

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

MMCC de Octubre -Diciembre 2019

23 de diciembre de 2019

- **CRÉDITO AL CONSUMO CRECE EN 2019 PERO EN DICIEMBRE HUBO ENLENTECIMIENTO**
- **COSUMIDORES MEJORAN PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL PAÍS, PERO NO EN SU SITUACIÓN PERSONAL**
- **LOS USUARIOS DEL MERCADO CRÉDITO EXHIBEN PRUDENCIA PARA CONTRAER PRÉSTAMOS**
- **LOS NIVELES DE MOROSIDAD SE MANTIENEN ESTABLES**

El mercado de crédito al consumo mantuvo crecimiento en el último trimestre del año, debido a incrementos de demanda en octubre y noviembre, aunque diciembre registró una tendencia a estabilizarse por una actitud de prudencia de los consumidores.

El resultado de enero-setiembre había sido con un leve incremento del mercado, medido en términos reales, pero el último trimestre mostró que los tomadores de préstamos reflejan mayor cautela, aunque en los días previos a las fiestas se observó un empuje de demanda, de acuerdo al *Monitor de Mercado de Crédito al Consumo de Pronto!* de octubre-diciembre.

Según la Encuesta de Crédito y Endeudamiento Familiar de “Pronto!”, 37% de los uruguayos cree que la economía uruguaya se mantendrá igual en 2020, mientras que 23% tiene expectativas de mejora y 17% piensa que empeorará. El restante 23% no tiene opinión sobre el tema.

La expectativa de los consumidores sobre su situación personal arroja datos diferentes a la visión para todo el país: 27% esperan mejora, 49% estabilidad y 8% empeoramiento.

Sin embargo, más allá de lo que muestra la foto de la encuesta de diciembre, la comparación con mediciones anteriores indica que aumenta la cantidad de uruguayos que piensan que la economía mejorará, lo que no se compadece con las respuestas sobre evolución de la economía personal.

Respecto a la propensión a contraer créditos en el corto plazo, 33% del total de encuestados manifestó su intención de tomar préstamo en efectivo en los próximos cuatro meses, por lo que no hubo cambios significativos respecto a las últimas dos mediciones.

Entre los que tienen intención de contraer crédito, 30% dijo que sería para pagar otras cuentas; 18% para refaccionar el hogar; 11% para pagar otros préstamos o tarjetas; 8% para comprar comestibles; y 7% para realizar viajes o tomar vacaciones, entre otros.

La evolución de la mora de mercado se ha mantenido estable a lo largo de los últimos 12 meses, sin grandes variaciones a nivel general (aunque al interior del mercado pueda haber situaciones diferentes según la empresa). En la perspectiva de 2020, no se esperan grandes variaciones en la tendencia, dado que el mercado laboral sigue con problemas expresados en baja de empleo y aumento de trabajadores en problemas (desocupación o subempleo), y con una economía que tiende a mejorar en 2020 pero no sustancialmente (de un crecimiento de PIB en torno a 0,5% en 2019 a un 2% en 2020, de los cuales 1,5% obedecen a las obras de UPM-2 directas, indirectas y conexas).

El “*Monitor del Mercado de Crédito al Consumo*” (MMCC) elaborado por “*Pronto!*” se realiza en base a un monitoreo permanente de oferta y demanda, a la *Encuesta de Endeudamiento trimestral* entre uruguayos mayores de 18 años, y a los estudios económicos de los técnicos propios y servicios contratados. En el informe trabajan equipos de “*Riesgo & Recupero*”, “*Innovación*”, “*Comunicación*” y asesores externos contratados.

La *Encuesta de Endeudamiento* comprendió a 875 personas mayores de 18 años, residentes en Montevideo, Área Metropolitana y del Interior que fueron consultadas por redes sociales entre el 19 de noviembre y el 4 de diciembre del 2019.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EL CONTEXTO ECONÓMICO

La economía uruguaya logró cierta mejora en el tercer trimestre, dejando atrás una fase de estancamiento que se dio durante más de un año, aunque eso no supone que el Producto Interno Bruto (PIB) recupere crecimiento.

Los datos del Banco Central indican que la tendencia del año es a un aumento leve en el 2019, que será prácticamente nulo en la consideración per capita.

El dato de julio-setiembre dio un aumento del PIB de 0,6%, en relación al trimestre inmediato anterior, y en términos desestacionalizados.

Comparado con iguales meses del año anterior, la economía uruguaya bajó 0,4% en enero-marzo, quedó estancado en abril-junio (0,0%) y ahora en julio-setiembre dio crecimiento de 0,9%.

En lo que va del año, comparado con iguales meses de 2018 (enero-setiembre), el PIB dio un aumento de 0,3%, pero dado el empuje de los últimos meses, y ante indicadores de anticipo, cuando se conozca el dato de octubre-diciembre, el Producto podrá dar un aumento de 0,5%.

