

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

MMCC de Enero-Marzo de 2019

25 de Marzo de 2019

- **CRÉDITO AL CONSUMO ESTABLE AL INICIO DE 2019**
- **FAMILIAS DEL MERCADO SON CAUTAS PARA CONTRAER NUEVOS PRÉSTAMOS**
- **LOS USUARIOS DE CRÉDITO AL CONSUMO ACUSAN DIFICULTADES PARA CUMPLIR OBLIGACIONES**
- **SÓLO EL 13% CREE QUE LA SITUACIÓN DEL PAÍS MEJORARÁ EN LOS PRÓXIMOS CUATRO MESES**

El mercado de crédito al consumo abrió el año con una tendencia de estancamiento y con usuarios que transmiten una baja predisposición a contraer nuevos créditos.

Las familias de extractos socio económicos “medio-bajo” y “bajo” manifiestan a las empresas del sector que en sus hogares atraviesan dificultades económicas para cumplir con obligaciones de créditos tomados.

A fin de 2018 aparecía cierta insinuación de leve mejora de expectativas para un tramo de las familias, pero durante el primer trimestre de 2019 se volvió a un panorama pesimista.

Un 55% considera que su situación económica para dentro de cuatro meses será igual que ahora, 29% piensa que estará mejor y 7% que estará peor.

Pero la imagen sobre el país es más negativa, ya que ante la pregunta sobre la situación económica de Uruguay para julio, sólo el 9% dice que estará mejor, mientras que el 50% manifiesta que estará igual, y el 28% dice que empeorará.

El porcentaje de personas que presentaron propensión a contraer créditos a futuro registró una contracción en el trimestre. Tras bajar de junio de 2017 a junio de 2018, había crecido en setiembre y diciembre pero ahora vuelve a contraerse. La cantidad de usuarios que tienen intención de contraer algún crédito en el breve plazo representan el 14%, según la encuesta de marzo.

Estas son las conclusiones del *Monitor de Mercado de Crédito al Consumo (MMCC)* de “Pronto!”, con datos a marzo de 2019.

El “Monitor del Mercado de Crédito al Consumo” (MMCC) elaborado por “Pronto!” se realiza en base a un monitoreo que abarca a familias que habitualmente son tomadoras de créditos al consumo, comprendidas en los segmentos socioeconómicos de rangos “C-2” a “E”, que representan 84% de la población.

El relevamiento sobre nivel de endeudamiento de las familias y propensión a contraer créditos no incluye los sectores “A”, “B” y “C1” que tienen acceso al sistema bancario privado.

Tampoco comprende este monitor los préstamos para bienes durables u otros activos, como automóviles, casas y apartamentos, sino que se limita al crédito al consumo para las familias de sectores indicados.

El reporte comprende un sondeo personalizado en familias del sistema, en un relevamiento amplio de una muestra representativa, y en el producto de servicios técnicos de análisis de coyuntura. En el informe trabajan equipos de “Estrategia & Innovación”, “Riesgo & Recupero”, “Comunicación” y asesores externos contratados.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

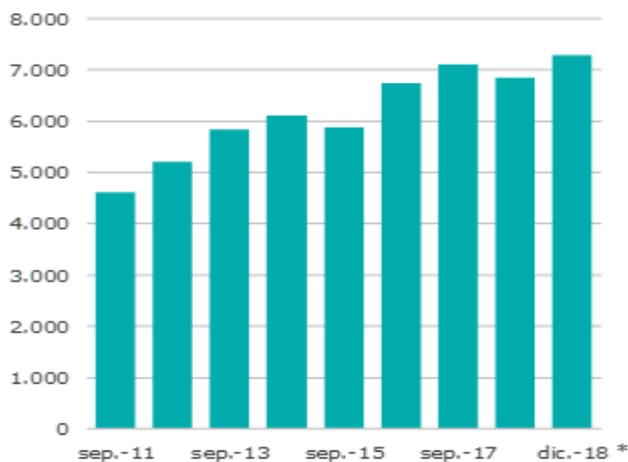
El crédito a las familias siguió creciendo a tasas reales moderadas, y a fin de 2018 se ubicó algo por encima de los USD 7.000 millones.

La evolución del crédito a las familias, medida en moneda local, muestra que al cierre del tercer trimestre la tasa de crecimiento interanual era de 9%, pero que al quitar el efecto inflacionario, eso se reduce sustancialmente.

El crédito a las familias se había mantenido en varios trimestres con una tasa de aumento real en torno a 2% anual, pero 2018 dio un ritmo de aumento más bajo: 1%.

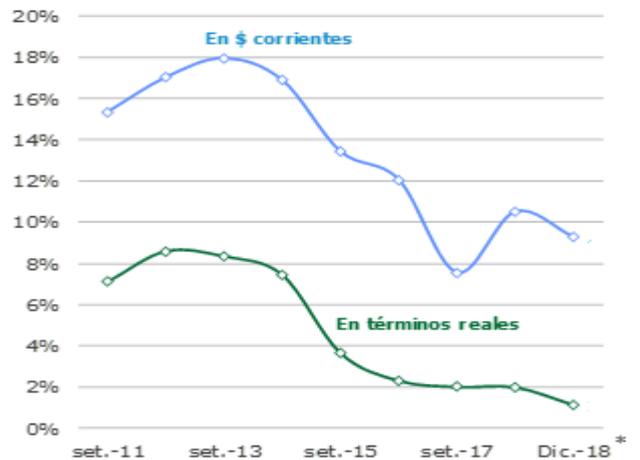
Stock de crédito a las Familias

Total Sistema Financiero - En millones de US\$



Crecimiento del crédito a las familias

Variación interanual



(*) Cifras preliminares por proyección, a espera de datos finales para procesar

- la cantidad de personas con algún tipo de endeudamiento aumentó 4 puntos respecto a marzo 2018;
- el ratio cuota ingreso se mantiene en niveles relativamente bajos respecto a la serie histórica;
- se viene observando desde marzo de 2018 un crecimiento real en los saldos y pagos de tarjeta de crédito;
- se observa un incremento en el porcentaje de personas que realizan compras y pagos con tarjeta de débito;
- aumenta el remanente de cuotas por pagar, lo que puede tener que ver con un incremento reciente en la toma de créditos y/o tomar plazos más largos;
- aumenta respecto a meses anteriores la propensión a cancelar créditos en los próximos cuatro meses, pero con una baja de 3 puntos porcentuales respecto a un año atrás;
- decrece la propensión a contratar créditos en los próximos meses, alcanzando los mismos valores que hace un año;



MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EL CONTEXTO ECONÓMICO

La economía uruguaya ratifica señales de estancamiento, aunque el año 2018 dará una nueva tasa de crecimiento, lo que estirará la serie de tasas positivas del producto a 16 años consecutivos.

