

MERCADO DE CRÉDITO AL CONSUMO

El mercado de crédito al consumo sigue en crecimiento en el tercer trimestre del año, aunque tiende a enlentecer el ritmo, con un nivel de consumo que da señales de desaceleración. El volumen de crédito dio en agosto una tasa de crecimiento de 1% en términos reales respecto al mes previo y un incremento interanual de 5% en términos reales, lo cual muestra continuidad en el desempeño del sector en los últimos meses analizados.

El *Monitor del Mercado de Crédito al Consumo de "Pronto!"* refleja un desempeño positivo en términos generales y con un sector competitivo, hay matices según las empresas oferentes, tanto en la magnitud como en el signo de los niveles de crecimiento, lo que responde a cada estrategia corporativa.

Lo niveles de morosidad de la industria muestran estabilidad en la medición de agosto, luego de algunos meses con incremento en los niveles de créditos vencidos. Habrá que esperar datos de los meses siguientes para ver si fue una pausa o un freno. Es posible que pueda registrarse algún incremento, lo que depende de la evolución de variables como el nivel de actividad, la tasa de empleo y la trayectoria de la inflación.

Desde una mirada de rentabilidad, si bien el mercado se ha caracterizado por niveles de rentabilidad positivos, las proyecciones para el ejercicio 2022 muestran señales de crecimiento negativo en términos reales, los cuales están afectados por el aumento en los niveles de provisiones por incobrables y una baja de tasas que ha tenido un impacto en los márgenes.

En cuanto a la demanda, si bien la misma mantiene un comportamiento estable y ha ido recuperándose de la retracción que se produjo en medio de la pandemia, en los próximos meses estará determinada por la evolución en el desempeño del mercado de trabajo que justamente registra signos de enlentecimiento y en la evolución y recuperación en el nivel de salario real de los usuarios del mercado.

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

	set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Set-22
Con algún tipo de endeudamiento (CR y/o TC)	68%	66%	69%	64,0%	60,0%
Creer que les darían un préstamo si solicitan	51%	47%	52%	43,7%	45,4%
Encuestados con préstamos activos	39%	40%	38%	41,0%	38,0%
Encuestados con tarjetas de crédito	54%	52%	56%	49,0%	45,3%
Disposición a contraer nuevos préstamos	32%	36%	36%	38,0%	39,0%

A continuación, van los resultados del sondeo de "Pronto!" realizado en el tercer trimestre del año:

- 79% dijo haber tenido algún tipo de afectación por Covid-19.
- 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.
- 39% 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 cuentas (28,6%); refaccionar el hogar (16%); pagar otros préstamos o tarjetas (12,4%); pagar servicios como UTE, OSE, Antel (5,5%); comprar comestibles (10,4%); compra o arrendamiento de vehículo (3,8%); entre otros.
- Entre quienes dijeron que no contratarían en los próximos cuatro meses manifestaron estos argumentos: no lo necesitan (34,1%); no saben si podrían pagar las cuotas (13,4%); no les gusta contraer deudas (6,4%); no quieren contraer más deuda de la que ya tienen (14,5%); presentan desempleo o inestabilidad laboral (8,1%); entre otros.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

MERCADO DE CRÉDITO A FAMILIAS

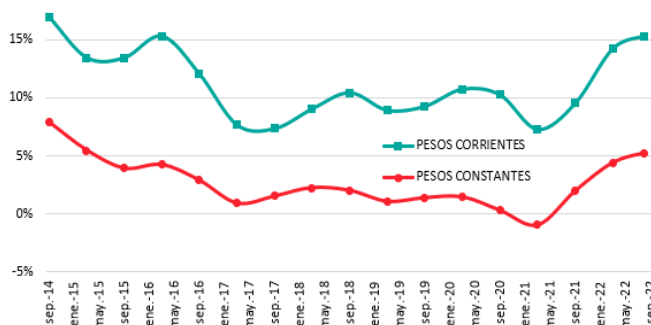
El crédito al consumo ascendió a fin de agosto a unos USD 8.311 millones, lo que da un nuevo crecimiento en la segunda mitad del año, según datos preliminares de los servicios técnicos de “Pronto!”.

