

# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

MMCC de Abril-Junio de 2019

25 de Junio de 2019

El mercado de crédito al consumo se estabilizó en el segundo trimestre del año con un leve crecimiento interanual y sin perspectivas de recuperar la tendencia de años anteriores, así como una predisposición de los usuarios acotada para tomar nuevos préstamos.

Las familias de extractos socio económicos “medio-bajo” y “bajo”, reportan problemas para cumplir sus obligaciones de pago por pérdida de ingresos e inestabilidad laboral. Sin embargo, la morosidad no sube a niveles altos.

La insinuación de una leve mejora de expectativas registrada a fines de 2018, se diluyó en el sondeo de los primeros meses del año y se mantuvo así en el segundo trimestre. Continúa cierto pesimismo en las familias, el cual se contrasta con el dato de ingreso familiar real que vuelve a contraerse y con una baja en la confianza de los consumidores, fundamentalmente por la caída en la predisposición a comprar bienes.

Un 54% de los encuestados considera que su situación económica para dentro de cuatro meses, será igual que ahora, el 27% piensa que estará mejor y un 8% que estará peor. Esto da una visión levemente más negativa que la del primer trimestre.

Pero la imagen sobre la situación del país es más negativa, ya que ante la pregunta cómo considera que será la situación económica del país en los próximos 4 meses, el 14% señala que estará mejor, mientras que 45% dice que será igual, y el 31% cree que empeorará.

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

La demanda de crédito al consumo se ha mantenido relativamente estable para este nivel socio-económico en el último trimestre. El impulso a un aumento está dado fundamentalmente por solicitantes primarios jóvenes, menores de 26 años, que no tienen experiencia suficiente en el mercado, lo cual genera duda sobre su capacidad de pago. A su vez, para aquellos consumidores que presentan dificultades en su comportamiento de pago, se puede inferir que son usuarios expuestos a la debilidad del mercado laboral, lo cual puede exponerlos a tener dificultades con sus obligaciones. Por este motivo, existe una cautela mayor por parte de las empresas del mercado a la hora de otorgar ofertas para ese segmento.

Los niveles de morosidad se mantienen estables, aunque siguen apareciendo problemas de falta de ingresos y dificultades para una mejora en la cobranza.

Las expectativas para próximos meses son de cierta estabilidad, sin crecimiento relevante del mercado de crédito.

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.

No 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 de familias del sistema, en un relevamiento amplio con una muestra representativa, y en el producto de servicios técnicos de análisis de coyuntura. En el informe trabajan equipos de “Estrategia & Innovación”, “Riesgo & Recupero”, “Marketing & Comunicación” y asesores externos contratados.

# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

## LO QUE MUESTRAN LOS REGISTROS

El crédito a las familias continuó con cierto estancamiento en el primer trimestre del año, presentó una leve suba, y a fin de marzo se ubicó en unos USD 7.180 millones.

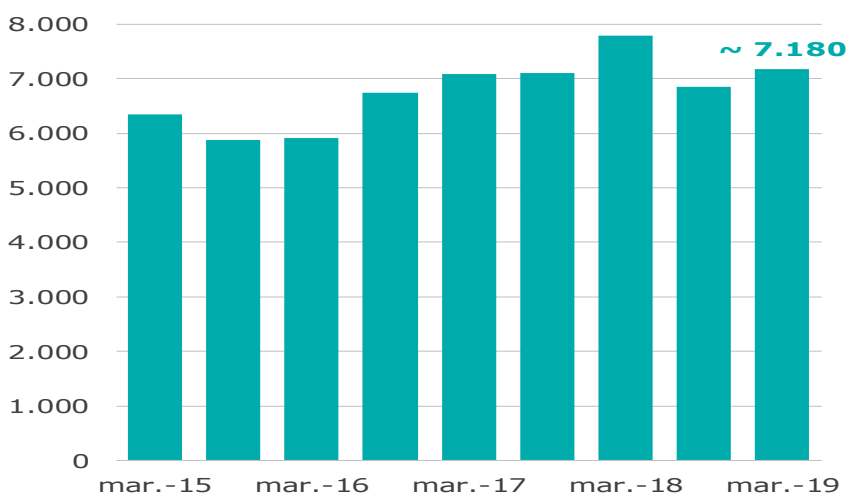
La evolución del crédito a las familias, medida en moneda local, muestra que al cierre del primer trimestre la tasa de crecimiento interanual era de 9%, pero que, al quitar el efecto inflacionario eso se reduce a 1%.

El crédito a las familias (vivienda, consumo, autos) sigue enlenteciéndose y crece a tasas muy moderadas en términos reales.

La morosidad sigue cediendo en la banca pública y parece frenarse en las empresas financieras no bancarias.

