

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

MMCC de Octubre-Diciembre de 2017

26 de Diciembre de 2017

El mercado de crédito al consumo cierra el 2017 con desaceleración y no aparecen signos de que pueda recuperar firmeza a corto plazo, pese a que la economía uruguaya consolida una mejora. El *Monitor de Mercado de Crédito al Consumo (MMCC) de "Pronto!"* registra algunos signos contradictorios respecto a la evolución del producto y de otros indicadores macro, contrapuesto a la percepción que los usuarios del sistema transmiten en la nueva encuesta trimestral. Esa cautela se ve en la propensión a contraer crédito y en la confianza de los usuarios del sistema en la evolución de la economía.

El procesamiento de datos preliminares muestra que el mercado había mantenido crecimiento hasta el tercer trimestre pero con desaceleración.

Respecto a los niveles de morosidad, el mercado muestra que algunas familias tienen problemas para cumplir sus compromisos.

Los datos de actividad económica indican que el consumo privado se consolida este año como un motor del crecimiento económico, pero las familias muestran cautela a la hora de anticipar sus decisiones de compras y de toma de crédito.

La encuesta de Pronto! muestra las siguientes señales del mercado:

- hay menos deudores con dos productos simultáneos, y aumenta la participación de deudores sólo con tarjeta de crédito;
- la proporción de personas con un préstamo vigente es una de las más bajas de la serie, 11 puntos porcentuales menos que hace un año;
- sin embargo, entre quienes tienen préstamo vigente, aumenta levemente el porcentaje de personas con más de un crédito;
- aumenta 5 puntos la proporción de personas con cuotas que no llegan al 19% de sus ingresos;
- el ratio monto/ingreso presenta cierto aumento, lo que se puede explicar por la concentración de endeudamiento en menos personas.
- en conclusión, sobre el cierre de año: se mantiene la desaceleración, con una tendencia de mayor incremento de la deuda per cápita que de la cantidad de deudores;
- respecto a las expectativas: se mantiene estable con tendencia decreciente la propensión a contratar créditos en los próximos meses;
- respecto a la percepción de las familias sobre la economía proyectada, si bien la situación personal proyectada es peor a la de hace un año, mejora respecto a la medición anterior;

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.

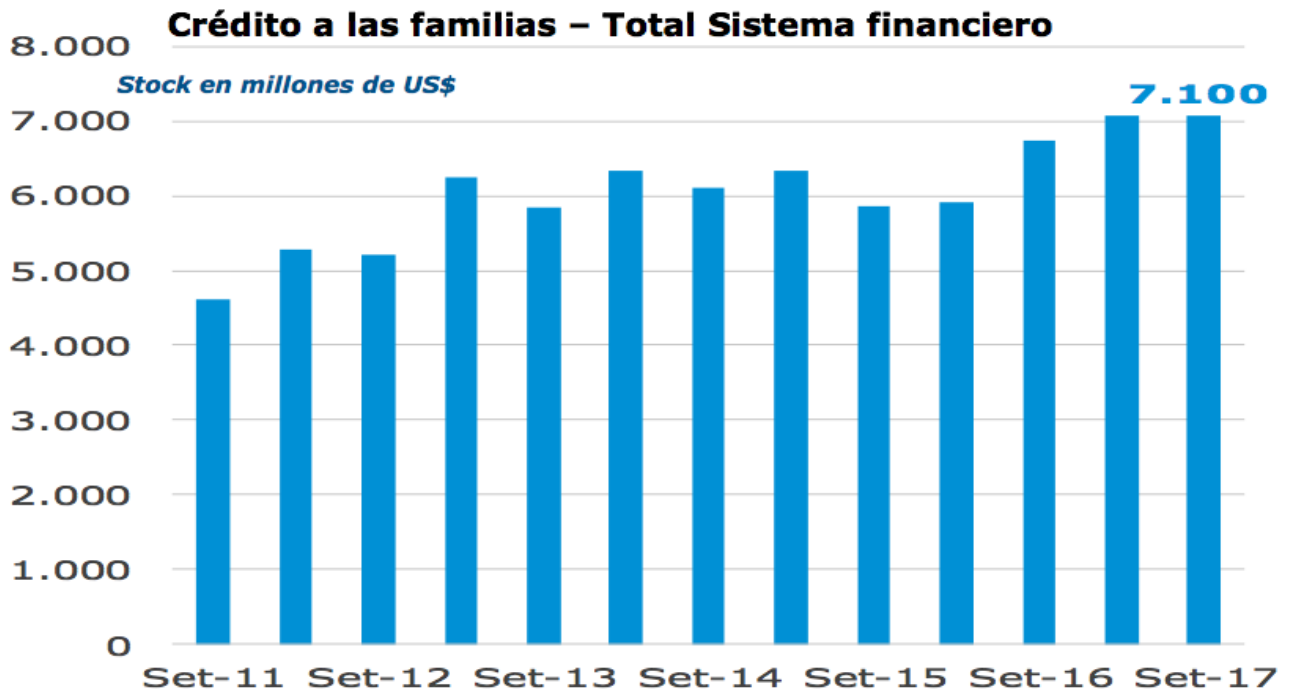
Tampoco comprende este monitor los préstamos para bienes durables u otros activos, como automóviles, casas y apartamentos, sino que se limita al crédito al consumo para las familias de sectores indicados.

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 "Estrategia & Innovación", "Riesgo & Recupero", "Comunicación" y asesores externos contratados.

