

Evolución del sector de Microfinanzas en Uruguay¹

Septiembre 2014

Oferta Agregada

➤ Análisis general

Al cierre del tercer trimestre de 2014, la cartera de microcrédito productivo alcanzó los 1.274 millones de pesos (equivalentes a US\$ 51.6 millones) y significó el acceso a servicios financieros para 33.164 microempresas en todo el país, según la información relevada por el OIF de las principales Instituciones de Microfinanzas (IMF).

Se considera que las IMF que aportan información componen la oferta más relevante del sector, las mismas son Fundasol, Ipru, Acac, Microfin, República Microfinanzas S.A., Cintepe, Comac y Fucac.

Cuadro 1 Evolución de la cartera productiva, número de clientes y morosidad

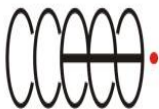
	Monto de la Cartera de microcrédito vigente*	N° de Clientes con microcrédito vigente	Morosidad (> a 30 días)	
Evolución trimestral	<i>Dic. 2010</i>	382	12.070	4,2%
	<i>Dic. 2011</i>	659	21.714	3,4%
	<i>Mar. 2012</i>	643	20.966	5,0%
	<i>Jun. 2012</i>	674	22.071	5,0%
	<i>Set. 2012</i>	754	24.105	5,2%
	<i>Dic.2012</i>	794	22.983	4,8%
	<i>Mar. 2013</i>	808	23.700	5,9%
	<i>Jun.2013</i>	837	23.984	5,8%
	<i>Sep.2013</i>	902	27.136	5,1%
	<i>Dic.2013</i>	1.009	29.496	5,2%
	<i>Mar. 2014</i>	1.018	29.188	5,3%
	<i>Jun.2014</i>	1.095	31.258	5,6%
	<i>Sep.2014</i>	1.274	33.164	4,8%

* Moneda Pesos Uruguayos (en millones)

Fuente: Fundasol, Ipru, Acac, RMFSA, Microfin, Fucac, Cintepe y Comac

Nota: cifras revisadas a Mayo 2015

¹ Los informes elaborados por el Observatorio de Inclusión Financiera a partir de marzo de 2014 conforman la continuación de los que elaboraba trimestralmente la Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP) dentro del sitio del Observatorio de Microfinanzas.



Para analizar la variación de la cartera, la cantidad de clientes y la morosidad se consideran únicamente las IMF que reportan información en todo el período de análisis, de manera de garantizar la comparabilidad de la serie².

Cuadro 2 Variación interanual_Septiembre 2013 a Septiembre 2014		
Variación interanual	Cartera Microcréditos	40,8%
	N° Clientes	21,5%
	Morosidad	-3,3%
Nota: cifras revisadas a Mayo 2015		

En términos interanuales, la cartera de microcréditos se expandió casi un 41% respecto al tercer trimestre de 2013. Este incremento se vio acompañado por un aumento de casi el 22% en el total de clientes mientras que la morosidad asociada se redujo 3,3% pasando de 5,1% a 5%³.

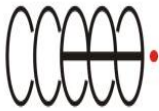
Cuadro 3 Variación trimestre anterior_Junio 2014 a Septiembre 2014		
Variación trimestral	Cartera Microcréditos	16%
	N° Clientes	6%
	Morosidad	-10%
Nota: cifras revisadas a Mayo 2015		

En la comparación trimestral, el volumen de microcréditos aumentó 16% entre junio y septiembre del corriente año. Por su parte, la cantidad de clientes se incrementó en 6% y el ratio de morosidad cayó 10% poniendo así un freno al aumento que venía presentando desde el primer trimestre de 2014.

Observando la composición de la cartera de las IMF por destino del microcrédito se confirma que continúa la fuerte concentración hacia el microcrédito productivo frente al no productivo (libre disponibilidad y vivienda), representando el 97% y el 3% respectivamente. En cuanto a la estructura de la cartera de microcrédito productivo del período en consideración, se destaca que la mitad de la misma se vuelca al crédito para inversiones y le sigue, en términos de relevancia, el producto capital de giro (39%). El restante 11% de la cartera se canalizó a través de descuentos de documentos, factoring y microleasing).

