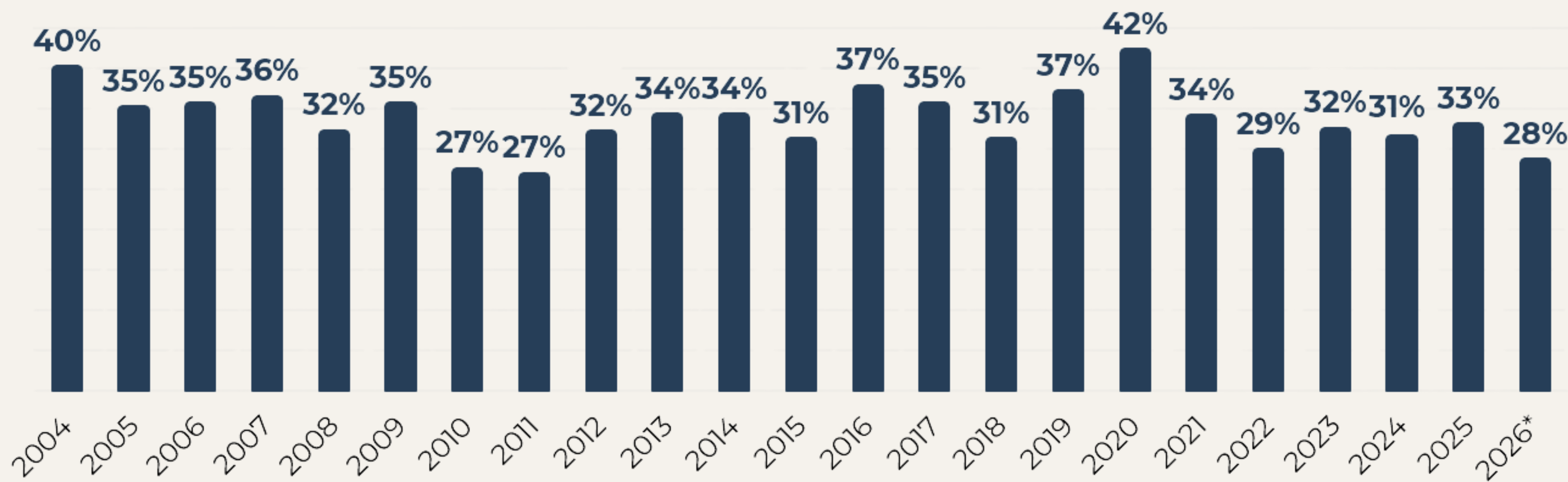
En junio de 2026, el endeudamiento financiero del sector manufacturero tuvo un **descenso** del **4,4%** respecto a diciembre de 2025.

En comparación con junio de 2025, el endeudamiento **disminuyó** **3,8%**

Los pasivos con el sistema financiero descendieron USD 107 millones, mientras que el correspondiente al mercado de valores registró un aumento del **3,5%**

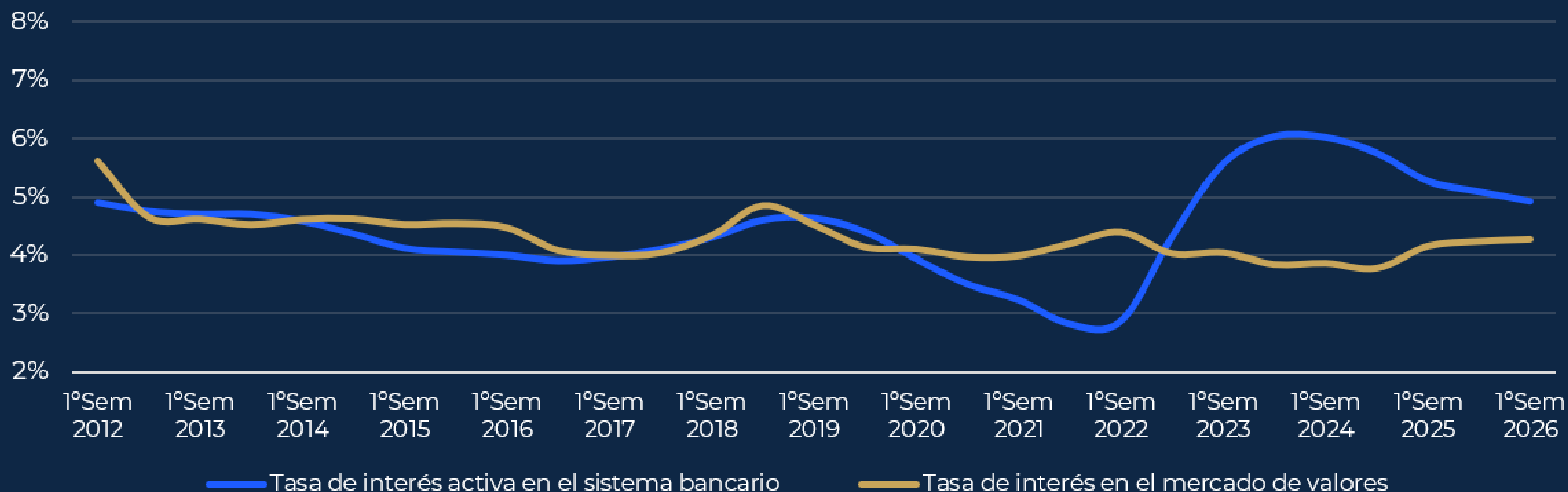
Se estima que el pasivo financiero representó el 28% del PIB industrial sin refinería al cierre del primer semestre de 2026, reduciéndose respecto al promedio de los últimos años

Participación del endeudamiento financiero industrial (% PIB industrial)



La tasa de interés en dólares promedio cobrada por las instituciones bancarias se ubicó en 4,9%. Por su parte, la tasa en dólares promedio que se pagó por el endeudamiento a través del mercado de valores se situó en valores inferiores (4,3%) pero estables respecto al semestre anterior.

