

## MERCADO DE CRÉDITO AL CONSUMO CIERRA EL 2021 CON FIRMEZA EN LA DEMANDA Y OFERTA COMPETITIVA, QUE DA CRECIMIENTO EN EL SECTOR

El mercado de créditos al consumo reaccionó con dinamismo en la última fase del año, con una demanda fuerte, pero con variaciones según segmentos socio-económicos, y con firme competencia del lado de la oferta, en una economía que logró recuperación significativa en abril-junio y julio-setiembre, pero que también acusa dificultades para consolidar una nueva fase de crecimiento generalizado en los sectores de actividad.

El Monitor del Mercado de Crédito al Consumo de “Pronto!” registró mejora en las expectativas de los consumidores, es la tercera medición en que aumenta la proporción de personas que ven mejoras en la situación económica del país y es el cuarto registro de aumento de perspectivas económicas personales.

La demanda de préstamos y créditos ha mostrado signos de recuperación post pandemia. A nivel de oferta, entre los principales jugadores del mercado se sigue viendo dinamismo en el crecimiento, aunque también se mantienen reflejos identificados en los monitores previos, respecto a los análisis de comportamiento de prudencia, y diferencias de comportamiento entre los operadores y la disposición a aceptar mayor nivel de riesgo en la concesión de créditos.

Pero se está dando fuerte competencia a nivel de promociones de productos, en cuanto a acceso y tasa e incluso una mayor actividad de jugadores no tradicionales, como las finanzas tecnológicas. Otra particularidad a destacar, es el incremento de participación de algunos competidores, como instituciones bancarias.

A nivel de evolución de morosidad, si bien las últimas mediciones muestran un incremento de menos de 1% a nivel de las empresas financieras no bancarias, se da de forma dispar por compañía, y puede responder a situaciones puntuales, los signos de estabilidad a nivel del mercado de trabajo así como la evolución del contexto macro, indican que para los próximos meses no se debería esperar subas en los niveles de incumplimiento del mercado, sino la que evolución del mismo debería mantenerse estable.

La encuesta trimestral de “Pronto!” arrojó estos principales resultados, en comparación con los relevamientos hechos desde un año atrás:

	dic-20	mar-21	jun-21	Set-21	dic-21
Creen que están endeudados	47%	49%	46%	50%	50%
Con algún tipo de endeudamiento (CR y/o TC)	69%	64%	68%	68%	66%
Creen que les otorgarían un préstamo si solicitan	54%	49%	48%	51%	47%
Encuestados con préstamos activos	38%	38%	38%	39%	40%
Encuestados con tarjetas de crédito	56%	51%	53%	54%	52%
Disposición a contraer nuevos préstamos	38%	34%	36%	32%	36%

- 77% dijo haber tenido algún tipo de afectación por Covid-10, algo menos que en últimas cuatro mediciones.
- Las mayores dificultades las tuvieron quienes tienen vigente al menos un préstamo en efectivo.  
51% de ellos manifestó haber tenido alguna dificultad para cubrir sus pagos en los últimos 4 meses.
- Respecto a quienes poseen al menos una Tarjeta de crédito el valor para esta medición es de 39%.
- Entre los tarjeta-habientes sobre el pago de las Tarjetas de crédito el 71,6% dijo que paga el total del saldo mensual, 12,2% entrega un valor intermedio y el 13,8% paga el mínimo. Un 2,4% prefirió no responder.
- 71,5% 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 (43%). Luego siguen realizar arreglos en su casa (35%), pagar servicios como UTE/OSE/Antel (18%). En otro orden, comprar muebles o electrodomésticos (13%), comestibles (13%). Finalmente, créditos para invertir en su trabajo o negocio (7%), y viajar/vacacionar (2%).
- 40% del total de encuestados dijo tener al menos un préstamo en efectivo vigente.
- 52% tener al menos una tarjeta de crédito.
- 36% de encuestados manifestó intención de contratar orden de compra o préstamo en los próximos 4 meses.
- En cuanto al destino de los préstamos u órdenes de compra a futuro serían principalmente para: refaccionar el hogar (23%); pagar otras cuentas (22%); pagar otros préstamos o tarjetas (12%); enfrentar los impactos del Covid-19 (7,5%); comprar comestibles (7%); pagar UTE, OSE, ANTEL (6,5%).
- Quienes dijeron que no contratarían en los próximos cuatro meses manifestaron que no lo harían porque: no lo necesitan (32%); no saben si podrían pagar las cuotas (12,3%); no les gusta contraer deudas (8,3%); no quieren contraer más deuda (6%); presentan desempleo o inestabilidad laboral (6%).