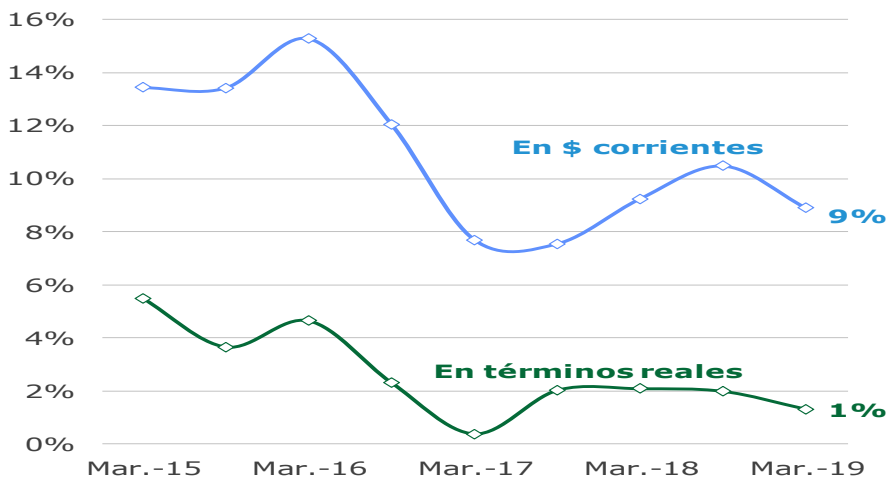
### Stock de crédito a las Familias

Total Sistema Financiero - En millones de US\$



### Crecimiento del crédito a las familias

Variación interanual

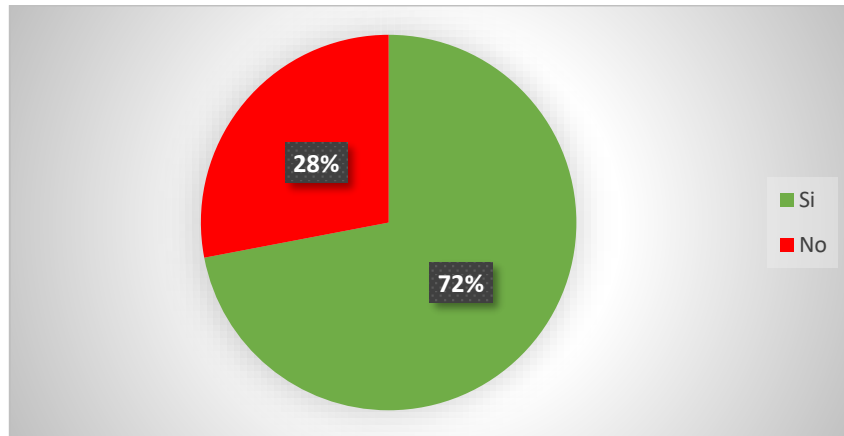


# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

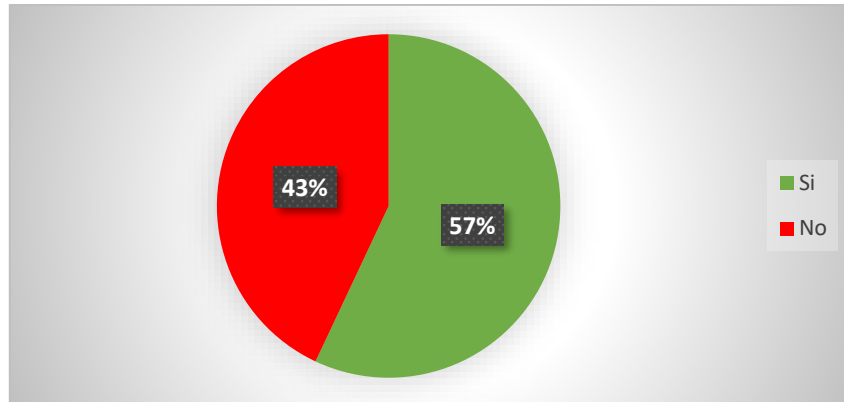
## ENCUESTA TRIMESTRAL DE MERCADO

El sondeo trimestral comprende a mayores de 18 años, que son residentes en Montevideo, área Metropolitana o Interior. En este caso, la muestra abarcó a 851 personas.

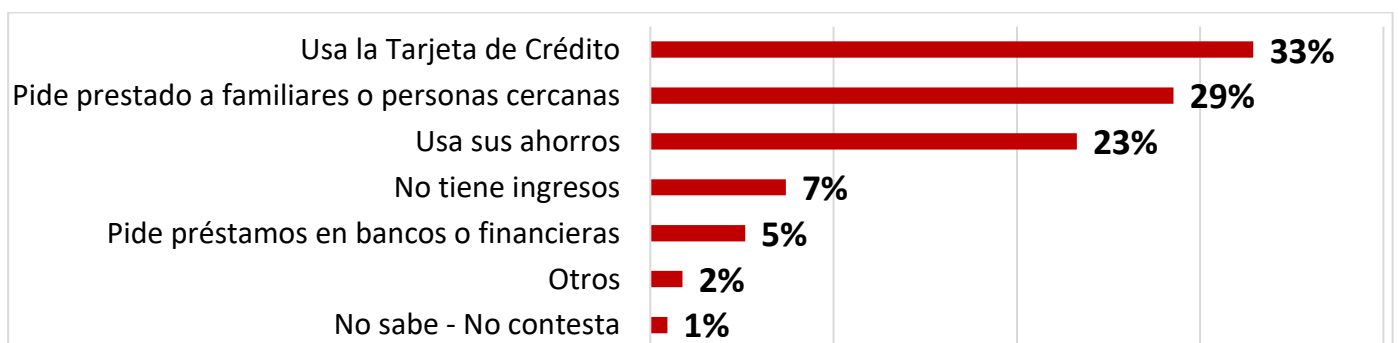
### Deudas con Préstamo y/o Tarjeta de Crédito