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





2

Sección

Endeudamiento Industrial con el sistema bancario

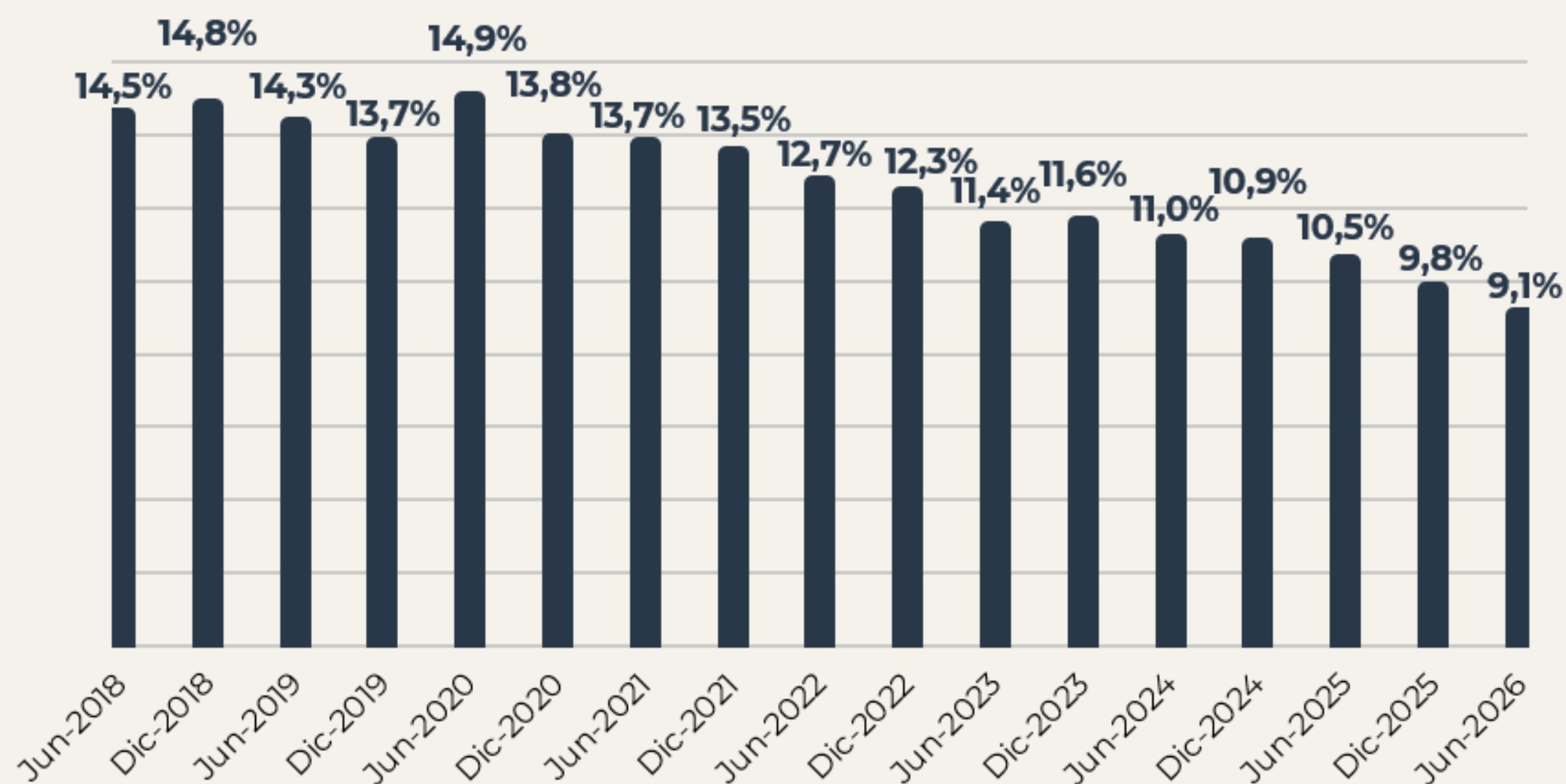
Ene – Jun 2026

Evolución de la participación de la industria en el endeudamiento del sector privado con el sistema bancario

A junio de 2026, considerando únicamente el sistema financiero bancario, la industria manufacturera representó el **9,1%** del crédito bruto total a residentes del sector privado.