Medido en pesos constantes, el volumen de crédito al consumo da un aumento de 5,2% respecto al mismo mes del año anterior. El dato cerrado a setiembre de 2021 daba un stock de crédito al consumo de USD 6.980 millones, pero a marzo de 2022 había bajado a USD 7.929 millones. A marzo, la tasa de crecimiento interanual real era de 4.4% y en agosto de este año fue 5,2% (en pesos constantes y respecto a igual mes de 2021).

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



CRECIMIENTO DEL CRÉDITO A LAS FAMILIAS
VARIACIÓN INTERANUAL



CONTEXTO MACROECONÓMICO EN FAMILIAS

La **economía** creció 1,1% en el segundo trimestre frente a enero-marzo, en términos desestacionalizados, una tasa de crecimiento superior a la del trimestre previo. Según los nuevos datos del BCU sobre Producto Interno Bruto (**PIB**), en la comparación interanual la actividad acumuló un aumento de 7,7%.

El PBI aceleró su crecimiento en el segundo trimestre y creció 1,1% (había crecido 0,5% en enero-marzo).

En la primera mitad del año, el PIB dio un crecimiento de 8% respecto a enero-junio del año pasado.

La actividad económica se consolidó 3,1% por encima del promedio de la época prepandemia (2019) y en base a los nuevos datos, el año 2022 tendrá un crecimiento de 5% o más (habrá que ver nuevos datos).

El arranque de 2021 había sido complejo en lo sanitario y luego se dio un impulso fuerte sobre la segunda mitad del año, cuando se estaba en pleno rebote de la economía y en el regreso a la “normalidad” (fue justo cuando el nivel de actividad superó los niveles pre-COVID). Por eso, estaba claro que íbamos a ver una tasa así de alta cuando se compara con niveles de un año atrás y, de hecho, prácticamente todos los sectores crecen en esa medición.

El nuevo dato fue algo más positivo de lo esperado por los servicios técnicos y entonces, el segundo trimestre fue más dinámico que el primero. Eso se dio por un mejor desempeño en varios sectores de actividad.

Comparando con los niveles de un año atrás casi todos los sectores crecen, y en general en una magnitud importante. Destaca el sector “Agropecuaria, pesca y minería” que subió 17% por mayor producción de soja y también de ganadería. El único sector con caída fue “Actividades de administración pública” (-2% respecto a un año atrás).

Desde la perspectiva de la demanda todos los componentes crecen también frente a un año atrás.

La inversión bruta fija se mantuvo en niveles sumamente altos, con una expansión de 8% interanual (por encima de lo esperado). En eso, fueron clave las inversiones del Ferrocarril Central, y también destaca una mayor inversión en obra de vialidad, en líneas de comunicación y en viviendas residenciales.

En la medición interanual hay suba fuerte del gasto de consumo de los hogares (+5,6%) frente a un año atrás. Pero el consumo privado se quedó estable frente al trimestre previo (contra una trayectoria claramente alcista en la segunda parte del año pasado y el arranque de este año), lo que se vincula al deterioro del mercado laboral en lo que va de este año y con la baja de los salarios en términos reales. Eso determina consumo privado en niveles muy similares a los pre-COVID, mientras que la actividad económica en general está por encima.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

Las exportaciones de bienes y servicios en su conjunto dieron crecimiento de 16% interanual, con subas en varios rubros, pero con destaque en soja, carne, celulosa. También, se notan más exportaciones de servicios por la reactivación del turismo receptivo y por más ventas de servicios profesionales y servicios vinculados a las tecnologías de información y comunicación.

Por su parte, las importaciones tuvieron un incremento fuerte (10% interanual).

Las previsiones de crecimiento para lo que queda del año es de ritmo moderado y para 2023, el contexto externo se está volviendo más complejo (con suba de tasas de interés internacionales, enfriamiento en las principales economías e impacto sobre las perspectivas para los precios de los commodities).

En el mercado interno, las señales de atención están en el enlentecimiento del consumo privado y perspectivas acotadas por la mayor inflación posterga la recuperación salarial, mientras el empleo pierde dinamismo.

