

ESTADO DEL MERCADO DE CREDITOS EN URUGUAY

Noviembre 2025

CEPP

Centro de Estudios
de Políticas Públicas





CREDITO EN URUGUAY

En comparación internacional, Uruguay sigue presentando una de las tasas de penetración del crédito más bajas de la región, y muy por debajo de países con similar nivel de desarrollo económico.



DEUDORES IRRECUPERABLES

Según la Central de Riesgos del BCU, a agosto de 2025 unas 650.000 personas presentan deudas de consumo consideradas irrecuperables, de más de 120 días de atraso.



CREDITO HIPOTECARIO

En un país que presenta pocas oportunidades para acceder a vivienda a sus jóvenes, el crédito hipotecario se presenta como uno de los más bajos de la región, asimilables a Ruanda o Kosovo.

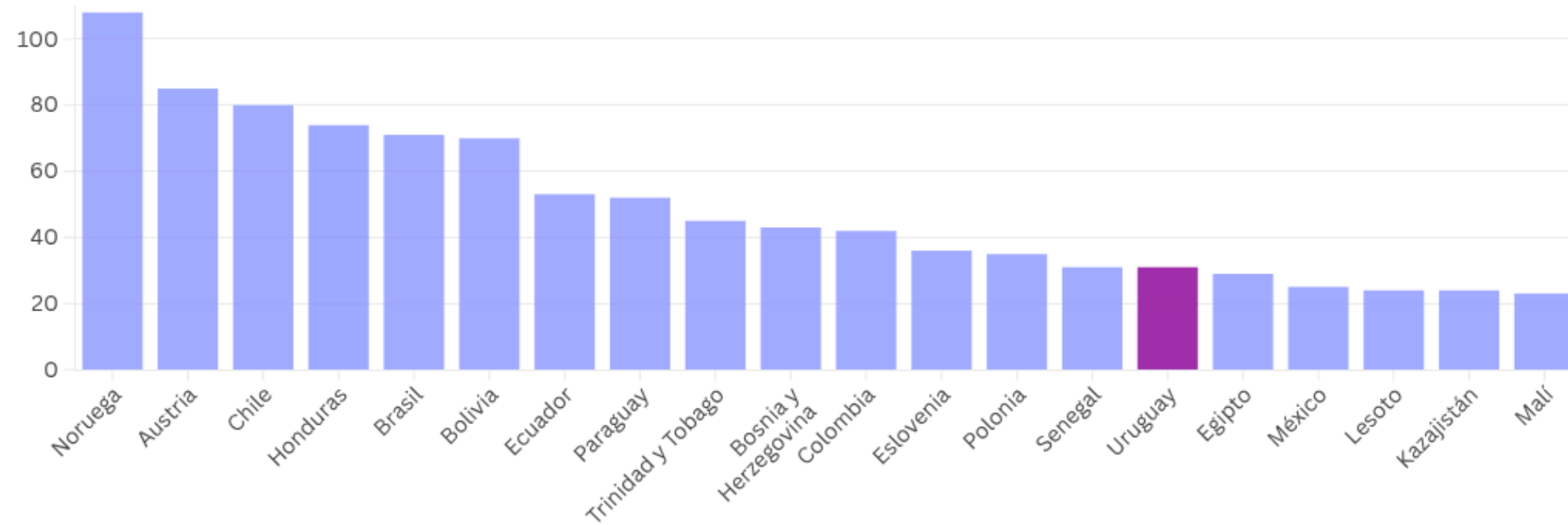


RESUMEN EJECUTIVO

- El crédito bancario en Uruguay equivale a cerca del 30 % del PIB, un nivel reducido en comparación con economías de desarrollo similar.
- Aun si la totalidad del fondeo bancario se orientara al sector privado, el crédito apenas alcanzaría el 50 % del PIB, evidenciando una baja profundización financiera.
- El crédito se concentra en un 60 % en pesos, con un 35 % otorgado por la banca pública y un 60 % destinado a empresas. La morosidad, de 1,9 %, se mantiene en mínimos históricos.
- La demanda empresarial de crédito se concentra en el sector agropecuario (24 %), seguido por el comercio (22 %) y la industria (16 %).
- El crédito a las familias se concentra en el consumo, con menor peso del financiamiento automotor e hipotecario. Incluyendo a las financieras, el crédito al consumo representa cerca del 8 % del PIB.
- Con un nivel de apenas 4,5 % del PIB, el crédito hipotecario uruguayo se mantiene muy por debajo de países comparables como Bolivia (17 %) y Chile (30 %).
- Alcanzar estándares internacionales demanda fortalecer el crecimiento económico, aumentar la base de depósitos en pesos y ampliar la penetración del crédito hipotecario.