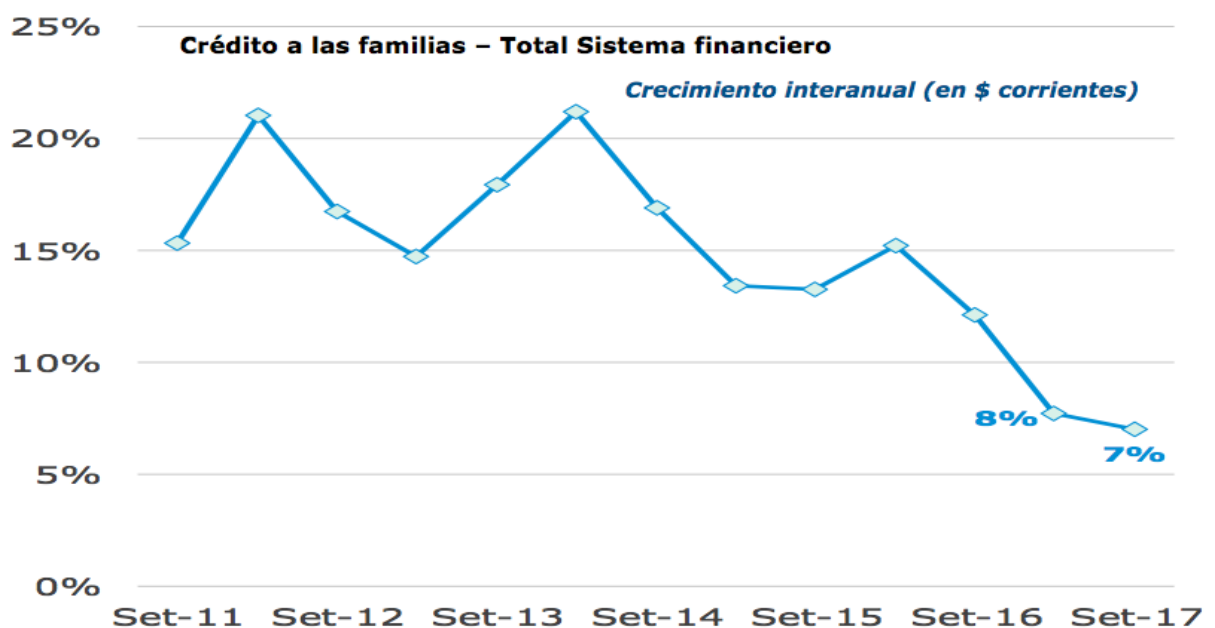
MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EVOLUCIÓN DEL MERCADO

El procesamiento de datos financieros a setiembre, muestra que el crédito a las familias de todo el sistema se mantuvo estabilizado en el último semestre con un stock de USD 7.100 millones.



Pese a la reactivación del consumo y la mejora en los ingresos, el crédito a las familias (vivienda, consumo y autos) ha tenido escaso dinamismo en 2017, y la evolución del crédito a las familias da una tasa de aumento de 7% medido en pesos corrientes.



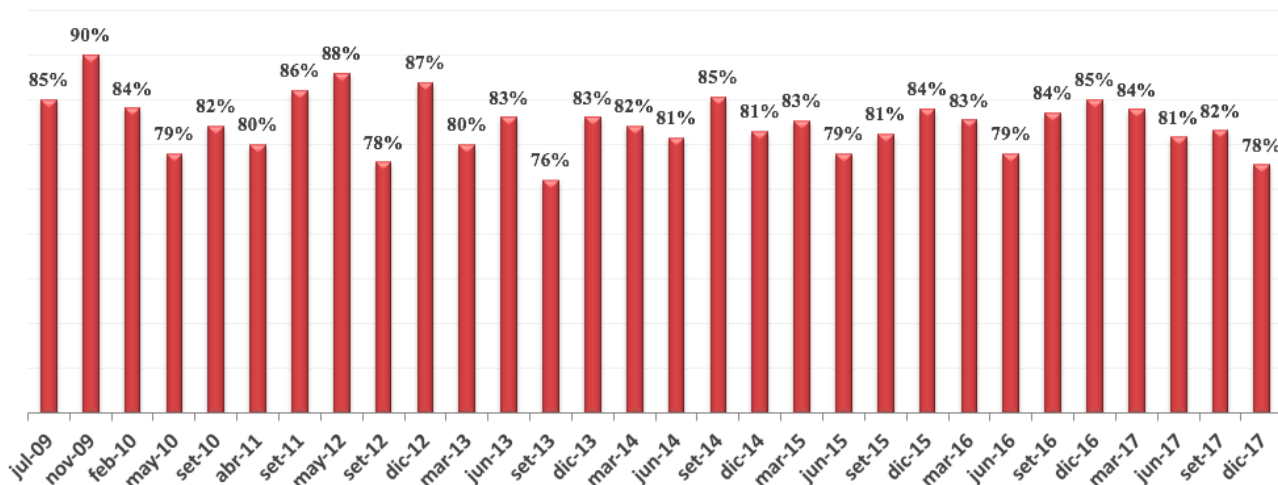
MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

ENCUESTA TRIMESTRAL DE MERCADO

PERSONAS CON CRÉDITOS VIGENTES

El porcentaje de personas que cuenta con algún tipo de endeudamiento se había reducido un punto porcentual en el primer trimestre del año a 84%, y siguió en baja en el segundo, a 81%, y tras estabilidad con leve suba a 82% en setiembre, sigue hacia abajo para terminar el año en 78%.

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



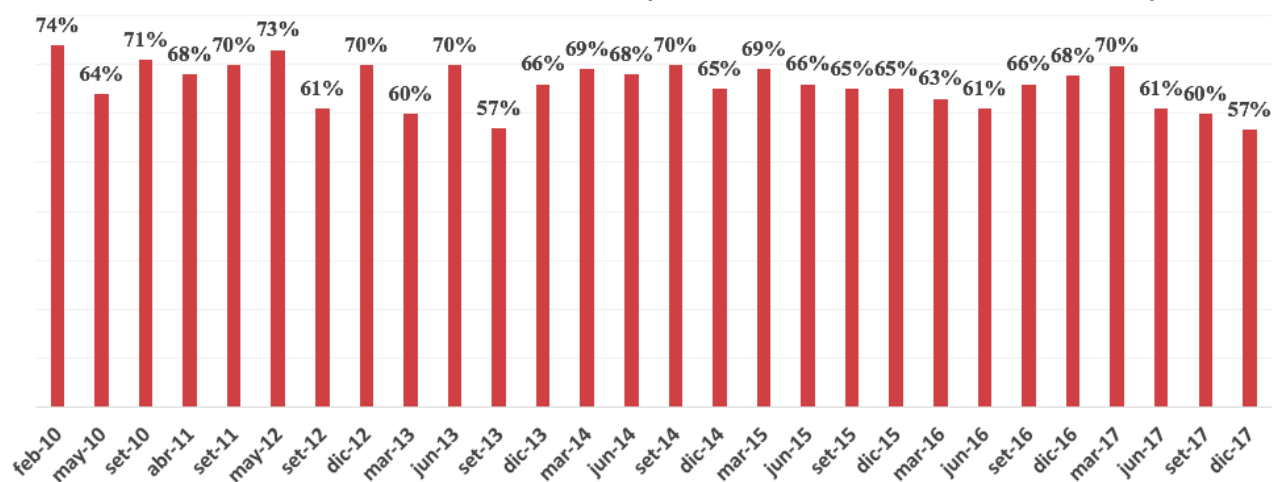
La gráfica muestra el porcentaje de personas con algún tipo de endeudamiento vigente: préstamos, Tarjetas de Crédito y/o Órdenes de Compra. La pregunta va dirigida a los usuarios del mercado de crédito del tipo establecido en la introducción.

