

MERCADO DE CRÉDITO AL CONSUMO INICIÓ EL 2022 CON CRECIMIENTO DE 4% REAL RESPECTO A 2021

El mercado de créditos al consumo abrió el año 2022 con un crecimiento de 4% real respecto a un año atrás, con una recuperación de los últimos meses, que no ha sido sostenida, sino que ha tenido oscilaciones. El *Monitor del Mercado de Crédito al Consumo de "Pronto!"* refleja una tendencia orientada a reactivar el mercado, la que va acompañada de un contexto macroeconómico que sigue mostrando signos de recuperación, con tasas de crecimiento del producto para 2021 y 2022 muy superiores a los niveles pre-pandemia, así como una estabilización en los niveles de contagio de Covid-19 luego de varias semanas de verano con picos altos, que afectaron en cierta medida la movilidad y capacidad de pago de los usuarios del sistema financiero (en el segmento de las empresas de crédito no bancario).

El mercado se mueve con un aumento en los niveles de demanda que está impulsado por una mejora en las expectativas de los consumidores y un mercado de trabajo que sigue mostrando señales de estabilización, con niveles de tasa de desempleo relativamente bajas.

Los indicadores relevados para este monitor transmiten señales positivas, contribuyen a un dinamismo en el mercado de crédito al consumo. En simultáneo a la tendencia de reactivación del mercado, hay una competencia fuerte en términos de atributos de producto en cuanto a agilidad, accesibilidad y precio; con aumentos de transacciones, volúmenes totales y montos promedios otorgados a nivel del mercado.

En cuanto a la evolución de la morosidad del mercado, en la última medición disponible, se observa un crecimiento muy leve en la mora de mercado, medida como proporción de créditos vencidos. A futuro, de mantenerse las condiciones macro, particularmente la estabilidad en el mercado de trabajo y el dinamismo de la demanda, se esperaría un comportamiento de pago muy estable a nivel del mercado.

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

	Mar-21	Jun-21	set-21	Dic-21	Mar-22
Con algún tipo de endeudamiento (CR y/o TC)	64%	68%	68%	66%	69%
Creen que les darían un préstamo si solicitan	49%	48%	51%	47%	52%
Encuestados con préstamos activos	38%	38%	39%	40%	38%
Encuestados con tarjetas de crédito	51%	53%	54%	52%	56%
Disposición a contraer nuevos préstamos	34%	36%	32%	36%	36%

- 78% 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.
- 43% de ellos manifestó haber tenido alguna dificultad para cubrir sus pagos en los últimos 4 meses.
- 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:
pagar otras cuentas (25,4%); refaccionar el hogar (21,1%); pagar otros préstamos o tarjetas (8,5%); compra o arreglo del vehículo (8,5%); pagar UTE, OSE, ANTEL (7,6%); comprar comestibles (5,9%); entre otros.
- Quienes dijeron que no contratarían en los próximos cuatro meses manifestaron que no lo harían porque:
no lo necesitan (40,2%); no saben si podrían pagar las cuotas (10,4%); no les gusta contraer deudas (9,5%); no quieren contraer más deuda (7,6%); presentan desempleo o inestabilidad laboral (5,6%).