Los últimos datos sobre **Producto Interno Bruto** (PIB) mostraron que la economía uruguaya se estancó a partir del segundo trimestre de 2018. En marzo se conocerán las cifras del cuarto trimestre, pero indicadores parciales pautan un desempeño pobre también al final del año pasado.

El “núcleo” de la actividad industrial mostró cierto repunte en octubre y noviembre, pero volvió a registrar un deterioro en diciembre y cerró el año con un descenso promedio de 2%.

Más allá de su usual volatilidad, la recaudación de la DGI mostró una tendencia ligeramente declinante durante todo el segundo semestre de 2018, y los datos de febrero dieron una baja en términos reales. La actividad comercial profundizó el retroceso en el cuarto trimestre del año y cerró 2018 con una caída generalizada a nivel de los principales giros.

Las cifras de la temporada de verano indican una retracción muy fuerte de la actividad turística, como efecto de la devaluación que tuvo Argentina el año pasado.

Las importaciones también tuvieron un mal desempeño en los últimos meses, que abarcó tanto a bienes de consumo como intermedios y de capital.

Para el conjunto de 2019, consultoras económicas proyectan una tasa positiva del PIB pero de aumento modesto. Y eso podría respaldarse en cierto rebote del sector agropecuario, luego de un mal desempeño en 2018 por efecto de la sequía de verano.

La inflación se mantiene entre 7% y 8%, sin poder bajar para ubicarse en el objetivo del equipo económico. El tipo de cambio ha tenido tendencia al alza en lo que va del año y se estima que eso puede tener continuidad en próximos meses. Este escenario dejaría a la inflación en el tramo superior del rango meta en el transcurso de 2019.

El salario real no operará como motor significativo de la demanda, pero el atraso de las negociaciones colectivas del año pasado dejó un efecto arrastre positivo para el promedio de 2019.

La **recaudación** de la DGI dio un aumento en enero de 1,8% a precios constantes y una baja en febrero de 1,6%, por lo que el resultado del bimestre acumulado dio estabilidad (igual que enero-febrero de 2018).

Por su parte, la recaudación neta, es decir, descontada la devolución de impuestos, había dado un incremento interanual de 1,7% en enero y ahora dio baja en febrero de 1,6%. La recaudación del IVA tuvo en febrero una baja real de -1,2%, lo que compensó la suba de enero (estabilidad de 0,0% en el bimestre). La recaudación del IMESI de febrero dio una caída de 25,9% respecto a un año atrás. En enero-febrero, lo cobrado por este impuesto dio una baja interanual de 9,3% (real). La recaudación del IRAE dio aumento en febrero de 7,9% y en el bimestre de 4,8%. Y la recaudación del IRPF registró en febrero una variación real de 17,9% y de 6% en los dos primeros meses.

El Índice de **Confianza del Consumidor** (ICC) registró aumentos significativos en diciembre y enero (+1,8 y +1,9), pero volvió a bajar en febrero y quedó en nivel de moderado pesimismo.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

El **Índice Líder** de CERES se redujo 0,2% en febrero, lo que sugiere una posible contracción económica en el mes. El índice proyecta, con datos a diciembre, la evolución para la actividad económica en el mes actual. Este indicador de anticipo de actividad lleva diez meses seguidos con tasas negativas.

La **inflación** de febrero fue de 0,98%, lo que acumulado a la suba de 2,17% en enero, da un aumento de precios al consumo de 3,17% en lo que va del año. La tasa anual móvil que fue 7,96% a diciembre; había bajado a 7,39% en enero y ahora vuelve a alejarse del rango meta (3%-7%) para quedar en 7,49%.

El Índice de **Precios al Productor** de Productos Nacionales (IPPN) aumentó 1,39% en febrero, 4,25% en el primer bimestre y la tasa anual móvil subió a 10,86% (era 10,68% en enero).

El Índice del **Costo de la Construcción** (ICC) aumentó 0,49% en enero y la tasa anual subió de 7,19% a 7,76%.

Las **solicitudes de exportación** de enero fueron por USD 699 millones, con una baja interanual de 2%. Las exportaciones con retracción respecto a un año atrás fueron: madera, arroz y productos farmacéuticos. Las ventas al exterior con aumento, sin compensar la caída, fueron carne bovina, trigo, malta y celulosa.

El **Índice Medio de Salarios** (IMS) aumentó 5.13% en enero y la tasa anual móvil pasó de 8,21% a 8,9%. En tanto, el Índice Medio de Salarios Nominales (que se usa para reajuste de pasividades) aumentó 4,83%.

El **Salario Real** fue 1,4% mayor al de un año atrás. Pero el promedio anual móvil mostró estabilidad del poder adquisitivo salarial en general (+0.15%) por leve baja en privados (-0.04%) y leve suba en estatales (+0.5%). En todo 2018, el salario real había dado suba de 0.16% (0.46% en estatales y estabilidad en privados: 0,02%).

La cantidad **de beneficiarios** del subsidio por desempleo de enero llegó a **40.496 trabajadores, con una suba interanual de 3,2%**. La cantidad **de altas** fue de 13.139, con incremento de 18,6%, y el aumento más fuerte se dio en la cantidad de solicitudes al subsidio, que en el mes fue de 15.653, lo que da una suba interanual de 45,7%. Las altas al subsidio de desempleo en los dos últimos meses muestra esta apertura según el motivo:
-por Despido: 6.017 (dic.), 6.499 (ene.)
-por Reducción de horario: 2.282 (dic.), 2.408 (ene.)
-por Suspensión por plazo: 3.581(dic.), 4.232 (ene.)

