

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

MMCC de Julio-Setiembre de 2018

14 de Setiembre de 2018

El mercado de crédito al consumo mantiene tendencia a estabilizarse y aunque las familias transmiten un aumento de propensión a contraer nuevos préstamos, el pesimismo y las dificultades que tienen muchos usuarios para pagar sus compromisos, determinan un freno al posible repunte del nivel de actividad en el sector.

El relevamiento trimestral muestra que persiste la incertidumbre respecto a las perspectivas económicas del país para los próximos meses, aunque algunas familias perciben leves mejoras.

Pero los problemas en el mercado laboral con un nivel de empleo que se contrae y otras reacciones de expectativas y ante la compleja situación regional y su impacto en el Uruguay, derivan en una actitud de prudencia.

El *Monitor de Mercado de Crédito al Consumo (MMCC)* de "Pronto!" concluye que los consumidores siguen muy cuidadosos en sus decisiones de compra y de crédito, lo que se está reflejando en baja de ventas en centros comerciales y cadenas de supermercados.

Apenas 6% de los usuarios del mercado de préstamos para familias de sectores socioeconómicos medio-bajo y bajo, considera que la economía podrá mejorar en los próximos cuatro meses.

En tanto, el nivel de endeudamiento se ha mantenido prácticamente estable desde mediados del año pasado. En línea con eso, la deuda promedio de cada familia se mantiene casi incambiada.

Con los indicadores de mercado de trabajo deteriorándose y un dólar más alto, la deuda podría contraerse todavía más, y los indicadores de mora podrían aumentar.

Al segmentar por género, se observa un endeudamiento mayor en los hombres, que en las mujeres, pero son éstas las que están incrementando su toma de préstamos.

En lo referente a la deuda según edad, en los últimos meses, el rango de entre 18 a 29 años ha reducido su nivel de endeudamiento, coincidiendo con un deterioro en el mercado laboral que afecta principalmente a los más jóvenes. En sentido contrario, el rango entre 30 a 39 años ha aumentado.

A su vez, los más jóvenes incrementan su porcentaje de deudores, frente a los demás grupos que se mantienen estables. El rango de 55 a 85 años, después de mostrar un fuerte crecimiento en el primer semestre del año, cayó sensiblemente en la última medición.

Conclusiones: en una economía que se enlentece y que enfrenta el desafío de un contexto regional que genera complicaciones, y con niveles de endeudamiento estables, el mercado de crédito al consumo puede seguir creciendo, pero a tasas bajas, con una insinuación de mejora de la propensión de usuarios a contraer nuevos préstamos. El pesimismo se mantiene en las familias y eso repercute en prudencia marcada. Y los usuarios muestran dificultades para el cumplimiento de obligaciones lo que se traduce en aumento de la morosidad.

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 "Inteligencia del Negocio e Innovación", "Riesgo & Recuperación", "Comunicación" y asesores externos contratados.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EL CONTEXTO ECONÓMICO

La economía uruguaya se está enfriando en el segundo semestre, con una industria manufacturera estancada y un comercio que muestra baja de ventas en shoppings y también en supermercados. Sin embargo, el nuevo dato de Cuentas Nacionales muestra que en abril-junio seguía cierto aumento del producto.

El **Producto Interno Bruto** (PIB) creció 0,2% en abril-junio respecto a enero-marzo (en valores desestacionalizados) y fue 2,5% superior al del segundo trimestre de 2017. Eso está alterado por la fecha en la que cae la semana de vacaciones de otoño y por el impacto de la Planta de Refinería estatal que el año pasado estaba cerrada por obras de mantenimiento.

Quitando esos efectos, la economía se desaceleró, aunque menos de lo esperado.

Pero los datos anticipados sobre el nivel de actividad muestran que se está dando ese enfriamiento.

El **Índice Líder** de CERES (ILC), indicador que proyecta la evolución de la actividad económica con dos meses de anticipación, cayó 0,3% en junio respecto a mayo.

Esta es la segunda caída del Índice Líder en los meses correspondientes al tercer trimestre del año 2018. La caída del ILC durante un trimestre entero anticipa una contracción de la actividad económica.

La información del ILC se complementa con el **Índice de Difusión**, el cual se calcula considerando qué proporción de las variables que integran el ILC evolucionaron favorablemente en el mes. El Índice de Difusión se ubicó en 15% en el mes de junio, lo que indica que la mayoría de las variables del ILC se comportaron de manera contractiva y que la caída fue generalizada.

La **Producción Industrial** está estancada, aunque el dato global del sector muestra una fuerte suba por un factor que no refleja una tendencia sobre evolución económica. La planta de refinería de ANCAP estuvo cerrada de marzo a octubre de 2017, por lo que la comparación interanual de estos meses arroja un resultado de crecimiento, porque este año funciona y el otro no. Debido a la incidencia de esa planta en el total, el efecto es muy distorsivo, como lo había sido en la comparación 2017/2016 pero ahora al revés.