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

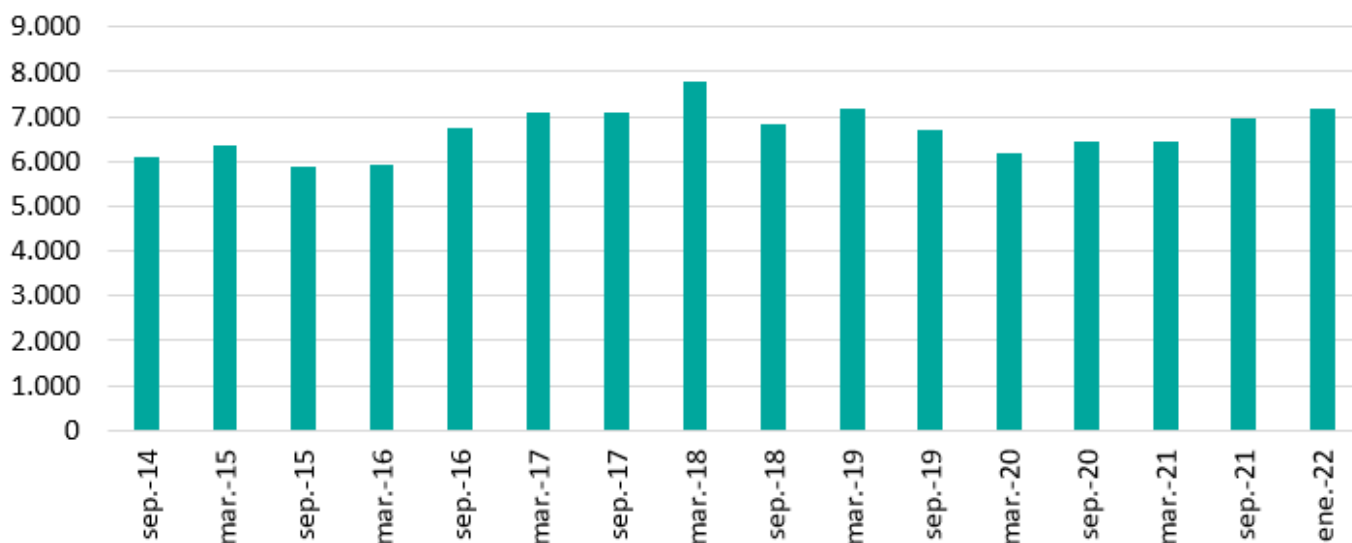
MERCADO DE CRÉDITO A FAMILIAS

El stock de crédito a las familias superó los US\$ 7.000 millones en diciembre. Está creciendo a un ritmo de 4% interanual en términos reales, apuntalado por un fuerte incremento en los créditos no hipotecarios.

A nivel bancario, tanto el BROU como la banca privada cerraron el año pasado con un fuerte crecimiento en el crédito no hipotecario (si bien en ambos casos el dato de diciembre fue de menor dinamismo que meses previos). La evolución en pesos constantes mostró una mejora en los últimos meses, la tasa de crecimiento interanual está en 4% en términos reales.

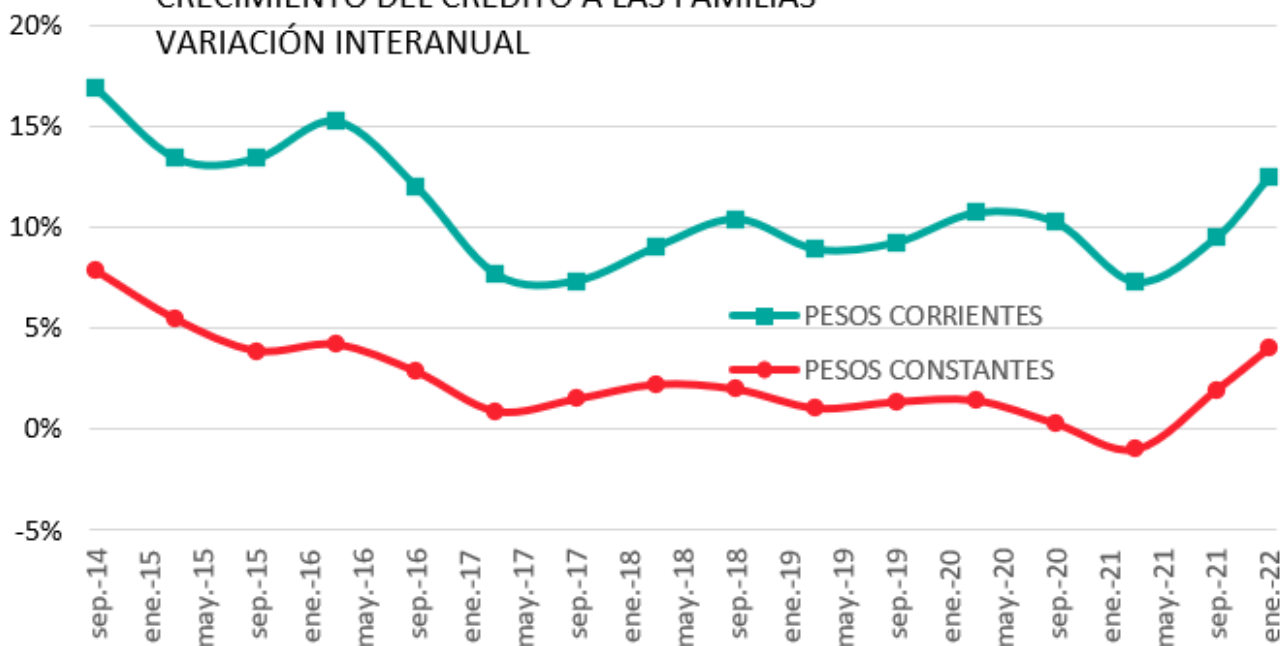
STOCK DE CRÉDITO A LAS FAMILIAS

TOTAL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE USD



CRECIMIENTO DEL CRÉDITO A LAS FAMILIAS

VARIACIÓN INTERANUAL



MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

CONTEXTO MACROECONÓMICO EN FAMILIAS

En 2021 la economía mundial mostró una fuerte recuperación y se espera que mantenga un buen dinamismo este año. Sin embargo, el balance de riesgos se viene deteriorando por dos motivos. Por un lado, los últimos datos de actividad en las principales economías muestran signos de desaceleración. Por otro lado, los datos más recientes de inflación en el mundo han seguido sorprendiendo al alza.