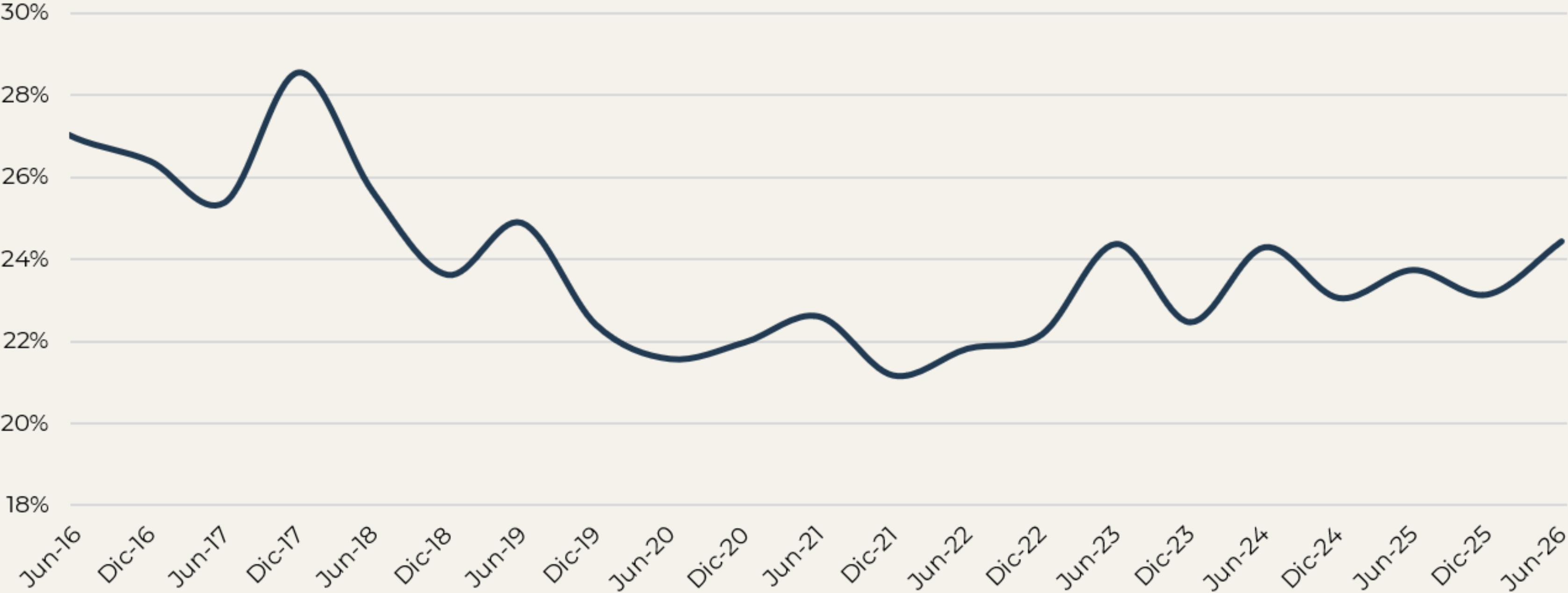
El **sector servicios** concentró el **16%** del crédito bruto total a residentes del sector privado, seguido por el sector **agropecuario y comercio** que concentraron el **14,8%** y **13,1%** del crédito bruto total respectivamente.

Evolución de la participación de la industria en el endeudamiento del sector privado con el sistema bancario



Evolución de la participación de la banca pública en el endeudamiento bancario industrial

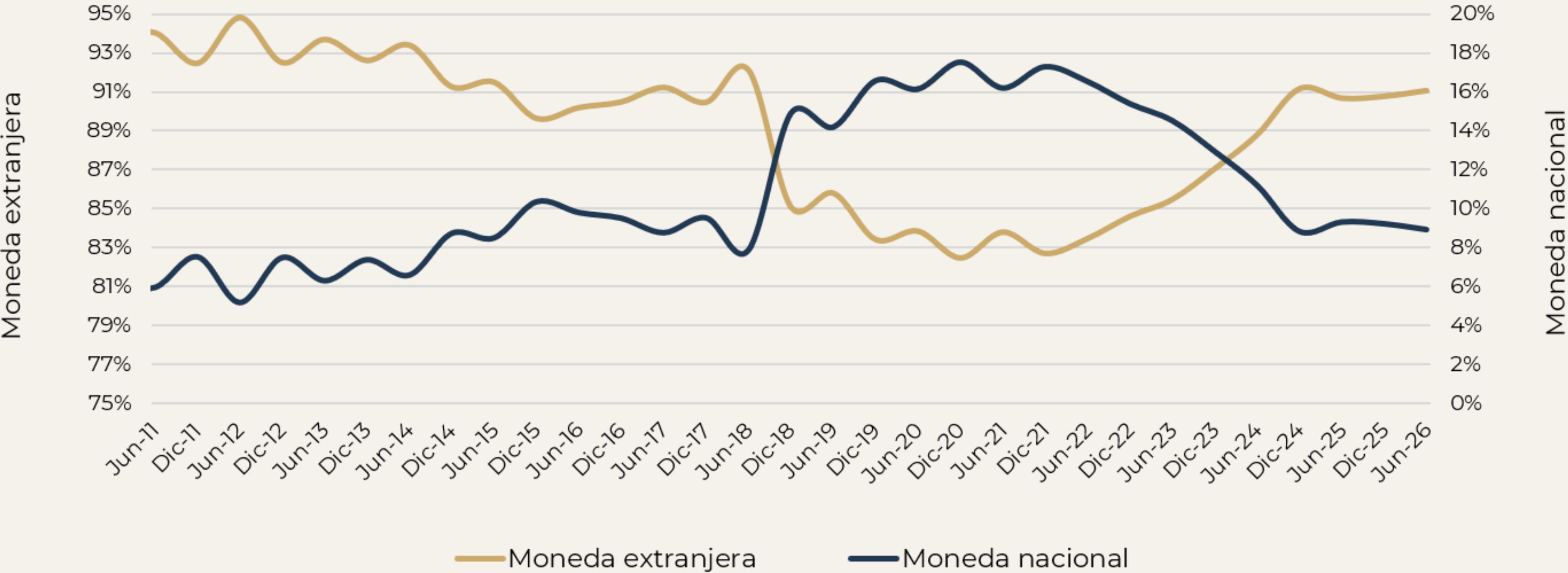
A junio de 2026, el crédito del sistema financiero bancario local a la industria alcanzó los USD 2.487 millones, representando la banca pública el 24% de los créditos totales con el sistema bancario.



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

Evolución del endeudamiento industrial según moneda

(Participación de saldos de créditos brutos en endeudamiento, %)