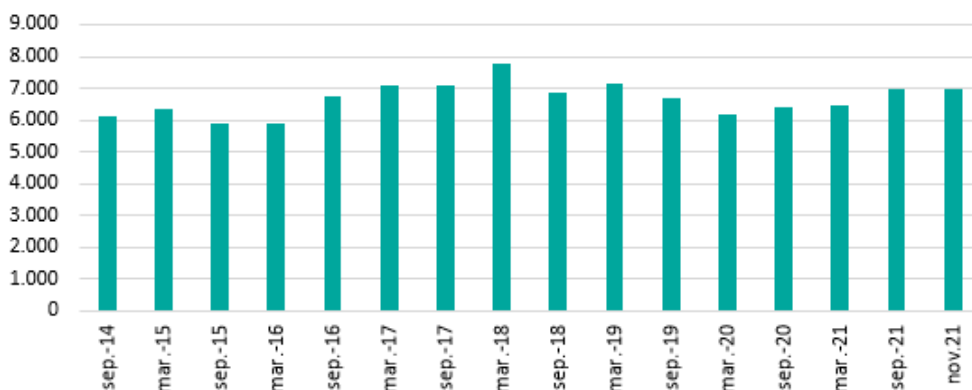
# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

## MERCADO DE CRÉDITO A FAMILIAS

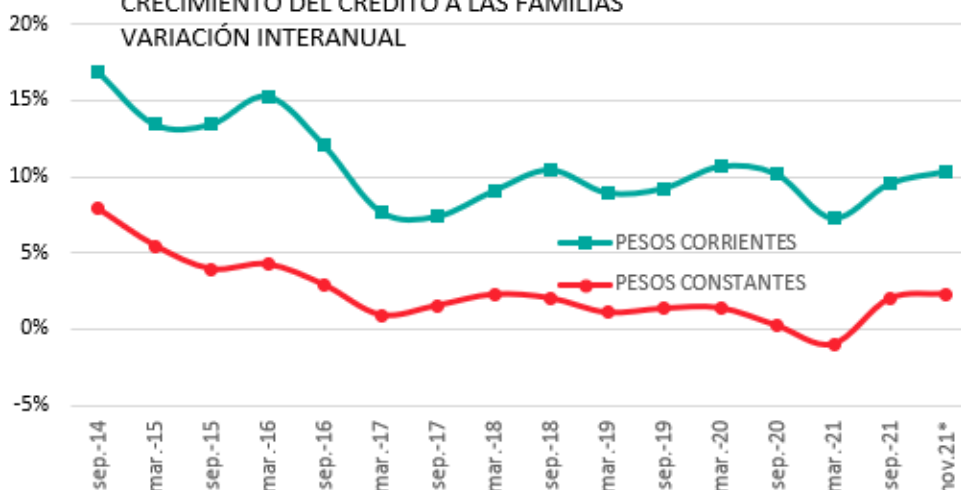
El stock de crédito a las familias, medido en dólares, da un nivel de USD 6.957 millones a noviembre, en la estimación primaria de los servicios técnicos de Pronto!

La evolución en pesos constantes mostró una mejora en los últimos meses, la tasa de crecimiento interanual está en 2,3% en términos reales.

STOCK DE CRÉDITO A LAS FAMILIAS  
TOTAL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE USD



CRECIMIENTO DEL CRÉDITO A LAS FAMILIAS  
VARIACIÓN INTERANUAL



## CONTEXTO MACROECONÓMICO FAMILIAS

La economía uruguaya comenzó el año en baja, con mal resultado para enero-marzo; mejoró fuerte en abril-junio y también en el último dato conocido, julio-setiembre. Aunque hay señales del último trimestre de que eso no continuará con la misma firmeza.