Al considerar el **Índice de Volumen Físico** (IVF) sin refinería, el resultado muestra que la tendencia de producción de industrias en Uruguay no sólo no está subiendo, sino que está bajando.

La producción industrial total aumentó 20.5% en julio respecto al mismo mes del año anterior y 14,5% en lo que va del año (enero-julio, siempre contra igual período de 2017).

Sin incluir a la refinería de petróleo, dio una baja de 0.93% en julio.

Durante enero-julio, ese índice sin refinería dio baja de 2,62% respecto a iguales siete meses del año anterior.

Para computar el producto de las industrias en territorio local, no zona franca y sin refinería, se toma el índice de “núcleo manufacturero” que excluye la planta de ANCAP y las tres empresas de régimen especial (UPM, Montes del Plata y Pepsi), que en julio dio baja de 0.21% y en enero-julio de 1,54%.

El Índice de **Personal Ocupado** (IPO) marcó una contracción de 3,8% en comparación con julio de 2017. El acumulado del año, enero-julio da una baja de 4,26%.

El Índice de **Horas Trabajadas** por obreros (IHT) siguió en baja y en julio fue 3.3% menor al de un año atrás.

En enero-julio, las horas trabajadas dieron una caída interanual de 5%.

La encuesta de hogares confirmó en julio un deterioro del mercado laboral

La desocupación en relación a la población activa tuvo leve baja debido a gente que dejó de buscar trabajo.

La oferta de mano de obra, medida por la **Tasa de Actividad**, era 62,1% en abril, fue 62,2% en mayo, bajó a 61,9% en junio y a 61,3% en julio.

En tanto, la demanda de mano de obra, representada por la **Tasa de Empleo** pasó de 57% en abril a 57,2% en mayo, a 57% en junio y a 56,5% en julio.

La **Tasa de Desempleo** que fue 8,2% en abril, 8,1% en mayo, y 7,9% en junio, quedó en 7,8% en julio.

Medidos en promedios anuales, la **Tasa de Actividad**, llegó a un punto máximo en 2014 (64,7% en promedio) y ha bajado a 62,2% en el promedio de lo que va de este año. La **Tasa de Empleo** había subido a 60,4% en el 2014

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

pero ha ido en baja hasta 57% en enero-julio). Y la Tasa de **Desempleo** que en 2012 había bajado al entorno de 5% y está en 8,3% (promedio de lo que va de 2018).

El **Déficit Fiscal** se mantiene alto, en 3,9% del Producto Interno Bruto (PIB). Esto dificulta el manejo de finanzas públicas para incrementar gasto del gobierno para movilizar la economía.

La **inflación** quedó en 8,31% anual móvil al cierre de agosto (un año atrás era 5,45%). Es probable que las proyecciones de inflación para 2018 sean revisadas al alza, ya que el empuje de ritmo devaluatorio de las últimas semanas impacta directamente en varios precios al consumo.

El **Índice Medio de Salarios** (IMS) aumentó 0,79% en julio, por lo que la variación acumulada en el año es 5,89% y la tasa anual móvil bajó a 6,83%. La tendencia del salario estará determinada por negociaciones colectivas que están pendientes y que en muchos casos estarán sometidas a reajustes de retroactividad.

El **Salario Real** (IMS) había aumentado en el orden de 3% en general el año pasado. Este año dio suba de 1,4% en enero-marzo y de 0,8% en abril junio. Pero julio marca una baja importante respecto a igual mes del año pasado (-1,4%) ya que no se han procesado ajustes por demora en negociación de nuevos convenios.

En lo que va del año, el poder adquisitivo del salario promedio aumentó 0,74%.

El Índice de **Precios al Productor** de Productos Nacionales (IPPN) aumentó 0,10% en agosto y su variación anual acumulada fue 13,64% (enero-agosto). La tasa anual móvil, que en 2017 había cerrado en 5,39%, ha venido en alza los últimos meses: 10,79% en mayo, 12,57% en junio y 13,56% en julio, pero en agosto bajó a 13,12% lo que se dio por un dólar menor al 10 de agosto que al 10 de julio. Pero para el próximo registro, el aumento del dólar pegará de nuevo hacia arriba.

El Índice del **Costo de la Construcción** (ICC) aumentó 0,18% en julio, la variación acumulada en el año es de 2,72 % y la tasa de los últimos 12 meses bajó de 8,04% a 7,90%.

El **Ingreso Familiar** comenzó el segundo semestre con pérdida de poder de compra.

En términos reales, el ingreso familiar había dado baja de 1,4% en enero-marzo, pero mejora de 1,4% en abril-junio, aunque el dato de julio mostró caída, fundamentalmente por afectación de familias del interior.

En lo que va del año, enero-julio, el poder de compra familiar da una baja de 0,54% a nivel nacional, con mejora en los hogares de Montevideo (+1,1%) y contracción en los de interior (-2%).

Las **exportaciones** de agosto fueron por US\$ 846 millones, lo que da un aumento de 2,1% sobre igual mes de 2017. Las exportaciones de carne, productos lácteos, ganado en pie y malta dieron impulso para las ventas del mes, mientras que hubo bajas en las colocaciones de soja y arroz.