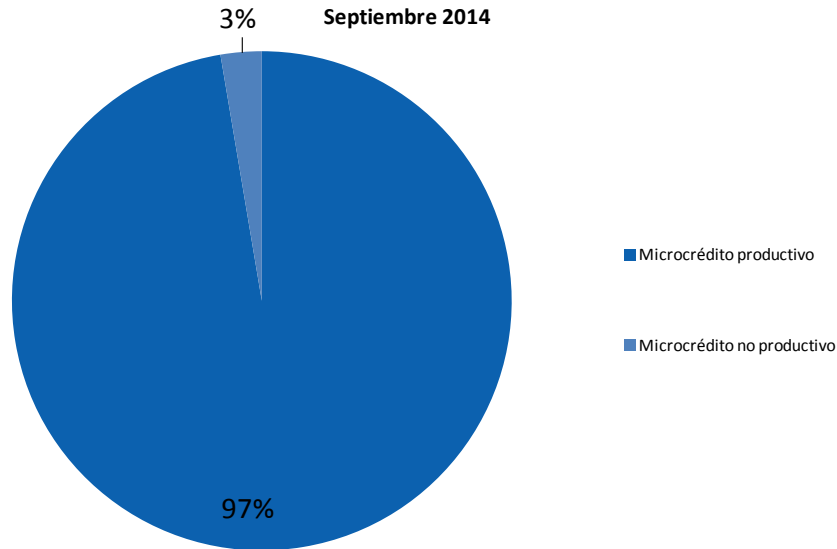
² A partir de marzo de 2014 se incorpora la información de Comac pero no se considera en el total al comparar con períodos previos.

³ Se entiende por morosidad el monto de cartera con atraso mayor a 30 días sobre el monto total de la cartera.



Distribución de la cartera de las IMF según tipo de microcrédito

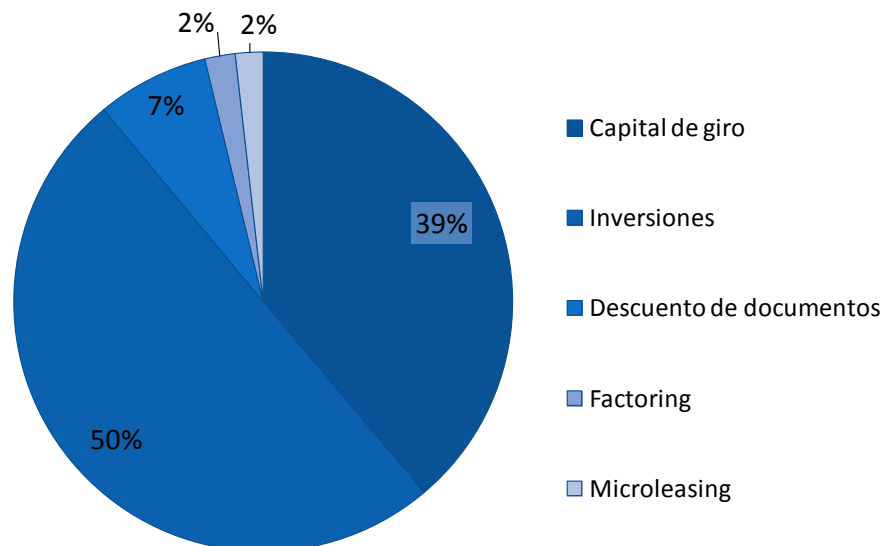
Septiembre 2014

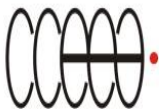


Nota: cifras revisadas a Mayo 2015

Cartera de las IMF por producto financiero

Septiembre 2014





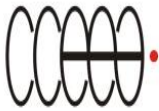
➤ **Análisis por departamento**

En el Cuadro 4 se detalla la distribución de la cartera de microcréditos productivos y la cantidad de clientes por departamento, al fin del tercer trimestre de 2014. La información contenida resume la agregación de los datos brindados por las principales IMF, sin embargo hay una institución que no concede la información de su cartera por departamento por lo tanto se expresa su cartera catalogada como sin destino (S/D).

El criterio de cobertura territorial que brindan las IMF hace referencia al posicionamiento de la institución en productos y no en estructura institucional, lo cual implica que una institución que no tenga sucursales en algún departamento pero haya logrado otorgar créditos vía convenio u otra situación especial figura teniendo cobertura en dicho territorio.

Cuadro 4 : Cartera y número de microempresas con acceso a financiamiento (microcrédito productivo) por departamento, a septiembre de 2014.		
Departamento	Monto de la cartera (En \$)	Nº Clientes
<i>Montevideo</i>	476.190.267	5.225
<i>Artigas</i>	19.600.072	356
<i>Canelones</i>	144.028.997	2.400
<i>Cerro Largo</i>	1.741.948	21
<i>Colonia</i>	28.430.759	307
<i>Durazno</i>	16.756.148	156
<i>Flores</i>	2.720.899	78
<i>Florida</i>	8.050.605	141
<i>Lavalleja</i>	5.663.213	157
<i>Maldonado</i>	63.302.779	548
<i>Paysandu</i>	11.989.578	340
<i>Rio Negro</i>	3.530.241	88
<i>Rivera</i>	24.193.084	1.227
<i>Rocha</i>	17.365.354	435
<i>Salto</i>	25.052.243	671
<i>San Jose</i>	55.466.936	1.109
<i>Soriano</i>	7.878.904	215
<i>Tacuarembó</i>	19.614.768	924
<i>Treinta y Tres</i>	7.235.834	277
<i>S/D*</i>	335.000.000	18.631
TOTAL	1.273.812.631	33.307