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 leve baja, luego de la anterior caída de nueve puntos porcentuales.

El 57% de las personas que están en el mercado de crédito tienen préstamo vigente en la modalidad de órdenes de compra o préstamos directos. En junio del año pasado era 61%, en setiembre subió a 66%, en diciembre a 68%, en marzo a 70%, en junio bajó a 61%, en setiembre a 60% y en diciembre a 57%.

PERSONAS CON CRÉDITOS VIGENTES (PRÉSTAMOS Y ÓRDENES DE COMPRA)



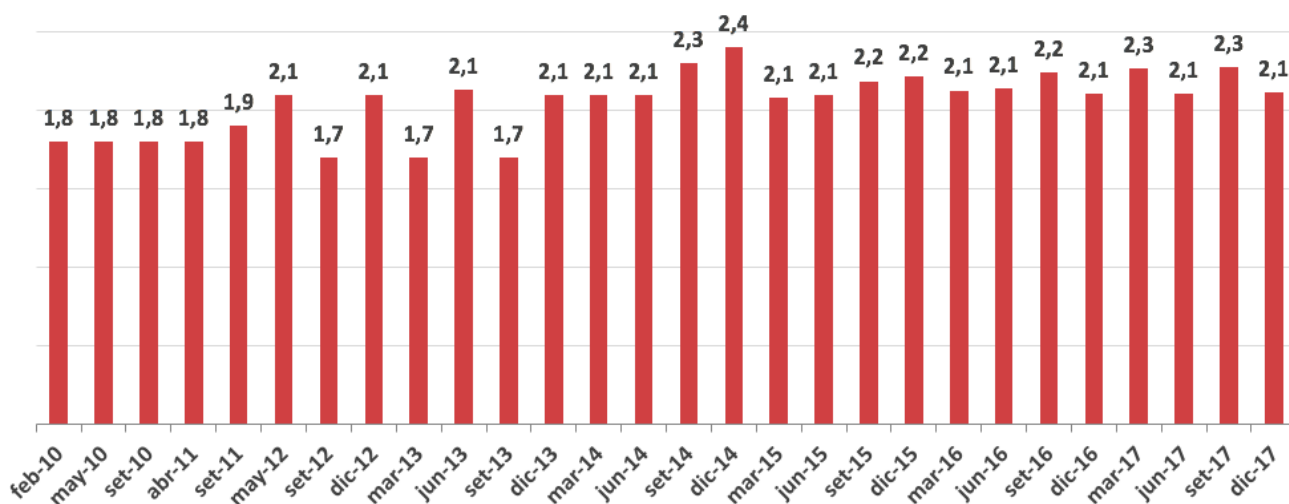
Este gráfico toma el porcentaje de usuarios del mercado, con Préstamos u Órdenes de Compra vigentes (independientemente de que también tenga tarjetas de crédito, excluyendo a los que tienen únicamente Tarjeta).

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

PROMEDIO DE PRÉSTAMOS VIGENTES

La cantidad de créditos vigentes por persona registró una baja. Este indicador, que mide el promedio de préstamos que mantienen las personas que cuentan con algún tipo de endeudamiento se ha mantenido estable a lo largo de los últimos meses y ahora vuelve a 2,1.

PROMEDIO DE PRÉSTAMOS/CRÉDITOS VIGENTES

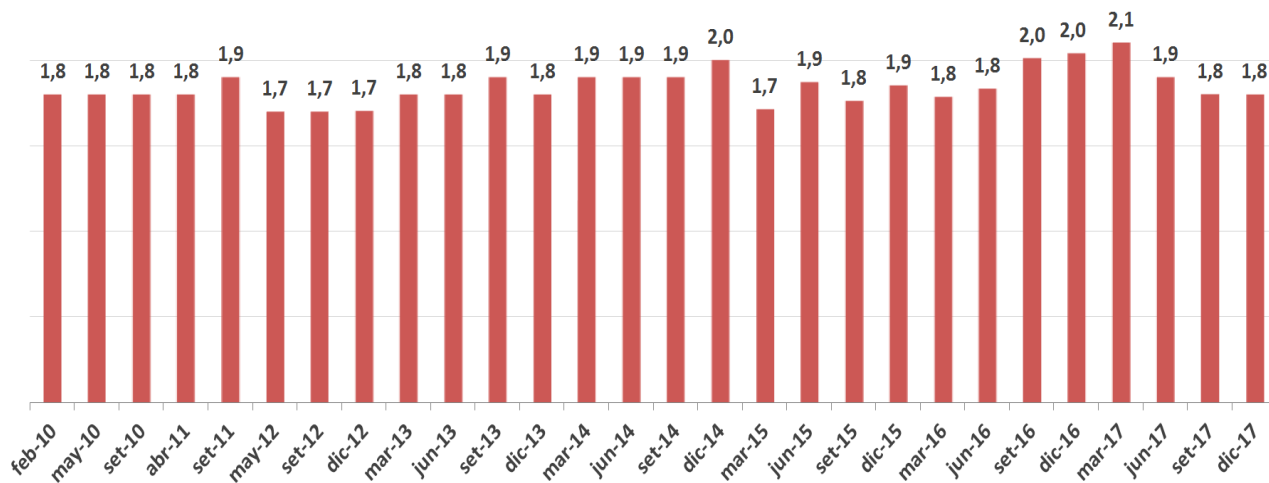


La gráfica ilustra la evolución de cantidad de préstamos vigentes que tienen las personas, al momento de la encuesta.