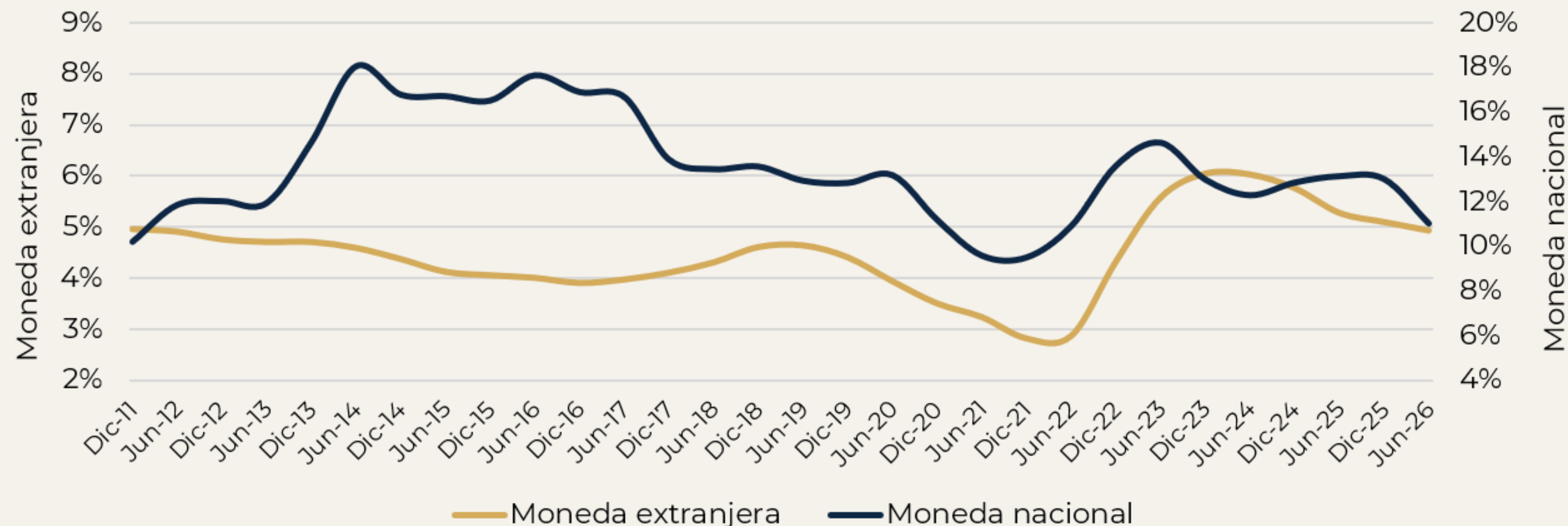


En lo que respecta a la moneda en la cual fueron tomados los créditos, considerando los saldos a junio de 2026, el 91% fue nominado en moneda extranjera y el restante 9% en moneda nacional.

A junio de 2026, la tasa de interés activa en dólares promedio correspondiente a los préstamos concedidos al sector industrial se ubicó en 4,9%, a la vez que en moneda nacional, la tasa ascendió al 11%.

Tasa de interés activa

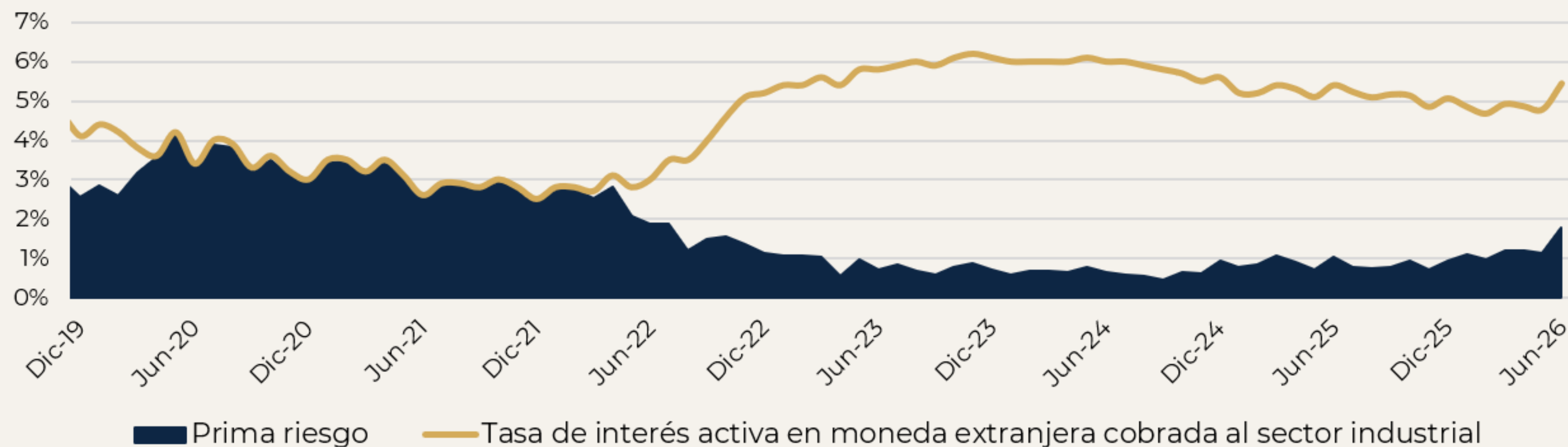
(Tasa efectiva cobrada al sector industrial)



La tasa SOFR (Secured Overnight Financien Rate) se ubicó en junio en 3,65% por lo que se estimó una prima de riesgo de los bancos locales de 180 puntos básicos.*

Tasa de interés activa en moneda extranjera cobreada al sector industrial y prima de riesgo