En este contexto, se espera que las políticas macroeconómicas --monetarias y fiscales-- adopten un signo contractivo.

Las tensiones entre Rusia y Ucrania derivaron en un significativo aumento en el precio del petróleo crudo desde el inicio del año, lo cual suma presiones adicionales al panorama de inflación global. Tras las acciones militares rusas, el precio del petróleo subió más.

Como elemento positivo para Uruguay, se destaca que los precios de varios commodities relevantes para nuestra matriz exportadora tuvieron un nuevo impulso a comienzos de este año. Ante el impulso de una firme demanda externa y altos precios de commodities, la producción agropecuaria siguió mostrando un buen dinamismo en los últimos meses.

La producción industrial registró una fuerte recuperación en 2021 (mayor incluso a la de otros países de la región). El núcleo manufacturero creció 13% frente a 2020 y casi 6% frente a 2019.

En el mercado laboral, los datos de diciembre siguieron confirmando una evolución muy favorable. La tasa de desempleo cerró el año pasado en el menor nivel desde 2017.

En 2021 se recuperaron 48.600 empleos frente a 2020 (en promedio anual) y la población ocupada alcanzó en diciembre los niveles más altos desde abril 2016.

El ingreso de los hogares tuvo una recuperación significativa el año pasado, pero no alcanzó los niveles pre-pandemia. A instancias del aumento del empleo y del freno en la caída del salario real, se espera un crecimiento sostenido de los ingresos este año.

En los últimos meses, también se consolidó un contexto más favorable de expectativas en Uruguay. La mejora de los ingresos y del clima de expectativas se ha traducido en una recuperación adicional del consumo privado en los meses más recientes, lo que se comprueba en datos de supermercados, gastos con tarjetas de crédito y débito, en términos reales.

Los datos de la Cámara de Comercio y Servicios también muestran un buen dinamismo de la actividad sobre el cierre de 2021. En el cuarto trimestre de 2021 la totalidad de los rubros relevados y más del 60% de las empresas tuvieron crecimiento interanual de sus ventas.

Los nuevos datos del Ministerio de Turismo apuntan a que la temporada turística está siendo bastante peor a lo previsto.

Como consecuencia de todo lo anterior y tras el anuncio de retraso en la apertura de la planta de UPM, hay una revisión ligeramente a la baja la proyección del PIB, las últimas estimaciones apuntan a un crecimiento promedio anual en 2022 algo menor a 4%.

Desde la perspectiva de la demanda, la expansión para 2022 se apoya en el crecimiento de las exportaciones y la recuperación del consumo privado, aunque este último recuperaría su nivel previo a la pandemia recién en el segundo semestre.

Las presiones inflacionarias se han mantenido firmes en los últimos meses, con la inflación superando el 8% y la medición subyacente por encima de 9% en enero.

Este incremento de la inflación recoge una suba fuerte de los precios de los alimentos (sobre todo la carne), de combustibles y de otros bienes transables no alimenticios (en parte, por efecto crisis logística). Si bien las cifras

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

de enero supusieron incrementos a nivel de inflación interanual, el registro mensual marcó cierta moderación respecto a meses previos.

Con esos supuestos respecto al contexto local y asumiendo que no se repetirán aumentos de precios internacionales de igual magnitud que en 2021, las proyecciones indican un crecimiento del nivel de actividad algo menor al del año pasado y una inflación que cedería sobre fin de año.

La **Producción Industrial** dio en todo el año 2021 una suba de 12,3%. En el primer trimestre la producción dio estabilidad (+0,04%), en segundo trimestre dio suba de 22,3%, en julio-setiembre de 14,9% y en octubre-diciembre de 12,9%.

El índice de **producción sin refinería** había dado leve suba de 0,4% en el primer trimestre, el segundo trimestre dio suba de 23%, en julio-setiembre de 14,8%, y en octubre-diciembre de 12,2%, por lo que el promedio del 2021 dio incremento de 12,3% interanual.

El “núcleo manufacturero” -sin refinería ni las tres zonas francas- registró esta evolución en 2021: en enero-marzo había dado suba de 2,9%, en abril-junio de 25%, en julio-setiembre de 13,6%, y en octubre-diciembre de 11,7%. En consecuencia, el año dio un aumento de 13% interanual.

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” había dado caída de 6,3%.

El Índice de **Personal Ocupado** (IPO) dio estas variaciones interanuales: enero-marzo con baja de 1,7%, abril-junio con suba de 12%, julio-setiembre con aumento de 6,6%, y octubre-diciembre con suba de 5,4%.

El Índice de **Horas Trabajadas** por obreros (IHT) dio suba de 7,2% en todo el año pasado.