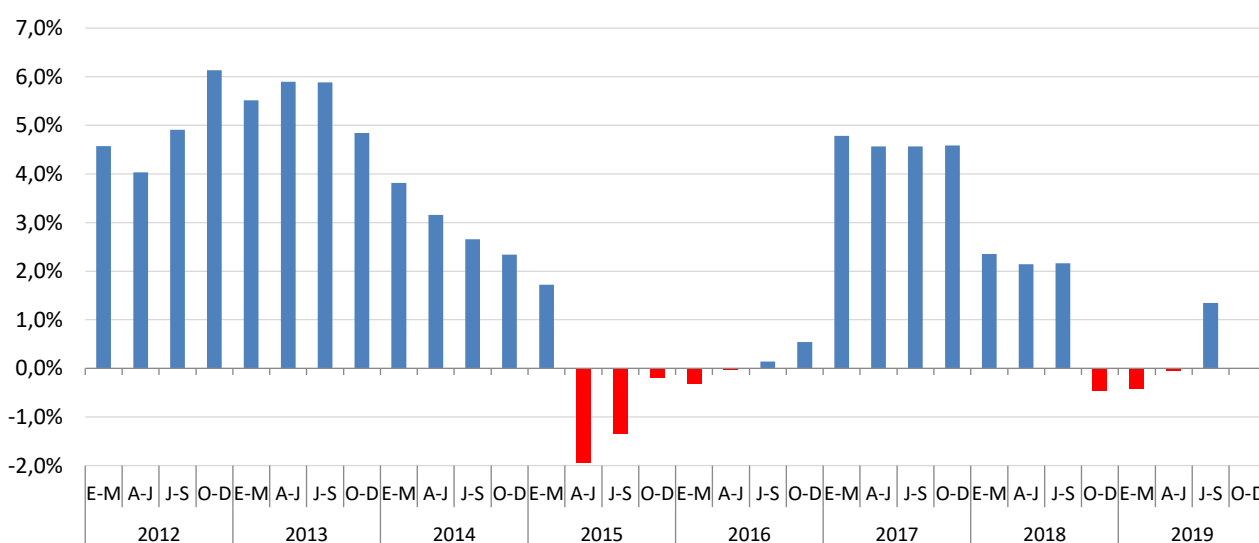
Las proyecciones para el próximo año son de un incremento del PIB en torno a 2% y eso tiene empuje de las obras para UPM-2, tanto del ferrocarril como las de la nueva planta de celulosa y otras vinculadas a este mismo proyecto. Sin eso, la economía tendería a crecer 0,5%.

El dato de julio-setiembre de aumento interanual de 0,9% se debió al resultado de “Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones” y de “Industrias manufactureras”, lo que estuvo parcialmente compensado por las caídas en “Agricultura, ganadería, caza y silvicultura” y en “Construcción”.

La demanda interna disminuyó en volumen físico en comparación con igual trimestre del año anterior.

Entre los factores de demanda, se registró aumento en “Consumo Final” y en la “Formación Bruta de Capital Fijo”, (inversión), contrarrestada por la mayor desacumulación de stocks respecto a igual período del año anterior. El Consumo Privado logró un repunte en el tercer trimestre del año luego de tres trimestres seguidos de contracción.

CONSUMO - TASA TRIMESTRAL INTERANUAL



Las *Exportaciones* dieron aumento en volumen físico de 9,3% (julio-setiembre respecto a igual trimestre del año anterior), explicado mayormente por ventas de soja.

Por la oferta, las *Importaciones* crecieron a una tasa interanual de 1,6%.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

La Encuesta de Actividad Económica en el Sector **Comercio y Servicios**, durante el tercer trimestre dio una baja en términos reales de -0,6% en la comparación interanual. La baja es menor a la de abril-junio (-3% interanual).

Hubo una mejoría apreciable en el índice de difusión: 60% de los rubros considerados tuvo aumento de ventas, mientras que del total de empresas, 41% dio suba de ventas también en la comparación interanual. En Montevideo las ventas dieron suba real de 0,4%, pero en el interior se registró caída de 4,7%.

Al desglosar por tipo de bienes, tanto los bienes no durables como los durables fueron los que registraron la mayor contracción en sus ventas, -9,4% y -6,3% respectivamente.

Por el contrario, los servicios fueron los que crecieron en mayor magnitud: 5,1%.

Respecto a las expectativas de corto plazo, la mayoría de las empresas que integran la muestra no prevén ni aumentos de personal ni nuevas inversiones en el sector, lo cual coincide con el escenario de estancamiento y caída en la mayoría de los rubros analizados.

Desde una perspectiva de más largo plazo, se presenta una mejoría en las expectativas sobre la rentabilidad futura, lo que constituye una visión más optimista respecto a la edición anterior del informe.

La **Producción Industrial** de octubre dio caída de 7,85% interanual. El primer trimestre había dado baja (-2,35%) que se había profundizado en abril-junio (-4,62%), y en julio setiembre dio aumento de 2,8%. Con la baja de octubre, el acumulado anual da baja de 1,94% respecto a ene.-oct. 2018.

Sin incluir a la refinería de petróleo, el producto industrial dio caída de 5,6% en octubre y tras el dato del primer trimestre (-1,9%), del segundo (-2%), la suba de julio-setiembre (2,7%) y la caída de octubre, el acumulado del año de IVF sin refinería da retracción de 0,9%.