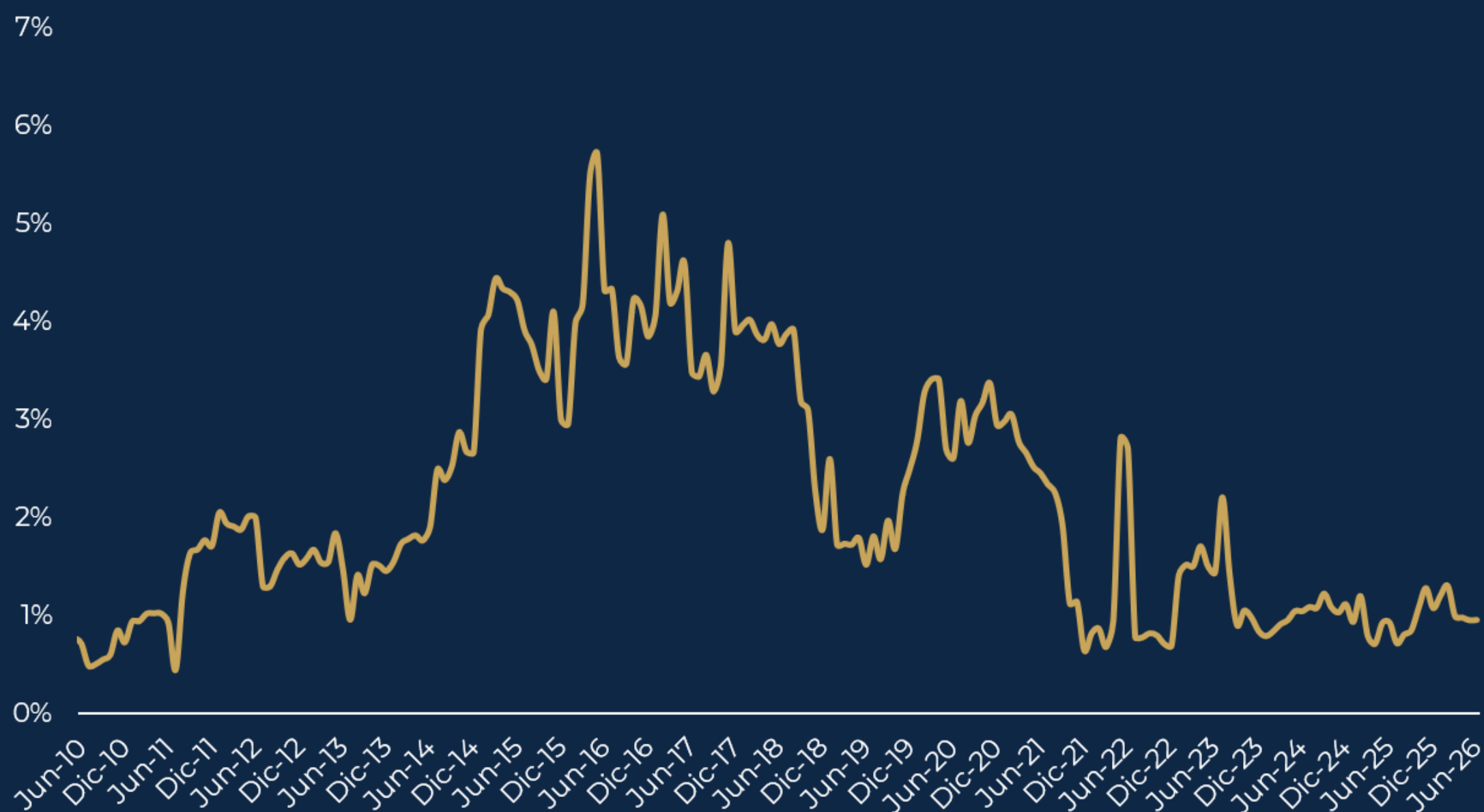
(Medidas en dólares)



*La prima de riesgo se calculó como el diferencial entre la tasa de interés activa en dólares y la tasa SOFR en dólares a 180 días

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

Tasa de morosidad del sistema bancario

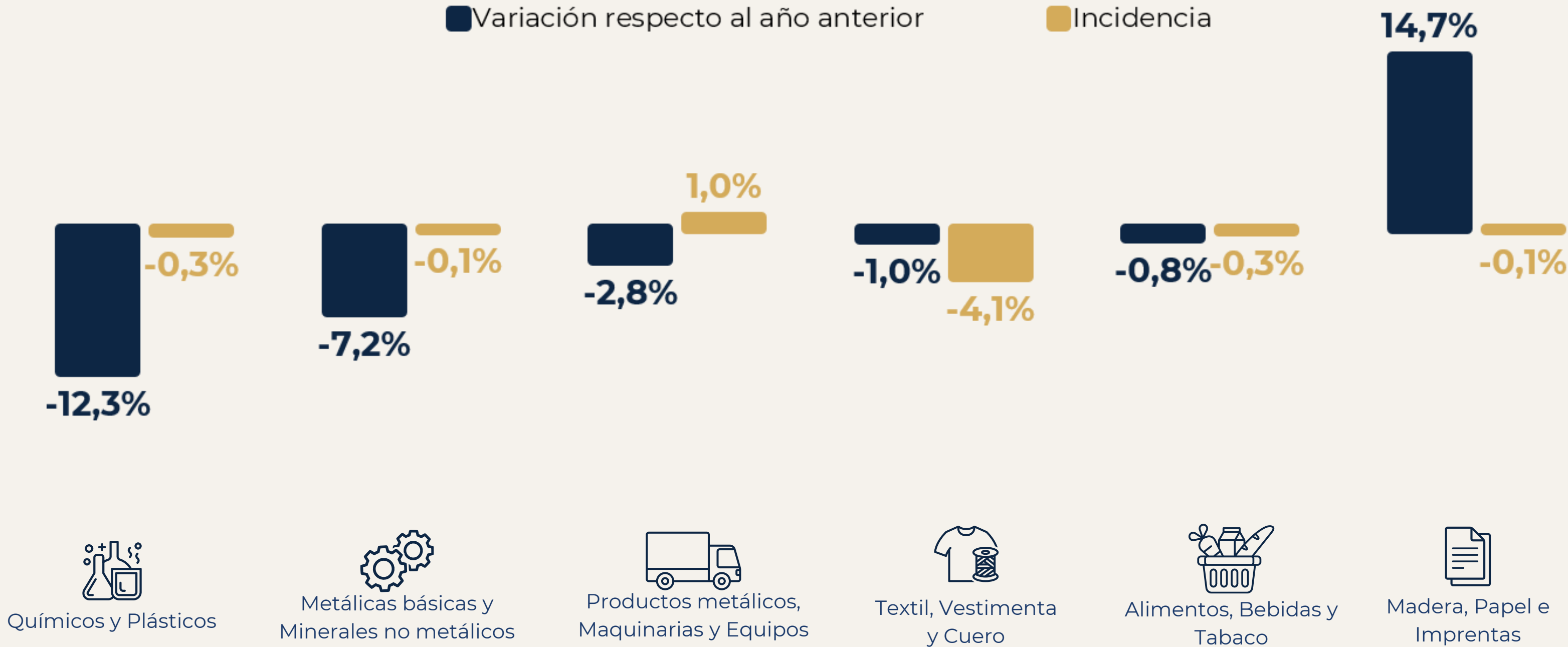


La tasa de morosidad en el sistema bancario alcanzó el 1% del total de saldos de créditos del sector

La morosidad permaneció relativamente estable con relación a junio de 2025 y diciembre de 2025.