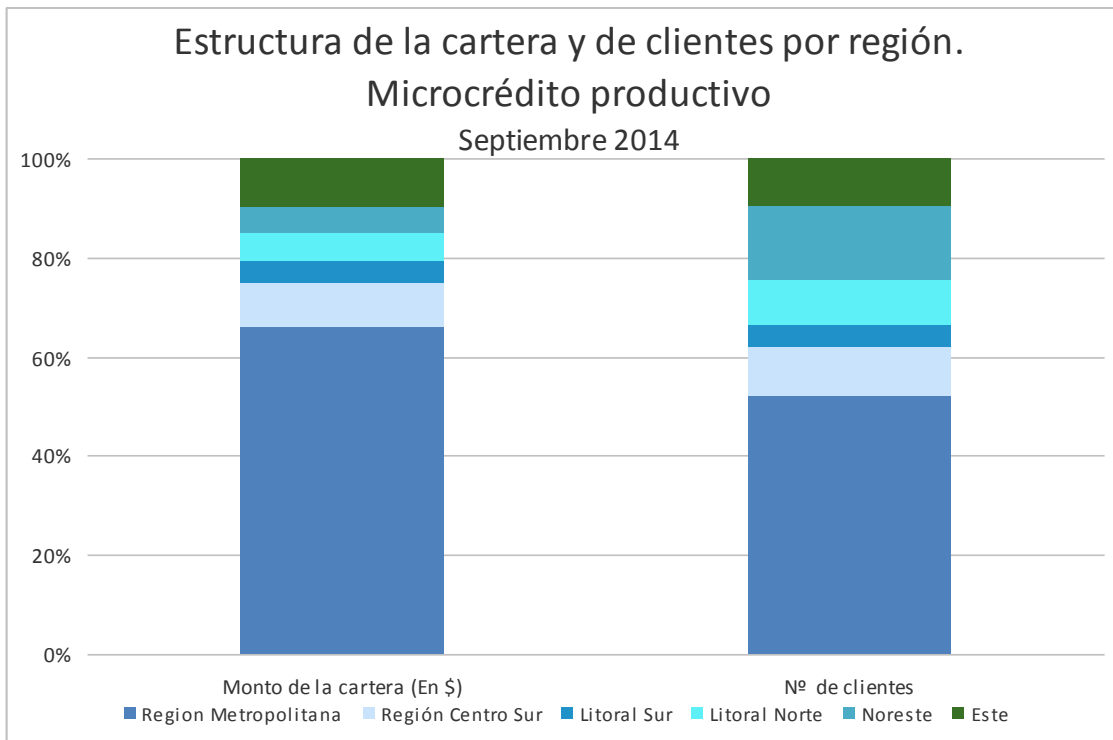
* Corresponde a IMF que no informaron apertura por departamento
Nota: cifras revisadas a Mayo 2015



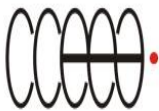
El volumen de microcréditos y el número de clientes se muestran altamente concentrados en la zona Metropolitana⁴ (Montevideo y Canelones), presentando una concentración más pronunciada en términos de microcréditos (66%) que en número de clientes (52%).

En el otro extremo, las zonas Litoral Sur (Colonia, Soriano y Río Negro), Noreste (Tacuarembó, Rivera y Cerro Largo) y Litoral Norte (Paysandú, Salto y Artigas) son las que muestran el menor grado de incidencia en la cartera total, representando 4%, 5% y 6% de los créditos productivos respectivamente. Sin embargo, analizando por número de clientes, las tres zonas conforman el 28% de los mismos.

Por su parte, la zona Este (Treinta y Tres, Lavalleja, Maldonado y Rocha) y la región Centro Sur (San José, Flores, Florida y Durazno) son las que muestran mayor balance entre el peso que representan en el volumen de microcréditos y el que representan en el total de clientes. Para la zona Este, 10% y 10% respectivamente, y para la región Centro Sur, 9% y 10%.