Si se excluye la soja, las exportaciones crecerían 11% en agosto.

En el acumulado del año, las exportaciones suman US\$ 6.103 millones, con suba de 1,1% respecto enero-agosto del año pasado. Eso fue por crecimiento en celulosa, madera y subproductos, carne bovina, ganado en pie y lácteos; con bajas en la soja y arroz.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

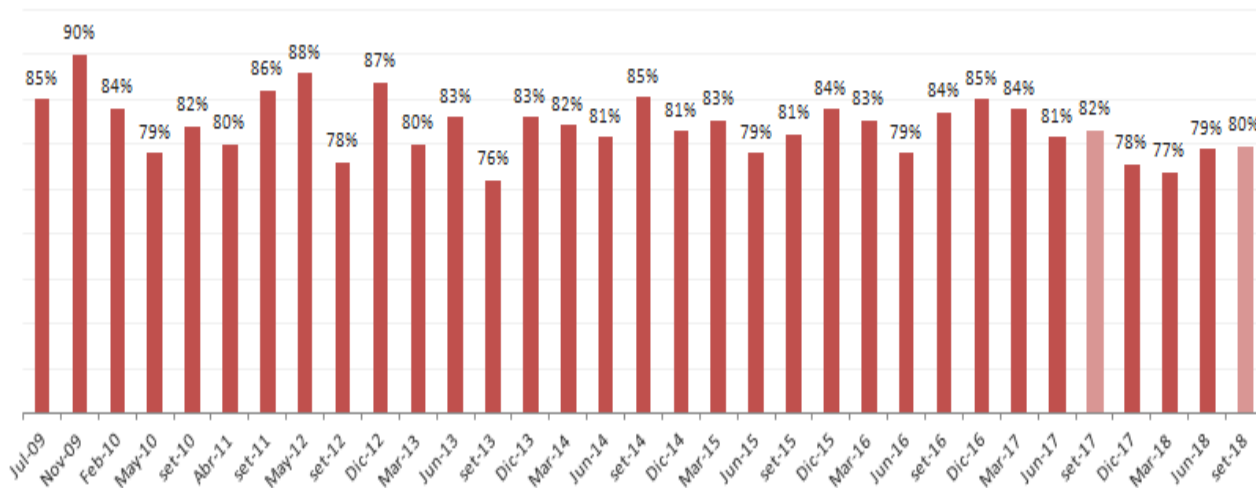
ENCUESTA TRIMESTRAL DE MERCADO

PERSONAS CON CRÉDITOS VIGENTES

El porcentaje de personas que cuenta con algún tipo de endeudamiento volvió a incrementarse.

En 2017 había comenzado en 84%, y fue en baja para terminar el año en 78%. Comenzó este ejercicio en 77%, subió a 79% en el segundo trimestre y ahora sube a 80%.

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



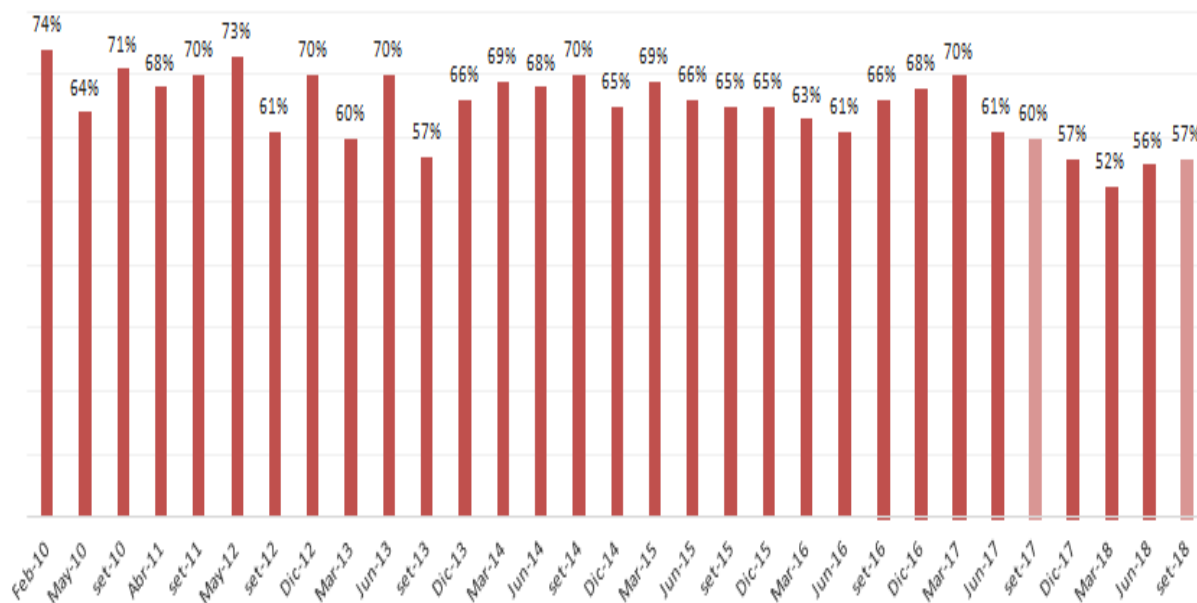
La gráfica muestra el porcentaje de personas con algún tipo de endeudamiento vigente: préstamos, Tarjetas de Crédito y/o Órdenes de Compra. La pregunta va dirigida a los usuarios del mercado de crédito del tipo establecido en la introducción.