### Creencia de la posibilidad de obtener un crédito

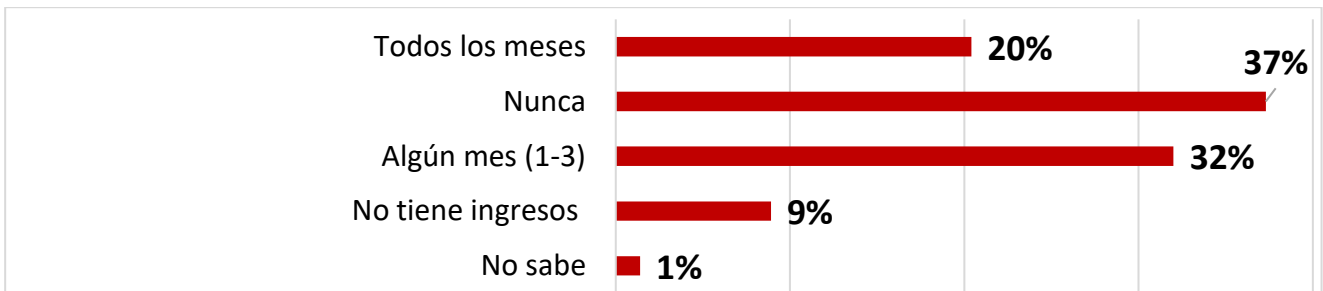


### Si necesitan efectivo:

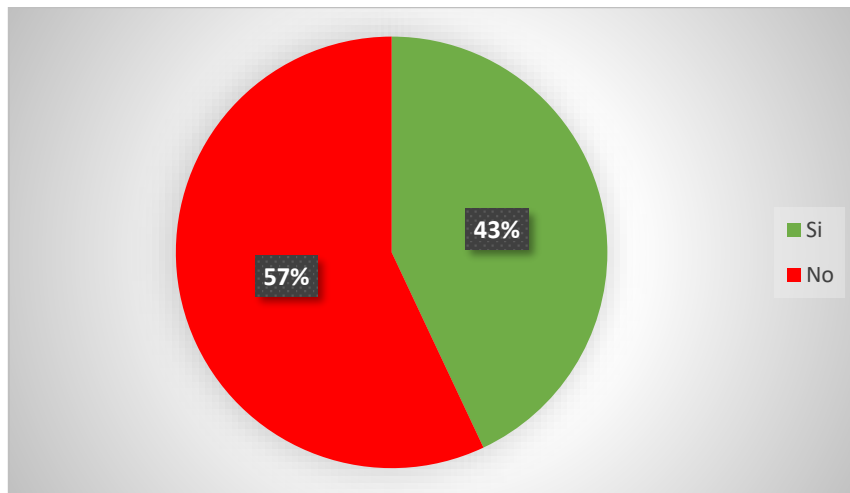


# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

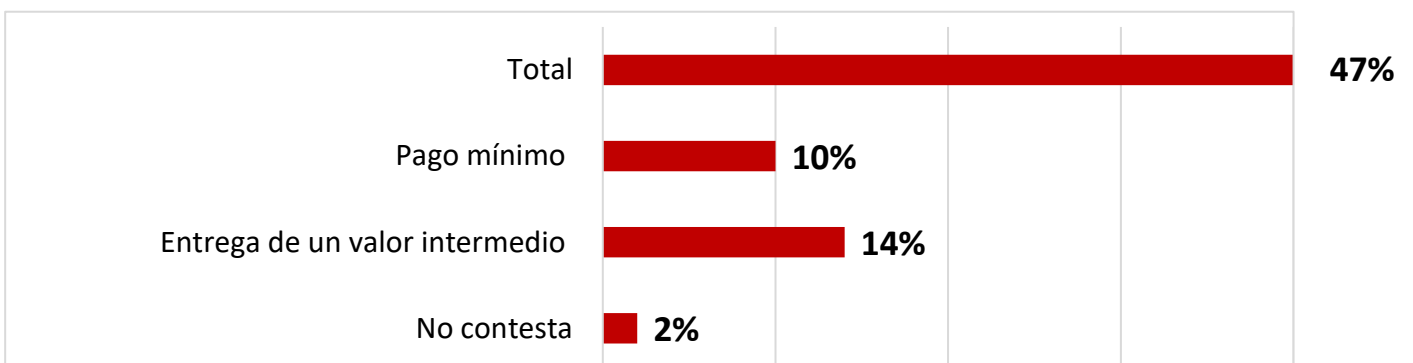
## Frecuencia con la que le sobró sus ingresos