El “núcleo manufacturero” que computa producto de industrias en territorio local, sin planta de ANCAP ni las tres zonas francas (UPM, Montes del Plata y Pepsi), dio caída de 5,7%.

El resultado productivo de las fábricas instaladas en territorio (sin refinería ni zonas francas) había dado baja de 4,7% en el primer trimestre y de 4% en abril-junio, con leve suba del tercer trimestre (jul.-set.) de 0,6%, lo que combinado al dato de octubre, da para el acumulado del año (ene.-set.) una baja de 2,9% (respecto a iguales meses de 2018).

El Índice de **Personal Ocupado** (IPO) en la industria dio caída interanual de 5,5% en octubre y de 4,8% en lo que va del año.

El Índice de **Horas Trabajadas** por obreros (IHT) bajó 5,7% en el mes y en el año da caída de 5,2%.

Las **exportaciones** dieron una suba de 1,1% en enero-noviembre respecto a iguales meses de 2018.

Los rubros que aumentaron las ventas fueron soja, carne bovina y concentrado de bebidas, y los que dieron bajar fueron ganado en pie, la celulosa y el cuero fueron los productos con mayor impacto negativo en las exportaciones del año.

El índice de **Confianza del Consumidor** (ICC) había subido 3 puntos en setiembre, para quedar en 50,9 puntos que es zona de optimismo, lo que en primer momento se vio como un posible punto de quiebre de la tendencia de pesimismo. Pero el reciente dato de noviembre mostró una baja de un punto y quedó en 49,9 puntos. El reporte de Sura-Univ.Católica fue realizado con sondeo de los días posteriores al balotaje del 24 de noviembre y registró baja en “Predisposición a la Compra de Bienes durables” y movimientos marginales de los subíndices “Situación Económica Personal” y “Situación Económica del País”. La caída en la predisposición a la compra de durables fue por descenso notorio en compra de automóviles y vivienda, mientras se mantuvo estable en compra de electrodomésticos.

La caída de la confianza de noviembre fue similar a la que se observó con posterioridad a los actos eleccionarios de noviembre de 2009 y noviembre de 2014.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

El **déficit fiscal** bajó en octubre y en los últimos doce meses fue 4,7% del PIB (4,8% en agosto, 4,9% en setiembre).

Dicho resultado incluye el ingreso de fondos al Fideicomiso de la Seguridad Social desde octubre de 2018, por la Ley N° 19.590, que subió de 1,7% del PIB en junio a 1,9% en julio, a 2% en agosto y a 2,2% en setiembre, y ahora bajó a 1,4% en octubre. El déficit del Banco Central se mantuvo en 0,6% del PIB.

La mejora de octubre obedece al resultado de la operación de emisión y recompra de bonos globales que concretó el MEF en setiembre.

Si no fuera por eso, el déficit hubiera llegado a 5%.

La **inflación** anual volvió a subir. El Índice de Precios del Consumo (IPC) aumentó 0,41% en noviembre y 8,34% en lo que va del año. La tasa anual móvil subió de 7,36% en junio a 7,54% en julio, a 7,76% en agosto, a 7,78% en setiembre, a 8,34% en octubre y a 8,40% en noviembre

El Índice de **Precios al Productor** de Productos Nacionales (IPPN) aumentó 2,02% en noviembre, 21,45% en lo que va del año mientras que la tasa anual móvil subió de 12,4% (set.) a 15,15% (oct.) y a 19,12% este mes.

El Índice de **Costo de la Construcción** (ICC) aumentó 0,38% en octubre, y 7,78% en lo que va del año.

La tasa anual móvil que era 7,19% en diciembre, ha subido a 11,2%, bajó a 6,93% en agosto y a 6,77% en setiembre, y sube en octubre a 6,85%.

El **Índice Medio de Salarios** (IMS) aumentó 0,12% en octubre, 8,45% en lo que va del año y 9,43% en los últimos doce meses.

El **Salario Real** había dado un aumento de 1,3% en enero-marzo; de 1% en abril-junio y de 2,4% en julio-setiembre, siempre interanual. El dato de octubre es de una suba de 1%, por 0,7% en privados y 1,5% en estatales.

En lo que va del año, el poder adquisitivo de los asalariados da mejora de 1,5%, por suba de 1,9% en públicos y de 1,3% en trabajadores privados.

La **desocupación** bajó en octubre respecto al mes anterior, aunque sigue por encima de los mismos períodos del año anterior.

La oferta de mano de obra (medida por la **Tasa de Actividad**) que había cerrado en 63,8% en diciembre, pero en el año bajó y en octubre se mantuvo en 62% (gente que tiene trabajo o lo está buscando).

La demanda de mano de obra, **Tasa de Empleo** bajó de 56,6% en agosto a 56,2% en setiembre, pero repuntó en octubre a 56,5%.

La **Tasa de Desempleo** había cerrado 2018 en 8,3%, luego tuvo oscilaciones con un pico alto de 9,8% en junio; bajó a 9,1% en julio y agosto, subió a 9,5% en setiembre y bajó en octubre a 8,8%.