TARJETAS DE CRÉDITO VIGENTES

El promedio de tarjetas de crédito vigentes en los segmentos analizados había venido registrando una leve tendencia alcista, pero llevaba dos trimestres de baja y el promedio de tarjetas vigentes sigue en 1,8.

PROMEDIO DE TARJETAS DE CRÉDITO VIGENTES



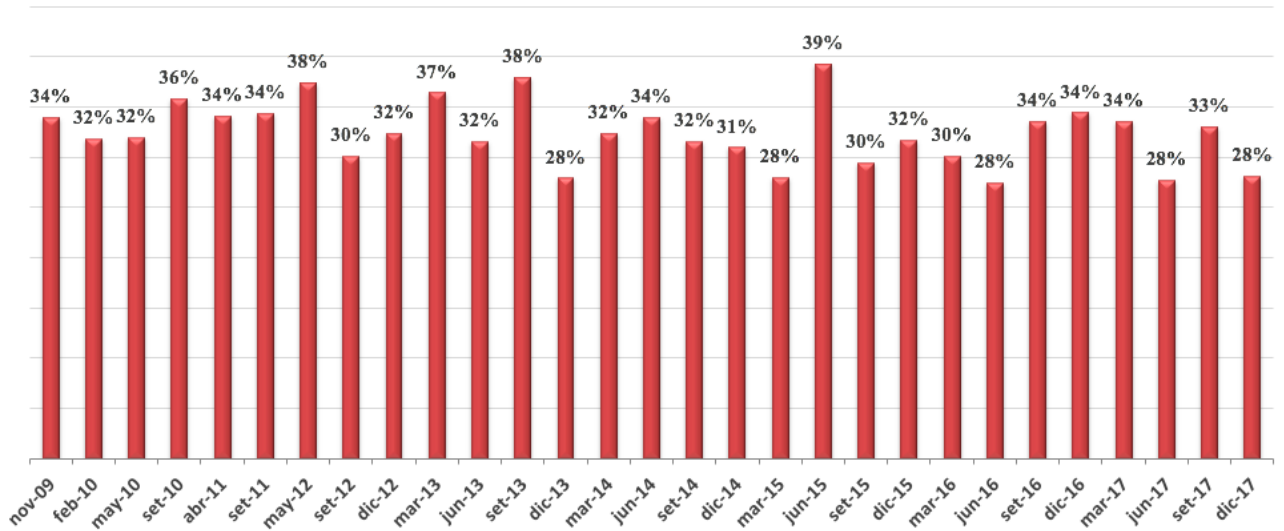
La gráfica ilustra la evolución de la cantidad de tarjetas de crédito, en promedio, que tienen las personas, con vigencia.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

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 bajado de 34,5% en diciembre a 33,6% en marzo y se contrajo a 27,8% en junio. En setiembre se había incrementado a 33% pero en diciembre vuelve a 28%.

RATIO ENDEUDAMIENTO CUOTA/INGRESO

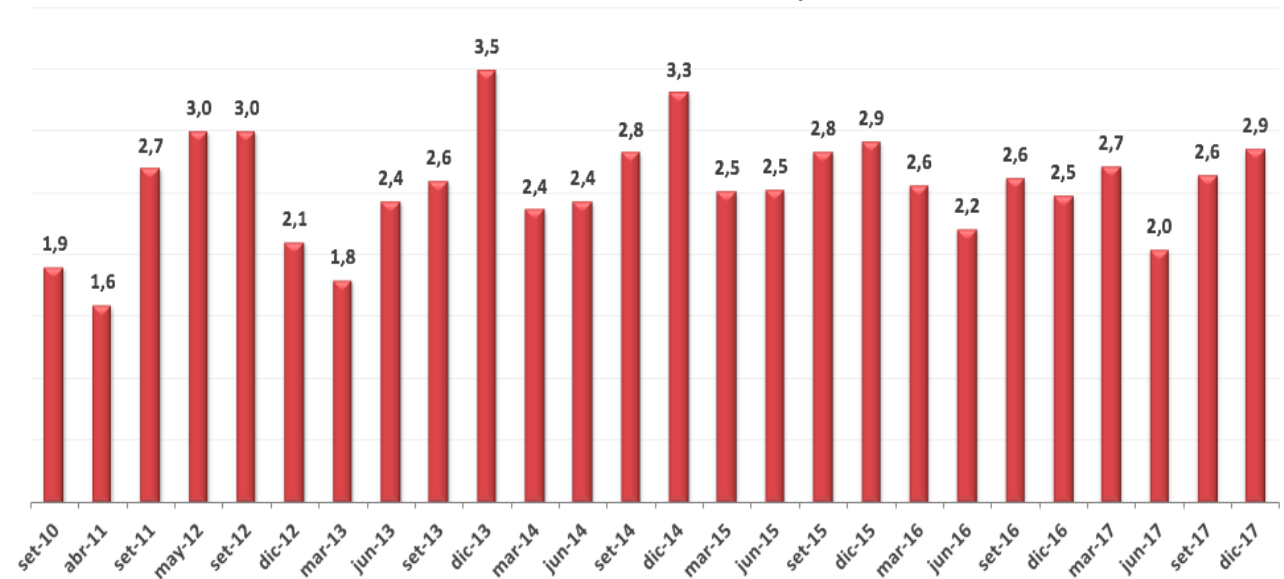


La gráfica muestra la evolución del monto que representa el pago por concepto de cuotas de préstamos, órdenes de compra y pagos mínimos de Tarjeta de Crédito, en relación al ingreso de las personas con algún tipo de endeudamiento vigente.