La cantidad de **turistas** en febrero cayó 55,4% respecto a un año atrás, y acumulado al resultado de enero (que había tenido una caída de 29,8%), el primer bimestre dio una retracción de 30,7%. Durante enero y febrero, Uruguay recibió 794.629 visitantes (un año atrás había sido 1.147.372). El ingreso de divisas fue 27.5% menor que el año pasado. El ingreso de divisas fue de USD 613.9 millones, mientras que en enero-febrero 2018 fue USD 847 millones.

El gasto promedio por persona en enero-febrero de 2019 fue de U\$S 772,6.

La **Producción Industrial** total tuvo un mal año en 2018 y al inicio de 2019 ratificó la tendencia.

El Índice de Volumen Físico (IVF) sin incluir a la refinería de petróleo, dio una baja de 1% en enero. El indicador de producción industrial despejado del efecto de la refinería refleja problemas hace tiempo, porque luego de aumentar 3% en 2015, bajó 1% en 2016, subió apenas 0,3% en 2017, cayó 3% el año pasado y ahora arranca el 2019 con una baja de 1%.

El “núcleo manufacturero” que computa producto de industrias en territorio local, sin la planta de ANCAP ni las tres zonas francas (UPM, Montes del Plata y Pepsi), dio caída de 4.3% en el primer mes del año.

El **Personal Ocupado** en la industria había caído 3.7% en 2018, y arrancó enero con una caída interanual de 5%. La cantidad de **Horas Trabajadas** por obreros, que cayó 5.1% en 2018, inició 2019 con una baja fuerte de 6,5%

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

La **desocupación** comenzó estable en 2019, pero debido a las personas que dejaron de buscar empleo, los puestos de empleo del mercado continuaron en baja. La oferta de mano de obra (medida por la **Tasa de Actividad**) pasó de 63,8% en diciembre a 62,9% en enero. La demanda de mano de obra, por la **Tasa de Empleo** pasó de 58,5% en diciembre a 57,2% en enero. La **Tasa de Desempleo** se mantuvo en 8,4% en enero, igual que en diciembre.

El **Ingreso Familiar** arrancó el año con pérdida en el poder de compra. En términos reales, el ingreso familiar había dado una baja de 1,4% en 2018, y el promedio de enero dio 2,4% menos que un año atrás. Más allá del dato puntual del mes, el promedio anual móvil registra un deterioro del poder de compra de las familias de 1,6%.

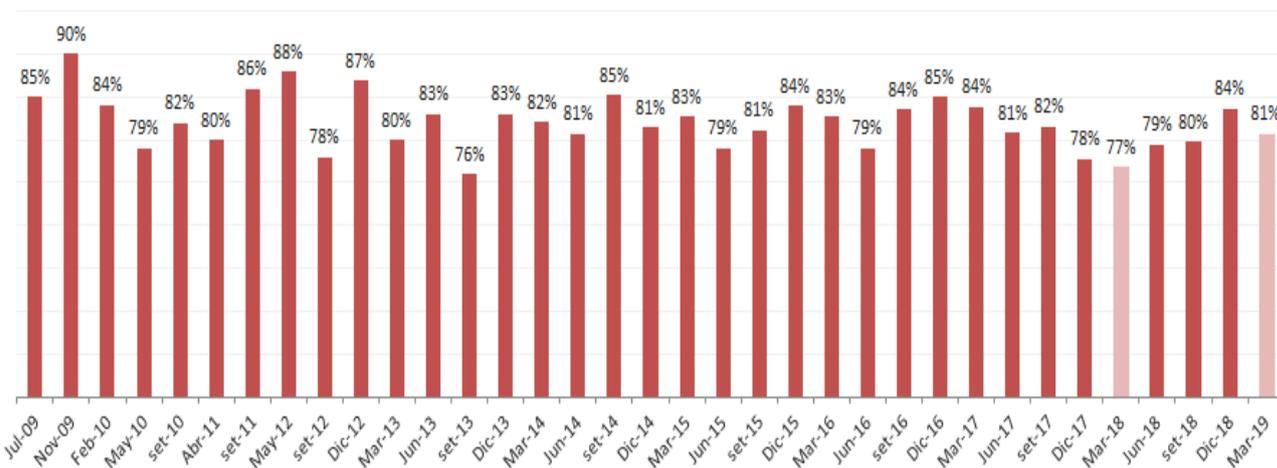
La Encuesta de **Expectativas Económicas** del Banco Central arrojó una proyección de crecimiento del PIB de 1,94% para 2019 y de 1,26% para el 2019 (según promedio de respuestas).

ENCUESTA TRIMESTRAL DE MERCADO

PERSONAS CON CRÉDITOS VIGENTES

El porcentaje de personas que cuenta con algún tipo de endeudamiento volvió a bajar. En 2017 había comenzado en 84%, y fue en baja para terminar el año en 78%. Comenzó 2018 en 77%, subió a 79% en el segundo trimestre, a 80% en el tercero y a 84% en el último trimestre del año. Para marzo 2019 se ve una caída a 81%.

PERSONAS CON ENDEUDAMIENTO (PRÉSTAMOS, ÓRDENES DE COMPRA O TC)



La gráfica muestra el porcentaje de personas con algún tipo de endeudamiento vigente: Préstamos, Tarjetas de Crédito y/o Órdenes de Compra. La pregunta va dirigida a los usuarios del mercado de crédito del tipo establecido en la introducción.