El **Producto Interno Bruto** aumentó 2,7% en julio-setiembre respecto al segundo trimestre, desestacionalizado. En comparación con el año pasado, el PIB había dado una baja de 3% en enero-marzo, una suba fuerte de 11,4% en abril-junio y ahora dio un incremento de 5,9% en julio-setiembre. En el acumulado de los nueve meses del año, enero-septiembre, el Producto dio un incremento de 4,5% respecto a igual período de 2020.

La **Producción Industrial** dio en octubre una suba de 7% interanual, mientras que el índice **sin refinería** de ANCAP dio aumento interanual de 6%.

En el primer trimestre enero-marzo, la producción dio estabilidad (+0,04%), en segundo trimestre dio suba de 22,3% y en julio-setiembre 14,89%, por lo que el acumulado de enero-octubre da suba de 11,5%.

# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

El índice de producción sin refinería había dado leve suba de 0,4% en el primer trimestre, el segundo trimestre dio suba de 23%, y en julio-setiembre de 14,8%, el acumulado enero-octubre da incremento de 11,6% interanual.

El “núcleo manufacturero” (sin refinería ni las tres zonas francas) dio aumento de 6,2% en octubre. En enero-marzo había dado suba de 2,9%, en abril-junio de 25,2% y en julio-setiembre de 13,6%, por lo que en enero-octubre dio un incremento de 12,7% respecto a iguales meses de 2020. El año pasado, en todo 2020, la producción industrial había bajado 5,2%, mientras que el índice sin refinería de ANCAP bajó casi igual (-5%) y el “núcleo manufacturero” dio caída de 6,3%.

El Índice de **Personal Ocupado** (IPO) dio suba interanual de 5% en octubre. Enero-marzo dio baja de 1,7% y abril-junio suba de 12%, en julio-setiembre de 6,6%, por lo que acumulado enero-octubre dio suba de 5,4%. El Índice de **Horas Trabajadas** por obreros (IHT) subió 3,2% en octubre. Enero-marzo dio baja de 3% y abril-junio dio suba de 16% y julio-setiembre de 10,9%. El acumulado anual de enero-octubre dio suba de 7,2%.

Las **ventas de automóviles OKM** dieron en noviembre una suba interanual de 2% aunque fueron algo menor a mes anterior. El nivel de ventas está por encima de pre-pandemia, con suba respecto a igual mes de 2019.

El **Índice Líder** de **CERES** (ILC) se mantuvo estable en diciembre (0,0%) por segundo mes consecutivo. Por lo que luego de un comienzo de año en contracción y dos trimestres seguidos de recuperación, muestra en el último trimestre una señal de estancamiento. Sin embargo, hay otros indicios positivos: por un lado, al interior del ILC es mayor la cantidad de variables que registran tasa positiva, y, por otro lado, los próximos meses aparecen con chance cierta de superar al resultado de un año atrás, ya que la temporada de verano anterior fue con fronteras cerradas.

El ILC, un indicador de anticipo de tendencia de actividad económica, había anticipado correctamente lo ocurrido en cada trimestre, mal resultado de enero-marzo, bueno para abril-junio y julio-setiembre, y luego mostró signos de desaceleración primero y de estancamiento después. No hay tendencia marcada que sea contundente, pero se verifica una fase de recuperación económica que no es lineal, sino con pausas y re-impulsos.

El **Índice de Difusión** en diciembre fue **70%**, lo que muestra que más de la mitad de las variables que componen el ILC registraron tasas positivas en el mes. Este indicador es complementario del Índice Líder y mide la amplitud de la base de sustento de su movimiento mensual, debido a que considera la proporción de las variables del ILC con tasas positivas en cada mes.

Las solicitudes de **exportación** en noviembre fueron por USD 1.097 millones, con suba interanual de 60%. El aumento fue impulsado por carne bovina, celulosa, concentrado de bebidas, malta y energía eléctrica. En el acumulado del año enero-noviembre las exportaciones sumaron USD 10.390 millones, con aumento de 42% respecto al mismo período de 2020. Eso se dio por más ventas de carne bovina, energía eléctrica, celulosa, madera, subproductos cárnicos, soja y concentrado de bebidas.