PRODUCTO SECTORIAL – TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL POR CADA TRIMESTRE 2019-2022

	2021	II	III	IV	2022	II
Agropecuario	10,0	-3,0	12,0	3,8	3,8	17,2
Industria	-1,4	12,7	7,6	7,8	6,5	2,1
Energía	-7,4	5,7	10,6	5,8	0,4	11,2
Construcción	0,9	14,1	10,3	0,6	10,8	4,9
Comercio	-8,6	26,1	7,1	6,6	10,5	6,1
Transporte y Comunicaciones	-4,2	4,0	7,5	8,9	14,1	9,5
Servicios Financieros	0,4	6,2	7,2	6,4	0,3	5,4
Actividades Profesional	-7,1	11,9	7,2	10,1	9,4	8,2
Administración Pública	-1,6	1,0	0,4	0,3	-0,2	-2,0
Otros servicios	-8,6	8,5	4,6	5,1	10,2	11,1
PBI	-4,3	10,2	6,2	5,9	8,2	7,7

(*) Otros servicios: Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios

Desde el enfoque del gasto las exportaciones (+16,3%) y el consumo privado (+5,6%) explican la mayor parte del crecimiento, aunque este último se mantiene como el componente más rezagado.

	2021		2022		2022	
Consumo privado	-5,4	9,0	2,3	4,5	6,7	5,6
Gasto del gobierno	4,6	12,9	9,4	6,0	5,5	8,0
Inversión	11,3	21,8	19,9	8,1	7,9	3,9
FBKF	6,9	27,1	19,0	9,8	15,1	8,3
Exportaciones	-13,4	24,4	24,8	26,3	22,6	16,3
Importaciones	-3,4	37,3	28,0	25,5	18,1	9,7
PIB	-4,3	10,2	6,2	5,9	8,2	7,7

Además del dato de PIB de enero-junio, el INE dio datos de industria de segundo semestre.

La **Producción Industrial** se contrajo 1% en julio respecto a un año atrás; mientras que el índice de volumen físico **sin refinería** de ANCAP dio baja interanual de 1,4% en julio. El “**núcleo manufacturero**” (sin refinería ni las tres zonas francas), dio una caída interanual importante, -5,6% en julio.

El índice de volumen físico general había dado crecimiento de 8,8% en el primer trimestre y de 6,5% en el segundo trimestre, por lo que con la baja de 1% en julio, el acumulado enero-julio da suba de 6,2% (siempre en relación con igual período del año anterior).

El índice **sin refinería** de ANCAP había dado suba interanual de 8,7% en enero-marzo y de 6,3% en abril-junio, por lo que combinado con la baja de 1,4% en julio, el acumulado enero-julio da suba de 6,05%.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

El “**núcleo manufacturero**” (sin refinería ni las tres zonas francas) había dado crecimiento interanual de 9,4% en primer trimestre y de 4,9% en segundo trimestre, que al integrar la caída de 5,6% en julio, determina para el acumulado del año (enero-julio) una suba de 5,1% respecto a enero-julio de 2021.

El Índice de **Personal Ocupado** (IPO) en la industria manufacturera dio suba interanual de 1,2% en julio. El primer trimestre había dado aumento de 4,5% y el segundo dio 1,6% interanual, por lo que, con el dato de julio, el acumulado enero-julio da suba de 2,8% interanual respecto a los mismos meses del año pasado.

El Índice de **Horas Trabajadas** por obreros (IHT) en el sector industrial cayó 7,6% en julio. En enero-marzo había dado 5,5% y abril-junio dio 3,6% por lo que, al incorporar el dato de julio, el acumulado enero-julio da suba interanual de 2,65%.

Sobre indicadores de anticipo, hay señales positivas, aunque eso deberá verse en el marco de situaciones complejas. El **Índice Líder (ILC)** de CERES subió 0,4% en agosto, con ocho meses consecutivos de tasas positivas. El nuevo dato del ILC muestra que el aumento de producción acumula ya más de un año y la tendencia es que continúe así, en línea con las expectativas del equipo económico y servicios de análisis privado. El aumento del indicador de anticipo de tendencia económica mostró una base amplia de crecimiento, ya que el **Índice de Difusión** en agosto fue de 80%. Este indicador considera la proporción de variables del ILC con tasas positivas en cada mes, por lo que una mayoría de las variables del ILC registraron alzas en agosto.