⁴ Regiones definidas por el Área de Políticas Territoriales de la Oficina de Planeamiento y Presupuesto. Región Metropolitana: Montevideo y Canelones; Región Centro Sur: San José, Flores, Florida y Durazno; Litoral Sur: Colonia, Soriano y Río Negro; Litoral Norte: Paysandú, Salto y Artigas; la región Noreste: Tacuarembó, Rivera y Cerro Largo; y la región Este: Treinta y Tres, Lavalleja, Maldonado y Rocha.

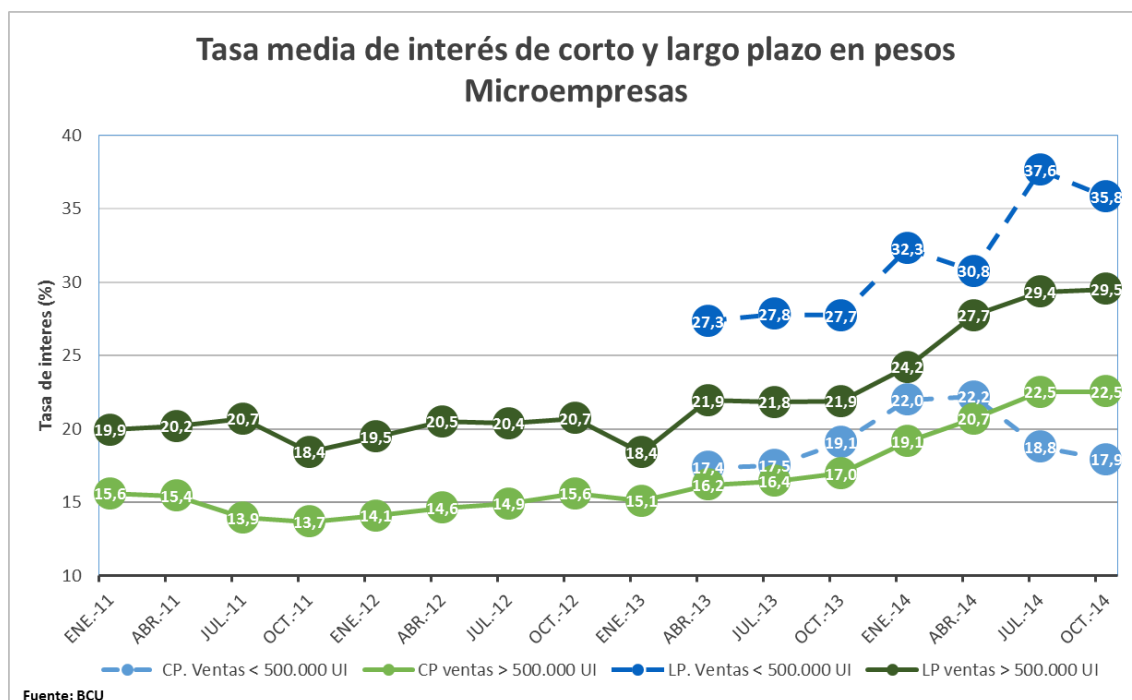


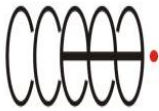
➤ Tasas de interés

A continuación se representa la evolución de las tasas medias de interés para microempresas que publica el Banco Central del Uruguay (BCU). Hasta abril de 2013 se cuenta con una única tasa media para las operaciones a corto plazo (hasta 366 días) y otra para los créditos a largo plazo (367 días o más). Para los meses posteriores se desagrega la información según el monto de ventas de las microempresas.

Desde julio de este año, comienza a observarse que la tasa media de los créditos a microempresas a corto plazo con ventas menores a 500.000 UI (Unidades Indexadas) se reduce, pasando de 22,2% en abril a 17,9% en octubre, y se ubica en valores por debajo de la tasa media para microempresas con ventas mayores a ese monto, al mismo plazo.

La evolución de las tasas medias a largo plazo es claramente distinta. La tasa media de las operaciones de microempresas con ventas menores a 500.000 UI se ubica por encima de la que corresponde a empresas con ventas mayores, en todo el período considerado. La brecha se expandió en julio y se contrajo en octubre, siendo 35,8% y 29,5% las tasas medias a largo plazo para este último mes, para microempresas con ventas menores y mayores a 500.000 UI respectivamente.





Por último se presenta la evolución de los topes de usura, equivalentes al producto de las tasas medias por 1,60, según la metodología de cálculo detallada en la Ley 18.212. Dado que manifiestan una relación directa con las tasas medias, la evolución de las tasas de usura presenta la misma tendencia que la del gráfico precedente. La diferencia viene dada por el nivel absoluto, ya que superan a las tasas medias en un 60%.