ENDEUDAMIENTO MONTO / INGRESO

La relación del nivel de endeudamiento personal con el ingreso percibido tuvo una suba en octubre-diciembre y se ubica en 2,9% al cierre del año.

RATIO ENDEUDAMIENTO MONTO / INGRESO



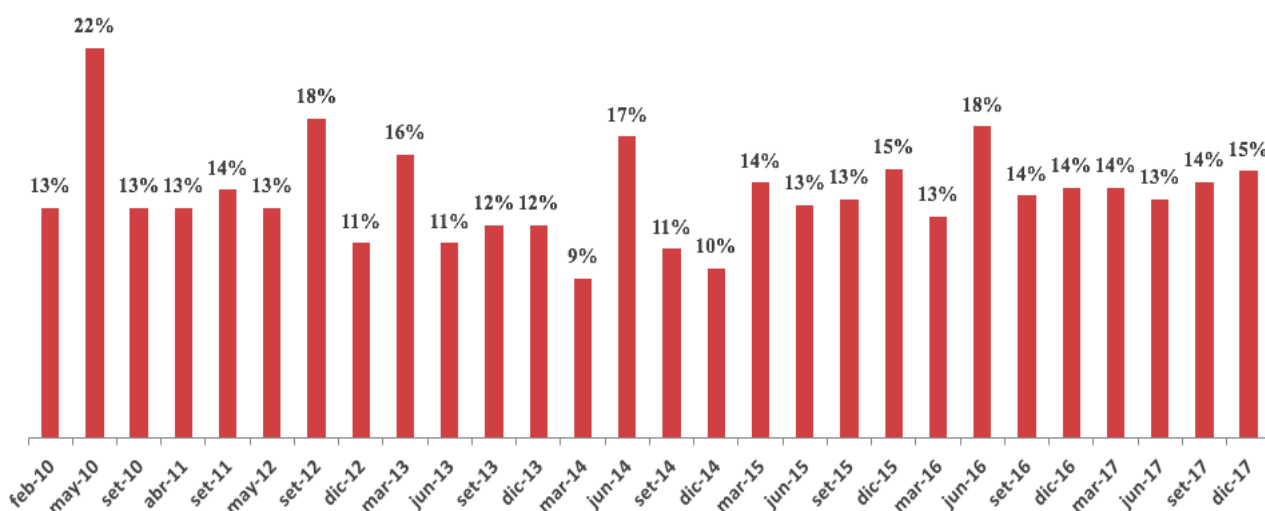
La gráfica muestra la evolución del monto que representa el monto total adeudado, en relación al ingreso que tienen las personas con algún tipo de endeudamiento vigente.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

CANCELACIÓN EN EL FUTURO CERCANO

La relación de las personas que manifestaron que están dispuestas a cancelar el total de su endeudamiento en los próximos cuatro meses se mantuvo estable en el último período. El dato lleva una tercera suba consecutiva pero sin cambios fuertes. Ha estado casi incambiado en los últimos tres trimestres (jul.-set.; oct.-dic., ene.-mar. abr.-jun. y jul.-set.) y termina diciembre en 15%.

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

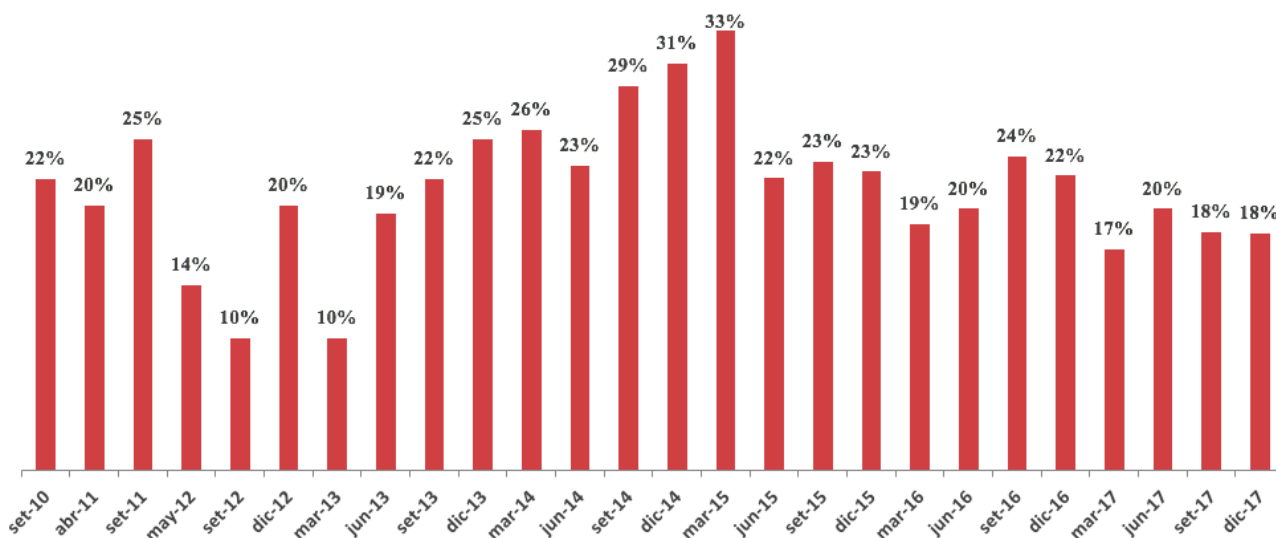


La gráfica muestra el porcentaje de personas que manifiestan que cancelarán sus créditos préstamos u órdenes de compra) dentro de los cuatro meses posteriores a la realización de la encuesta.

CRÉDITO EN EL FUTURO

El porcentaje de personas que presentaron propensión a contraer créditos a futuro registró una baja en el trimestre, e incluso está debajo de igual nivel que un año atrás. En setiembre del año pasado, 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; luego subió a 20% en junio y ahora baja 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.

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

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 respecto a mediciones anteriores. Luego aparecen otros destinos, mientras que pierden peso las expresiones de “pagar otras cuentas”, y de cancelación de “otros préstamos y de tarjetas”.