Las **ventas de vehículos** (cero kilómetro) aumentó en agosto en 3% y se ubicó 7,3% por encima de año atrás. La comercialización está muy por encima de los niveles de 2021, de 2020 y también pre pandemia, de 2019. En el acumulado enero-agosto se vendieron 34.782 vehículos OK, había sido de casi 26.800 en 2019, bajó a menos de 20.400 en el año de pandemia, subió a casi 33.700 el año pasado y llegó a casi 34.800 en este año (ene.-ago.)

Las **exportaciones** de bienes de agosto totalizaron en USD 1.231 millones en agosto, 29% por encima del valor del mismo mes de 2021. De enero-agosto da suba de 35% interanual con ventas por USD 9.405 millones. La soja continuó siendo el producto con mayor incidencia sobre la variación total de las exportaciones, con un crecimiento de 176% en términos interanuales. En agosto, las exportaciones de soja ascendieron a US\$ 303 millones, en el marco de una mayor cosecha en la zafra. De esta forma, la suba se dio principalmente por volúmenes, si bien los precios también aumentaron.

La **inflación** de agosto fue 0,83% por lo que acumulada de enero-agosto da 7,74% y la tasa anual móvil se mantuvo por noveno mes consecutivo encima de 9%, aunque dio una leve baja de 9,56% a 9,53%.

Los **precios mayoristas** bajaron 0,64% en julio (+8,63% en enero-julio). La tasa anual del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) sigue en baja de 22,74% (abril) a 14,2% (julio) y a 9,4% a fin de agosto. El Índice de **Costo de la Construcción** (ICC) aumentó 0,49% en julio y 8,51% en lo que va del año; la tasa anual vuelve a bajar y queda en 8,21% en julio.

La cantidad de trabajadores en **seguro de paro** alcanzó las 49.209 en agosto (40.692 en seguro total y 8.517 seguro de paro parcial), lo que da un aumento de 13,5% respecto al mes anterior. El aumento estuvo vinculado con el cierre del Punta Shopping por incendio y unos 1.000 empleados al seguro, más unos 600 trabajadores de la mutualista Casa de Galicia y también del sector turístico.

Con ese contexto, el **mercado laboral** sigue mostrando complicaciones. La oferta de mano de obra –**Tasa de Actividad**– que era 62% en diciembre, bajó de 61,8% en junio y en julio, a 61,5% en agosto.

La demanda –**Tasa de Empleo**– viene en baja desde diciembre y en agosto bajó a 56,6%

La **Tasa de Desempleo** que al final del gobierno anterior era 10,5% (feb. 2020), y tuvo bajas y subas, era 10,4% en julio por la pandemia, y llegó a junio de este año a 8,4%, mientras que en agosto bajó a 7,9% porque hay trabajadores que buscaban empleo y dejaron de hacerlo.

La población activa es 1.785.300 personas, con 1.643.600 ocupados y 141.700 desempleados.

Entre ocupados, 8,5% es subempleada (sin cambios) y 21% sin registro en seguridad social o “en negro”.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

El **Índice Medio de Salarios** (IMS) subió 2,8% en julio, por correctivos dispuestos por el gobierno para estatales y promovido para privados que lograran acuerdo. El IMS da suba de 8,32% en enero-julio y 9,53% en el último año móvil.

El **Salario Real** da estabilidad interanual en julio (-0,09%) por suba en privados de 0,25% y baja en estatales de 0,52% (comparación de poder de compra respecto a igual mes de año anterior).

El primer trimestre dio baja de 1,7% y el segundo dio -1,56%, por lo que con el dato de julio (-0,09%), el acumulado anual da una baja de 1,62% en promedio (-1,9% en privados y -1% en estatales).

Veníamos de dos años seguidos de baja de poder de compra del salario promedio, -1,7% en 2020 y -1,5% en 2021.

Del **Ingreso familiar real** el último dato es el de junio, que indica que volvió a caer en el segundo trimestre, lo que cortó la tendencia de recuperación que traía de 2021 y primer trimestre de este año.

El poder adquisitivo de las familias se contrajo en 1,2% en abril-junio, según los registros del Instituto Nacional de Estadística (INE). El ingreso de los hogares, medido en pesos constantes, se ubica 3% debajo del nivel pre-pandemia y casi 9% debajo del máximo alcanzado en 2017.

El poder de compra medio de los hogares uruguayos había bajado en los dos últimos años del anterior gobierno (-1,7% en 2018 y -2,4% en 2019), lo que se agravó en el 2020 por la pandemia, con una caída brusca (-7,1%).