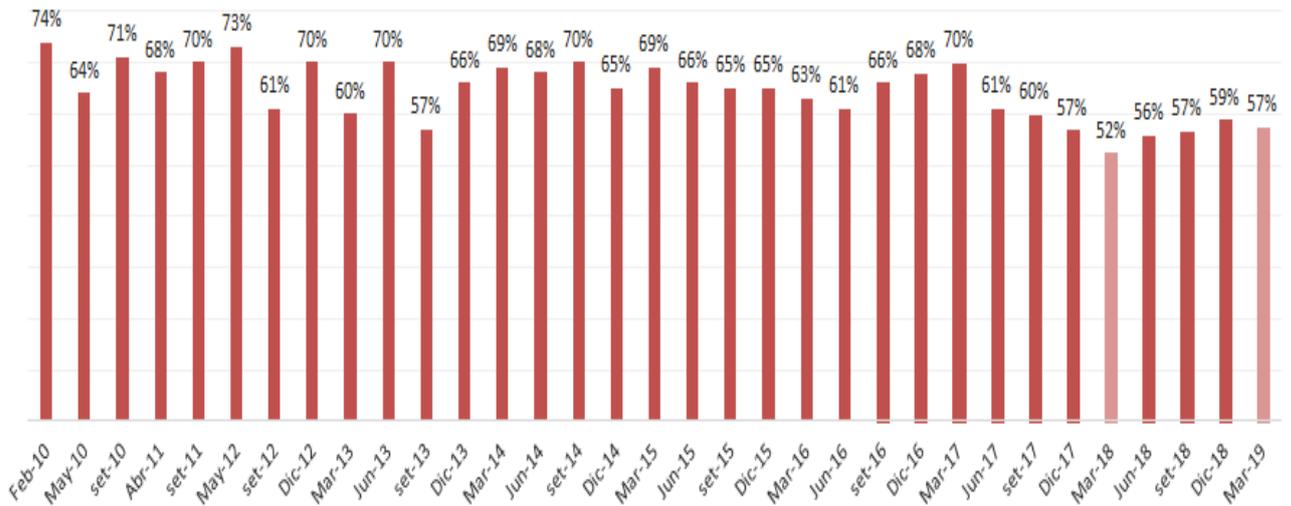
PERSONAS CON PRÉSTAMOS VIGENTES

La proporción de personas que tienen algún tipo de préstamo amortizable vigente (préstamos en efectivo u órdenes de compra) registró una baja.

El 57% de las personas que están en el mercado de crédito tienen préstamo vigente en la modalidad de órdenes de compra o préstamos directos. En marzo de 2018 estaba en 52%, en junio en 56%, en setiembre a 57%, a fin de año subió a 59%, y a marzo 2019 decayó a 57%.

PERSONAS CON CRÉDITOS VIGENTES (PRÉSTAMOS Y ÓRDENES DE COMPRA)

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

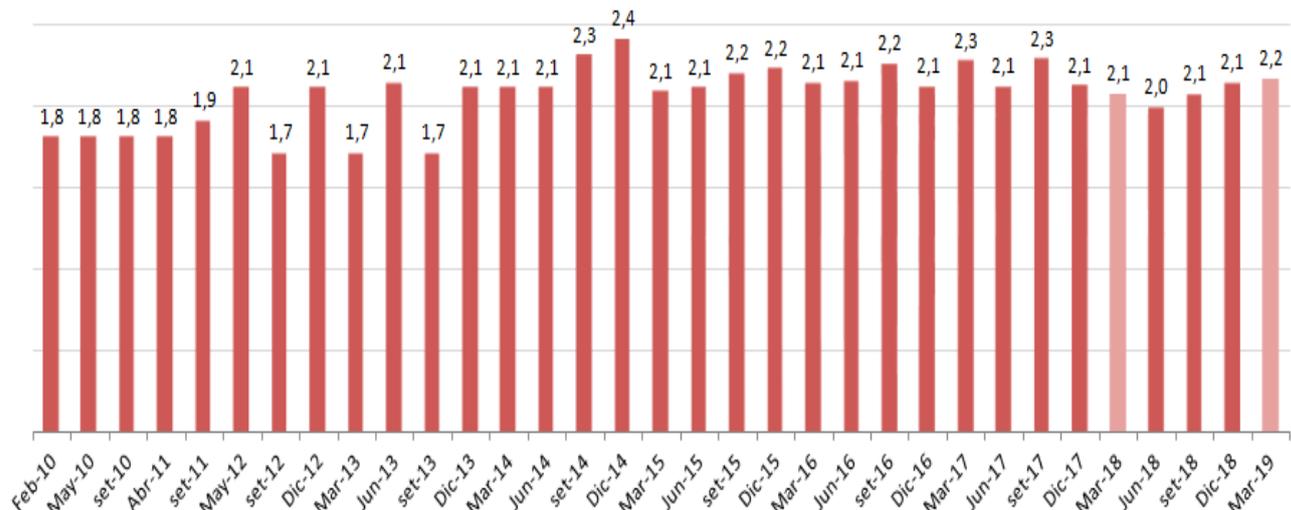


Este gráfico toma el porcentaje de usuarios del mercado, con Préstamos u Órdenes de Compra vigentes (independientemente de que también tenga tarjetas de crédito, excluyendo a los tienen únicamente Tarjeta).

PROMEDIO DE PRÉSTAMOS VIGENTES

La cantidad de créditos vigentes por persona se mantuvo relativamente estable. Este indicador, que mide el promedio de préstamos que mantienen las personas que cuentan con algún tipo de endeudamiento, se ha mantenido estable a lo largo de los últimos meses y a marzo quedó en 2,2.

PROMEDIO DE PRÉSTAMOS/CRÉDITOS VIGENTES



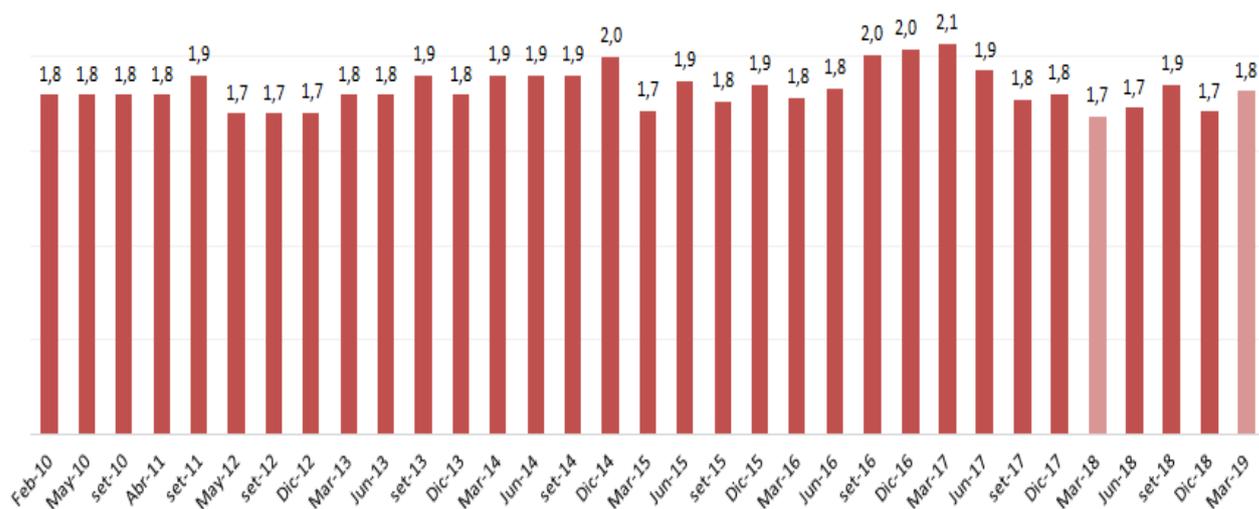
La gráfica ilustra la evolución de cantidad de préstamos vigentes que tienen las personas, al momento de la encuesta.

