

MMCC OCTUBRE – DICIEMBRE 2020.

14 de Diciembre de 2020

El mercado de créditos al consumo se estabilizó en el cuarto trimestre, luego de lograr recuperación de la caída de otoño, pero no tiene impulso firme para volver a una tendencia ascendente. La demanda de créditos se mantiene en niveles similares a los últimos meses, pero debajo de los registros del año pasado, mientras que la oferta refleja una conducta de prudencia por parte de los agentes financieros. La morosidad está estabilizada y no muestra empeoramiento pese al impacto de la emergencia sanitaria en el mercado laboral. Hacia fin de año y perspectivas para el comienzo de 2021, el panorama indica que el mercado no evoluciona parejo en su conjunto, sino que hay diferencias según segmentos económico-sociales y también estrategias diversas de lo oferentes. Estas son las conclusiones del *“Mercado de Crédito al Consumo de Pronto!”* (MMCC).

A nivel de la oferta se mantiene una relativa recuperación en el mercado, también dependiendo del agente financiero, aunque en el último mes se da una baja respecto a los montos promedios otorgados. Además de la oferta regular, las empresas hacen foco en lo que son generación de productos o campaña de ayuda a clientes con problemas de pago (reestructuración de deuda).

La demanda también se ha venido reactivando, aunque el consumidor se muestra cauteloso respecto a tomar nuevas obligaciones.

Al igual que en el monitor anterior, el consumidor busca diferenciar productos, mira más precio y evalúa posibilidades, en términos de mercado eso genera un ámbito más competitivo.

En la morosidad se registra estabilidad respecto al trimestre anterior, aunque también con disparidad por jugadores dependiendo a su vez de las restricciones planteadas a nivel de cada una de las instituciones.

A futuro, se mantiene la expectativa en relación a la evolución del nivel de contagio de la pandemia, de su impacto en el sector financiero y en el mercado de trabajo. En ese sentido no se espera una mejora concreta, sino más bien una tendencia que se mantiene, aunque todo dependerá de cómo se sigan comportando los sectores de actividad y especialmente el turismo.

La *“Encuesta de Crédito y Endeudamiento Familiar”* de diciembre refleja una mejora de las expectativas de los uruguayos respecto a su situación personal, no tanto por incremento de optimismo sino por disminución del pesimismo.

Mientras que en junio solamente 16% creía que podría mejorar en los próximos cuatro meses, en setiembre eso aumentó a 21%, lo que se mantuvo en igual nivel en la encuesta de diciembre.

Los que pensaban que estarían peor eran 21% en junio, 17% en setiembre y 15,4% ahora en diciembre. El saldo neto pasó de negativo en 5,3% en junio, a positivo en 3,8% en setiembre y positivo de 5,6% en diciembre.

En cambio, sobre la economía del país, la visión sigue siendo negativa y empeora.

Los que ven mejoras en la economía nacional pasaron de 19% en junio a 26,6% en setiembre y a 21% en diciembre. Aquellos que perciben que la economía empeorará siguen siendo mayoría, y volvieron a incrementarse: habían bajado de 50,8% en junio a 36% en setiembre, pero ahora en diciembre son 40%.

El saldo neto es negativo, pasó de casi 32% en junio a 9,3% en setiembre y a 19% en diciembre.

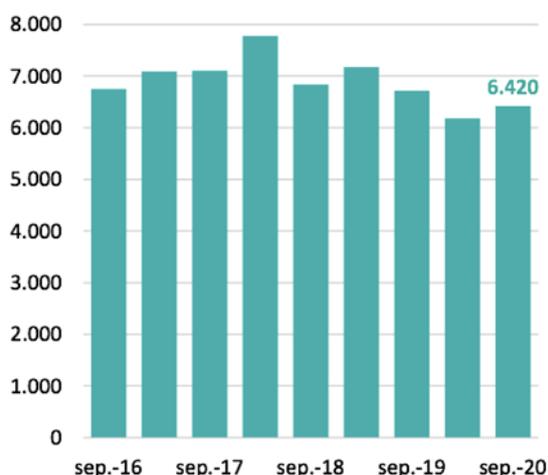
MERCADO DE CRÉDITO AL CONSUMO

Los servicios técnicos de “Pronto!” registraron un aumento del stock de créditos al consumo en el volumen en total de millones de dólares: en marzo era UDS 6.181 millones, a junio había aumentado a USD 6.404 millones y en setiembre quedó en USD 6.420 millones. Empero, los datos preliminares de octubre indican una baja de unos USD 22,6 millones.

La evolución en pesos constantes mostró una continuidad de la desaceleración, lo que se veía desde 2014 y se acentuó. A setiembre de 2018, el mercado crecía a una tasa de 2%, mientras que en setiembre de 2019 lo hacía a 1,3%, a marzo de este año a 1,4% y a setiembre a 0,2%. Esa baja tuvo continuidad en octubre y tiende a quedar en tasa negativa en estos meses, siempre en términos reales.