La realidad es diferente en capital o interior. En Montevideo el desempleo subió de 8,8% a 9,2%, mientras que en el interior bajó de 9,9% a 8,5%.

Medidos en promedios anuales, la Tasa de **Actividad**, había llegado a un punto máximo en 2014 (64,7% en promedio, activos en relación a población en edad de trabajar) y en 2019 va 62% (promedio ene.-oct.).

En tanto, la Tasa de **Empleo**, había subido a 60,4% en el año 2014, y luego fue en baja, año por año (59,0%, 58,4%, 57,9%, 57,2%) y el promedio de lo que va de 2019 da 56,5%.

Y la Tasa de **Desempleo** que en 2012 había llegado a niveles de poco más de 5%, luego repuntó año tras año (desde 2014 a 2018, 6,6%, 7,5%, 7,9%, 7,9% y 8,4%), para estar en promedio enero-octubre 2019 en 8,94%.

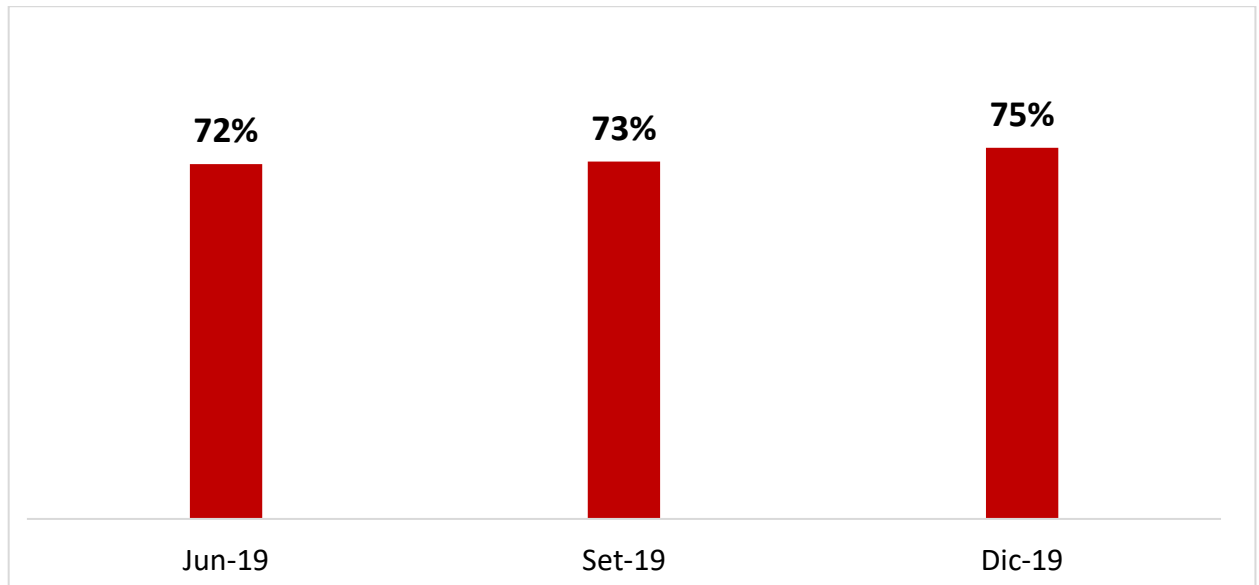
El **Ingreso Familiar** pierde poder de compra. En términos reales, el ingreso familiar había dado baja de 2,4% en el primer trimestre del 2019, de 3,3% en el segundo trimestre, y de 1% en julio-setiembre, pero en octubre la caída es de 3%. En consecuencia, en lo que va del año, el ingreso familiar ha bajado 2,3% en términos reales.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