TARJETAS DE CRÉDITO VIGENTES

El promedio de tarjetas de crédito vigentes en los segmentos analizados había llegado a niveles de 2 puntos y con tendencia a ligera alza, pero luego volvió a niveles de años anteriores. Desde el primer trimestre de 2018 había quedado en 1,7 y tras ubicarse en 1,9 durante el tercer trimestre, cerró el año de nuevo en 1,7. En el primer trimestre de 2019 subió a 1,8.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

PROMEDIO DE TARJETAS DE CRÉDITO VIGENTES

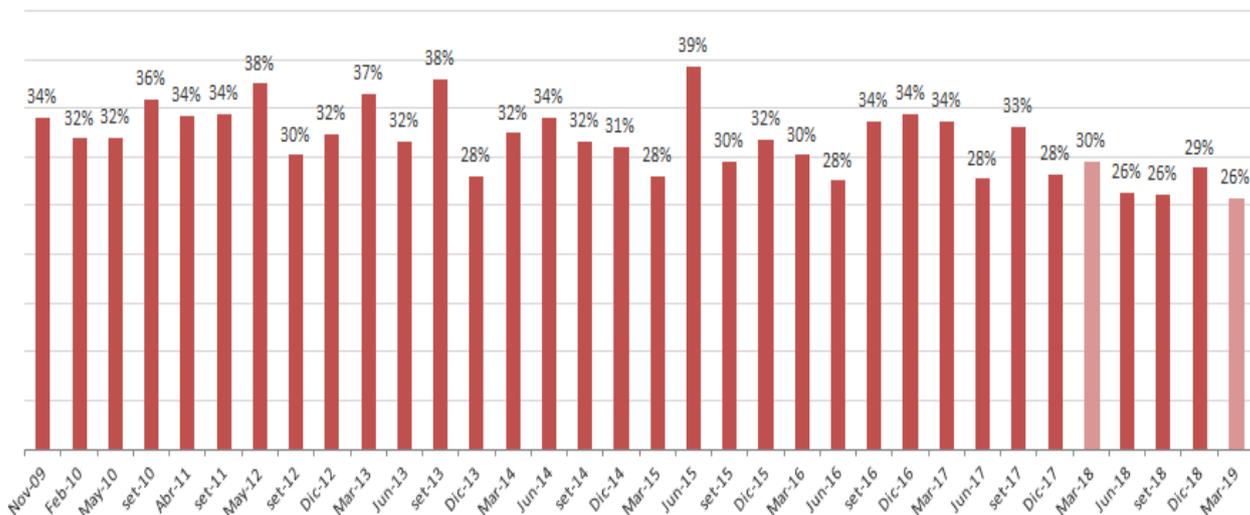


La gráfica ilustra la evolución de la cantidad de tarjetas de crédito, en promedio, que tienen las personas, con vigencia.

ENDEUDAMIENTO CUOTA / INGRESO

Este ratio muestra el peso que tiene la cuota, por préstamos, órdenes de compra o pagos mínimos de tarjeta de crédito, sobre el ingreso mensual total. Había llegado a 33% en setiembre de 2017, insinuando un repunte, pero luego bajó a fin de 2017 a 28%. En marzo de 2018 subió a 30%, luego bajó a 26% en junio y en setiembre se mantuvo en igual nivel, terminando 2018 en 29%. En marzo 2019 volvió a bajar a 26%.

RATIO ENDEUDAMIENTO CUOTA/INGRESO



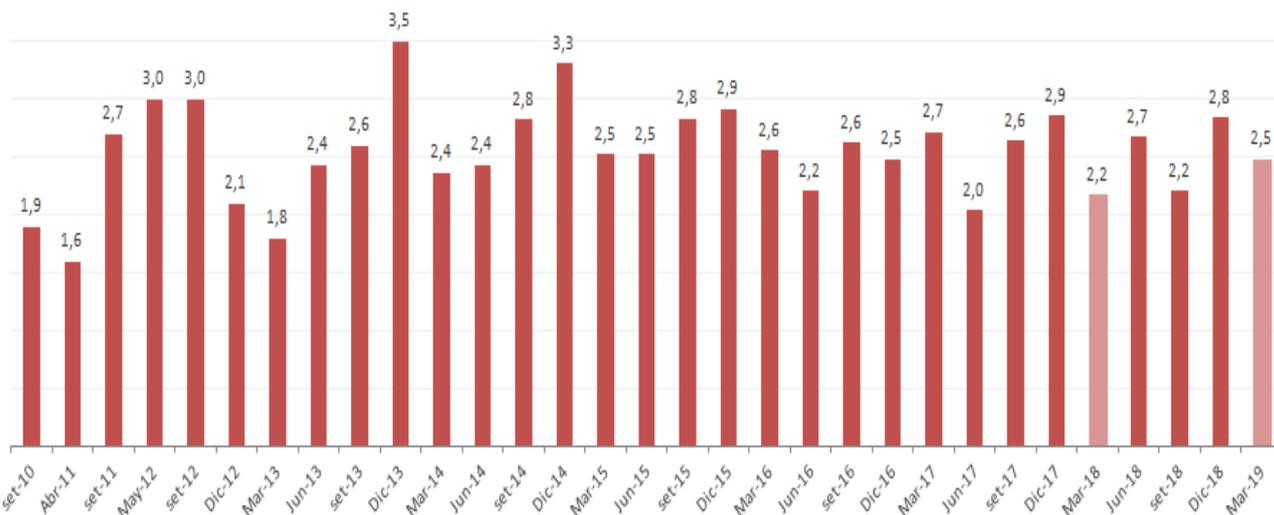
La gráfica muestra la evolución del monto que representa el pago por concepto de cuotas de Préstamos, Órdenes de Compra y pagos mínimos de Tarjeta de Crédito, en relación al ingreso de las personas con algún tipo de endeudamiento vigente.