Crédito / PBI

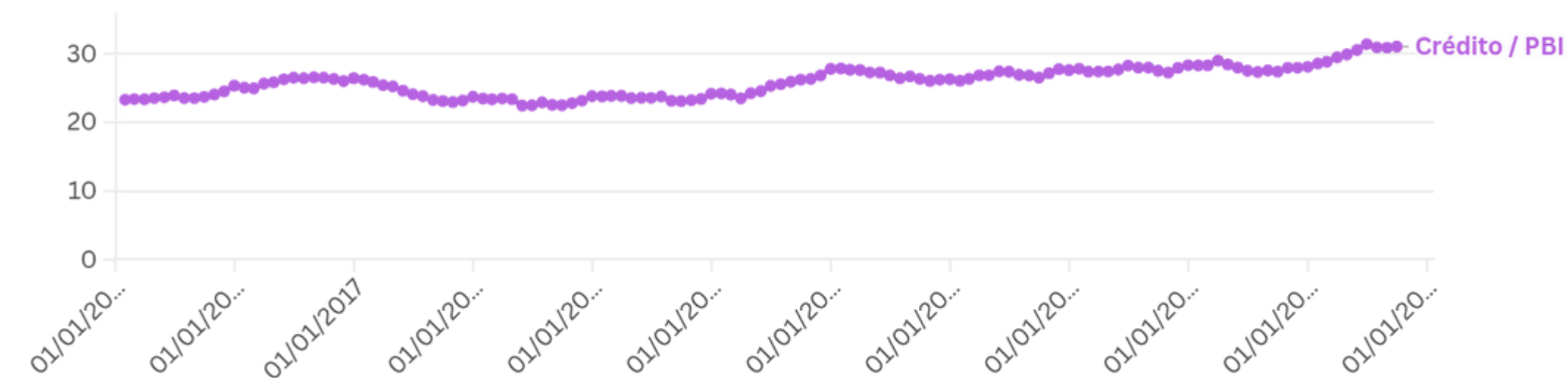
Crédito al sector privado



Fuente: Banco Mundial

Crédito en Uruguay

Crédito al sector privado residente respecto del PBI



Fuente: Econuy

BAJA PENETRACION DEL CREDITO EN URUGUAY

El crédito cumple un rol vital como dinamizador de la economía: permite a empresas y familias anticipar fondos para proyectos productivos y personales.

En comparación internacional, Uruguay presenta una baja penetración del crédito. Si bien este ha venido creciendo desde 2015, alcanzando valores cercanos al 30% del PIB, aún se mantiene lejos de economías con nivel de desarrollo similar, como Chile.

De hecho, incluso si los bancos logran colocar en crédito la totalidad de los depósitos disponibles, la relación crédito/PIB apenas llegaría al 50%, un guarismo que sigue siendo inferior al registrado en países como Paraguay o Ecuador.

COMPOSICION DEL MERCADO DE CREDITO EN URUGUAY

El mercado de crédito bancario tiene una importante participación de BROU, principal banco público. Los bancos de propiedad estatal concentran el 35% de los créditos al sector privado.

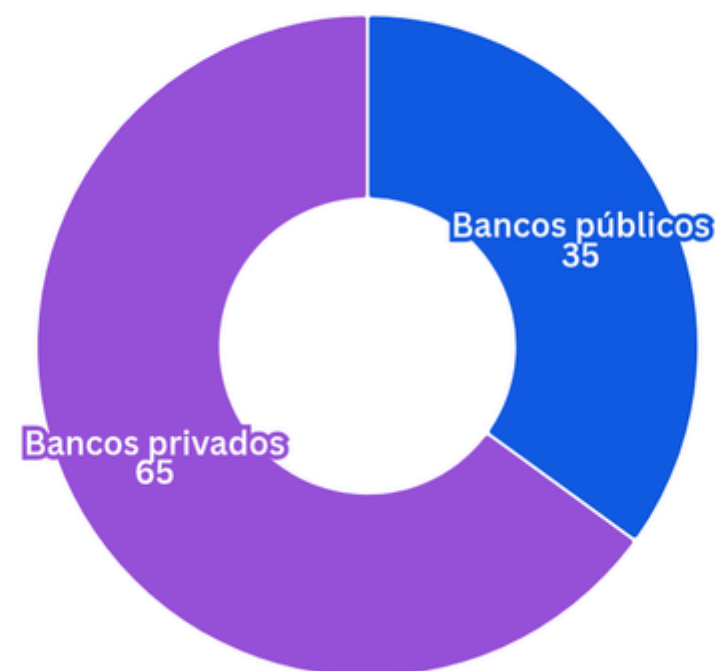
Se destaca que el 55% de los créditos otorgados están nominados en pesos o en UI, valor que se ha mantenido estable desde hace más de una década.

Otro aspecto estructural del crédito bancario uruguayo es que casi el 60% de la cartera está destinado a empresas.

La morosidad del sistema se encuentra controlada, siendo mayor en personas que en empresas.