## En los últimos 4 meses, dificultad para poder pagar las cuotas del préstamo o préstamos

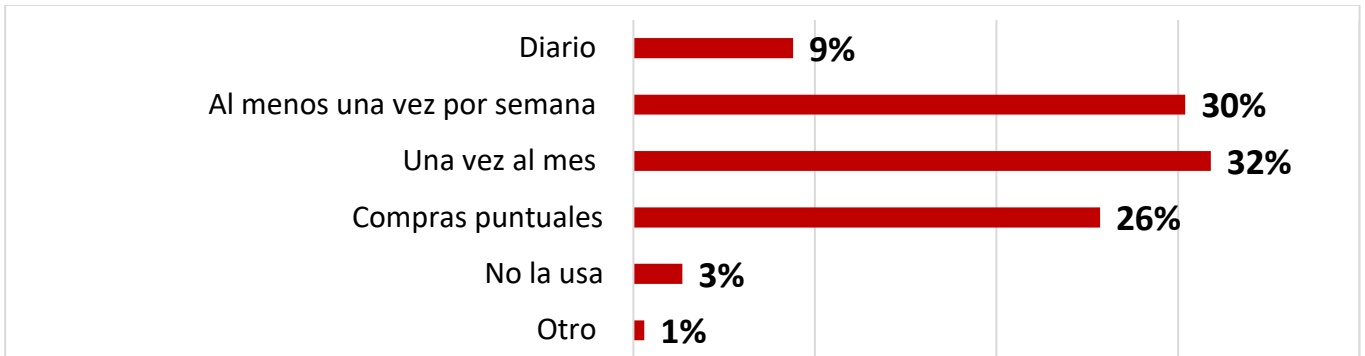


## Pago de la Tarjeta de Crédito

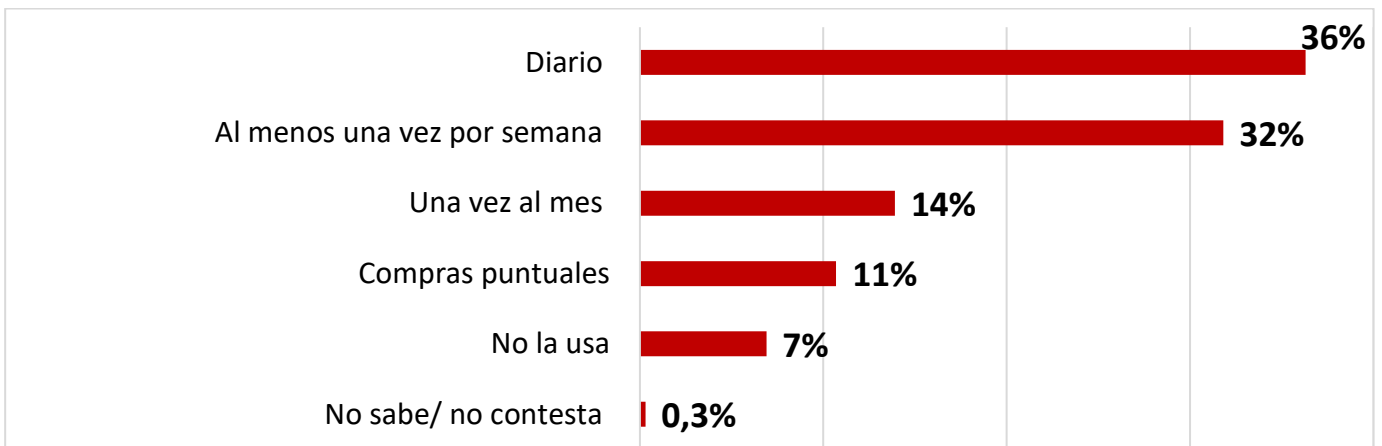


# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

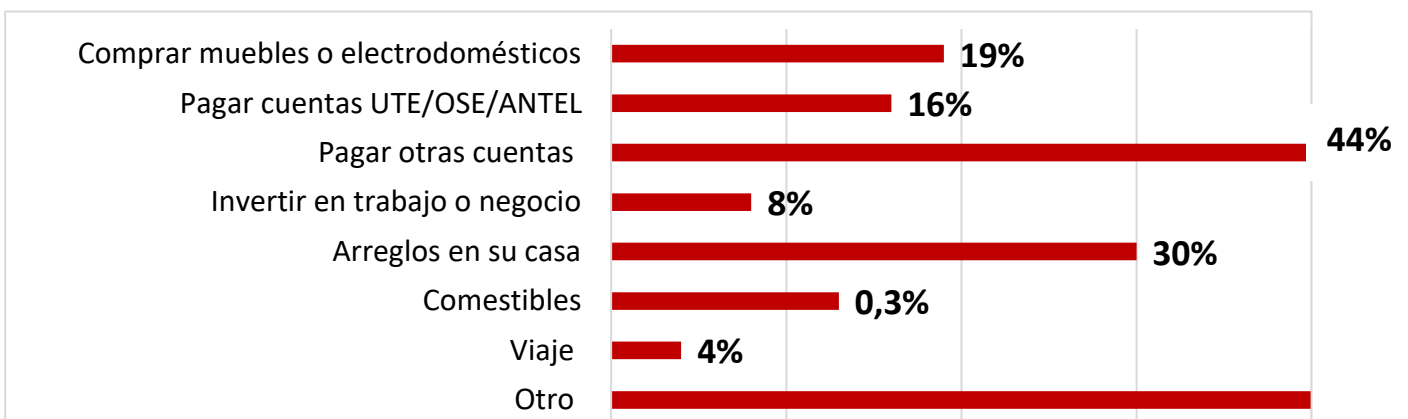
## Uso de Tarjetas de Crédito:



## Frecuencia de uso de Tarjeta de débito para hacer compras y/o retiros en efectivo?

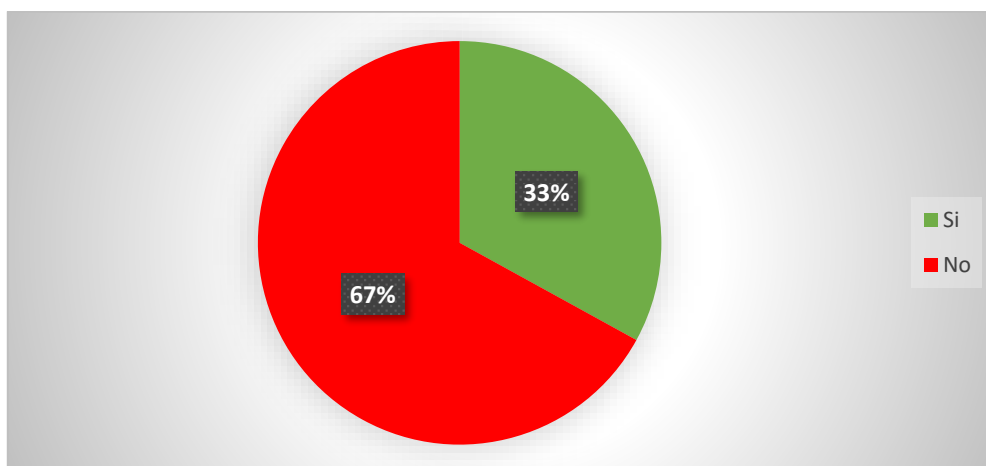


## ¿Para qué suele sacar préstamos en efectivo?

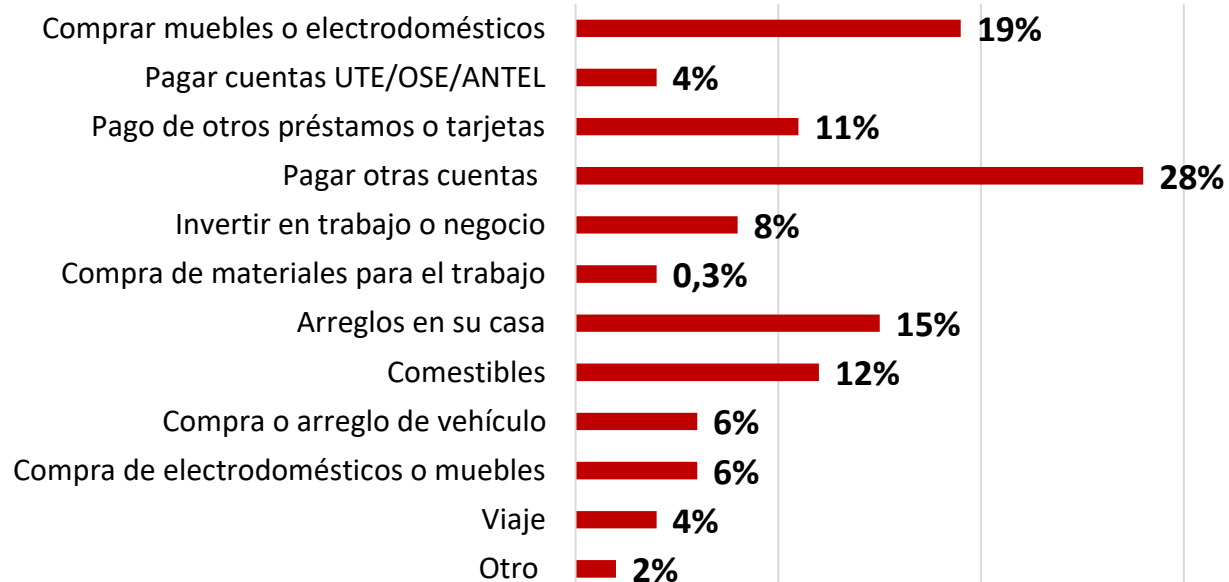


## MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

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.



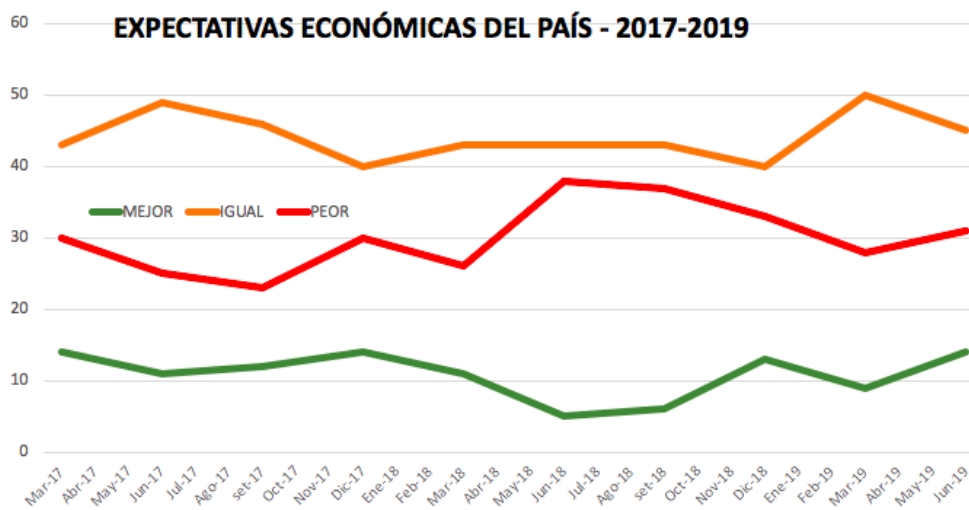
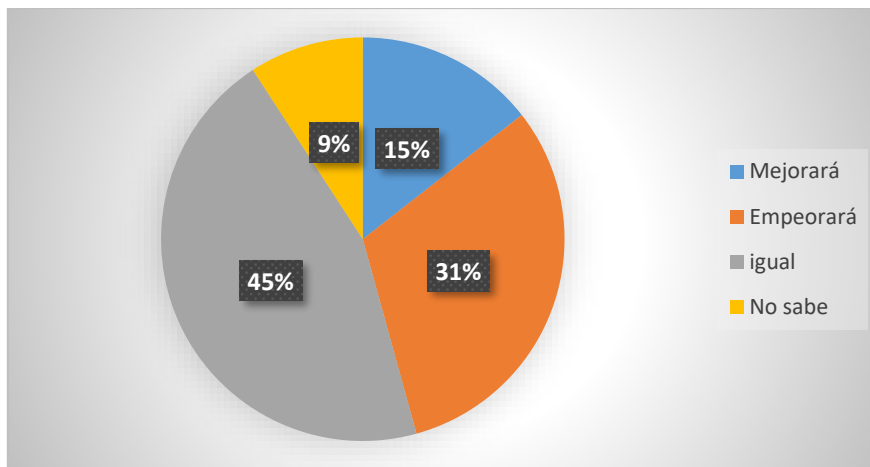
### Destino principal de ese Préstamo u Orden de compra