ENDEUDAMIENTO MONTO / INGRESO

La relación del nivel de endeudamiento personal con el ingreso percibido había tenido una caída al inicio de 2018 a 2,2. Sin embargo, en la medición de junio dio una suba llamativa a 2,7, en un contexto de complicaciones económicas para familias de esta franja social. En setiembre volvió a ubicarse en 2,2 y al cierre del año quedó en 2,8. En el primer trimestre de 2019 bajó a 2,5.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

RATIO ENDEUDAMIENTO MONTO / INGRESO

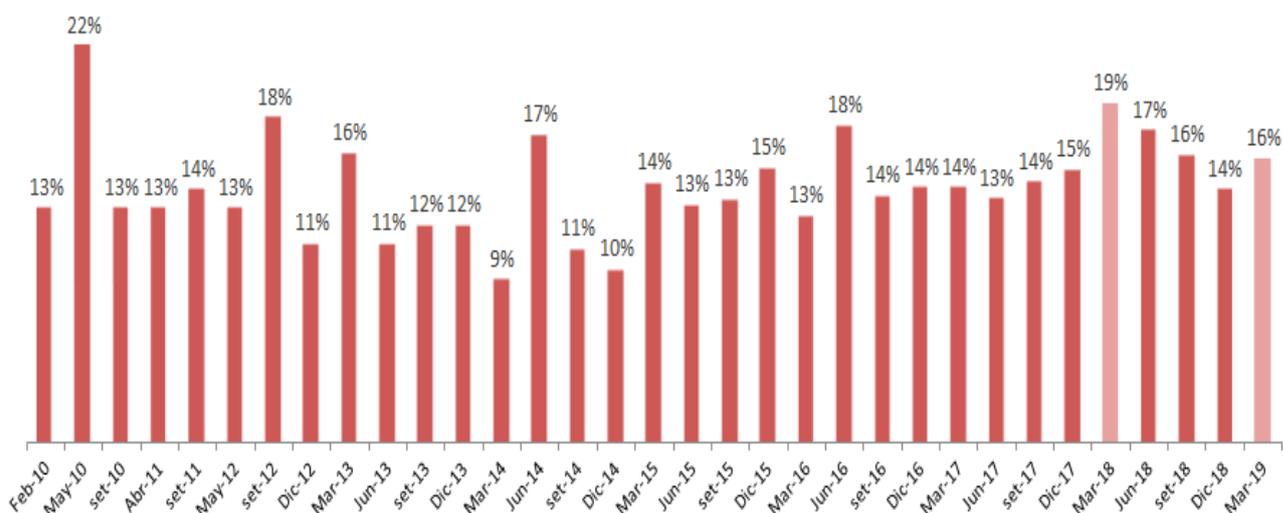


La gráfica muestra la evolución del monto que representa el monto total adeudado, en relación al ingreso que tienen las personas con algún tipo de endeudamiento vigente.

CANCELACIÓN EN EL FUTURO CERCANO

La relación de las personas que manifestaron que están dispuestas a cancelar el total de su endeudamiento en los próximos cuatro meses tuvo un aumento en el trimestre. El dato había estado casi incambiado entre 13% y 15% en varios trimestres (de jul.-set. de 2016 a oct.-dic. de 2017) pero al inicio de 2018 había subido a 19%. En junio bajó a 17%, en setiembre a 16%, a fin de 2018 a 14%, y en marzo volvió a repuntar a 16%.

CANCELACIÓN DE LA TOTALIDAD DE LA DEUDA EN LOS PRÓXIMOS 4 MESES (EN %)



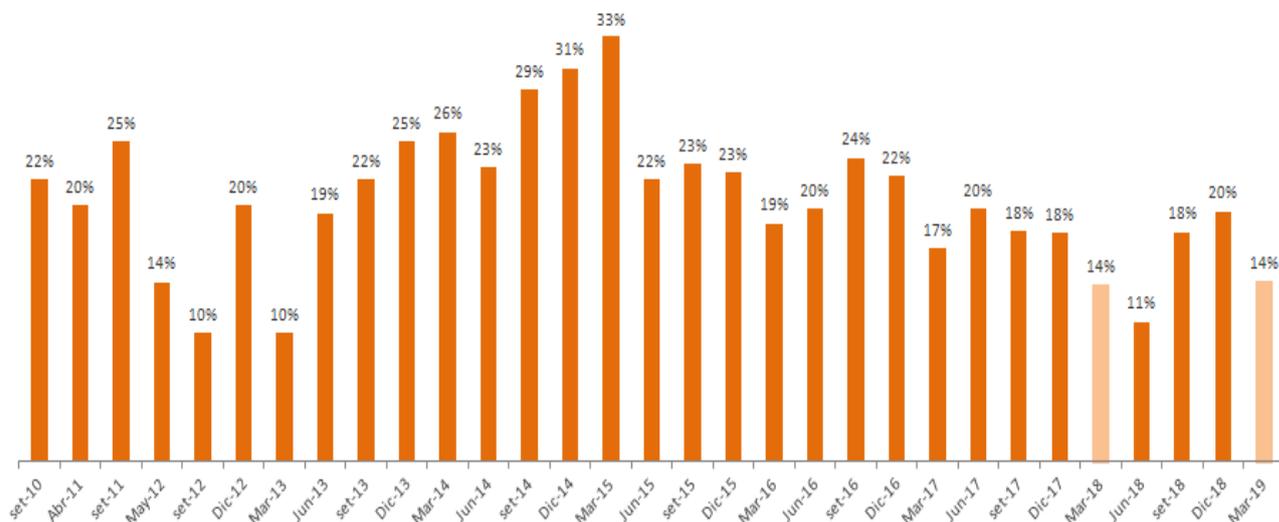
La gráfica muestra el porcentaje de personas que manifiestan que cancelarán sus créditos préstamos u órdenes de compra dentro de los cuatro meses posteriores a la realización de la encuesta.