El 2022 comenzó con la continuidad de la tendencia alcista de la producción industrial, una suba interanual de 10% en el índice global, de 11,3% en el índice sin refinería y de 6,6% en el núcleo manufacturero.

A enero de 2022, la tasa de aumento de producción anual móvil es de 13,4%.

Las ventas de **Comercio y Servicios** terminaron el 2021 en alza y el cuarto trimestre registró por segundo período consecutivo un aumento en sus ventas globales: octubre-diciembre dio crecimiento de 5,4% interanual real.

Según la Encuesta de la Cámara del Sector (CNCS), este resultado estuvo explicado por la mejora de la situación sanitaria en virtud del extendido plan de vacunación, el cual habilitó una mayor movilidad de las personas y por lo tanto la reactivación de muchas actividades, así como la apertura de fronteras para el inicio de la temporada turística 2022. Sin embargo, esta recuperación presente, en particular en los últimos meses del año, no consiguió contrarrestar las caídas del primer y segundo trimestre y entonces el 2021, dio una baja anual de ventas de 1,6%.

Las ventas reales por rubro, durante el cuarto trimestre tuvieron un desempeño positivo generalizado.

Se vuelve a destacar el sector de Servicios, con una fuerte recuperación en los tres rubros relevados. Hoteles, registró la más vigorosa reactivación, con suba de 60,3% en ventas reales, interanual. Agencias de viajes (20%) y Restaurantes y confiterías (11,6%) que reafirmaron la tendencia, con subas levemente mayores al anterior trimestre.

Como anticipo del nivel de actividad económica del 2022, el **Índice Líder** de CERES (ILC) aumentó por segundo mes consecutivo y lo hizo en 0,2% en febrero, lo que indica que el año 2022 reproduce señales positivas, mejores que en 2021. Esto anticipa que la tendencia del PIB con recuperación se extiende en el primer trimestre del año, aunque para confirmarlo se precisa una tercera tasa positiva en forma consecutiva. En la misma línea, el Índice de Difusión en febrero fue de 60%, lo que indica que más de la mitad de las variables que componen el ILC registraron tasas positivas en el mes.

Las **exportaciones** de febrero totalizaron USD 1.020 millones, con un crecimiento de 51% en términos interanuales.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

En el acumulado de los dos primeros meses de 2022, las exportaciones fueron por USD 1.862 millones, que da un aumento interanual de 44%, lo que se dio por impulso de ventas de la carne bovina, sumado a lácteos, concentrado de bebidas y vehículos.

La **venta de automotores OK** fue de 3.557 unidades en febrero con un aumento de 3,4% respecto al mes anterior, pero está 5,3% debajo de un año atrás, según datos de la Asociación del Comercio Automotor del Uruguay (ACAU).

De acuerdo con las cifras de la asociación, en febrero se vendieron un total de 3.557 unidades, mientras que en el mismo mes del año anterior se habían comercializado 3.757 vehículos.

El mercado laboral comenzó el año con baja del nivel de empleo en medio del rebrote de la pandemia.

La oferta de mano de obra –**Tasa de Actividad**- pasó de 61,8% en noviembre a 62% en diciembre y a 61,7% en enero (eso comprende aproximadamente a 1.797.300 personas).

La demanda –**Tasa de Empleo**- estaba en enero de 2021 en 55,2% y subió hasta cerrar el año en 57,7%, en enero de 2022 bajó a 57,1% (unas 1.664.600 personas).

La **Tasa de Desempleo** que al final del gobierno anterior había sido 10,5% (feb. 2020), y tuvo bajas y subas, era de 10,4% en julio, bajó en agosto a 9,5%, en setiembre a 9,4%, en octubre a 8%, en noviembre a 7,4% y al cierre de año quedó en 7%. En enero subió a 7,4% (comprende a unas 132,7 mil personas).

El dato positivo de enero fue la baja del subempleo y del empleo informal.

Empero, el segundo mes del año se dio un dato positivo. La cantidad de trabajados en **seguro de paro** bajó 3,4% en febrero y abarcó a 46.437 personas; había comenzado el año en suba (de 46.212 en diciembre a 48.061 en enero) y ahora vuelve al nivel de cierre de 2021. Del total de seguro de paro 78% están en seguro de paro total y 22% en seguro parcial. De los que salieron del seguro de paro en febrero, 56,3% fue por reincorporación y 43,7% por despido.

En el mes ingresaron al seguro 8.437 personas: 61% por causal reducción o suspensión, y 39% por despido.

La **inflación** de febrero fue 1,47%, más de lo proyectado, y el acumulado del año da un aumento de precios de 3,28% y la tasa anual móvil subió a 8,85%. Esto marca otra suba de la tasa de inflación, que según el Instituto Nacional de Estadística (INE) había sido 7,96% a fin de año, había subido a 8,15% en enero y ahora crece a 8,85% en los doce meses cerrados a febrero.