Stock de crédito a las Familias

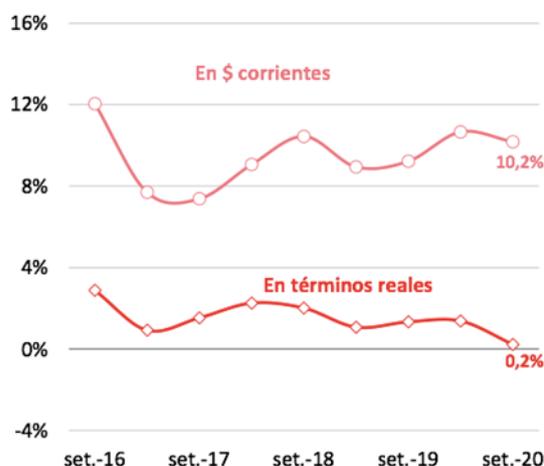
Total Sistema Financiero - En millones de US\$



Fuente: Servicios técnicos de Pronto! con datos del Banco Central del Uruguay e información de las instituciones.

Crecimiento del crédito a las familias

Variación interanual



ENCUESTA TRIMESTRAL DE MERCADO

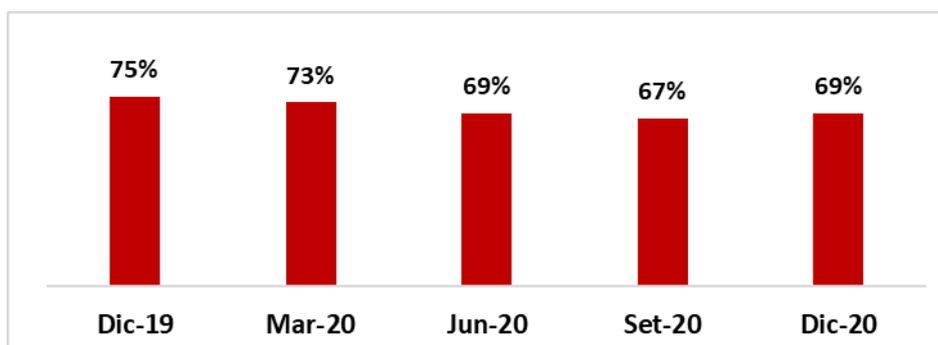
Esta medición se realiza en un contexto particular debido a la pandemia por Covid-19, por lo que el formulario incluyó una pregunta de percepción sobre el impacto de la misma en la economía personal de cada encuestado. Como resultado general, 79% mencionó haber tenido algún tipo de afectación. Este valor había sido 78% en junio y en 81% en setiembre.

IMPACTO DEL COVID-19 EN SU ECONOMÍA PERSONAL

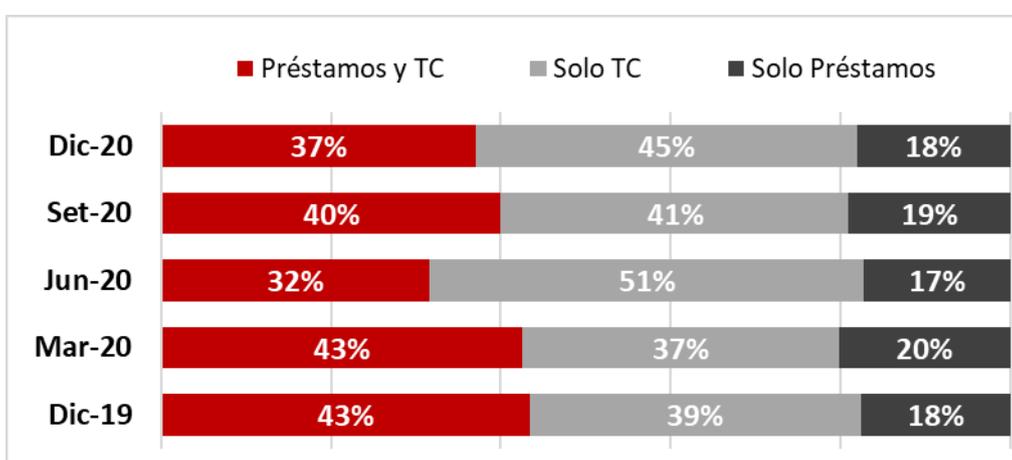
(Base total)

	Jun-20	Set-20	Dic-20
✓ Tuvo un impacto alto	32,9%	32,9%	31,0%
✓ Tuvo un impacto medio	30,0%	34,3%	31,6%
✓ Tuvo un impacto bajo	15,5%	14,0%	16,6%
✓ No tuvo impacto pero puede que lo tenga en los próximos 4 meses	9,5%	6,1%	7,4%
✓ No tuvo impacto y no cree que lo tenga en los próximos 4 meses	10,3%	9,7%	10,0%
✓ No sabe	1,8%	3,0%	3,4%