### EXPECTATIVAS PARA LA ECONOMÍA PERSONAL EN LOS PRÓXIMOS CUATRO MESES

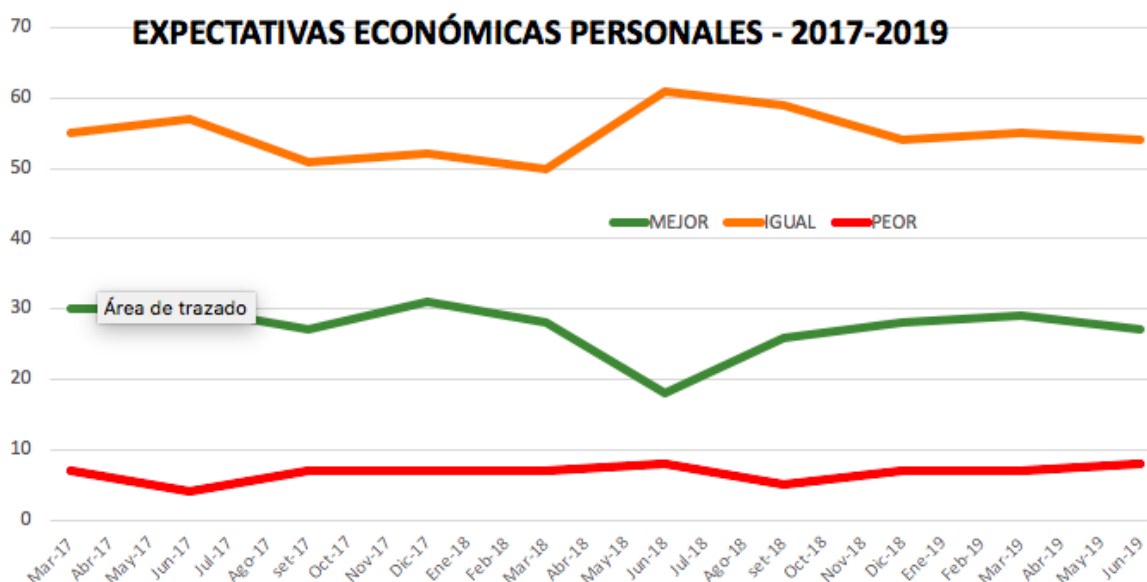
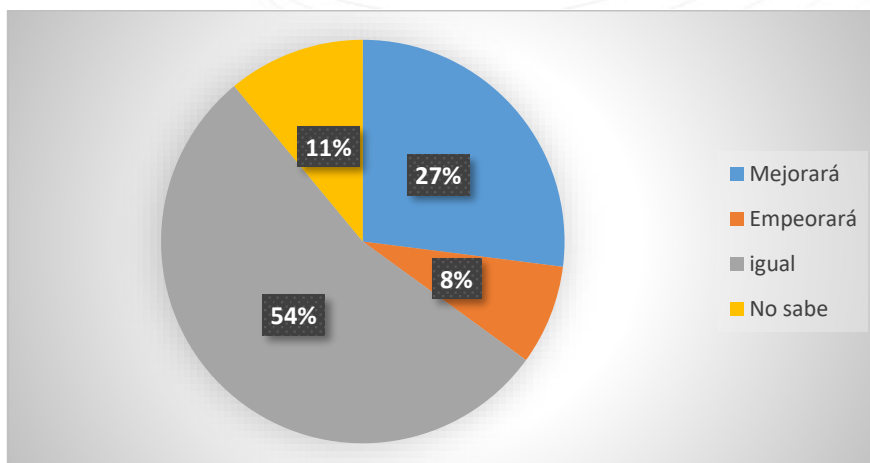
Percepción de cómo será la situación económica del país (mejorará, empeorará o se mantendrá igual) en los próximos 4 meses.

## MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo



Percepción de cómo será la situación económica personal (mejorará, empeorará o se mantendrá igual) en los próximos 4 meses.

## MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo



### EL CONTEXTO ECONÓMICO

La economía uruguaya registró estancamiento durante el año móvil cerrado en marzo, lo que reafirma la señal de una economía sin impulso, reafirmandose con la baja del consumo privado, lo que se suma a una caída persistente de la inversión privada y deterioro del mercado laboral.

El Banco Central (BCU) informó que el Producto Interno Bruto (PIB) de enero-marzo dio una baja de actividad de 0.2% respecto a igual trimestre del año pasado. Medido en trimestres desestacionalizados y comparado con el dato inmediato anterior, muestra que el producto de enero-marzo fue igual al de octubre-diciembre, y con eso se completaron cuatro trimestres consecutivos sin tasas positivas (incluso se registran en alguno de ellos una leve baja).

En esa medición, sólo crecieron la industria manufacturera y el suministro de electricidad. El rubro de Transporte y comunicaciones dio variación de apenas 0,1 % frente a octubre-diciembre. Y el resto de los sectores tuvieron caídas frente a los niveles de cierre de 2018.

La medición interanual, enero-marzo respecto a igual trimestre de 2018, dio baja de actividad. Esa baja no fue generalizada, ya que la "Electricidad, gas y agua" aumentó debido a que en los primeros meses hubo una alta generación hidroeléctrica en comparación a ese periodo en 2018, el cual fue afectado por la sequía.



## MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

En esta comparación con un año atrás, el sector de “Transporte y Comunicaciones” mostró que se desaceleró.

En el resto de los rubros la producción fue menor a la de 2018. La industria manufacturera se contrajo 2,5% interanual, con una baja importante en la mayoría de las ramas. Mientras que, “Comercio, restaurantes y hoteles” volvió a tener malos resultados, con una caída de 7% interanual, presentando una reducción en la actividad comercial, por una baja en la comercialización de bienes importados, así como de los servicios de restaurantes y hoteleros que son muy afectados por la mala temporada turística.

En esta línea, la “Construcción” se retrajo 3 %, por bajas en obras de edificios y otro tipo de proyectos.

También, en las actividades primarias se dio un virtual estancamiento, con una baja de 0,1% interanual, y en los rubros de servicios, la retracción de actividad fue de 0,6% interanual.

Por el lado de la demanda, el consumo privado, que venía de una desaceleración importante en 2018, registró el segundo trimestre consecutivo de caída. En octubre-diciembre había bajado 0,5% y en enero-marzo lo hizo en 0,4% durante, lo que configura una afectación importante en el consumo de las familias. Esto refleja un cambio respecto a lo que se daba hasta 2017, cuando el consumo era motor para estirar un crecimiento que se había visto afectado. En 2018 se observó un enfriamiento del consumo, con un crecimiento menor en comparación al comportamiento de años anteriores, lo que luego se transformó en tasas negativas.

En tanto, la inversión bruta fija volvió a bajar más de 3% interanual durante enero-marzo, lo que se dio por caída del 4,8% en la inversión privada, que no pudo ser compensada con la suba de 5,4 % de la pública. Ese repunte de inversión estatal está dado por la expansión de obras de la Intendencia de Montevideo.

De esta forma, la inversión confirma la tendencia descendente de los últimos 4 años, con una ratio de “inversión/producto” de un 16%, el nivel más bajo desde 2005.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios cayeron 6% debido a la mala temporada turística, pero también con consecuencia de baja de ventas de bienes al exterior. En consecuencia, la retracción de demanda agregada (interna + exportaciones) fue de 1,9%, por lo que la caída del PIB no fue mayor dado que también hubo baja de importaciones (-8%).

Los indicadores parciales del segundo trimestre, muestran que la economía sigue sin recuperar el crecimiento.

La **Producción Industrial** total de abril fue un 0,4% más que hace un año y como en el primer trimestre del año había dado una caída interanual de 2,35%, el acumulado de enero-abril da baja de 1,7% respecto a enero-abril 2018. Sin incluir a la refinería de petróleo, el producto industrial dio un incremento de 3,9% en abril y como en el primer trimestre hubo una baja del 1,9%, por lo que el acumulado del año da retracción de 0,4%.

El “núcleo manufacturero” que computa producto de industrias en territorio local, sin tener en cuenta la planta de ANCAP ni las tres zonas francas (UPM, Montes del Plata y Pepsi), dio caída del 2,9% en abril. El resultado productivo de las fábricas instaladas en el territorio, sin refinería ni zonas francas, había dado baja de 4,7% en el primer trimestre, por lo que el dato de lo que va del año es de una caída interanual de 4,2%.

El Índice de **Personal Ocupado** (IPO) dio caída interanual de 4,5% en abril y tras la baja de 5,1% en el primer trimestre, el acumulado de lo que va del año da retracción de 4,8%.

El Índice de **Horas Trabajadas** por obreros (IHT) bajó 5,7% en abril y como había caído 5,7% en enero-marzo, el resultado del acumulado anual hasta abril de baja de 5,4%.

## MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

La actividad en **Comercio y Servicios** dio un resultado negativo en el primer trimestre del año según la encuesta de la Cámara del sector (CNCS). En enero-marzo, el Índice de Difusión dio 44%, o sea que, de los 25 rubros relevados, 14 dieron baja de ventas en términos reales y 11 incrementaron sus ventas.

La **encuesta de Expectativas** de los Empresarios del sector arrojó resultados de deterioro respecto a los del trimestre anterior, con un incremento de importancia en la categoría “malas”. Hay un pasaje de respuestas de la categoría “buenas” a la categoría “regulares”, manteniéndose los extremos en valores similares a los correspondientes al periodo anterior, con excepción de la categoría “muy buenas” que no registró respuestas. El 47% de los empresarios encuestados indican que las expectativas para el año son “malas” o “muy malas”, mientras que otro 42% indican expectativas “regulares”.

La **venta de vehículos OKm** de mayo fue de 3.483 unidades, lo que da una caída interanual de 13% según los registros de la Asociación del Comercio Automotor del Uruguay (ACAU). En lo que va del año, enero-mayo, se vendieron 16.154 vehículos nuevos, o sea 19,3% menos que en igual período de 2018. Por rubros, la venta de mayo fue de 1.709 automóviles (28% menos que en 2018), 519 coches deportivos (3% menos), 30 minibuses (17 unidades más), 1.094 utilitarios (20% más), 126 camiones (28% menos) y 5 ómnibus (23 unidades menos).

Las **solicitudes de exportación**, incluyendo zonas francas, totalizaron US\$ 850 millones, con una baja de 2,2% respecto a igual período del año pasado, lo que se dio por menos ventas de ganado en pie, celulosa, madera y productos de la madera, y un incremento en venta de carne bovina, concentrado de bebidas, productos lácteos, cebada y subproductos cárnicos. En el acumulado de 2019, las exportaciones fueron por USD 3.755 millones, con baja interanual de 0,4%.