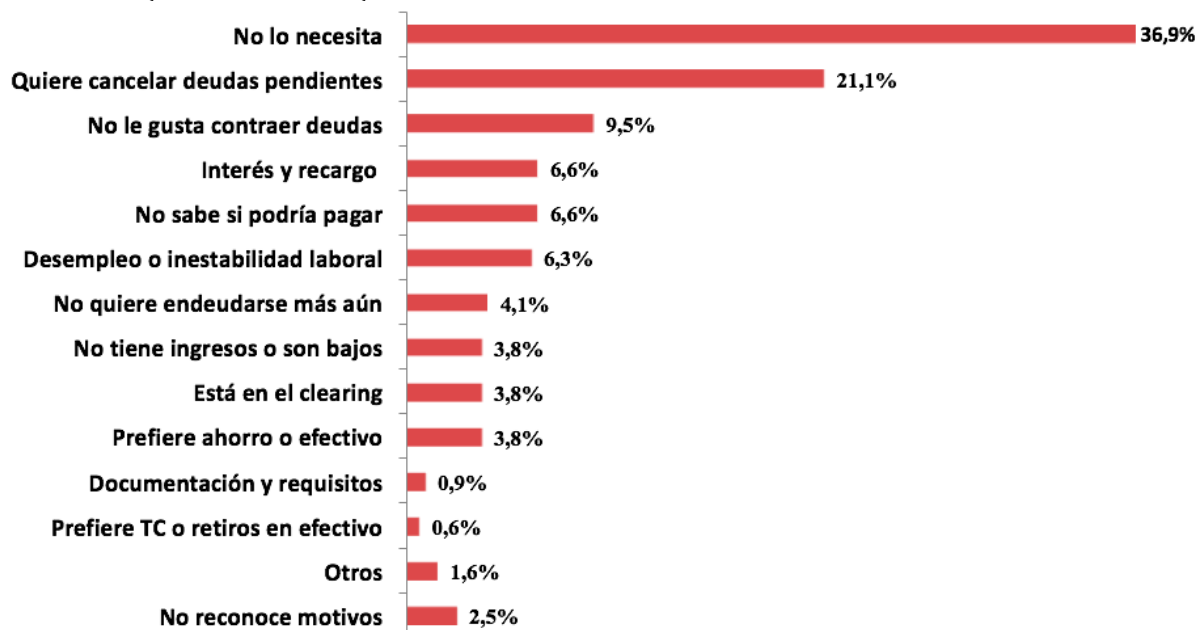
¿CUÁL SERÍA EL DESTINO PRINCIPAL DEL PRÉSTAMO O LA ÓRDEN DE COMPRA?



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 (36,9%).

De todas maneras, hay segmentos importantes que prefieren cancelar deudas pendientes (21,1%), que no les gusta contraer deudas o que no quieren tomar más préstamos en este momento (9,5%).

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

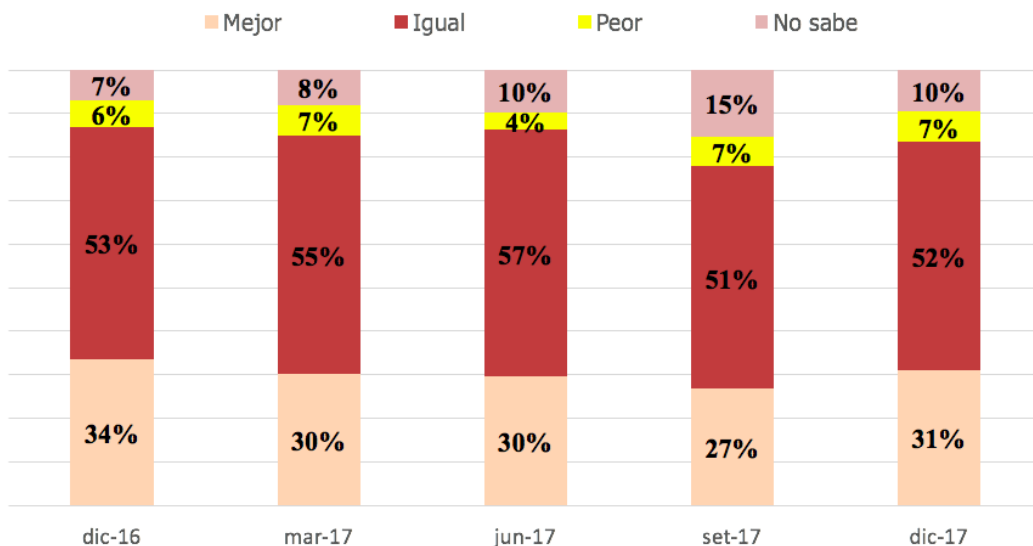


MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EXPECTATIVAS

Las respuestas muestran leve mejora en las expectativas de la economía familiar o personal.

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?”.

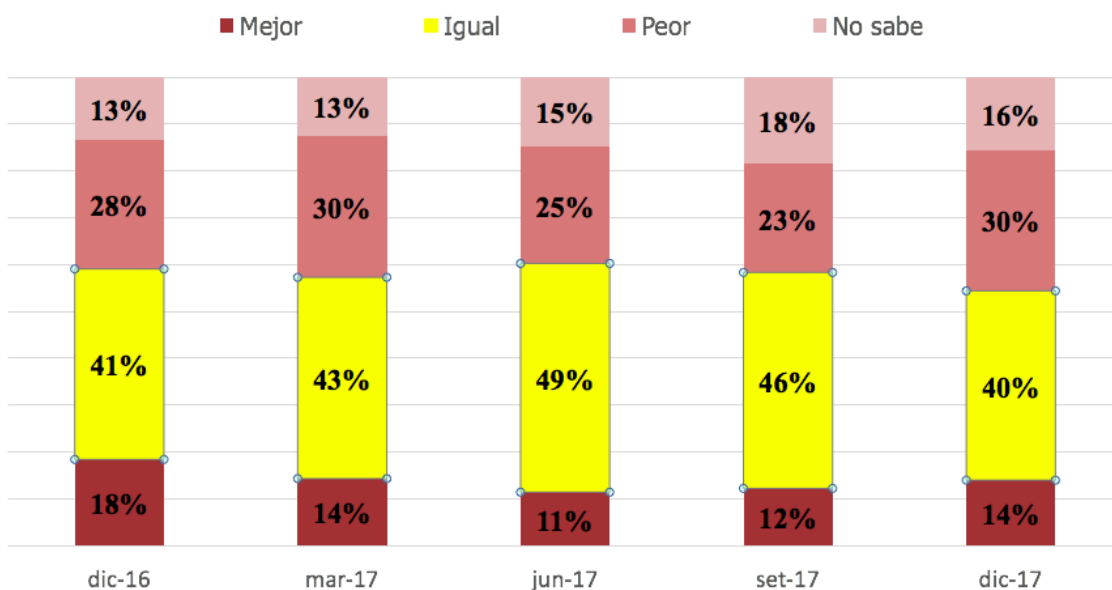
La otra pregunta de expectativas es la siguiente: “Pensando en los próximos cuatro meses, ¿cree que la situación económica del país mejorará, empeorará o se mantendrá igual?”