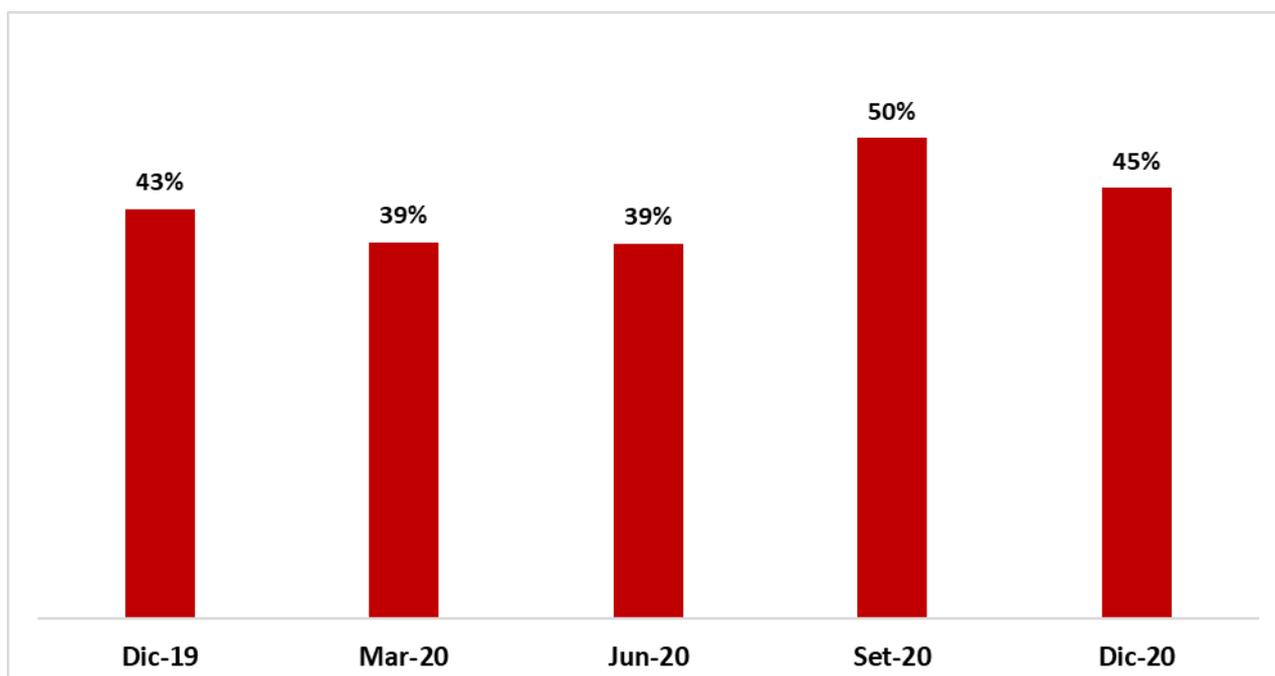
PERSONAS CON ALGÚN TIPO DE ENDEUDAMIENTO VIGENTE - PRÉSTAMOS y/o TC.
(Base total)



TIPO DE ENDEUDAMIENTO
(entre quienes están endeudados con Préstamos y/o TC)



EN LOS ÚLTIMOS 4 MESES PRESENTARON ALGUNA DIFICULTAD PARA EL PAGO
(entre quienes tienen algún Préstamo vigente y/o TC)

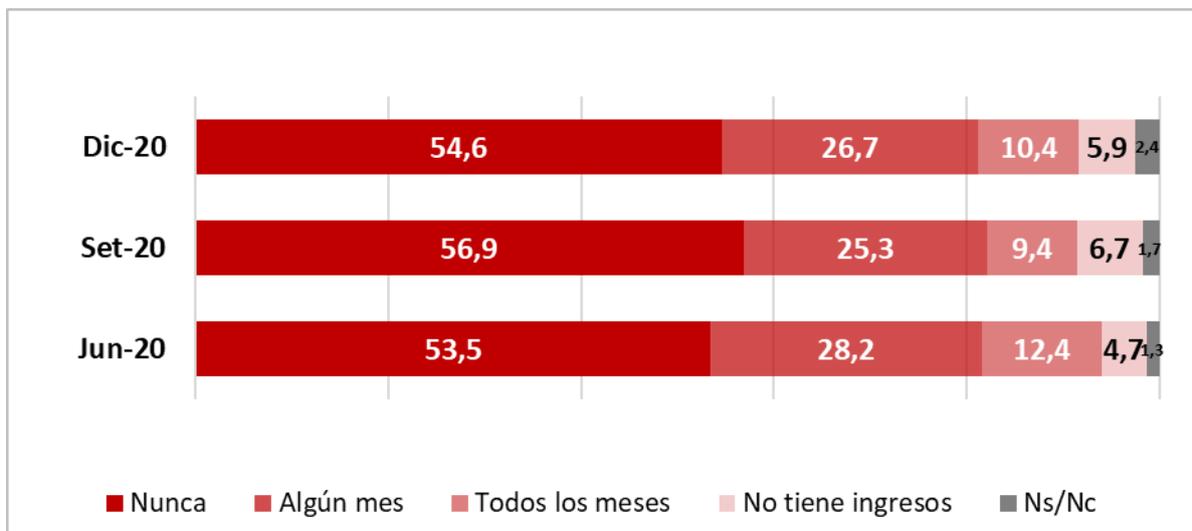


Al ver por producto contratado, las mayores dificultades las tuvieron quienes tienen vigente al menos un préstamo en efectivo ya que 52% manifestó haber tenido alguna dificultad para cubrir sus pagos en los últimos cuatro meses. Este valor era de 57% en la medición de setiembre.