CRÉDITO EN EL FUTURO

El porcentaje de personas que presentaron propensión a contraer créditos a futuro registró una contracción en el trimestre. Tras bajar de junio de 2017 a junio de 2018, había crecido en setiembre y diciembre, pero ahora vuelve a contraerse. La cantidad de usuarios que tienen intención de contraer algún crédito en breve plazo, representa el 14% según la encuesta de marzo.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

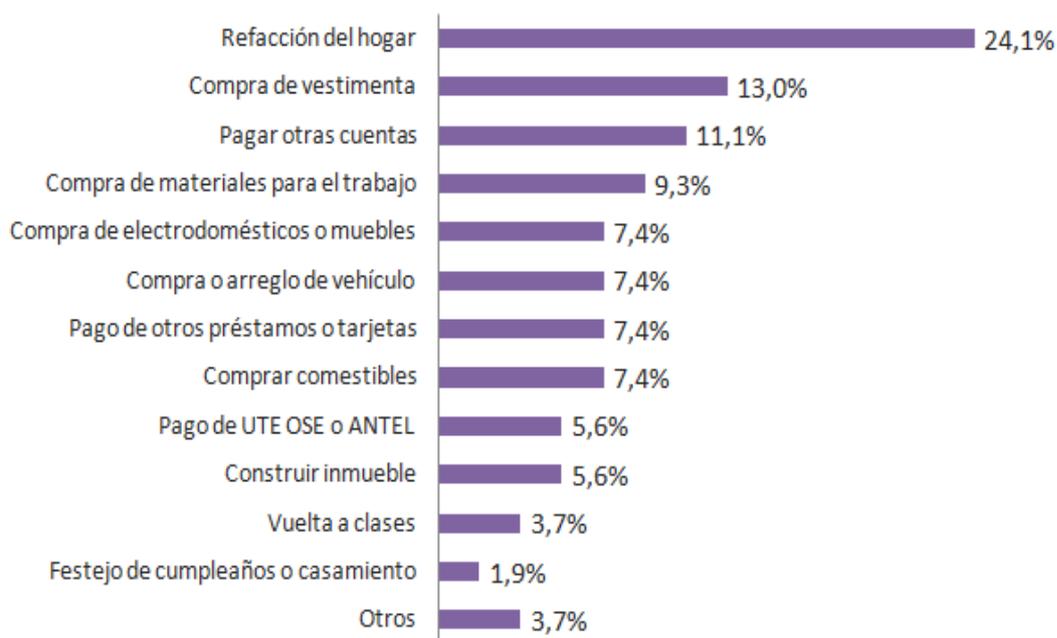
PROPENSIÓN A CONTRATAR CRÉDITO EN EL FUTURO



La gráfica muestra el porcentaje de personas que manifiestan tener la intención de contraer algún crédito (préstamo u orden de compra) en futuro cercano, al momento la medición.

En este sentido, quienes responden que tienen intención de contraer un crédito en el futuro cercano, indican como principal destino las “refacciones en el hogar” (24%), lo que se mantiene igual que en sondeos anteriores. Luego hay otros destinos, como “compra de vestimenta” (13%), pagar otras cuentas (11%) y compra de materiales para trabajar (9,3%).

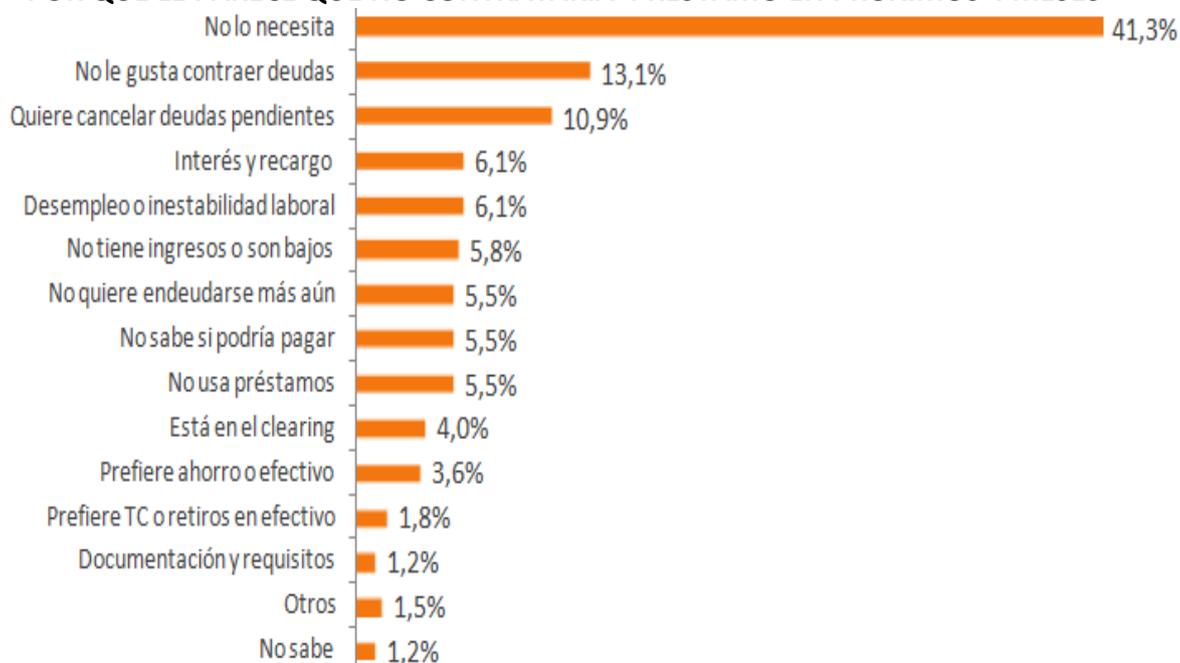
¿CUÁL SERÍA EL DESTINO PRINCIPAL DEL PRÉSTAMO O LA ORDEN DE COMPRA?