PERSONAS CON PRÉSTAMOS VIGENTES

La proporción de personas que tienen algún tipo de préstamo amortizable vigente (préstamos en efectivo u órdenes de compra) registró otra suba, luego de una tendencia a la baja de casi todo el año pasado.

En junio del año pasado era 61%, en setiembre bajó a 60%, en diciembre bajó a 57%, en marzo de este año a 52%, a mitad de año en 56% y ahora en 57%.

PERSONAS CON CRÉDITOS VIGENTES (PRÉSTAMOS Y ÓRDENES DE COMPRA)



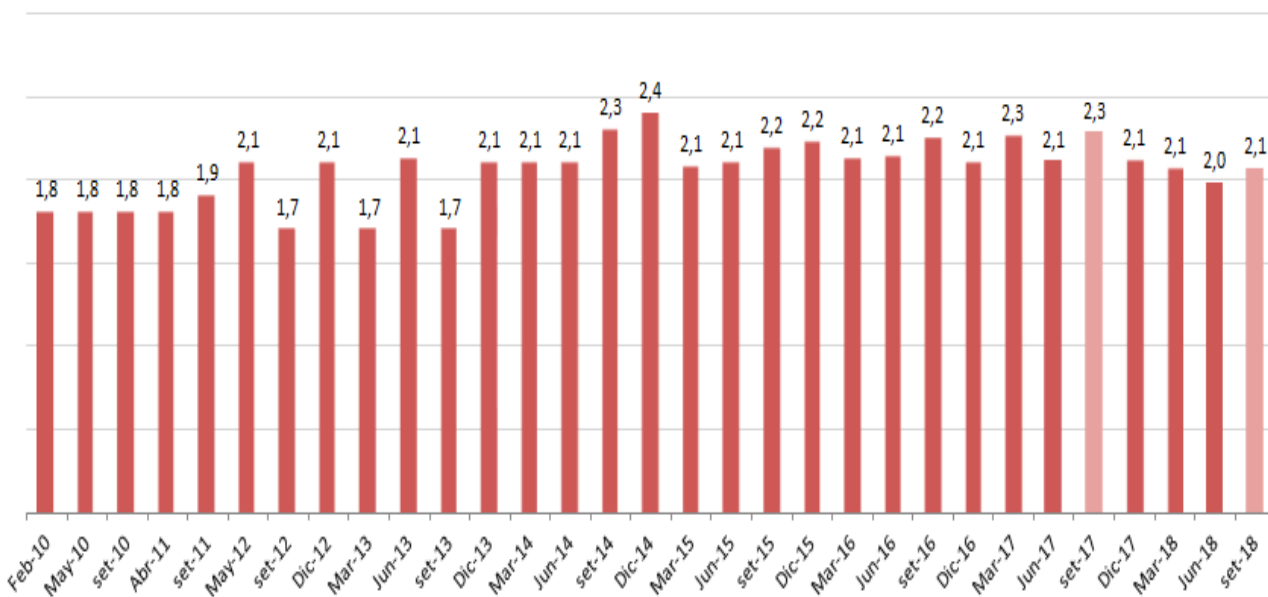
Este gráfico toma el porcentaje de usuarios del mercado, con Préstamos u Órdenes de Compra vigentes (independientemente de que también tenga tarjetas de crédito, excluyendo a los que tienen únicamente Tarjeta).

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

PROMEDIO DE PRÉSTAMOS VIGENTES

La cantidad de créditos vigentes por persona se mantuvo relativamente estable a lo largo de los últimos meses y a setiembre quedó en 2,1.