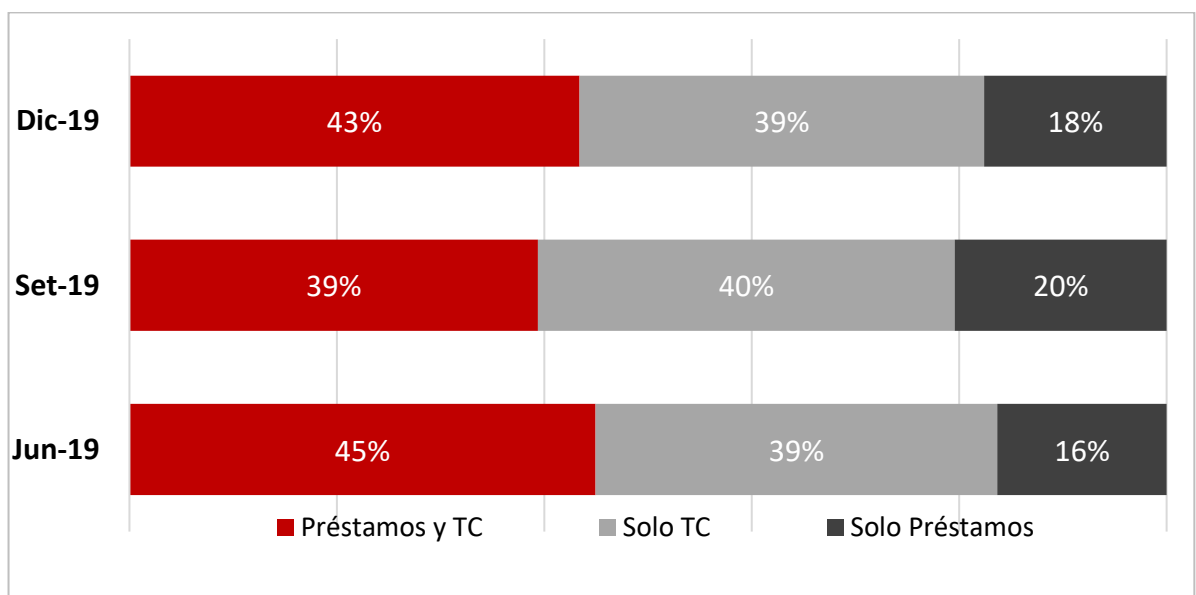
ENCUESTA TRIMESTRAL DE MERCADO

El sondeo trimestral comprende a personas mayores de 18 años residentes en Montevideo, área Metropolitana o Interior. La muestra abarcó a 875 casos.

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

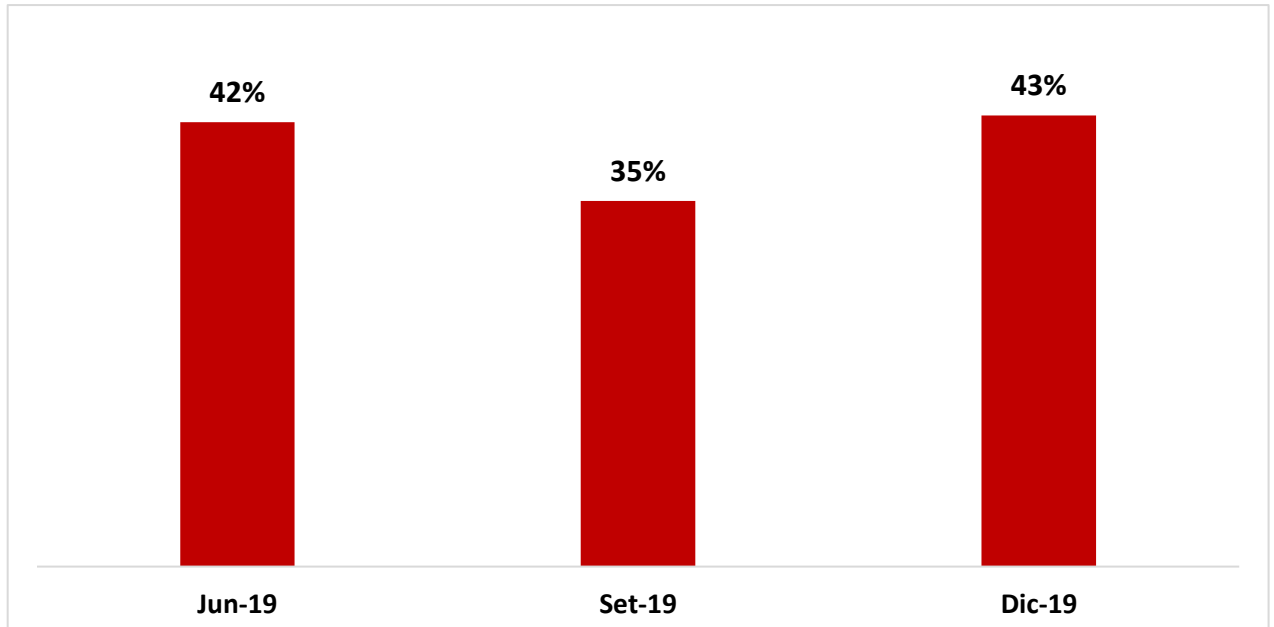


TIPO DE ENDEUDAMIENTO (entre quienes están endeudados con Préstamos y/o TC)