Entre los motivos que la gente plantea para no contraer préstamos en los próximos meses, el principal es que las personas sienten que “no necesitan” un nuevo crédito (41.3%). Hay segmentos importantes que prefieren “no contraer deudas” (13,1%), o que quieren “cancelar deudas pendientes” (10.9%).

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

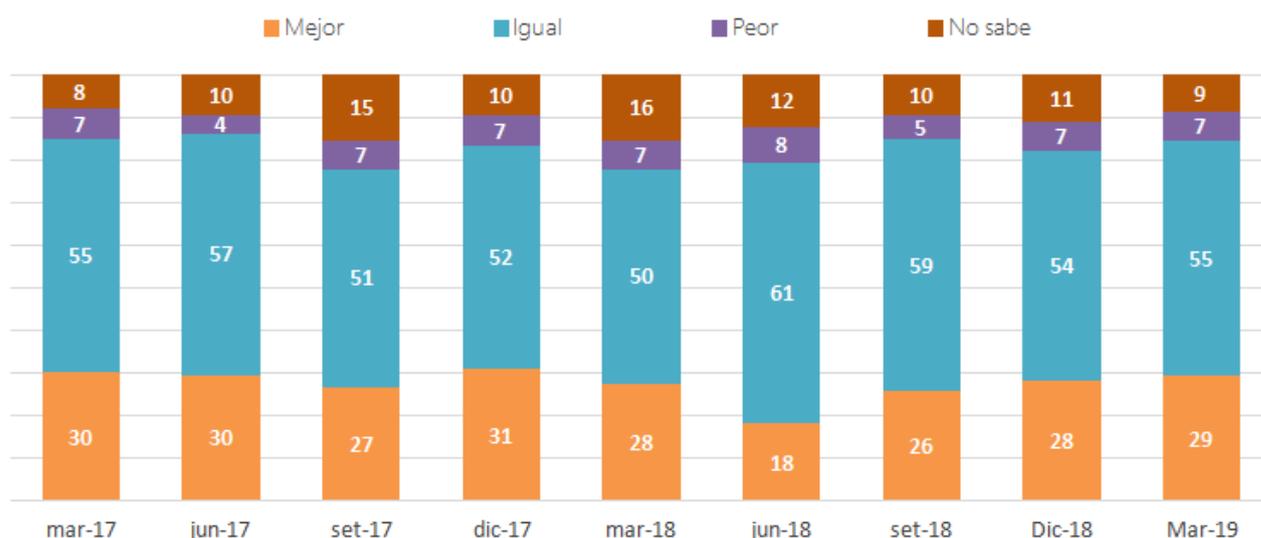
POR QUÉ LE PARECE QUE NO CONTRATARÍA PRÉSTAMO EN PRÓXIMOS 4 MESES



EXPECTATIVAS

El 29% cree su situación personal estará mejor en los próximos cuatro meses. Del total de encuestados, el 55% considera que estará igual, mientras que el 7% cree que estará peor. El restante 9% dijo que no podía proyectar su situación.

EXPECTATIVAS PARA LA ECONOMÍA PERSONAL EN LOS PRÓXIMOS CUATRO MESES

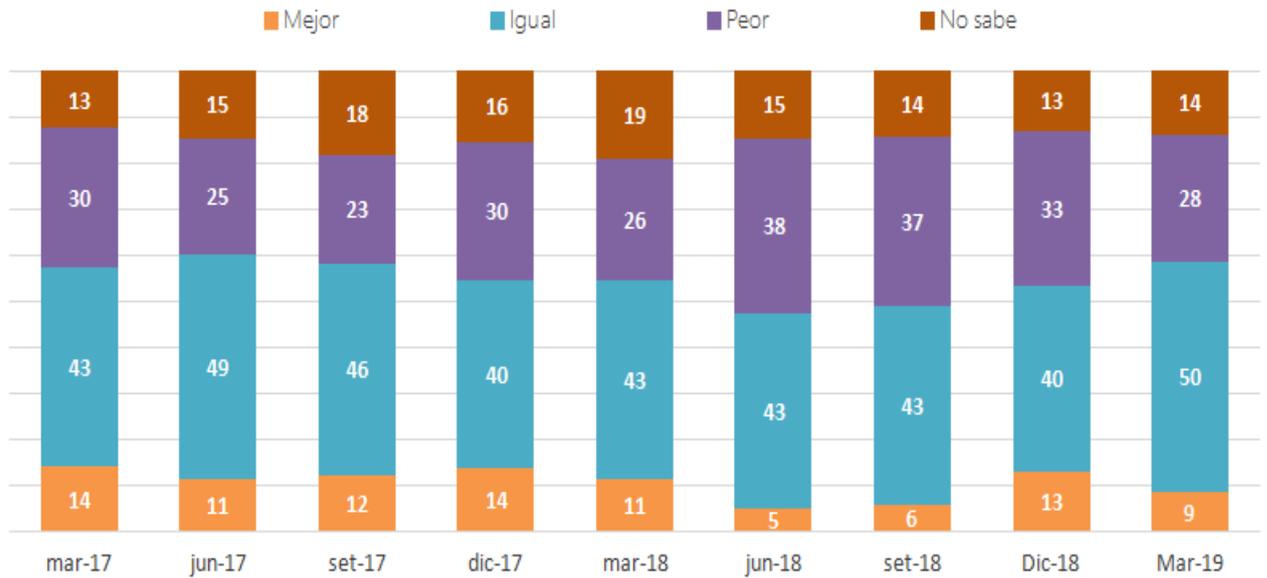


“Pensando en los próximos 4 meses, ¿cree que su situación económica personal mejorará, empeorará o estará igual?”.

Ante la pregunta de si creen que la situación económica del país mejorará, empeorará o se mantendrá igual en los próximos cuatro meses, los de visión optimista bajaron de 13% en la medición anterior a 9% en esta última encuesta. Los que consideran que la economía estará igual –sin cambios– aumentaron de 40% a 50%. Y los que tienen expectativa de empeoramiento bajaron de 33% a 28%.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EXPECTATIVAS PARA LA ECONOMÍA DEL PAÍS EN LOS PRÓXIMOS CUATRO MESES



“Pensando en los próximos cuatro meses, ¿cree que la situación económica del país mejorará, empeorará o se mantendrá igual?”