PROMEDIO DE PRÉSTAMOS/CRÉDITOS VIGENTES

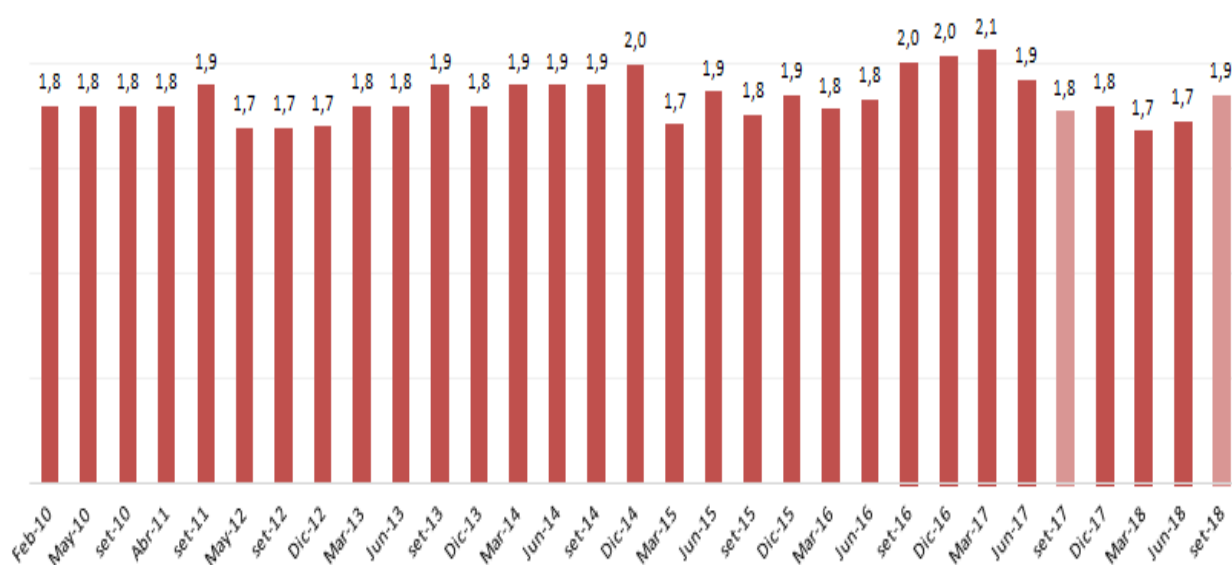


La gráfica ilustra la evolución de cantidad de préstamos vigentes que tienen las personas, al momento de la encuesta.

TARJETAS DE CRÉDITO VIGENTES

El promedio de tarjetas de crédito vigentes en los segmentos analizados había llegado a niveles de 2% y con tendencia a ligera alza, pero luego volvió a niveles de años anteriores. Desde el primer trimestre de este año había quedado en 1,7 y ahora sube a 1,9.

PROMEDIO DE TARJETAS DE CRÉDITO VIGENTES



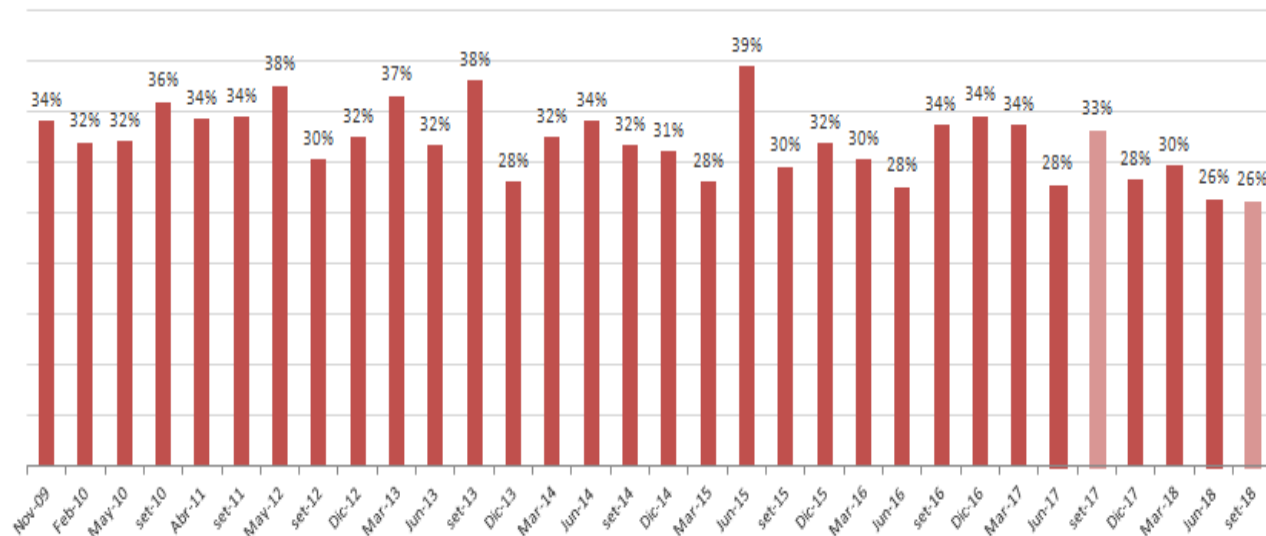
La gráfica ilustra la evolución de la cantidad de tarjetas de crédito, en promedio, que tienen las personas, con vigencia.