Respecto a las Tarjetas de crédito, los valores son de 37% para diciembre y 42% para setiembre.

Respecto al comportamiento usual de pago de las Tarjetas de crédito el 73% mencionó que paga el total del saldo mensual, mientras que el 14% que entrega un valor intermedio y el 10% que paga el mínimo. Un 3% prefirió no responder (entre los tarjeta-habientes).

FRECUENCIA CON LA QUE LE SOBRÓ DINERO DE SUS INGRESOS EN LOS ÚLTIMOS 4 MESES (%)
(Base total)



CREEN QUE PODRÍAN ACCEDER A UN PRÉSTAMO EN EFECTIVO SI LO SOLICITARAN HOY
(Base total).



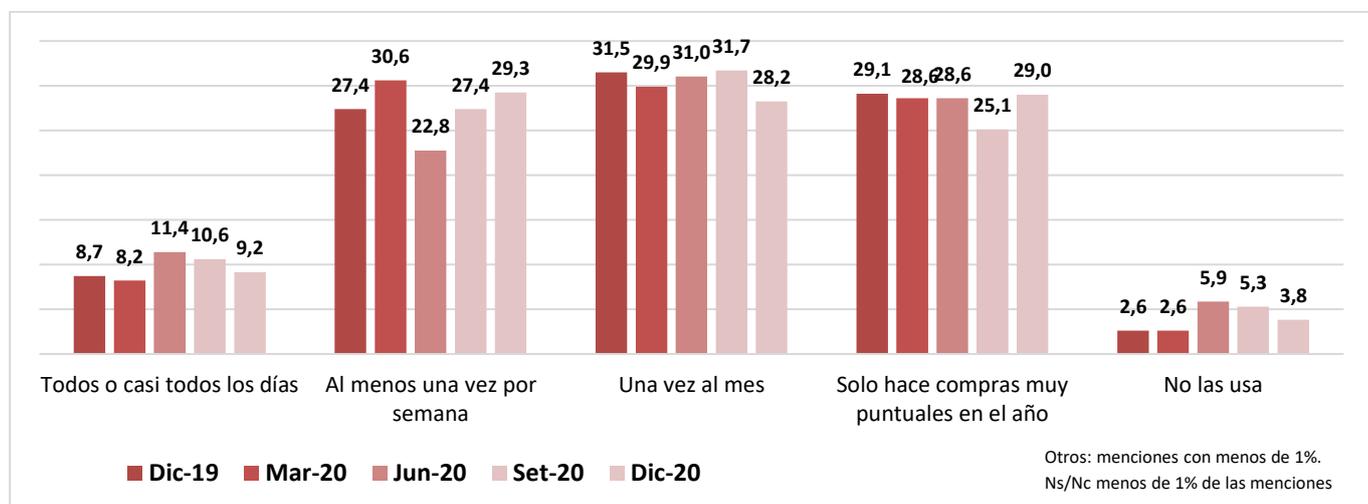
MOTIVOS POR LOS QUE SUELEN SACAR PRÉSTAMOS EN EFECTIVO

El 70,7% del total de encuestados mencionó haber contratado un préstamo en efectivo alguna vez en su vida (se excluyen préstamos hipotecarios y para automóviles). Entre los principales motivos para sacarlos se destacan: pagar cuentas (50%), arreglos en su casa (29%), pagar servicios como UTE/OSE/ANTEL (17%), comprar comestibles (11%), comprar muebles o electrodomésticos (10%), invertir en trabajo o negocio (7%), y viajar (4%).

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En esta medición, 38% del total de encuestados manifestó tener al menos un préstamo en efectivo vigente y 56% manifiesta tener al menos una tarjeta de crédito.