En el 2021, el ingreso de los hogares tuvo un aumento de 3,4% (respecto a 2020) y en enero-marzo de este año subió 3,5%, pero en abril-junio dio baja de 1,2%. En la primera mitad del año, el ingreso familiar real da una mejoría de 1,1% comparado con enero-junio del año pasado.

El ingreso de familias integra el total de factores, como salarios, pasividades, unipersonales, dividendos, y todo tipo de rentas, por lo que comprende una magnitud mayor a la de salario real.

El **déficit fiscal** anual bajó de 2,9% en junio a 2,8% en julio, con relación al Producto Interno Bruto (PIB).

En mayo había sido de 3,3% del producto.

El déficit fiscal se había achicado en medio de la bonanza económica de años atrás, y fue menor a 1% en 2012, pero luego comenzó a subir en forma progresiva hasta terminar en el punto más alto del gobierno anterior en su último mes de gestión, 5% del PIB, lo que se agravó en la pandemia. Tras llegar a 6,1% del producto en abril de 2020, ha mantenido una tendencia descendente.

La **recaudación** total bruta de DGI fue en agosto de \$ 49.141 millones, que da suba real interanual de 8,3%.

La recaudación neta, descontada devolución de impuestos, dio aumento real de 3,7% (contra agosto 2021).

La recaudación del IVA en enero-agosto dio una suba real de 8,4%.

La recaudación del IMESI en lo que va del año da aumento de 6,8% (siempre respecto a enero-agosto 2021).

En el caso del IREA hay un incremento de recaudación en el año de 6,3%. Y la recaudación del IRPF creció 6,7% en enero-agosto, en pesos constantes respecto a iguales meses de un año atrás.

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 1200 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 79% de ellos mencionó haber tenido algún tipo de afectación.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

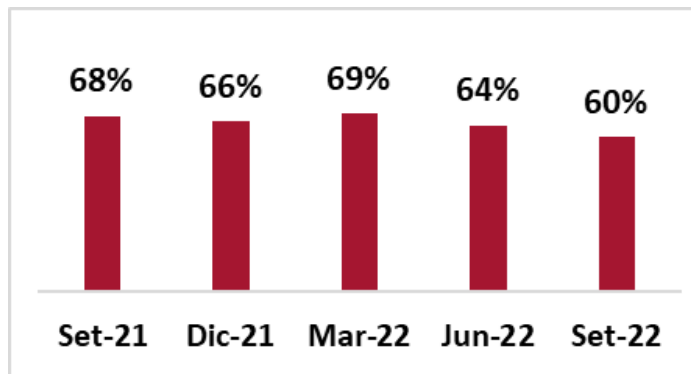
IMPACTO DEL COVID-19 EN SU ECONOMÍA PERSONAL

(Base total)

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

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

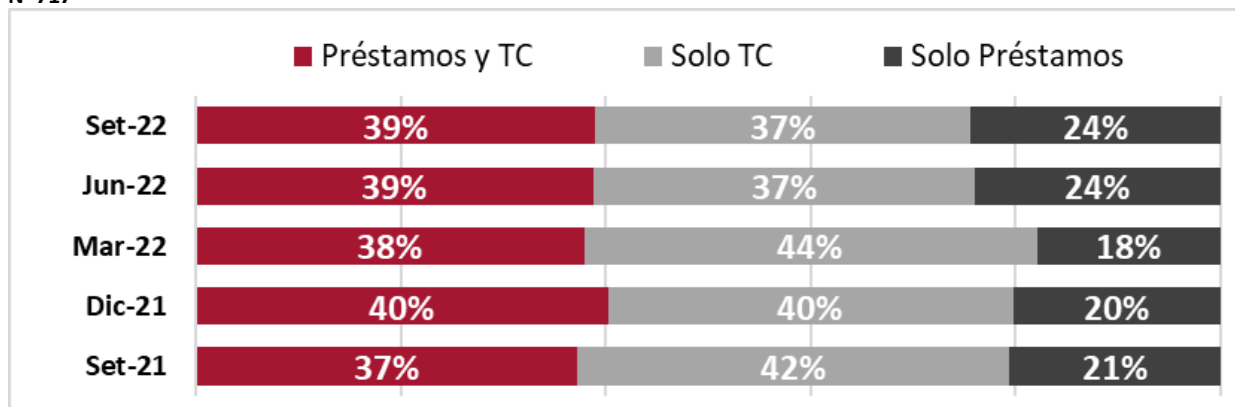
(Base total)