En el mercado laboral, la oferta de mano de obra –**Tasa de Actividad**- aumentó a 61,8% en octubre (en setiembre era **61,6%**) y eso comprende a 1.791.000 personas aproximadamente.

La demanda –**Tasa de Empleo**- comenzó el año en 55,2%, tuvo oscilaciones, registró un incremento a 54,7% en julio, a 55,9% en agosto, a 55,8% en setiembre y a 56,8% en octubre (unas 1.648.000 personas).

La **Tasa de Desempleo** que al final del gobierno anterior había sido 10,5% (febrero 2020), y tuvo bajas y subas, era de 10,4% en julio, bajó en agosto a 9,5%, en setiembre a 9,4% y en octubre a 8% (unas 143 mil personas).

El dato de desocupados es parejo en capital e interior, en ambos casos 8%.

Entre los ocupados hay 9,9% que es sub-ocupado y 22,3% en negro.

La **inflación** de noviembre fue 0,25%, y la acumulada en el año llegó a 8,07%. La tasa de los últimos 12 meses está en 7,86% (incluye diciembre que por plan de UTE da negativo).

Los **precios mayoristas** bajaron 2,67% en noviembre, y en enero-octubre da una suba de 19,83%. La tasa anual móvil del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) se redujo a 20,3%.

# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

El Índice de **Costo de la Construcción** (ICC) aumentó 0,28% en octubre, por lo que en el acumulado enero-octubre hay un aumento de 9,36%. La tasa anual móvil sube a 8,82%.

El **Índice Medio de Salarios** (IMS) subió 0,17% en octubre y acumula 5,6% en enero-octubre (5,64% en los últimos doce meses). Falta reajuste en privados y la retroactividad en meses de negociaciones por suba de julio.

El **Salario Real** da baja en octubre de 2% respecto a igual mes del año anterior.

La baja interanual real fue de 2,3% en enero-marzo, de 0,18% en abril-junio y de 1,65% en julio-septiembre.

En enero-octubre da baja de 1,46% en promedio (retracción de 1,42% en privados y de 1,55% en estatales).

En los **indicadores sociales**, para el primer semestre de 2021, la proporción de hogares en indigencia fue estimada en 0,2%, lo que da una baja importante respecto al promedio anual de 2020, que había sido 0,4%.

La incidencia de la pobreza se estimó en 10,2% para enero-junio de este año, que es menor al dato de promedio anual de 2020, que había sido 11,6%.

El **déficit fiscal** global dio nueva baja en octubre y se ubicó en 4,8% del producto (estaba en 5% a setiembre)

En los doce meses cerrados a octubre de 2021 el resultado del Gobierno Central-Banco de Previsión Social (GC-BPS), se ubicó en -4,2% del PIB. El resultado del GC-BPS mejoró 0,3% en términos del PIB respecto a setiembre.

El ingreso de fondos al Fideicomiso de la Seguridad Social (cincuentones) fue de 0,5% del PIB, por lo que el resultado depurado de dicho efecto se ubicó en -4,7% del PIB. Finalmente, el resultado del Sector Público Global (SPG) fue de -4,3% del PIB que, depurado del efecto FSS, se situó en -4,8% del PIB.

El gobierno cerró el año con reconocimiento de mercados y buen nivel de confianza, lo que se vio en la **emisión de bonos** "Samurai" en Japón por ¥ 50 mil millones, (equivalente a USD 442 millones), a plazos de entre 3 y 15 años, y a una tasa anual de 0,71%, en promedio.

Dicha colocación de bonos se dio luego que la calificadora de riesgo canadiense DBRS Morningstar ratificara a Uruguay la nota de investment grade, calificación en BBB (low) y elevara la perspectiva a positiva.

Posteriormente, la calificadora Fitch Ratings ratificó la calificación de Uruguay como emisor a Largo Plazo en Moneda Extranjera y Doméstica en BBB. La perspectiva fue mejorada a estable desde negativa.