FRECUENCIA DE USO DE TARJETAS DE CRÉDITO (%) (entre quienes tienen al menos una TC)



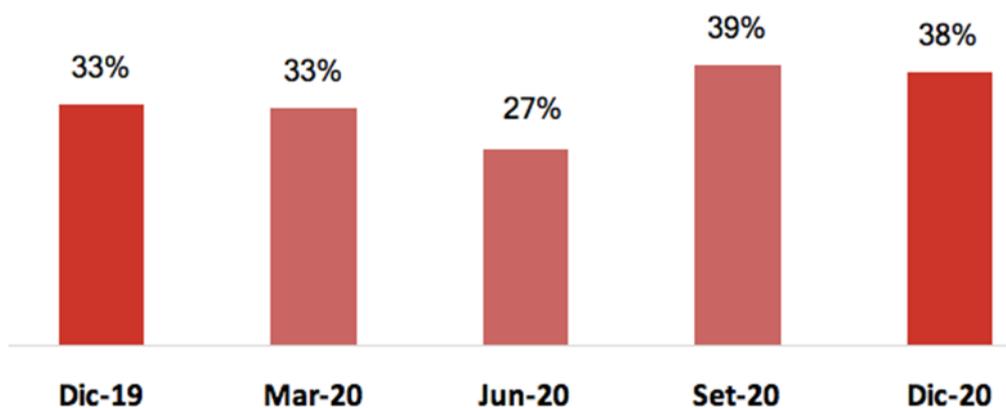
PROPENSIÓN A CONTRAER CRÉDITOS

El 38% del total de encuestados manifestó su intención de contratar una orden de compra o un préstamo en efectivo en los próximos 4 meses. Entre quienes contratarían, el 39% respondió afirmativamente a la pregunta de si en caso de solicitar hoy un préstamo en efectivo cree que se lo otorgarían.

PROBABILIDAD DE CONTRATACIÓN DE TC (%)

Cree que en los próximos 4 meses va a necesitar un préstamo en efectivo o una orden de compra, es decir, que efectivamente tenga planificado que lo vaya a contratar o consultar.

(Base total)



Por otra parte, 72% de los que mostraron propensión a contratar en los próximos 4 meses consideró que actualmente está endeudado.

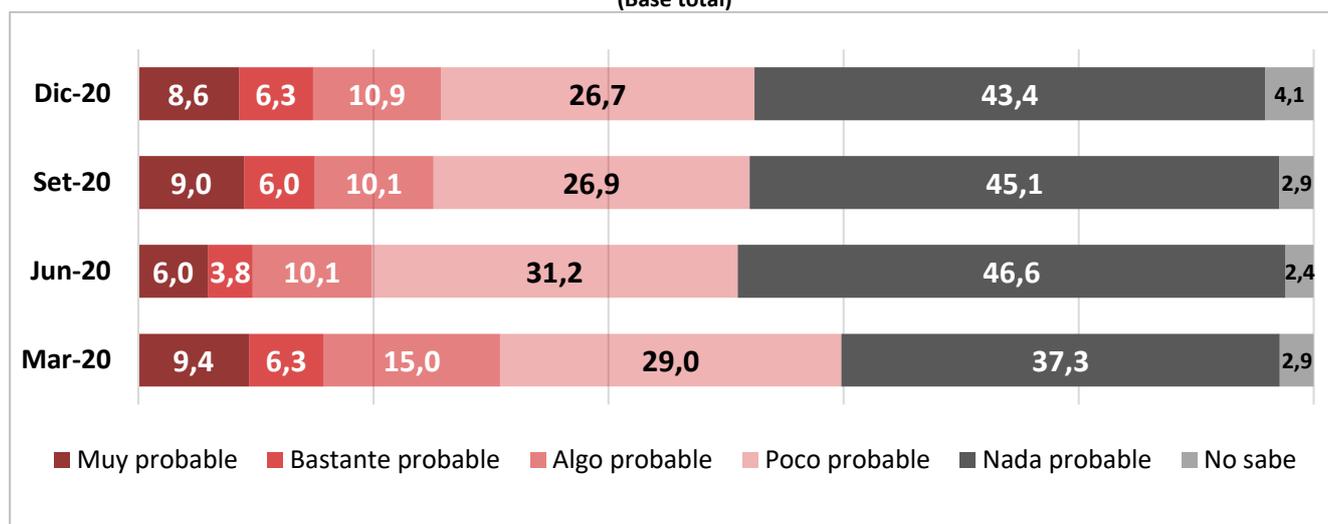
En cuanto al destino de los préstamos u órdenes de compra a futuro serían principalmente para: pagar otras cuentas (27,5%); refaccionar el hogar (13%); pagar otros préstamos o tarjetas (12,5%); comprar comestibles (11,3%); enfrentar los impactos del Covid-19 (10%); entre otros.

Quienes dijeron que no contratarían en los próximos 4 meses manifestaron que no lo harían porque: no lo necesitan (39%); no les gusta contraer deudas (13,3%); no saben si podrían pagar las cuotas (9,6%); no quieren contraer más deuda de la que ya tienen (5,7%); presentan desempleo o inestabilidad laboral (4,4%); entre otros.

PROBABILIDAD DE CONTRATACIÓN DE TC (%)

Si hoy le ofrecieran una Tarjeta de crédito ¿qué tan probable es que la acepte?