TIPO DE ENDEUDAMIENTO

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

N=717

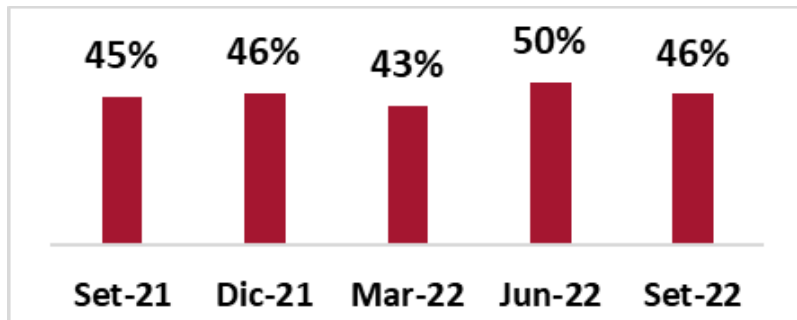


MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EN LOS ÚLTIMOS 4 MESES PRESENTARON ALGUNA DIFICULTAD PARA EL PAGO

(entre quienes tienen algún Préstamo vigente y/o TC)

N= 717

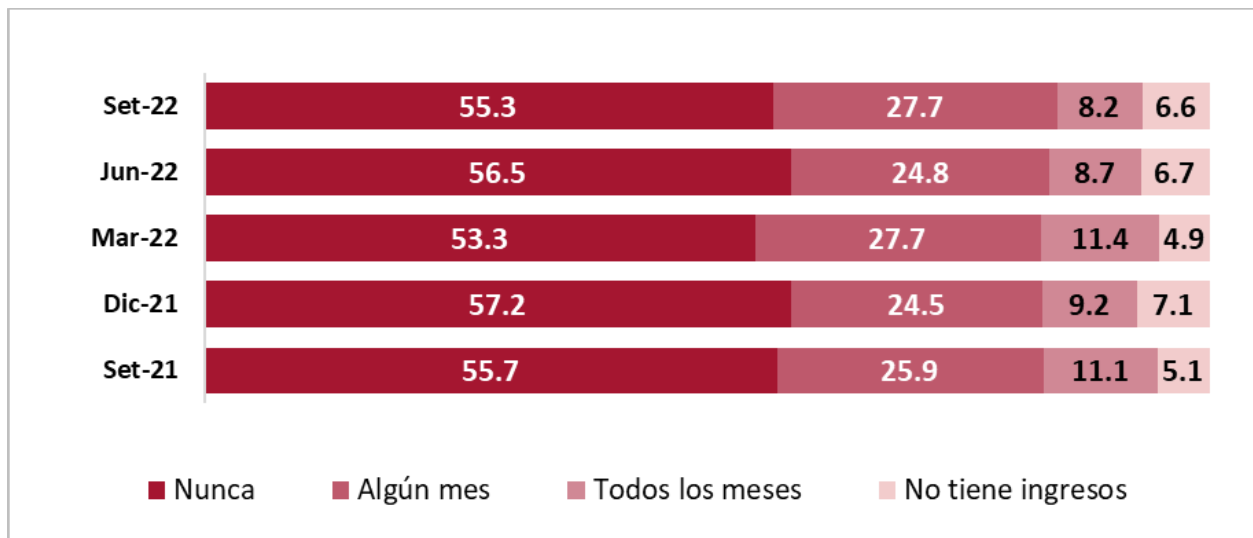


Por producto contratado, las mayores dificultades las tuvieron quienes tienen vigente al menos un préstamo en efectivo ya que un 51% de ellos manifestó haber tenido alguna dificultad para cubrir sus pagos en los últimos 4 meses. Respecto a quienes poseen al menos una Tarjeta de crédito, el valor para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

En cuanto al comportamiento usual de pago de las Tarjetas de crédito el 71,1% mencionó que paga el total del saldo mensual, mientras que el 15,6% entrega un valor intermedio y el 11,0% paga el mínimo. Un 2,6% prefirió no responder (entre los tarjeta-habientes).