El Índice de **Confianza del Consumidor** (ICC) bajó 1,7 puntos en noviembre, pero con un puntaje de 50,6, se mantiene dentro del nivel de moderado optimismo (más de 50 puntos) aunque cercano al nivel de neutralidad. Respecto a noviembre 2020, el índice es 4,7 puntos mayor; y, si se consideran los promedios acumulados (enero-20/noviembre20) y (enero21/noviembre21), el índice es 2,7 puntos mayor.

La baja registrada en el ICC este mes se corresponde a una desmejora en dos de los tres subíndices que lo componen, aunque de distinta magnitud.

La **Situación Económica Personal** es el único subíndice que aumentó y lo hizo por tercer mes consecutivo; fue por situación económica personal actual, ya que la situación a un año se modera. Estas variaciones pueden indicar que, aunque la población sigue viendo la situación económica con optimismo, la visión se ha suavizado.

La **Situación Económica del País**, con 62,5 puntos, empeoró y cortó la racha de tres meses alcistas. Tanto en situación económica del país a uno como a tres años, hubo una baja respecto al mes anterior, esto podría ser un reflejo de la nueva variable de COVID-19 detectada, a partir de la cuál muchos países están volviendo a tomar medidas restrictivas pudiendo tener un impacto en la economía de Uruguay.

La **Predisposición a la Compra de Bienes Durables** tuvo leve baja, aunque continúa asemejándose a niveles previos a la pandemia. Los componentes del subíndice disminuyeron ambos (electrodomésticos, automóviles y viviendas), aunque en diferente proporción, siendo los primeros los que sufrieron el mayor impacto.

# 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, usuarios de Facebook e Instagram. La muestra abarcó 860 casos.

Se continúa monitoreando la percepción del impacto de la pandemia por Covid-19 en la economía personal de los encuestados. Como resultado general un 77% de ellos mencionó haber tenido algún tipo de afectación, valor apenas menor que en las últimas cuatro mediciones.

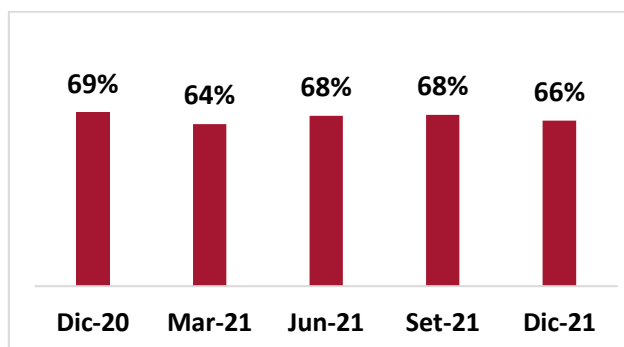
### IMPACTO DEL COVID-19 EN SU ECONOMÍA PERSONAL

(Base total)

	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21
✓ Tuvo un impacto alto	31,0%	32,7%	33,0%	31,4%	34,4%
✓ Tuvo un impacto medio	31,6%	32,5%	29,9%	31,6%	28,4%
✓ Tuvo un impacto bajo	16,6%	13,8%	16,1%	15,6%	14,4%
✓ No tuvo impacto pero puede que lo tenga en los próximos 4 meses	7,4%	4,5%	4,1%	3,8%	3,5%
✓ No tuvo impacto y no cree que lo tenga en los próximos 4 meses	10,0%	11,3%	12,4%	11,9%	13,4%
✓ No sabe	3,4%	5,2%	4,5%	5,8%	5,9%