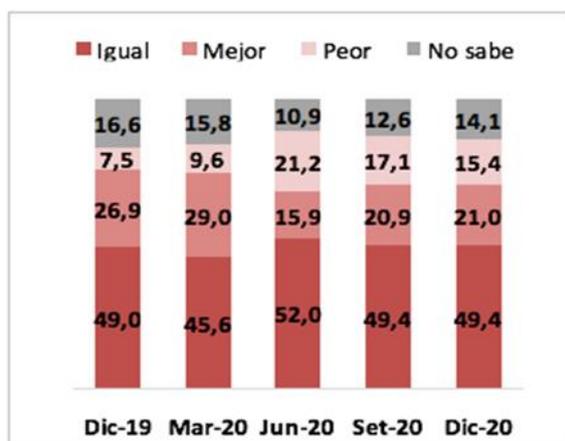
(Base total)



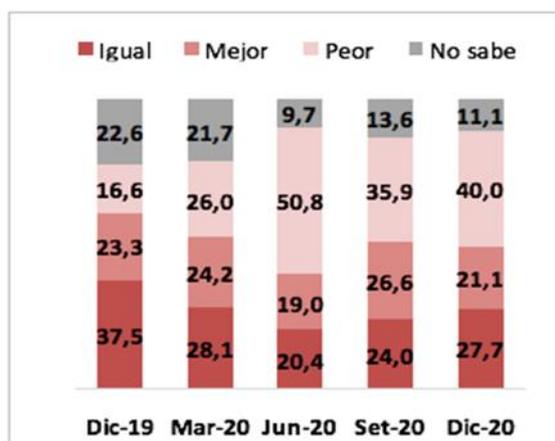
EXPECTATIVAS ECONÓMICAS EN LOS PRÓXIMOS CUATRO MESES (%)

(Base total)

PERCEPCIÓN SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA PERSONAL



PERCEPCIÓN SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA del PAÍS



MMCC: El sondeo trimestral comprende a personas mayores de 18 años residentes en Montevideo, área Metropolitana o Interior, usuarios de Facebook o Instagram. La muestra abarcó a 700 casos.

CONTEXTO MACROECONÓMICO

La economía uruguaya mantiene una recuperación de la caída de primer y segundo trimestre, pero sin consistencia para mantener una tendencia de crecimiento, lo que está vinculado al efecto de la pandemia y a problemas para la producción del agro por cuestiones climáticas, entre otros factores.

Uruguay venía con tendencia de bajo crecimiento o estancamiento entre 2015 y el año pasado, y entró en recesión en el último trimestre de 2019, lo que se había confirmado en enero-marzo y se agudizó en abril-junio. El impacto de la emergencia sanitaria fue duro entre la segunda quincena de marzo y todo abril, y a partir de mayo comenzó una gradual recuperación, que se consolidó en junio-setiembre pero que muestra signos de enlentecimiento en el último trimestre.

En los próximos días se conocerá el resultado de PIB de julio-setiembre, pero ya podríamos mirar algunos datos parciales por sector.

En el sector manufacturero, cierta mejora en octubre insinúa mejora de tendencia.

La **Producción Industrial** dio una caída interanual de 1,9% en setiembre, respecto a igual mes de un año atrás. Sin refinería la baja fue de apenas 0,35% y para el “núcleo manufacturero” (de industrias en territorio local, sin planta de ANCAP, ni las tres zonas francas: UPM, Montes del Plata y Pepsi) hubo aumento de 3,1%.

Para la producción industrial general, el primer trimestre había dado aumento de 0,9%; mientras que abril-junio arrojó una caída de 13,6%, y el tercer trimestre dio baja de 5,8%.

En consecuencia, en lo que va del año (enero-setiembre) da una baja de 6,2%.

El volumen producido **Sin Refinería** estatal de petróleo, dio baja de 0,26% en enero-marzo, de 16,2% en abril-junio (por impacto de pandemia), de 4,5% en julio-setiembre, y el acumulado anual de caída de 7%.

El “núcleo manufacturero” dio caída de 4,1% en enero-marzo, de 18,3% en abril-junio, y de 3,5% en julio-setiembre, por lo que el acumulado enero-setiembre da baja de 8,7%.

El promedio anual móvil da caída de producción: 5,2% el IVF general, 5,9% sin refinería y 6,9% el núcleo.

El Índice de **Personal Ocupado** (IPO) dio caída de 8,4% en setiembre respecto a un año atrás pero sigue mejorando en el año. El primer trimestre (enero-marzo) dio caída de -5,7%, el segundo trimestre de 14,3% y el tercero de 10,4%, por lo que el acumulado anual da una contracción de 10% (contra igual período de 2019).

El Índice de **Horas Trabajadas** por obreros (IHT) bajó 9,6% en setiembre (interanual).

En enero-marzo dio baja de 7,7%, en abril-junio caída de 20,6%, y en julio-setiembre de 13,5%

El acumulado del año da contracción de 14% en horas trabajadas, en relación a igual período del año anterior.