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

Los que ven que estará igual, pasaron de 41% a 43%, luego a 49%, a 46%, y ahora a 40%

Y los tomadores de crédito que estiman que la economía empeorará, aumentaron de 28% a 30% en marzo, pero bajaron a 25% en junio y a 23% en setiembre, aunque en diciembre suben a 30%.

EXPECTATIVAS PARA LA ECONOMÍA DEL PAÍS EN LOS PRÓXIMOS CUATRO MESES



MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

EL CONTEXTO ECONÓMICO

La economía uruguaya creció 0,1% en julio-setiembre respecto al trimestre inmediato anterior (abril-junio), según la medición del **Producto Interno Bruto** (PIB) en términos desestacionalizados.

El resultado del tercer trimestre arrojó un crecimiento interanual del PIB de 2,2%. En consecuencia, la economía uruguaya creció 3,1% en lo que va del año (enero-setiembre) respecto a igual período de 2016. Eso se da pese al impacto negativo de la planta de refinería de ANCAP que está parada por mantenimiento desde mediados de febrero.

El **consumo** privado ha sido un factor de expansión, lo que contrasta con lo vivido en 2015, que dio tasas negativas entre abril y diciembre. Luego repuntó en 2016 pero a tasas bajas en los primeros trimestres (0,1% en enero-marzo; 0,6% en abril-junio y 0,7% en julio-setiembre), lo que mejoró a final de ese año (1,4% en octubre-diciembre).

Pero este 2017 consolidó un incremento importante del consumo: 4,1% en enero-marzo; 4,2% en abril-junio y 3,8% en julio-setiembre; medido en tasas interanuales.

En tanto, el Índice **Líder** de CERES (ILC) aumentó 0,3% en octubre y constituye la tercera señal positiva para la actividad económica del cuarto trimestre del año, lo que anticipa suba de PBI en octubre-diciembre.

El Índice de Difusión, que se calcula con la proporción de variables del ILC que evolucionaron favorablemente en el mes, se ubicó en 69% en octubre, lo que muestra que la mayoría de las variables del ILC registraron comportamiento expansivo.

El nuevo dato del ILC está anticipando que ese aumento del PIB sigue en octubre-diciembre.

Por otra parte, el Indicador de **Tendencia de Actividad** Económica (ITAE) del Centro de Investigaciones Económicas (Cinve), muestra cierta desaceleración para los últimos meses del año.

Para el Cinve, hay datos para estimar que en el cuarto trimestre del 2017 la tendencia-ciclo de la economía se habría expandido en el orden de 0,16% (ITAE-cinve).

La **Producción Industrial** se contrajo 13,8% en octubre respecto a igual mes del año pasado, lo que está muy afectado por la planta de ANCAP en La Teja para refinería de petróleo que estuvo parada para su mantenimiento periódico.

De esta forma, el *Índice de Volumen Físico* (IVF) se contrajo 13,1% en el acumulado del año (ene-oct).

Sin incluir a la refinería de petróleo, la industria manufacturera dio suba en octubre de 2% interanual. En lo que va del año, enero-octubre, el IVD sin planta de ANCAP dio suba de 0,9%.

Al computar solamente las plantas industriales de territorio local, excluyendo las tres plantas en zonas francas (UPM, Montes del Plata y PepsiCo.), y sin refinería de ANCAP para evitar su distorsión, la **producción del núcleo manufacturero** dio en octubre una suba de 3,3%.

En consecuencia, en lo que va del año, el volumen producido por las fábricas en territorio uruguayo (no zonas francas ni refinería) fue 2,6% superior al resultado de enero-octubre 2016.

El Índice de **Personal Ocupado** (IPO) dio baja de 5,1% en octubre, y 2,4% en el año.

El Índice de **Horas Trabajadas** por obreros (IHT) bajó 1,7% en octubre y 0,7% en enero-octubre.

El LIDCOM (Indicador Adelantado de la **Actividad Comercial**) aumentó 1.0% en el tercer trimestre del año respecto a abril-junio en términos desestacionalizados y marcó un crecimiento interanual de 4,7% (julio-setiembre de 2017 respecto a igual período de 2016).

El índice de difusión promedio del trimestre se mantuvo incambiado respecto al registro del trimestre anterior, lo cual significa que el 60% de las variables explicativas del LIDCOM incidieron de forma positiva en su resultado final.



MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

A partir de estos resultados, los servicios técnicos de la Cámara de Comercio dan una proyección de crecimiento interanual del producto del sector “Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles” de 7% para 2017 y de 5% para 2018.

La **venta de vehículos** cero kilómetro mantuvo estabilidad en noviembre, con una cifra muy levemente inferior a la de igual mes del año pasado. Las unidades vendidas fueron 4.826 (en noviembre de 2016 se habían comercializado 4.835). Pero, el dato fuerte es el de todo el 2017. En lo que va de 2017 se vendieron 49.720 vehículos con una suba de 25% respecto a ene.-nov. 2016. La venta de automóviles creció 20%, la de utilitarios 41%, la de camiones 22% y la de ómnibus 41%.