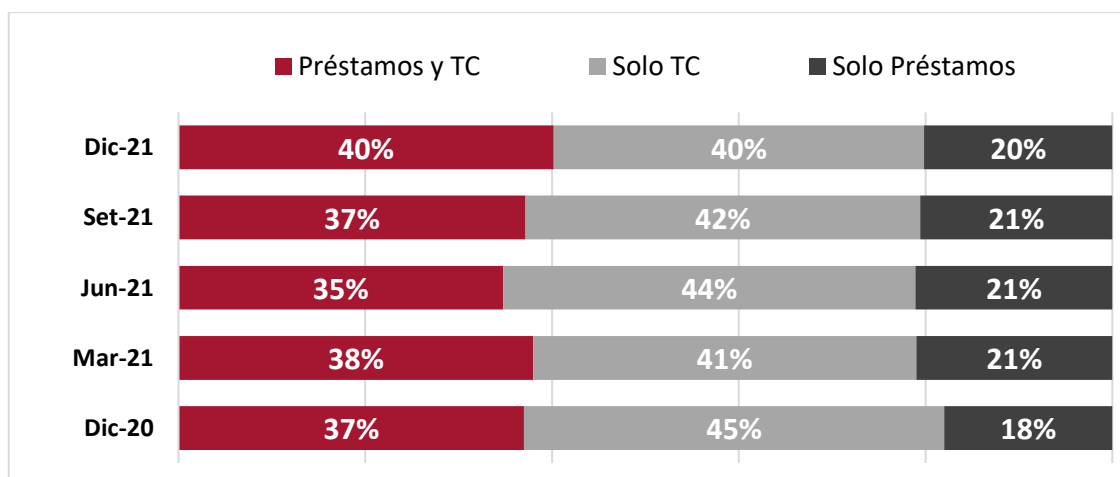
### PERSONAS CON ALGÚN TIPO DE ENDEUDAMIENTO VIGENTE - PRÉSTAMOS y/o TC.

(Base total)



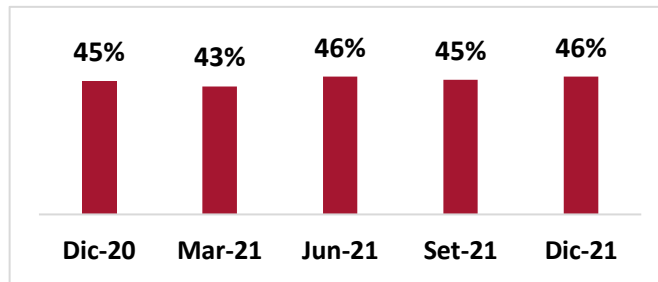
### TIPO DE ENDEUDAMIENTO

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



# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

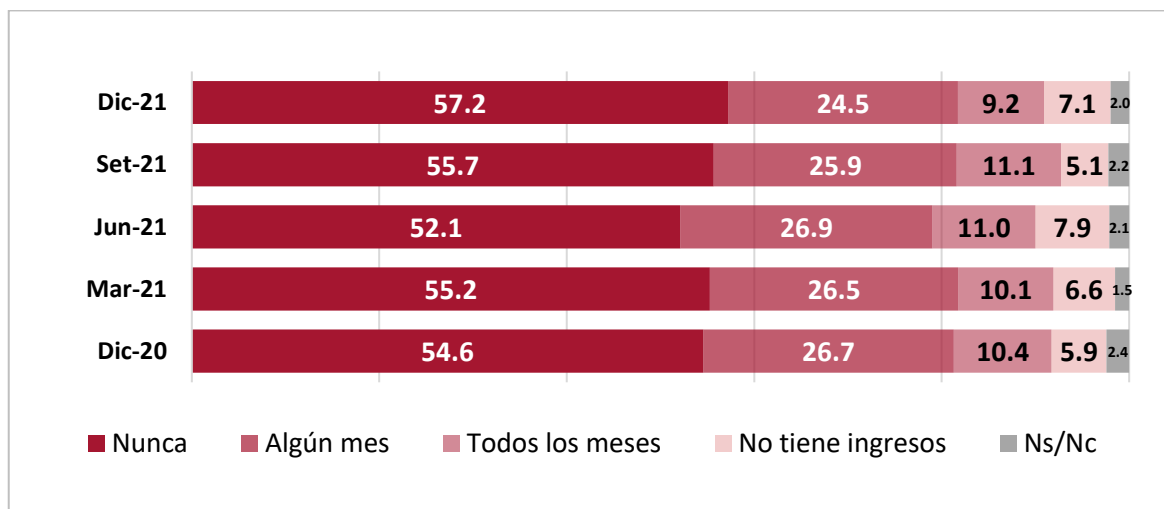
**EN LOS ÚLTIMOS 4 MESES PRESENTARON ALGUNA DIFICULTAD PARA EL PAGO**  
(entre quienes tienen algún Préstamo vigente y/o TC)