Endeudamiento industrial por agrupación sectorial

(Junio de 2026)



Participación por agrupación industrial en el crédito bruto



**Alimentos, Bebidas
y Tabaco**

45%



**Químicos y
Plásticos**

31%



**Madera, Papel e
Imprentas**

8%



**Textil, Vestimenta y
Cuero**

7%



**Productos metálicos,
Maquinarias y Equipos**

5%



**Metálicas básicas y
Minerales no metálicos**

4%

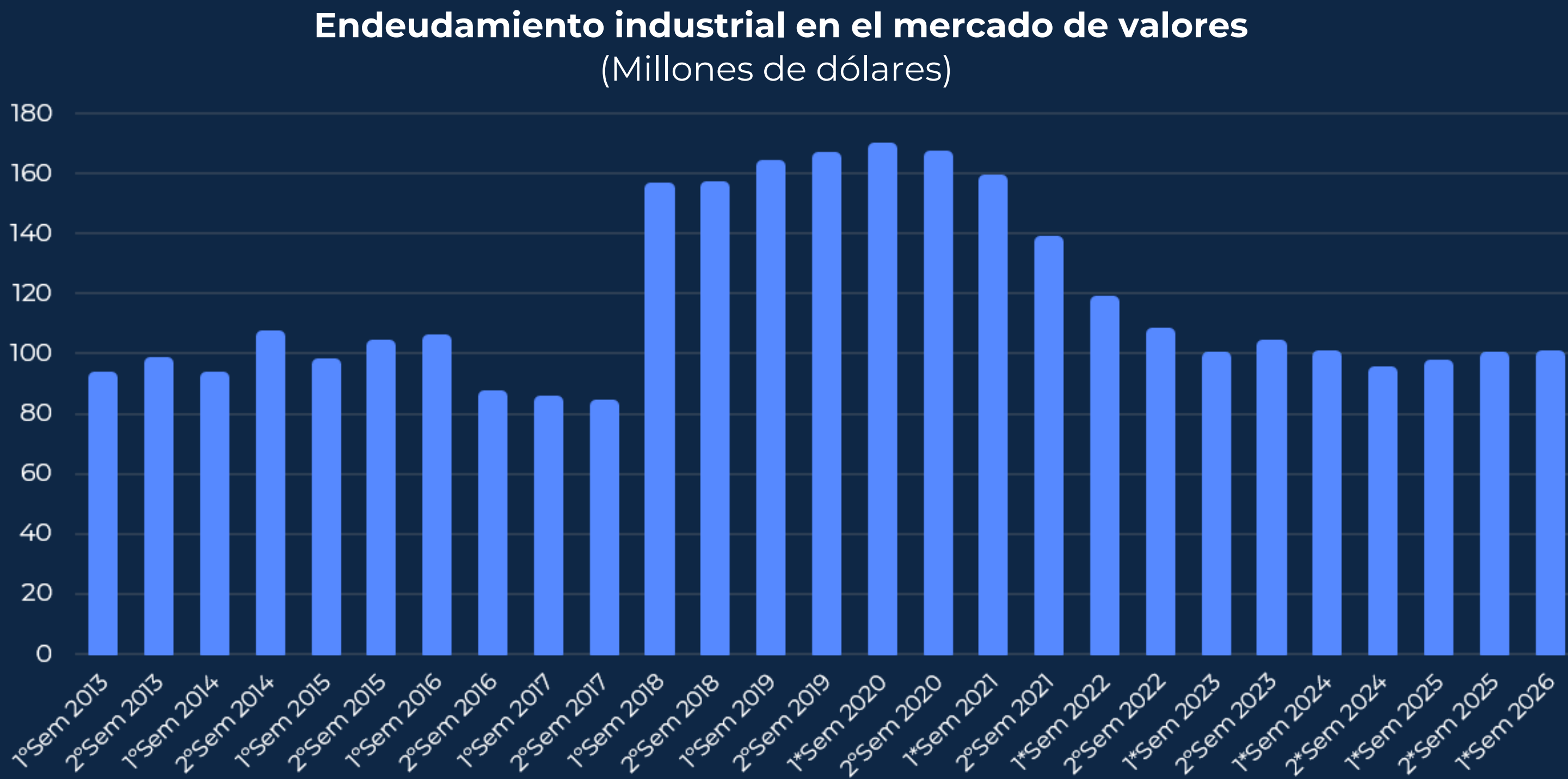


Sección

Endeudamiento Industrial en el mercado de valores

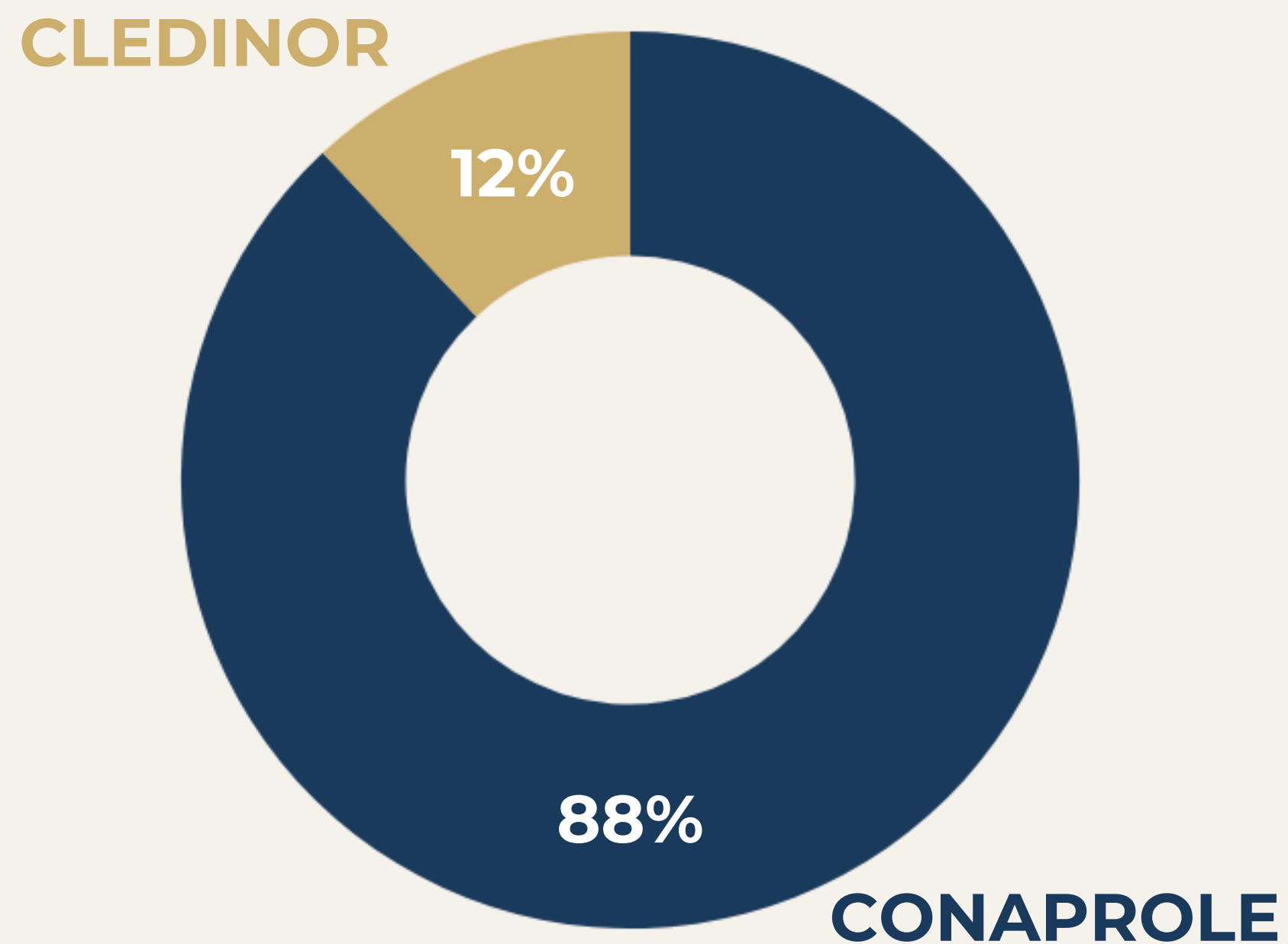
Ene – Jun 2026