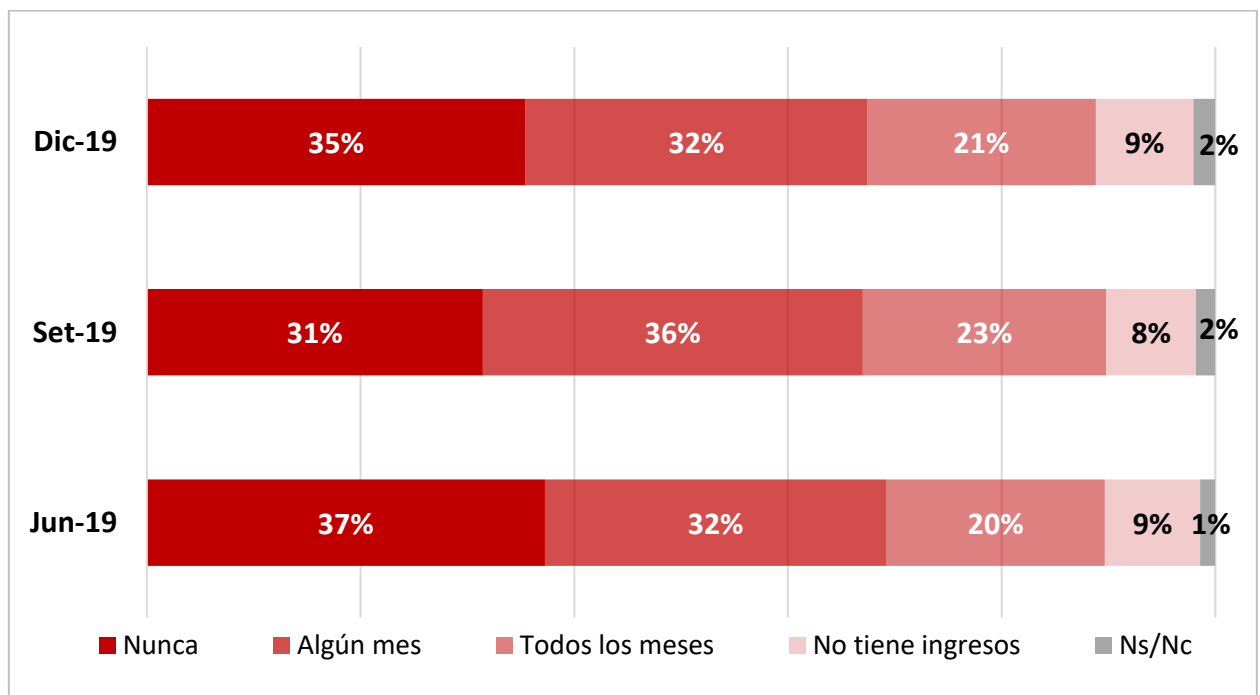
MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EN LOS ÚLTIMOS 4 MESES PRESENTARON ALGUNA DIFICULTAD PARA EL PAGO
(entre quienes están endeudados con Préstamos y/o TC)



Respecto al comportamiento usual de pago de las Tarjetas de crédito el 75% mencionó que paga el total del saldo mensual, mientras que el 12% que entrega un valor intermedio y el 12% que paga el mínimo. Un 1% prefirió no responder. (Entre los tarjeta-habientes)

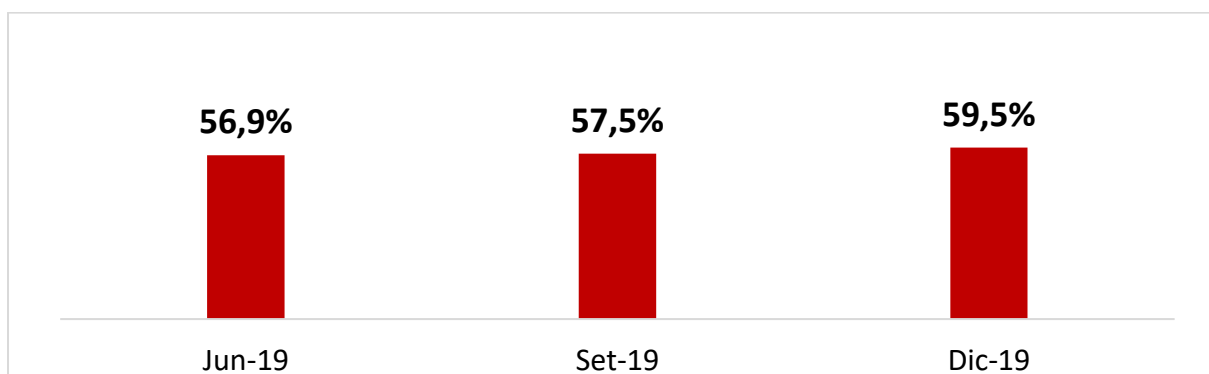
FRECUENCIA CON LA QUE LE SOBRO DINERO DE SUS INGRESOS EN LOS ÚLTIMOS 4 MESES
(Base total)



MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

Ante la pregunta sobre cómo enfrentan el hecho de quedarse sin dinero antes de percibir su siguiente ingreso, el porcentaje de encuestados que mencionaron utilizar instrumentos financieros no tuvo una gran variación (39,1% versus el 35,7% del último registro) persistiendo la marcada diferencia entre quienes utilizan alguna tarjeta de crédito (32,9%) y quienes optan por solicitar préstamos en efectivo en bancos o financieras (6,2%). Por otro lado, 26,2% mencionaron que piden prestado a familiares y personas cercanas; 22,4% usan sus ahorros; 1,7% manejan otras opciones y 1,5% no saben. El 9,1% de los encuestados manifestó no tener ingresos. (Base total).