El sector **Comercio y Servicios** se mantuvo en recesión durante el tercer trimestre, aunque la baja fue de menor magnitud de los trimestres previos, según la encuesta de la cámara sectorial (CNCS).

Las ventas del sector dieron baja de interanual de 0,8% que marcó el sexto período consecutivo de contracción.

En los Servicios, caídas de -52,8% en Hoteles, -36,2% en Agencias de Viajes y -22,0% en Restaurantes

Los más afectados en el Comercio fueron: Indumentaria -16,0%, Ópticas -20,0%, y Papelería y Oficina -11,9%.

En todos los casos son tasas interanuales.

El índice de difusión por rubros retrocedió a 20%, uno de los menores registros de los últimos años.

Esto significa que, de los 15 rubros analizados, 12 dieron caída en sus niveles de venta.

La propensión a contratar personal, a invertir o a comprar insumos se mantuvo estable (pasó 51 a 52 puntos).

Este resultado consolida cierta visión relativamente más favorable a la de fines de abril o principios de mayo.

Las expectativas de las empresas de comercio y servicios para el próximo año mostraron leve reducción en el tercer trimestre, aunque se mantienen elevadas, sugiriendo que el 2021 será mejor que 2020.

Las ventas de los **supermercados** dieron una segunda suba consecutiva, tras varios trimestres en recesión

En enero-marzo había dado baja de 3%, en abril-junio dio suba de 2,8% y en julio-setiembre suba de 3,6%.

La encuesta abarca a 39 supermercados, con total de 197 locales y 10.029 trabajadores ocupados.

El 36% de las empresas establecieron que sus ventas aumentaron (en trimestre anterior había sido 51%)

La **venta de vehículos 0 km** mejoró en el último trimestre del año. En octubre aumentó 2,4% respecto a setiembre aunque siguió abajo del nivel de un año atrás (casi -7%). En noviembre aumentó 23% respecto al mes anterior y ya se ubicó en 10,5% arriba del volumen comercializado en igual mes del año pasado. Los datos de la Asociación del Comercio Automotor (ACAU) dan una venta de 4.281 unidades nuevas en noviembre. En el acumulado del año (ene.-nov.) se vendieron 31.350 vehículos, con una caída interanual del 17%, que refleja el descenso de marzo-mayo, y que tuvo recuperación en meses siguientes.

Las solicitudes de **exportación** fueron en noviembre de USD 672 millones con una caída interanual de 3,4%, por menores exportaciones de soja, arroz, malta, productos lácteos, celulosa y ganado en pie, y aumento de ventas en madera, carne, subproductos cárnicos, plásticos y productos farmacéuticos. En el acumulado del año las exportaciones totalizaron USD 7.272 millones, casi 14% menos que un año atrás. La celulosa fue el producto con mayor incidencia negativa, seguido de soja y carne. El arroz continúa siendo el producto con mayor incidencia positiva en 2020. Los datos de solicitudes de exportación de los últimos tres meses, dio lo siguiente:
Sep: USD 746: (-6,8%)
Oct: USD 737: (-0,3%)
Nov: USD 672: (-3,4%).
Enero-Octubre: USD 7.272 millones (-14%)

Entre los indicadores de anticipo de actividad, el **índice Líder** de CERES (ILC) dio una baja de 0,3% en noviembre, luego de cuatro meses de tasas positivas. En octubre ya se había detectado que la salida de la crisis perdía ritmo y que la mejora no era generalizada. El dato de noviembre indica una pausa en el aumento de producción, aunque hay señales de que eso haya sido puntual y pueda retomar el alza en el mes siguiente. El aumento de la propagación de Covid-19, que obliga a incrementar la cantidad de personas en cuarentena, y el duro impacto de la falta de lluvias para actividades agropecuarias, están generando complicaciones adicionales a las registradas en meses anteriores. El ILC había acusado ocho caídas consecutivas de noviembre a junio, lo que se daba por una recesión iniciada en 2019 y agravada en marzo por el impacto de la pandemia. En julio mostró que la caída había tocado piso y pegado la vuelta; en agosto reforzó esa idea y dio una continuidad de recuperación en setiembre y octubre, lo que configuraba el final de la etapa recesiva. El dato de noviembre marca una pausa en esa tendencia y confirma algunas preocupaciones registradas en octubre cuando se observó una desaceleración de la tasa positiva: 0,1% en julio, 2,1% en agosto, 2,2% en setiembre y 0,6% en octubre. Las condiciones económicas generales no son favorables a una recuperación más rápida y generalizada y en algunos casos hay cierta estabilidad, lo que implica mantener distancia del nivel pre-crisis. Al perder fuerza en octubre y dar una caída en noviembre, se demora más en llegar al nivel anterior a la contracción.

El **Índice de Difusión** del ILC de noviembre fue 50% (proporción de las variables del ILC que evolucionaron favorablemente en cada mes), lo que indica que la mitad de las variables que componen el ILC se comportaron de manera expansiva. El índice de Difusión había sido 60% en julio, 70% en agosto, 80% en setiembre, 50% en octubre y otra vez 50% en noviembre. Eso marca debilidad de la recuperación; solo la mitad logra mejora.