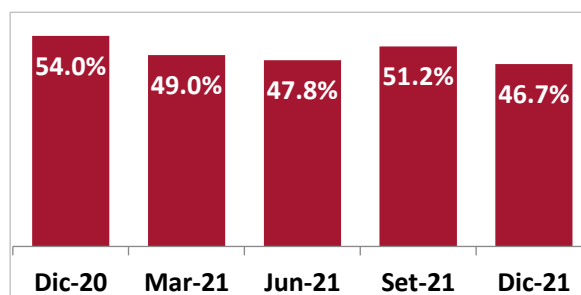
Si miramos por producto contratado, las mayores dificultades las tuvieron quienes tienen vigente al menos un préstamo en efectivo ya que un 51% de ellos manifestó haber tenido alguna dificultad para cubrir sus pagos en los últimos 4 meses. Respecto a quienes poseen al menos una Tarjeta de crédito el valor para esta medición es de 39%.

Respecto al comportamiento usual de pago de las Tarjetas de crédito el 71,6% mencionó que paga el total del saldo mensual, mientras que el 12,2% entrega un valor intermedio y el 13,8% paga el mínimo. Un 2,4% 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).



# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

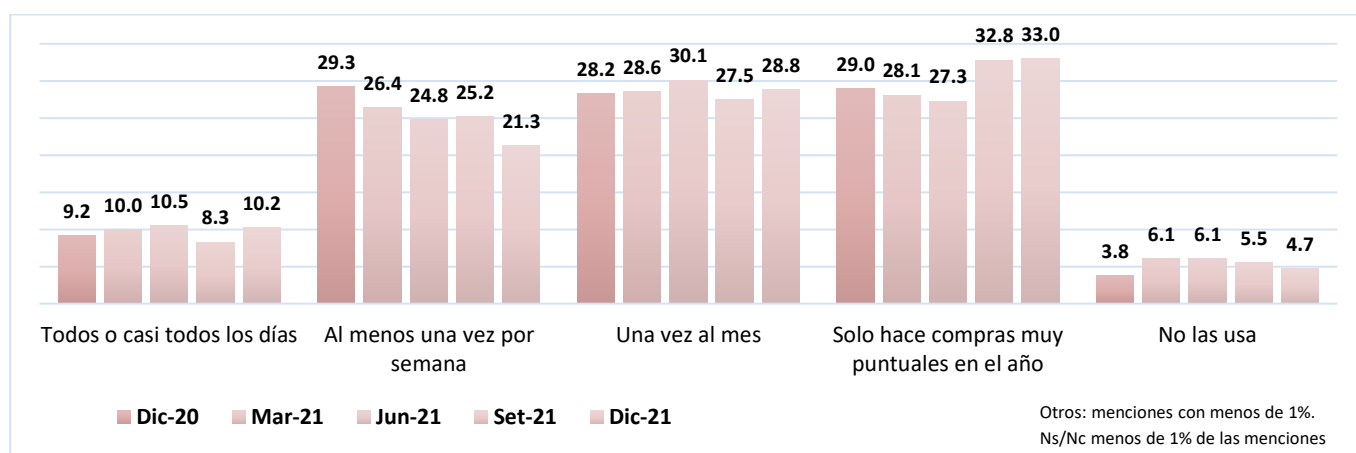
## MOTIVOS POR LOS QUE SUELEN SACAR PRÉSTAMOS EN EFECTIVO

Un 71,5% 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 (43%), realizar arreglos en su casa (35%), pagar servicios como UTE/OSE/ANTEL (18%), comprar muebles o electrodomésticos (13%), comprar comestibles (13%), invertir en su trabajo o negocio (7%), y viajar/vacacionar (2%).

## USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En esta medición un 40% del total de encuestados manifestó tener al menos un préstamo en efectivo vigente y un 52% tener al menos una tarjeta de crédito.