La **inflación** logró una baja de la tasa anual móvil. El Índice de Precios del Consumo (IPC) aumentó 0,40% en mayo, por lo que la inflación acumulada en el año fue 4,59% y la tasa de los últimos 12 meses bajó a 7,73%.

El Índice de **Precios al Productor** de Productos Nacionales (IPPN) aumentó 2,29% en mayo y 8,29% en lo que va del año. La tasa anual móvil que había cerrado el 2018 en 9,95%, subió 10,68% en enero, 10,86% en febrero y 12,69% en marzo y abril; cerrando en mayo con una baja del 10,09%.

El Índice del **Costo de la Construcción** (ICC) bajó 0.26% en abril y en el acumulado del año da suba de 1,58%. La tasa anual móvil que era 7,19% en diciembre, había subido a 7,76% en enero, bajado a 7,21% en febrero, vuelto a aumentar en marzo a 8,15% y ahora bajó al 7,57%.

El **Índice Medio de Salarios** (IMS) aumentó 0,15% en abril y 5,58% en lo que va del año, enero-abril. La tasa anual móvil que a fin de 2018 era 8.21% y había subido a 8.92% en febrero, en marzo y abril quedó en 8,89%.

El **Salario Real** en abril dio una suba de 0,66%, por mejora de 1,3% en estatales y de 0,3% en privados.

En enero-marzo había dado un aumento de 1,3% y con el dato de abril, el acumulado del año da un incremento del salario real de 1,1% (1,8% en públicos y 0,7% en privados).

El poder adquisitivo de los asalariados privados da una mejora de 0.9% y el de los estatales de 2.7%.

El promedio anual móvil muestra estancamiento del poder adquisitivo salarial en general (+0.05%) por baja en privados (-0.3%) y leve suba en estatales (+0.7%).

La **desocupación** dio baja en abril, aunque eso se da en un marco general de deterioro del mercado laboral, porque hay incremento de los subempleados en negro y de los “desalentados” (entendidos estos como los que no tienen trabajo, pero no lo siguen buscando debido a que no consiguen y quedan inactivos).

La oferta de mano de obra (medida por la **Tasa de Actividad**) pasó de 63,8% en diciembre a 62,9% en enero, a 62,3% en febrero, a 62% en marzo y bajó al 61,5%.

La demanda de mano de obra, por la **Tasa de Empleo** había cerrado el año en 58,5%, y luego se redujo al 57,6% en enero, a 57,1% en febrero y a 56,2% en marzo; en abril da una leve suba del 56,6%.

La **Tasa de Desempleo** había cerrado el 2018 en 8,3%, luego se mantuvo en 8,4% durante enero y febrero, tuvo una suba alta en marzo con 9,5%; cerró abril con una baja del 8%.

## MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

El **Ingreso Familiar** sigue con pérdida poder de compra. En términos reales, el indicador había dado una baja del 1,4% en 2018 y en el primer trimestre del 2019 dio una pérdida de poder adquisitivo de 2,4%.

El resultado de abril dio baja real de 0,6% por caída en hogares de Montevideo y aumento en el interior. En consecuencia, en lo que va del año, enero-abril, el ingreso familiar ha bajado 1,9% en términos reales por caída del 4,4% en la capital y un incremento del 0,5% en el interior. El promedio anual móvil registra un deterioro del poder de compra de las familias de 1,8%.

El **déficit fiscal** volvió a subir y en los doce meses cerrados en abril ascendió a 4,8% del PIB.

La **recaudación** total de la **DGI** muestra caída en términos reales en enero-mayo, lo que afecta el resultado fiscal. El dato mensual presenta distorsiones, por cuestiones puntuales de feriados para comparar con un año atrás, pero el período acumulado del año permite observar la tendencia. Eso da leve baja en la recaudación bruta (-0,3%), pero significativa en la recaudación neta, o sea descontando la devolución de impuestos, que es lo que vale para el dato de la caja del Estado.

Comparado con enero-mayo del año pasado, la recaudación neta da una caída de 2,7% en términos reales. Eso es por suba de 0,3% en ingresos por IVA, baja de 4,8% por Imesi, aumento de 1,4% por IRPF y retracción de 6% por IRAE (Renta empresarial).

El deterioro fiscal determina para el gobierno una retracción para utilizar políticas de incremento de gasto público con el fin de apuntalar el nivel de actividad.

En este contexto de estancamiento productivo, deterioro de mercado laboral, baja de poder de compra de ingreso familiar y restricciones fiscales del gobierno, el mercado de crédito al consumo se verá afectado para el tercer trimestre.

El Índice de **Confianza del Consumidor** (ICC-Sura, Universidad Católica) cayó 1,7 puntos en mayo, para remarcar su posición en la zona de moderado pesimismo. La contracción del ICC en mayo se corresponde con una caída de 5,1 puntos del subíndice de "Predisposición a la compra de bienes durables" y del de "Situación Económica Personal" (-1,2), lo que tiene cierta amortiguación con una nueva suba de expectativas de "Situación Económica del País" (+1,1).

En este caso, el resultado tiene relación con tiempos electorales en los que las familias confían que una situación económica desfavorable puede mejorar en el futuro cercano, como producto de un cambio de gobierno. También, se visualiza con una mejora de las perspectivas acerca de las "Condiciones futuras" (+1,2 puntos) y un nuevo deterioro de la percepción sobre "Condiciones actuales" (-4,3).