El 16 de febrero, el Banco Central había decidido aumentar la tasa de interés de referencia del mercado para dar señal de política monetaria que coopere con bajar la inflación, y anunció que en abril aplicará otra suba similar para reforzar el combate al incremento de precios.

El **Índice Medio de Salarios** (IMS) subió 4% en enero y la tasa de doce meses subió a 6.81%.

El **Salario Real** da baja interanual de 1.24% en el año: -1,47% en privados y -0,82% en estatales.

Venía de dos años seguidos de baja en el poder de compra del salario promedio, -1,7% en 2020 y -1.5% en 2021.

El **Ingreso familiar real** se recuperó en los últimos meses de 2021 y frenó el deterioro que traía desde 2018.

El poder de compra medio de los hogares uruguayos había caído dos años seguidos (-1,7% en 2018 y -2,4% en 2019, lo que se agravó en el 2020 con el impacto de la pandemia, -7,1%).

Este año, el ingreso familiar real dio caída en enero-marzo de 2,9%, un aumento en abril-junio de 9%, de 5,7% en julio-setiembre y de 3,7% en octubre-diciembre.

En el promedio de todo el año, el ingreso de los hogares tuvo un aumento de 3,4% (2021 respecto a 2020).

El Índice de **Confianza del Consumidor** (ICC) repuntó a fin del año pasado: el registro de diciembre muestra un aumento de 0,7 puntos y un puntaje de 51,3, el índice se afianza dentro del nivel de moderado optimismo (más de 50 puntos) por tercer mes consecutivo (encuestas realizadas entre el 22 y 27 de diciembre). Empero, en enero, el ICC bajó 0,3 puntos en enero respecto a diciembre y se ubicó en 51,1 puntos, manteniéndose dentro del nivel de moderado optimismo (más de 50 puntos), por cuarto mes consecutivo.

Respecto a un año atrás, el índice está 3,5 puntos más alto.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

El **déficit fiscal** inició el año con continuidad de tendencia a la baja: estaba en 5% a setiembre, en 4,8% a octubre, 4,4% en noviembre. -4,1% en diciembre y quedó en enero en 3,9% del PIB.

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 999 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 78% de ellos mencionó haber tenido algún tipo de afectación, valor apenas menor que en las últimas cuatro mediciones.

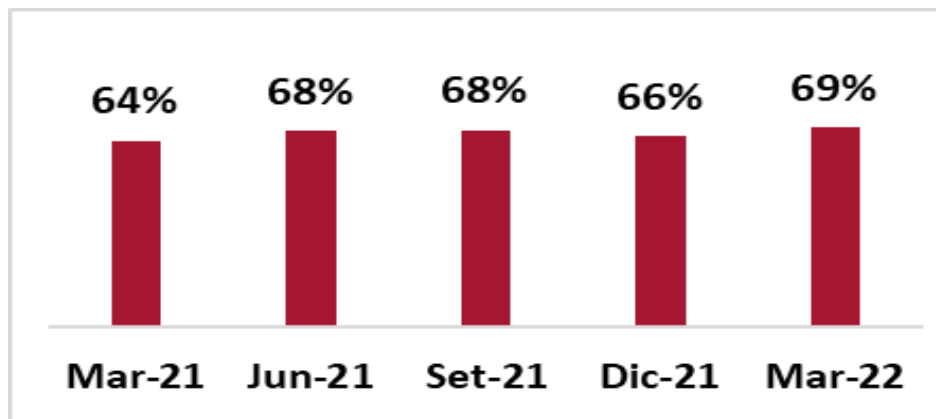
IMPACTO DEL COVID-19 EN SU ECONOMÍA PERSONAL

(Base total)

	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22
✓ Tuvo un impacto alto	32,7%	33,0%	31,4%	34,4%	28,1%
✓ Tuvo un impacto medio	32,5%	29,9%	31,6%	28,4%	30,8%
✓ Tuvo un impacto bajo	13,8%	16,1%	15,6%	14,4%	18,7%
✓ No tuvo impacto pero puede que lo tenga en los próximos 4 meses	4,5%	4,1%	3,8%	3,5%	3,1%
✓ No tuvo impacto y no cree que lo tenga en los próximos 4 meses	11,3%	12,4%	11,9%	13,4%	13,4%
✓ No sabe	5,2%	4,5%	5,8%	5,9%	5,8%