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



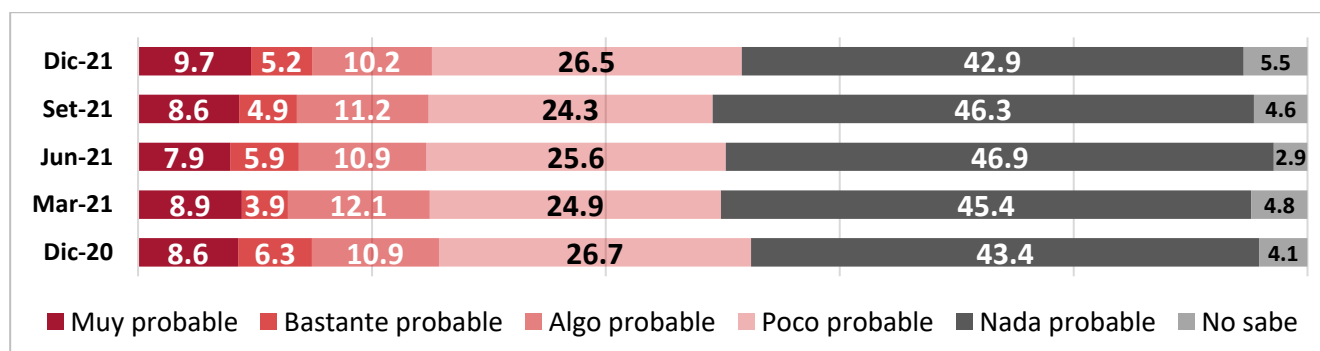
## ENDEUDAMIENTO FUTURO

El 36% 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, un 37% respondió afirmativamente a la pregunta de si en caso de solicitar hoy un préstamo en efectivo cree que se lo otorgarían. Por otra parte, un 75% 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: refaccionar el hogar (23,1%); pagar otras cuentas (21,8%); pagar otros préstamos o tarjetas (12,1%); enfrentar los impactos del Covid-19 (7,5%); comprar comestibles (6,8%); pagar UTE, OSE, ANTEL (6,5%); entre otros.

Quienes dijeron que no contratarían en los próximos cuatro meses manifestaron que no lo harían porque: no lo necesitan (32,0%); no saben si podrían pagar las cuotas (12,3%); no les gusta contraer deudas (8,3%); no quieren contraer más deuda de la que ya tienen (6,1%); presentan desempleo o inestabilidad laboral (6,0%); entre otros.

### PROBABILIDAD DE CONTRATACIÓN DE TC (%)

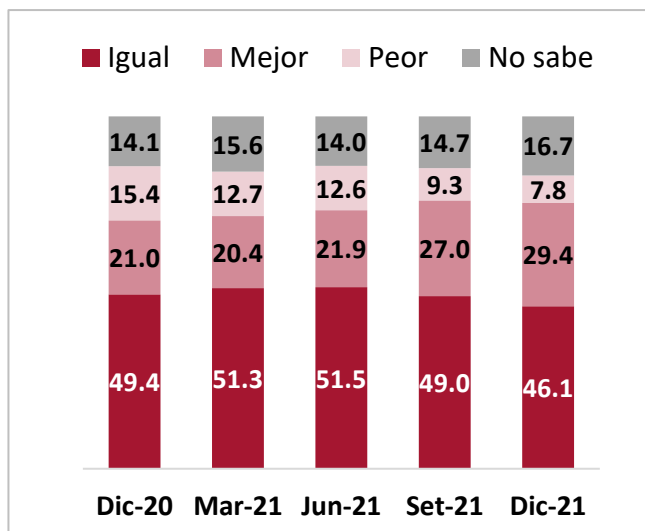
*Si hoy le ofrecieran una Tarjeta de crédito ¿qué tan probable es que la acepte?*  
(Base total)



# MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

## EXPECTATIVAS ECONÓMICAS EN LOS PRÓXIMOS CUATRO MESES (%) (Base total)

### PERCEPCIÓN SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA PERSONAL



### PERCEPCIÓN SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA del PAÍS