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



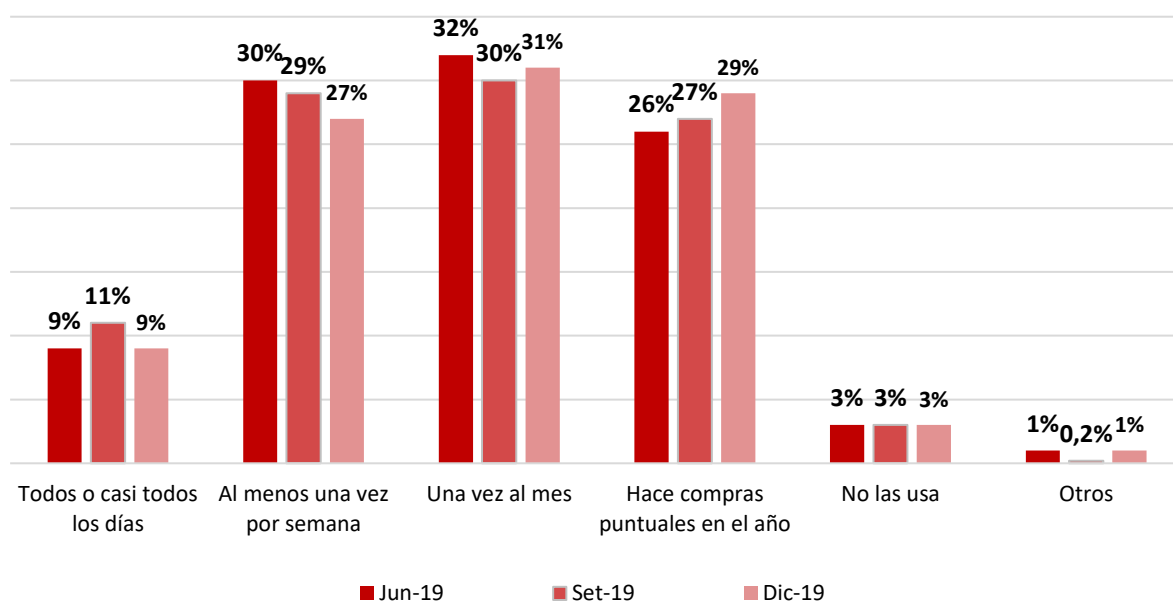
MOTIVOS POR LOS QUE SUELEN SACAR PRÉSTAMOS EN EFECTIVO

Un 76,2% 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 (42%), realizar arreglos en su casa (35%), comprar muebles o electrodomésticos (16%), pagar servicios como UTE/OSE/ANTEL (15%), comprar comestibles (12%), invertir en su trabajo o negocio (10%) y viajar (5%).

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

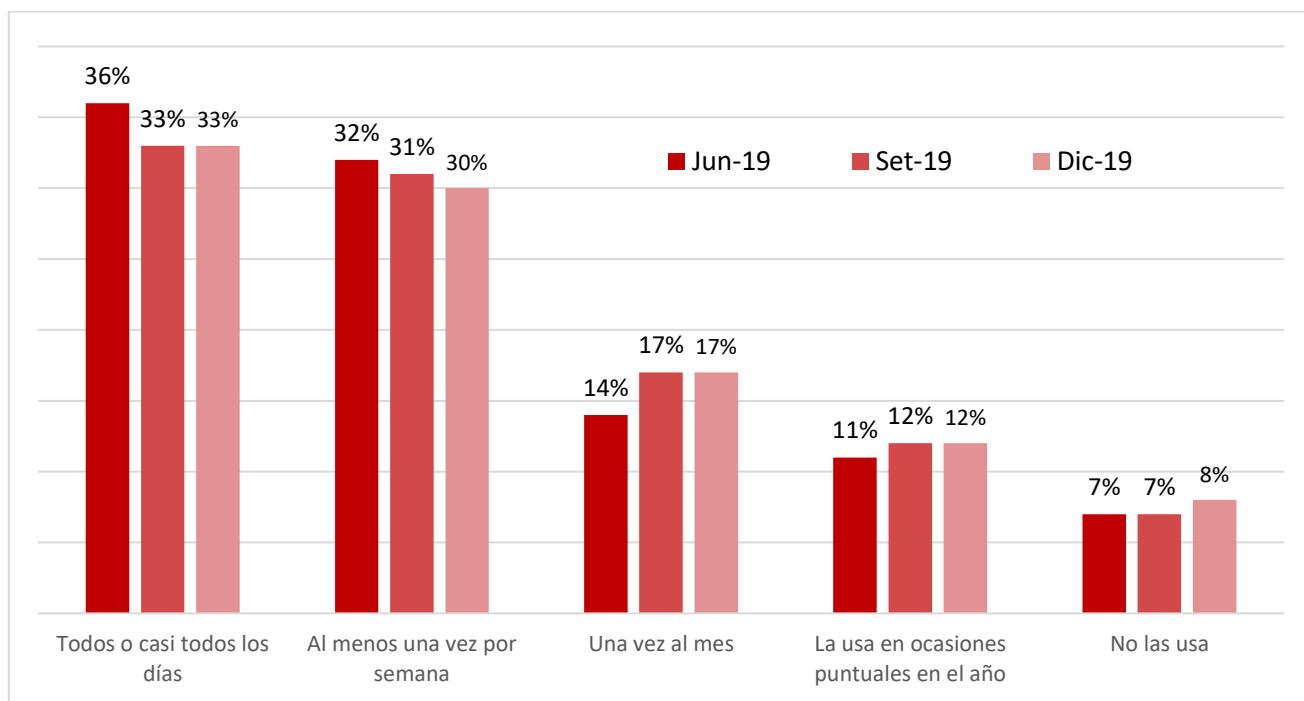
El 46% del total de los encuestados manifestó tener al menos un crédito vigente; el 62% al menos una Tarjeta de crédito; y, el 87% al menos una Tarjeta de débito y/o prepaga. No hubo variaciones significativas respecto a la medición anterior.