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 del año pasado, insinuando un repunte, pero luego bajó a fin de año a 28%, fue de 30% en marzo de este año, bajó a 26% en junio y en setiembre se mantuvo en igual nivel.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

RATIO ENDEUDAMIENTO CUOTA/INGRESO

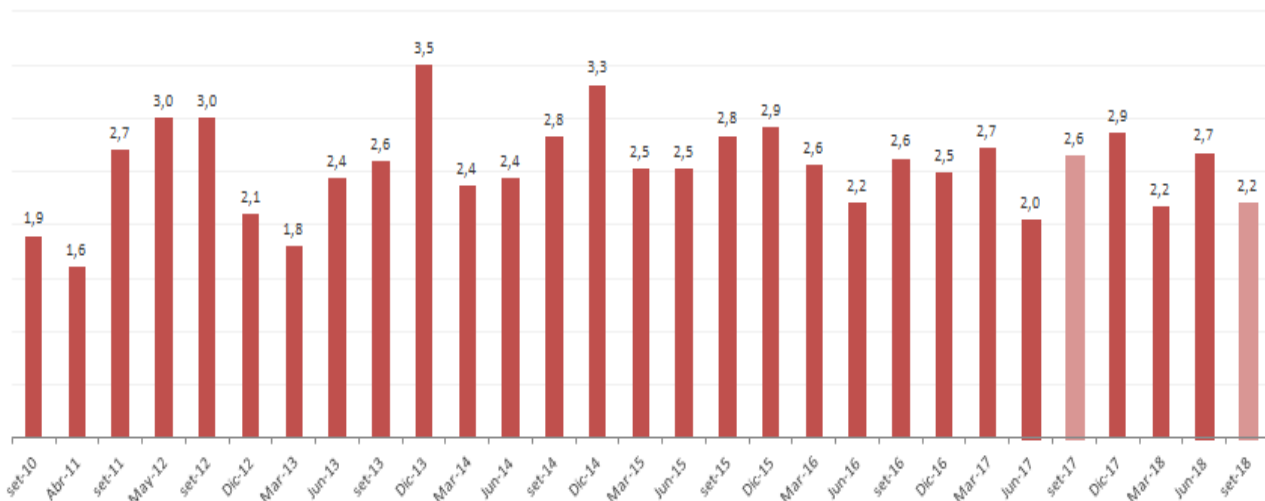


La gráfica muestra la evolución del monto que representa el pago por concepto de cuotas de préstamos, órdenes de compra y pagos mínimos de Tarjeta de Crédito, en relación al ingreso de las personas con algún tipo de endeudamiento vigente.

ENDEUDAMIENTO MONTO / INGRESO

La relación del nivel de endeudamiento personal con el ingreso percibido había tenido una suba en octubre-diciembre a 2,9 al cierre del año, pero al inicio de este año volvió a bajar a 2,2. Sin embargo, en la medición de junio dio una suba llamativa, en un contexto de complicaciones económicas para familias de esta franja social, y subió a 2,7. Pero en setiembre vuelve a ubicarse en 2,2.

RATIO ENDEUDAMIENTO MONTO / INGRESO



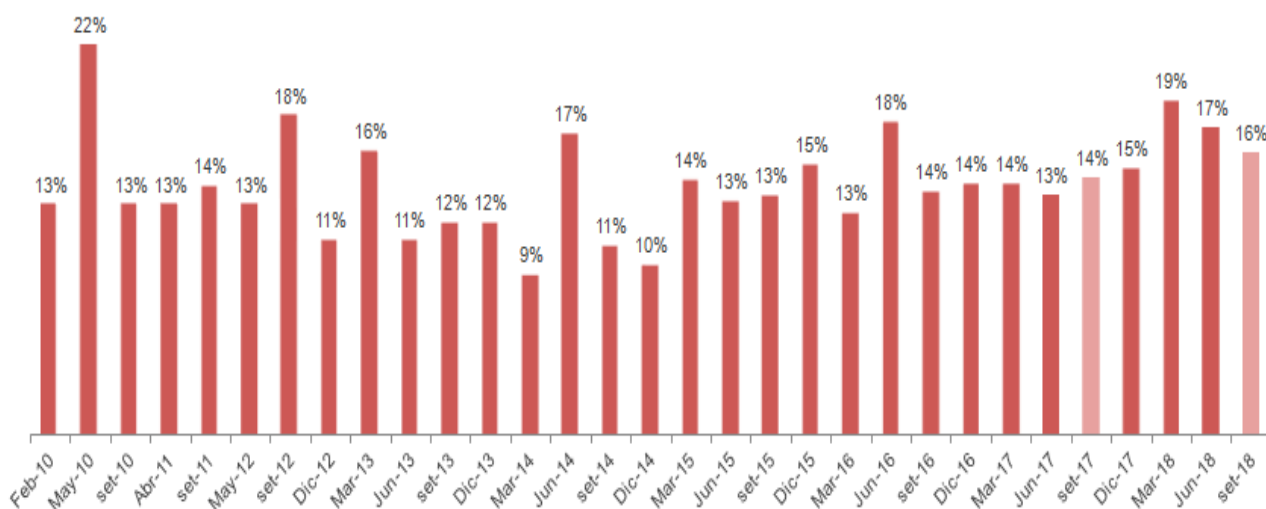
La gráfica muestra la evolución del monto que representa el monto total adeudado, en relación al ingreso que tienen las personas con algún tipo de endeudamiento vigente.