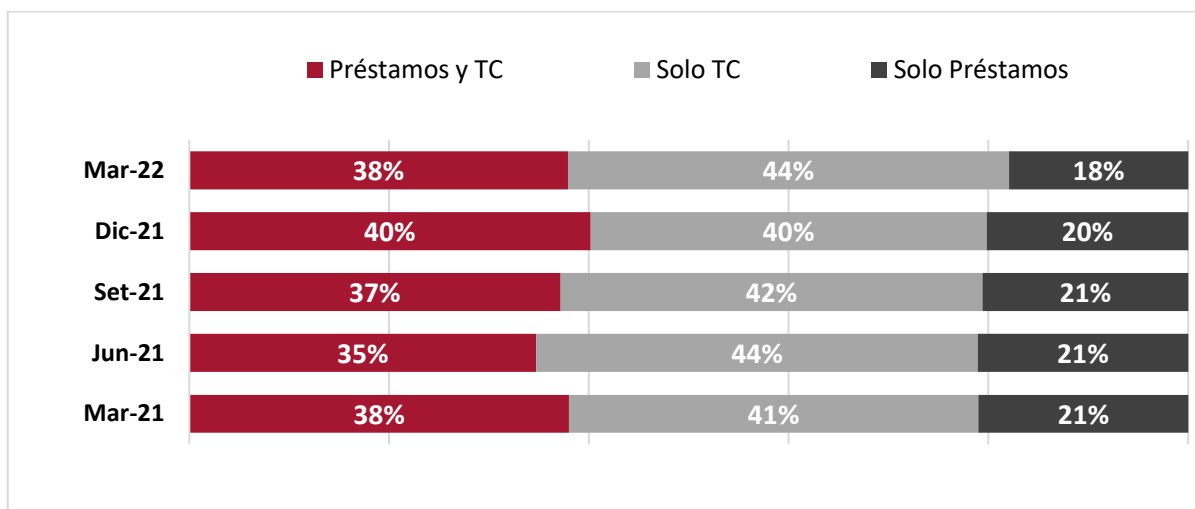
PERSONAS CON ALGÚN TIPO DE ENDEUDAMIENTO VIGENTE - PRÉSTAMOS y/o TC.

(Base total)

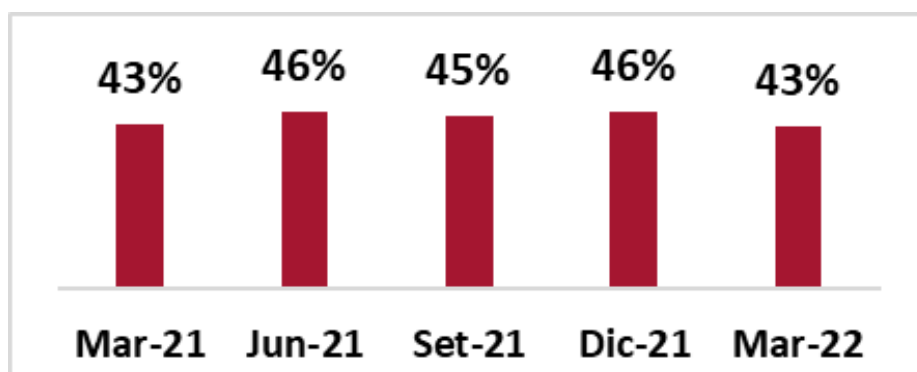


MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

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



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

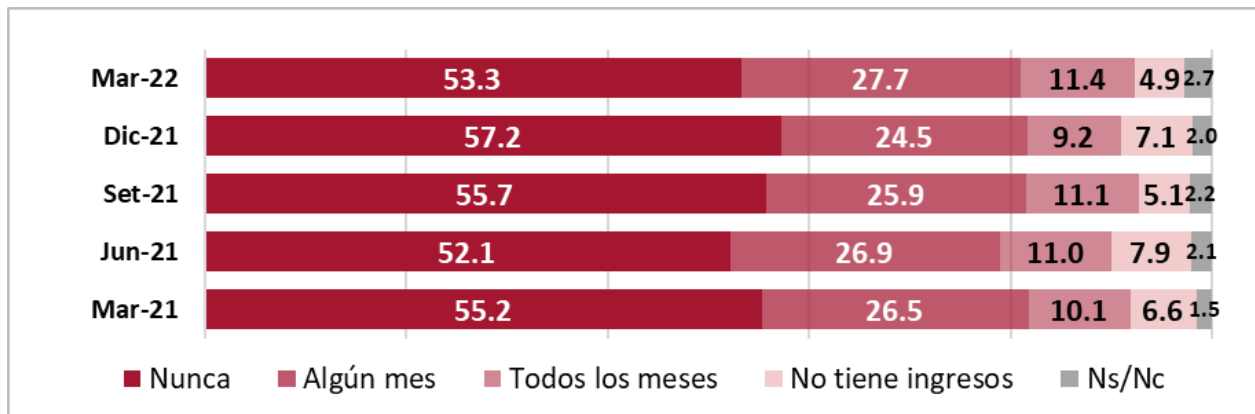


Si miramos por producto contratado, las mayores dificultades las tuvieron quienes tienen vigente al menos un préstamo en efectivo ya que un 46% de ellos manifestó haber tenido alguna dificultad para cubrir sus pagos en los últimos 4 meses. Respecto a quienes poseen al menos una Tarjeta de crédito, el valor para esta medición es de 37%.