En comercio exterior, las solicitudes de **exportación** de noviembre fueron por USD 787 millones, 15,1% más que en 2016.

El crecimiento fue por celulosa, productos lácteos, madera y carne bovina. Hubo baja en soja.

En el acumulado anual, las exportaciones fueron por USD 8.379 millones, 10,2% más que ene.-nov. '16.

La **inflación** de noviembre fue 0,34% y la suba del IPC en el acumulado del año dio 6,88%.

La tasa anual móvil quedó en 6,30% (diciembre tiene el efecto del plan de UTE por lo que la tasa de enero-noviembre es mayor a la de año móvil diciembre 2016-noviembre 2017).

El IPC de Montevideo tuvo una suba de 0,30% en noviembre y de 7,09% en enero-noviembre.

La tasa anual móvil de la inflación en la capital fue 6,71%

En el interior, la suba de precios de la canasta familiar fue de 0,39% en el mes, de 6,61% en el acumulado enero-noviembre y de 5,74% en el año móvil.

El Índice de **Precios al Productor** de Productos Nacionales (IPPN) dio una baja de 0,96% en noviembre.

La variación de enero-noviembre fue 7,22% y la tasa de doce meses móviles fue de 6,11%.

El Índice del **Costo de la Construcción** (ICC) que elabora este Instituto, presentó una suba de 4,50% en Octubre de 2017 y su número índice se fijó en 618,17. La variación acumulada en el año es de 7,77 y en los últimos 12 meses fue de 12,31.

El **Índice Medio de Salarios** (IMS) aumentó 0,56% en octubre; la variación acumulada en enero-octubre fue de 7,93% y en los últimos doce meses de 9,80%.

El **Salario Real** (poder adquisitivo del salario) dio en octubre una suba interanual de 3,6%, lo que se da por 4,4% en el sector privado y por 2% en el sector público.

Con el resultado de los trimestre anteriores (2,1% en enero-marzo, 3,3% en abril-junio y 3,9% en julio-setiembre, a lo que se suma el dato de octubre, el acumulado enero-octubre da una suba del salario real de 3,15% (3,8% para trabajadores privados y 2% para funcionarios estatales).

En el mercado laboral, aumentó la oferta de mano de obra en octubre. La **Tasa de Actividad**, era 63,8% en abril, luego bajó a 62,8% en mayo y a 62,2% en junio, subió a 63% en julio, bajó a 61,6% en agosto, subió a 62,7% en setiembre y a 63,1% en octubre

MMCC: Monitor del Mercado de Crédito al Consumo

La demanda de trabajo, medida por la **Tasa de Empleo**, también se incrementó. Estaba en 58,4% en abril, bajó a 57,8% en mayo y a 57,3% en junio, subió un punto en julio a 58,3%, volvió a contraerse en agosto a 56,8% y aumentó en setiembre a 58%.

En consecuencia, la **Tasa de Desempleo** volvió a bajar en el mes. En marzo había llegado al punto alto de 9%, fue en baja durante el segundo trimestre: 8,5% en abril, 7,9% en mayo, 7,8% en junio, y 7,6% en julio, pero aumentó a 7,8% en agosto y ahora bajó a 7,6% en setiembre.

La demanda laboral creció un 3,4% en noviembre con respecto a octubre, pero disminuyó un 7,4% en términos interanuales (Nov. 2016). Se mantiene la estabilidad, pero el empleo no despega, según el monitor de la consultora Advice.

El **Ingreso Familiar** mantiene suba del poder adquisitivo a lo largo del año. La Encuesta de Hogares arrojó una suba de 4,6% en setiembre (respecto a un año atrás) para el promedio de familias de todo el país. Por trimestre, el poder adquisitivo de las familias había crecido 3,7% en enero-marzo, 4,65% en abril-junio, y con el nuevo dato da un aumento interanual de 4,57% en julio-setiembre.

En lo que va del año, el poder de compra del ingreso de los hogares da aumento de 4,3% a nivel nacional, 5,9% en Montevideo y 2,9% en interior).

Por otra parte, el gobierno mantiene restricciones en las finanzas públicas en caso de querer incrementar el gasto público en algunas áreas. El **déficit fiscal** anual fue 3,5% del PIB en el año móvil cerrado a octubre (había sido 3,3% a agosto y 3,6% a setiembre). La mejora mensual fue por aumento en recaudación de la DGI y por una puntual baja en inversiones debido a menor acumulación de existencias de crudo de ANCAP.

El gobierno se ha propuesto bajar al déficit a un monto equivalente a 2,5% del PIB pero eso no resulta fácil con las proyecciones actuales de ingresos y egresos financieros del sector público.

La **recaudación** bruta de la **DGI** dio aumento interanual de 9,3% en noviembre, lo que deducido la devolución de impuestos dejó una recaudación neta 8,6% superior a la de un año atrás.

En lo que va del año, la recaudación de Impositiva subió 7,8% bruta y 6,3% neta (real e interanual).

El aumento mayor está en los impuestos a la renta por la aplicación del ajuste fiscal.

El Índice de **Confianza del Consumidor** (ICC) se contrajo 3,3 puntos en noviembre (6,7%) y queda en zona de moderado pesimismo, como se mantiene desde el otoño de 2015 salvo algún dato puntual.

La "Predisposición a la compra de bienes durables" tuvo fuerte baja (-7,2 puntos, equivalente a -18,6%), lo que incidió fuerte en el resultado negativo del mes, pero no es el único subíndice que baja.

Hay descenso en la evaluación de la economía personal y la del país en general.

El año cierra con cierta mejora de la percepción sobre las "Condiciones actuales" pero con deterioro en las expectativas sobre las "Condiciones futuras".

La percepción del consumidor es que, pese al aumento del PIB, su "capacidad de ahorro" sigue en baja.

Hay un desplazamiento de respuestas acerca del ingreso de "me alcanza bien, puedo ahorrar" a "me alcanza justo" y a "no me alcanza".