CANCELACIÓN EN EL FUTURO CERCAÑO

La relación de las personas que manifestaron que están dispuestas a cancelar el total de su endeudamiento en los próximos cuatro meses tuvo otra baja en el trimestre. El dato había estado casi incambiado entre 13%-15% en varios trimestres (de jul.-set. 2016 a oct.-dic. de 2017) pero subió al inicio de año a 19%. En junio había bajado a 17% y ahora en setiembre a 16%.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

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



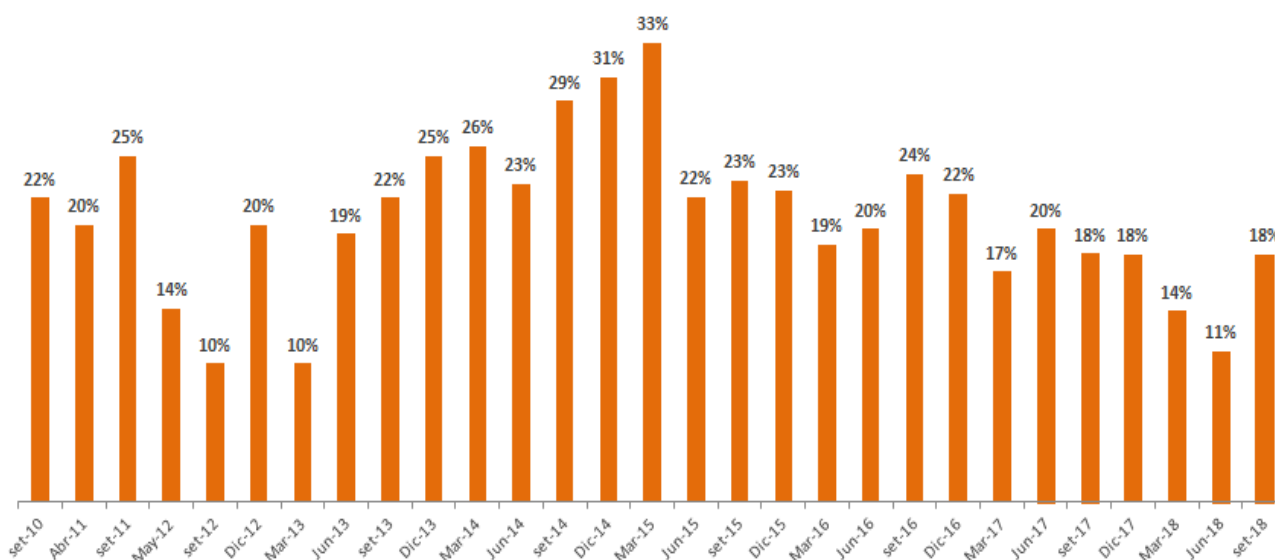
La gráfica muestra el porcentaje de personas que manifiestan que cancelarán sus créditos préstamos u órdenes de compra) dentro de los cuatro meses posteriores a la realización de la encuesta.

CRÉDITO EN EL FUTURO

El porcentaje de personas que presentaron propensión a contraer créditos a futuro registró una suba en el trimestre, que habrá que esperar nuevas mediciones para ver si es algo puntual o tiene más fuerza.

En setiembre del 2016, 24% de los usuarios del sistema tenían previsto contraer un crédito en el futuro cercano, pero esa proporción se redujo a 22% en diciembre, a 17% en marzo de 2017, luego subió en junio a 20% volvió a bajar a 18% en setiembre y diciembre, a 14% en marzo pasado y a 11% en este trimestre. Empero, la última medición arroja una suba a 18%.

PROPENSIÓN A CONTRATAR CRÉDITO EN EL FUTURO

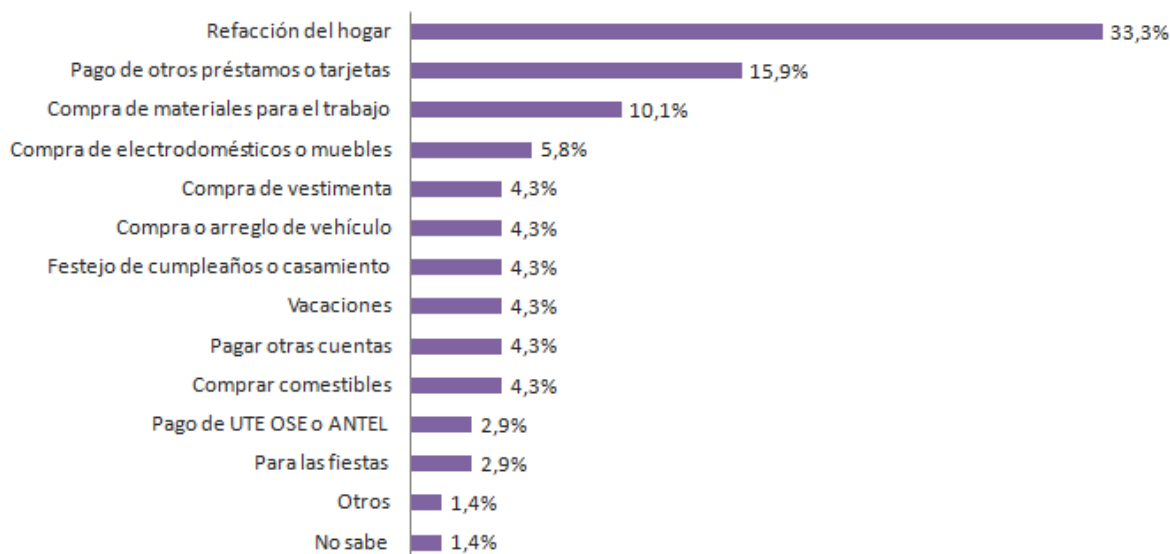


La gráfica muestra el porcentaje de personas que manifiestan tener la intención de contraer algún crédito (préstamo u orden de compra) en futuro cercano, al momento la medición.