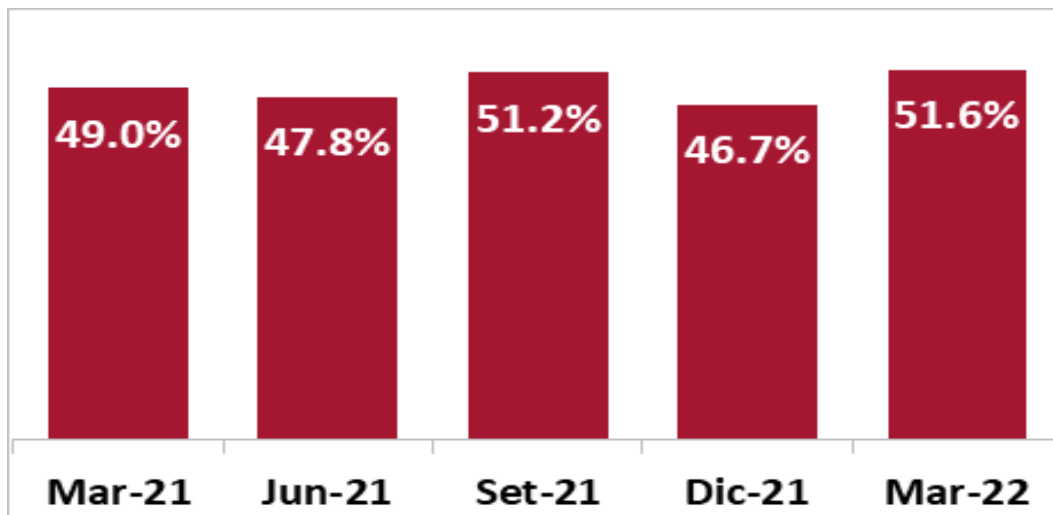
En cuanto al comportamiento usual de pago de las Tarjetas de crédito el 72,5% mencionó que paga el total del saldo mensual, mientras que el 13,5% entrega un valor intermedio y el 10,8% paga el mínimo. Un 3,2% prefirió no responder (entre los tarjeta-habientes).

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

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).



MOTIVOS POR LOS QUE SUELEN SACAR PRÉSTAMOS EN EFECTIVO

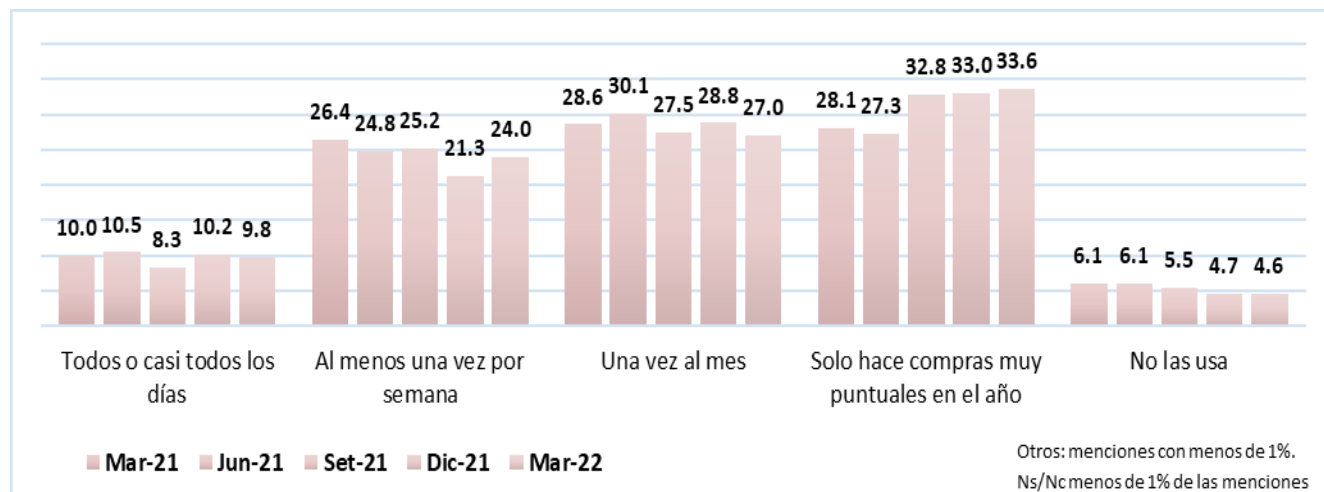
Un 69,4% del total de encuestados mencionó haber contratado un préstamo en efectivo alguna vez en su vida (se excluyen préstamos hipotecarios y para automóviles). Entre los principales motivos para sacarlos se destacan: pagar cuentas (45%), realizar arreglos en su casa (33%), pagar servicios como UTE/OSE/ANTEL (19%), comprar muebles o electrodomésticos (15%), comprar comestibles (13%), invertir en su trabajo o negocio (8%), y viajar/vacacionar (4%).