En junio de 2026, el endeudamiento industrial a través de la captación de ahorro público alcanzó USD 99 millones, aumentando levemente con relación a los semestres anteriores y representando el 1,1% del PIB industrial sin refinería.



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

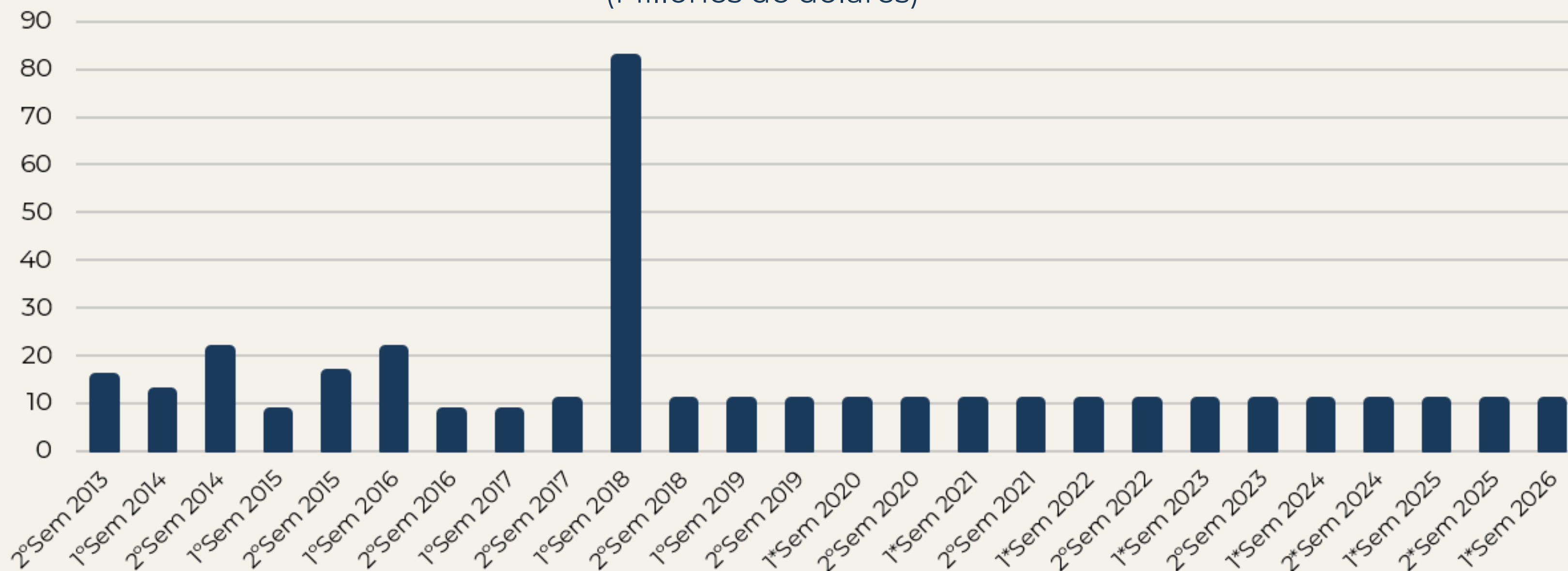
Endeudamiento industrial en el mercado de valores por empresa



El 88% del endeudamiento industrial en el mercado de valores corresponde a CONAPROLE, mientras que, el restante 12% le corresponde a Cledinor.