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”, lo que se mantiene igual que en sondeos anteriores. Luego hay otros destinos, como cancelación de “otros préstamos o tarjetas”, y “compra de materiales para el trabajo”, y “compra de electrodomésticos o muebles” entre varios otros.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

¿CUÁL SERÍA EL DESTINO PRINCIPAL DEL PRÉSTAMO O LA ÓRDEN 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 (37.5%), lo que incluso sube en el trimestre. De todas maneras, hay segmentos importantes que prefieren cancelar deudas pendientes (15.2%) o no contraer deudas (11.7%).

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

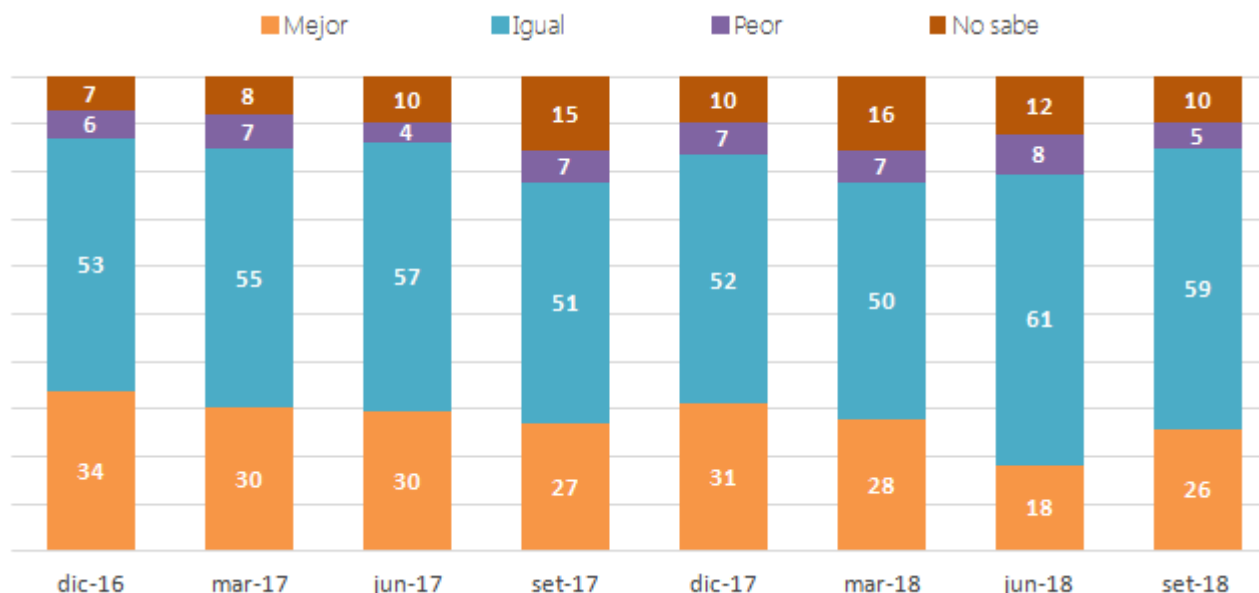


MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EXPECTATIVAS

Las respuestas muestran un freno al empeoramiento de expectativas de la economía familiar o personal. Hay cierta mejora: los que creen que su situación personal estará mejor vuelve a subir y es 26%. Un 59% considera que estará igual, y un 5% cree que estará peor. La cantidad de gente que dice que “no sabe” cómo estará, baja de 12% a 10%.

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?”.

La otra pregunta de expectativas es la siguiente: “Pensando en los próximos cuatro meses, ¿cree que la situación económica del país mejorará, empeorará o se mantendrá igual?”

Los que creen que la economía del Uruguay va a mejorar, eran 18% en diciembre de 2016, 14% en marzo de 2017, 11% en junio, 12% en setiembre y 14% en diciembre de ese año.

Eso bajó a 11% en marzo de este año y en junio a apenas 5%. Ahora quedó en 6%.

Los que ven que estará igual, pasaron de 41% a 43%, luego a 49%, a 46%, 40%, tuvo leve mejor al inicio de este año a 43% y ahí se mantuvo en junio y setiembre. Y los tomadores de crédito que estiman que la economía empeorará, aumentaron de 26% a 38% en junio y quedan en 37% ahora.

EXPECTATIVAS PARA LA ECONOMÍA DEL PAÍS EN LOS PRÓXIMOS CUATRO MESES