FRECUENCIA DE USO DE TARJETAS DE CRÉDITO (entre quienes tienen actualmente una TC)



MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

FRECUENCIA DE USO DE TARJETA DE DÉBITO Y/O PREPAGA (entre quienes tienen actualmente una Tarjeta de débito o prepaga)



ENDEUDAMIENTO FUTURO

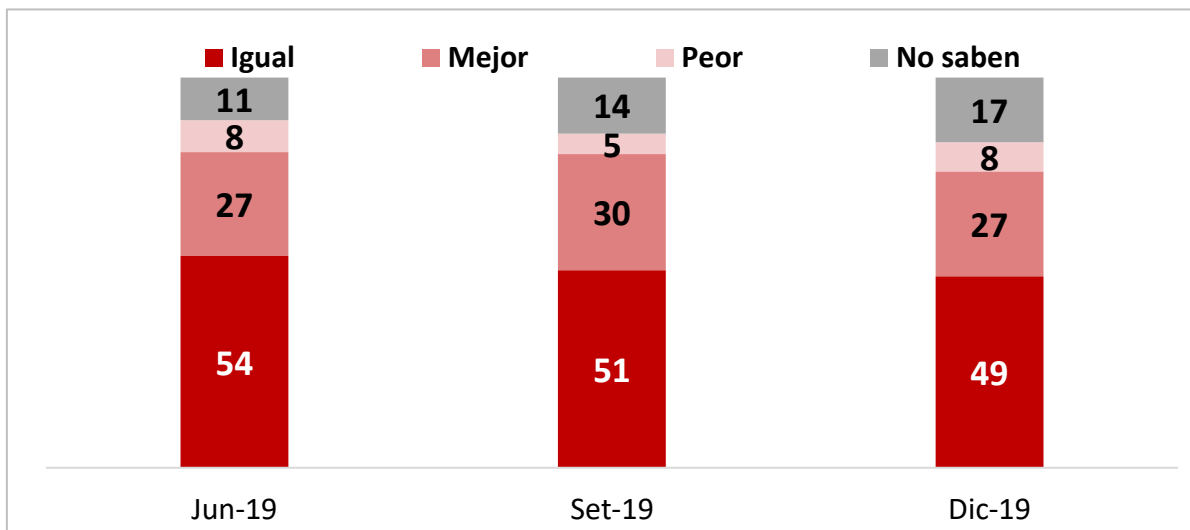
El 33% del total de encuestados manifestó su intención de contratar un préstamo en efectivo en los próximos 4 meses, por lo que no hubo cambios significativos respecto a las últimas dos mediciones. Entre éstos, el 52% respondió afirmativamente a la pregunta de si en caso de solicitar hoy un préstamo en efectivo creen que se lo otorgarían. Por otra parte, un 60% de los que mostraron propensión a contratar en los próximos 4 meses consideró que actualmente está endeudado.

En cuanto al destino de los préstamos a futuro serían principalmente para: pagar otras cuentas (30%); refaccionar el hogar (18%); pagar otros préstamos o tarjetas (11%); comprar comestibles (8%); realizar viajes o tomar vacaciones (7%); entre otros.

Quienes dijeron que no contratarían en los próximos 4 meses manifestaron que no lo harían porque: no lo necesitan (50%); no les gusta contraer deudas (10%); no saben si podrían pagar las cuotas (7%); entre otros.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS EN LOS PRÓXIMOS CUATRO MESES PERCEPCIÓN SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA PERSONAL



La cautela de los consumidores se corresponde con una baja expectativa de mejora de su situación económica personal, ya que cierta mejora que se había insinuado en setiembre, fue neutralizada en la encuesta de diciembre. Los que creían que su situación personal mejoraría en los siguientes cuatro meses eran 27% en junio, subieron a 30% en setiembre pero volvieron a 27% en diciembre. Los que consideraban que su panorama económico empeoraría eran 8% en junio y bajaron a 5% en setiembre, pero ahora volvieron a 8%. Los que consideran que su situación se mantendrá incambiada siguen siendo la franja mayoritaria aunque han venido en baja: 54% en junio, 51% en setiembre y 49% en diciembre.

Sin embargo, la percepción sobre la situación económica del país muestra una tendencia de mejora, porque aumenta la cantidad de uruguayos que perciben que la economía mejorará y se reduce la cantidad de gente que piensa que empeorará.

Los que esperan que la economía del país se mantendrá igual, eran 45% en junio, bajaron a 39% en setiembre y ahora a 37% en diciembre. Los que perciben que la economía mejorará eran 14% a mitad de año, 21% al fin de tercer trimestre y 23% en diciembre. Y los que temen que sea peor, eran 31% en junio, 26% en setiembre y 17% a fin de año.

PERCEPCIÓN SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS