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 2025.

Emisión de obligaciones negociables (Millones de dólares)



Emisión de obligaciones negociables

La única agrupación que registró emisiones en el mercado de valores fue Alimentos, Bebidas y Tabaco, por las obligaciones negociables que colocó **Conaprole**.

Las emisiones correspondieron a la serie **15 y 16 de Conahorro IV**, a un plazo de **60 meses**, con un valor de **USD 5 millones** cada una.

Para la **serie 15** la tasa de interés anual en dólares para todo el período fue de

4,25%

Para la **serie 16** la tasa de interés anual en dólares fue de

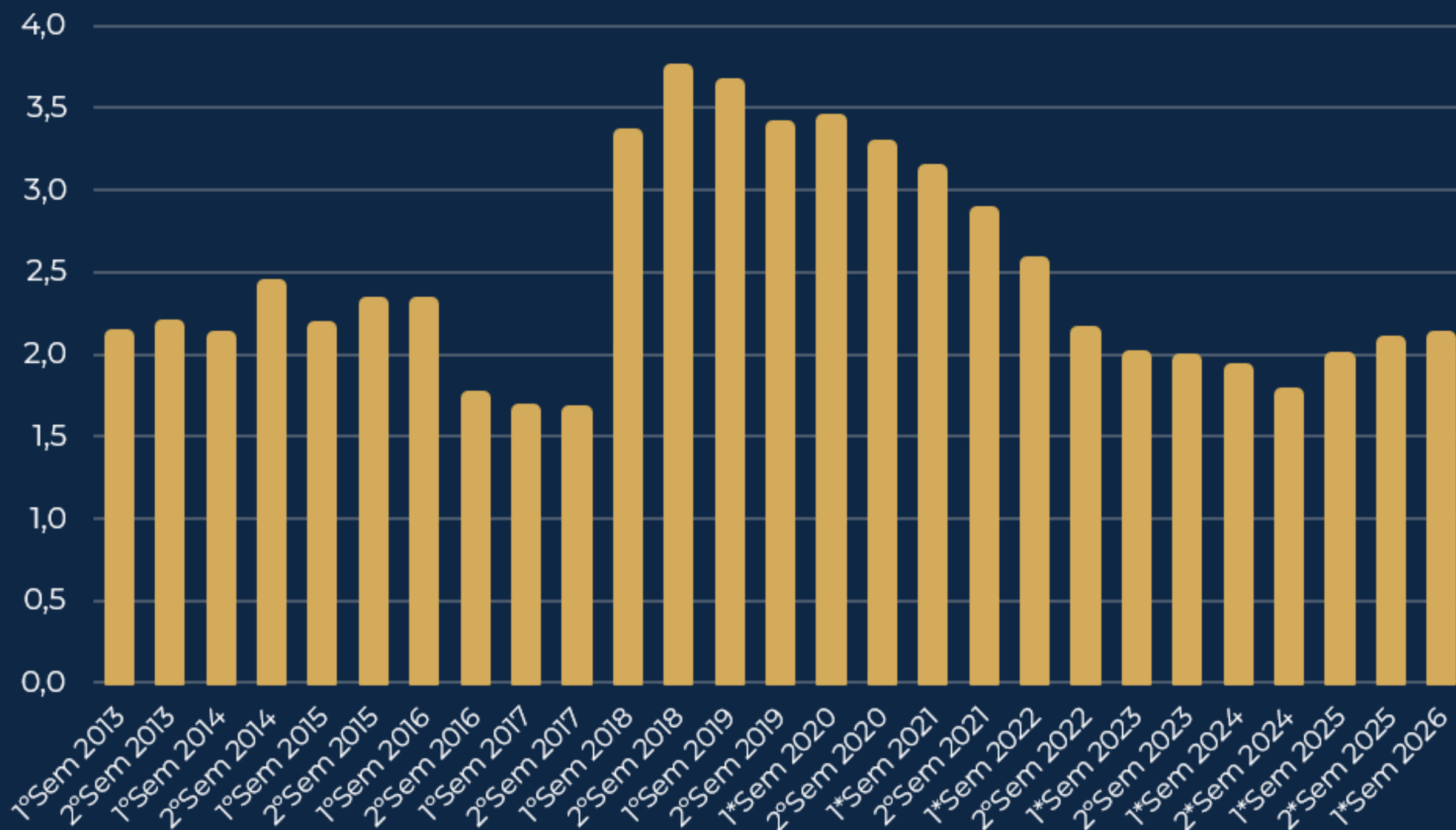
4,2%

En las dos series la inversión mínima correspondió a USD 1.000, actuando como agentes de distribución el BROU, BVM, el Banco Heritage, el Banco Itaú y Gletir SA.

En el primer semestre de 2026, los intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores alcanzaron aproximadamente USD **2,1** millones

Los intereses en el mercado de valores aumentaron **1,2%** respecto al semestre anterior

Intereses pagados por el sector industrial en el mercado de valores (Millones de dólares)



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

Enlace para ampliar Anexo



- Nota metodológica
- Anexo estadístico

Por cualquier duda se sugiere comunicarse a dee@ciu.com.uy.

Endeudamiento del Sector Industrial

Ene – Jun 2026

Dirección de Estudios Económicos

Director: Cr. Mag. Sebastián Pérez.

Equipo técnico: Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mariana Andriolo, Emilia Ruibal, Milagros Otegui.