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En esta medición un 38% del total de encuestados manifestó tener al menos un préstamo en efectivo vigente y un 56% tener al menos una tarjeta de crédito.

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



ENDEUDAMIENTO FUTURO

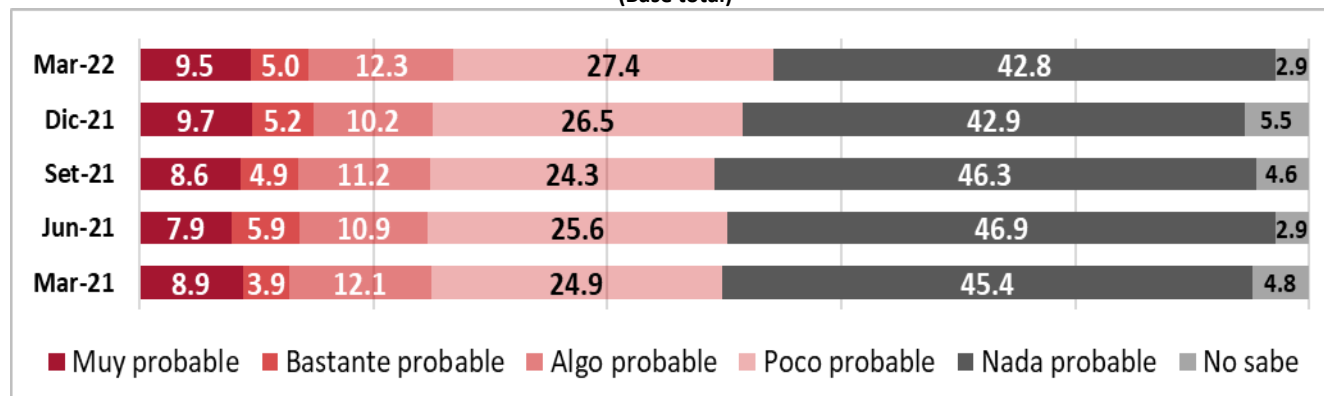
El 36% del total de encuestados manifestó su intención de contratar una orden de compra o un préstamo en efectivo en los próximos 4 meses. Entre quienes contratarían, un 39% respondió afirmativamente a la pregunta de si en caso de solicitar hoy un préstamo en efectivo cree que se lo otorgarían. Por otra parte, un 71% 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: pagar cuentas (25,4%); refaccionar el hogar (21,1%); compra o arreglo de vehículo (8,5%); pagar otros préstamos o tarjetas (8,5%); pagar servicios como UTE, OSE, ANTEL (7,6%); comprar comestibles (5,9%); entre otros.

Quienes dijeron que no contratarían en los próximos cuatro meses manifestaron que no lo harían porque: no lo necesitan (40,2%); no saben si podrían pagar las cuotas (10,4%); no les gusta contraer deudas (9,5%); no quieren contraer más deuda de la que ya tienen (7,6%); presentan desempleo o inestabilidad laboral (5,6%); entre otros.

PROBABILIDAD DE CONTRATACIÓN DE TC (%)

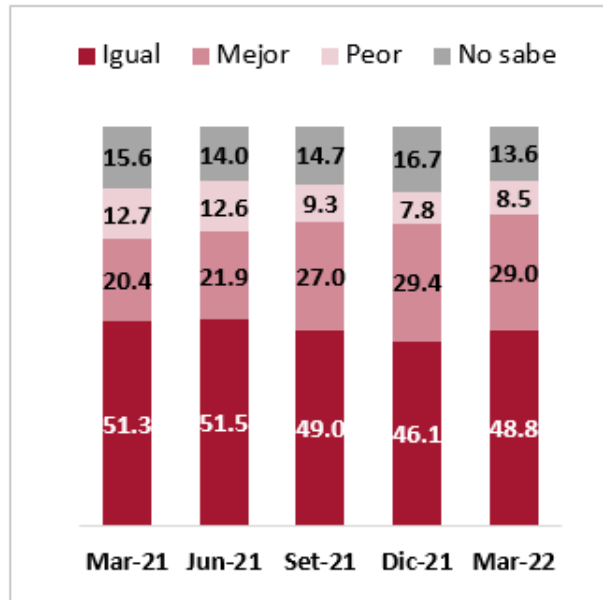
Si hoy le ofrecieran una Tarjeta de crédito ¿qué tan probable es que la acepte?
(Base total)



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