MERCADO DE TRABAJO

El **mercado laboral** dio mejora en setiembre en el nivel de ocupación, aunque el aumento de gente que se ofrece en el mercado, derivó en una suba de la tasa de desempleo. También siguió la mejora dentro de los que tienen ocupación, por baja de “ausentes” en su lugar de trabajo. La oferta de mano de obra –medida por la **Tasa de Actividad**- que había cerrado en 2019 en 63,1%, fue 62,8% en enero de 2020 y subió a 63% en febrero, se desplomó en marzo a 59%, cayó en abril a 57,7%, pero subió en mayo a 58,6% y en junio a 60%, en julio y agosto 60,1%, y en setiembre 60,8%.

La demanda de mano de obra, medida por la **Tasa de Empleo** - que había cerrado 2019 en 57,7% y en el primer mes de 2020 fue 57,5%, en febrero se contrajo a 56,4%, en marzo a 53,1% y en abril a 52,1%, el pico más bajo. Subió en mayo a 52,9%, en junio a 53,6%, en julio a 53,7%; en agosto quedó en 53,6% y en setiembre a 54,1%.

La **Tasa de Desempleo** había cerrado 2019 en 8,5%; quedó igual en enero, pero trepó a 10,5% en febrero, bajó a 10,1% en marzo y a 9,7% en abril, quedó en mayo en igual nivel; en junio subió a 10,7%, en julio quedó en 10,6%, en agosto en 10,8% y en setiembre a 11%.

Dentro de ocupados, los “ausentes” eran 9,4% en marzo, aumentaron a 23,7% en abril y luego fueron bajando 16% en mayo, 10,6% en junio, 8,6% en julio y 7,3% en agosto.

EXPECTATIVAS

El Índice de **Confianza del Consumidor** (ICC) dio una baja de 1,3 puntos en octubre, lo que representa la mayor contracción desde el shock provocado por la pandemia y se ubica en 46,2 puntos de “moderado pesimismo”. Es la primera vez en el año que caen los tres sub índices simultáneamente.

La Situación Económica Personal descendió por segundo mes seguido (-0,4 en sep. y -1,4 en oct.).

La percepción sobre Situación Económica del País descendió 2,1 puntos.

La Predisposición a la compra de bienes durables fue el subíndice que menos disminuyó (-0,3)

FINANZAS PÚBLICAS

El **déficit fiscal** global fue 5,8% del PIB a octubre, lo mismo que el mes anterior.

Hubo movimientos compensatorios, bajaron los ingresos de DGI y del BPS, y también se contrajeron los egresos por menos inversiones en Empresas Públicas

La **recaudación** total bruta de la **DGI** dio en octubre una nueva baja en términos reales, interanual (-3,1%)

La baja real de la recaudación neta, descontada la devolución de impuestos, alcanzó fue de -2,5%.

La recaudación del IVA (44,2% de la recaudación total bruta) dio caída real en octubre de 2,3%.

La recaudación por IMESI dio baja de 21%, la del IRAE aumentó 4,3% y la del IRPF baja real de 0,4%.

PRECIOS Y SALARIOS

La **inflación** de noviembre fue 0,28% por lo que la variación del Índice de Precios del Consumo (IPC) en el año llegó a 9,62% y la tasa de los últimos 12 meses se redujo a 9,59% (en diciembre el IPC baja por aplicación del plan de UTE con rebaja a clientes).

La tasa anual que había sido en mayo 11,05%, bajó en junio a 10,36%, en julio a 10,13%, en agosto a 9,79% y subió en setiembre a 9,92%, bajó en octubre a 9,74% y a 9,59% en noviembre.

Los **precios mayoristas** habían bajado en noviembre. El Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) cayó en noviembre -1,65% (el aumento de ene.-nov. fue 3,17% y la tasa anual móvil está en 2,01%.

El Índice de **Costo de la Construcción** (ICC) subió 0,16% en octubre y la tasa anual móvil se redujo a 8,6%.

El **Índice Medio de Salarios** (IMS) subió 0,13% en octubre, mientras que en el acumulado del año da una suba de 7,7% y la tasa anual móvil quedó en 7,75%.

El **Salario Real** dio en agosto una baja interanual de 2% (-2,7% en privados y -0,7% en estatales).

En enero-marzo había dado baja de 0,45%, en abril-junio -2,7%, en julio-setiembre -2%, ahora en octubre -1,9%, por lo que el acumulado de enero-octubre da baja de 1,75% (2,3% en privados y 0,8% en estatales).

En síntesis, con una economía que viene de sentir el impacto de la recesión iniciada el año pasado y sufrió el golpe de la pandemia, y que su recuperación no asegura tendencia firme, el mercado de crédito posibilidad de volver a los niveles pre-crisis, pero se mantiene estable.