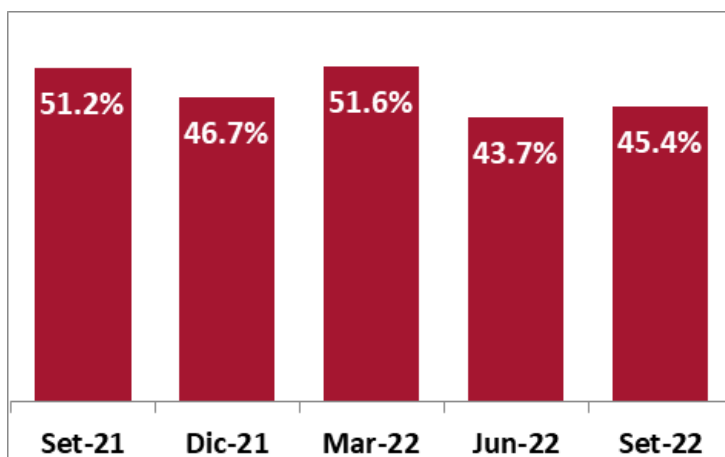
FRECUENCIA CON LA QUE LE SOBRÓ DINERO DE SUS INGRESOS EN LOS ÚLTIMOS 4 MESES (%)

(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 70,0% 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 (46%), realizar arreglos en su casa (31%), pagar servicios como UTE/OSE/ANTEL (21%), comprar muebles o electrodomésticos (13%), comprar comestibles (16%), invertir en su trabajo o negocio (10%), y viajar/vacacionar (2%).

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En esta medición un 38% del total de encuestados manifestó tener al menos un préstamo en efectivo vigente y un 45,3% tener al menos una tarjeta de crédito.

ENDEUDAMIENTO FUTURO

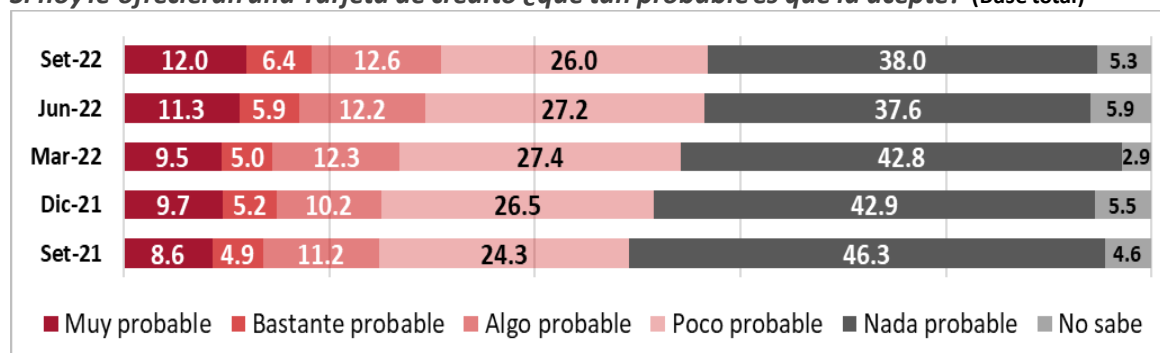
El 39% del total de encuestados manifestó su intención de contratar una orden de compra o un préstamo en efectivo en los próximos 4 meses. Entre quienes contratarían, un 35% respondió afirmativamente a la pregunta de si en caso de solicitar hoy un préstamo en efectivo cree que se lo otorgarían. Por otra parte, un 73% 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 (28,6%); refaccionar el hogar (16,0%); pagar otros préstamos o tarjetas (12,4%); pagar servicios como UTE, OSE, ANTEL (5,5%); comprar comestibles (10,4%); compra o arreglo de vehículo (3,8%); entre otros.

Quienes dijeron que no contratarían en los próximos 4 meses manifestaron que no lo harían porque: no lo necesitan (34%); no saben si podrían pagar las cuotas (13,4%); no les gusta contraer deudas (6,4%); no quieren contraer más deuda de la que tienen (14,5%); presentan desempleo o inestabilidad laboral (8,1%); entre otros.

PROBABILIDAD DE CONTRATACIÓN DE TC (%)

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



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