Crédito al sector privado

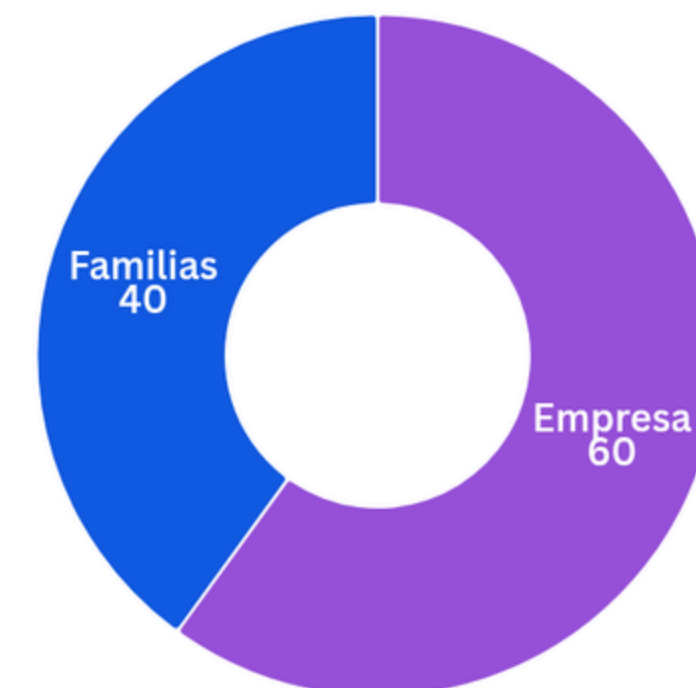
% del total de créditos



Fuente: BCU

Destino del crédito

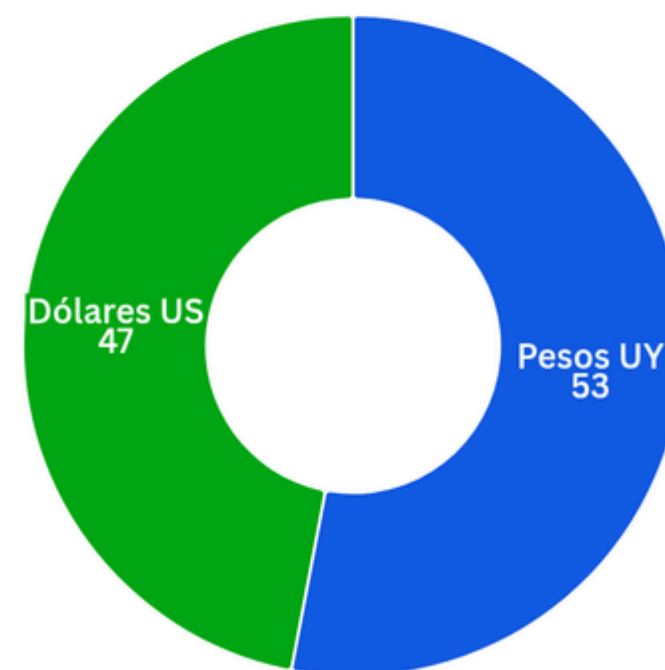
% del total de créditos brutos



Fuente: BCU

Moneda del crédito

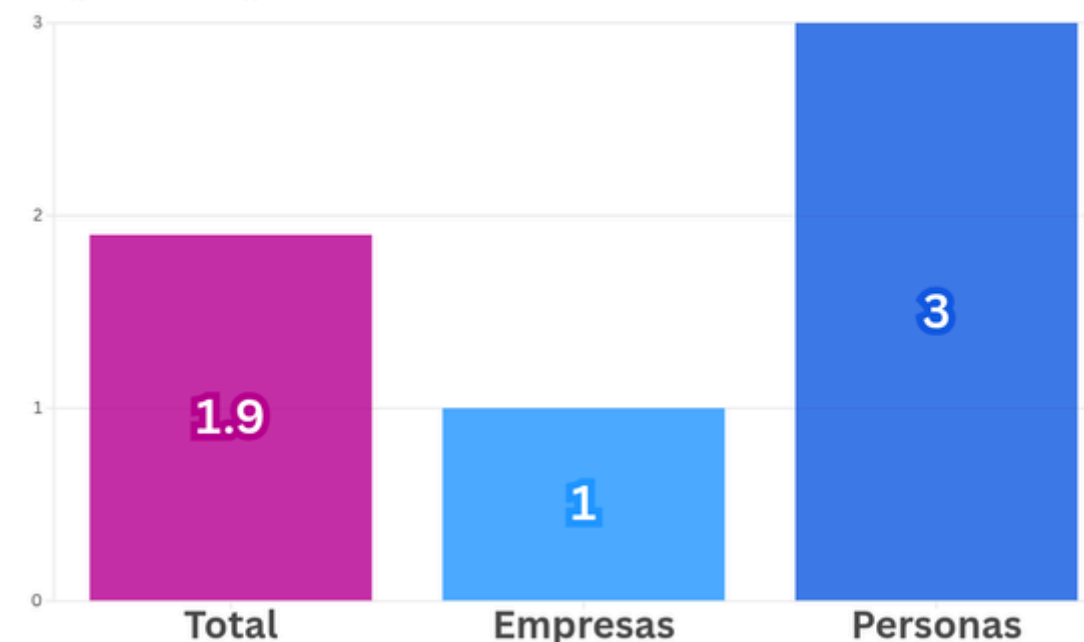
% del total de créditos



Fuente: BCU

Morosidad de créditos

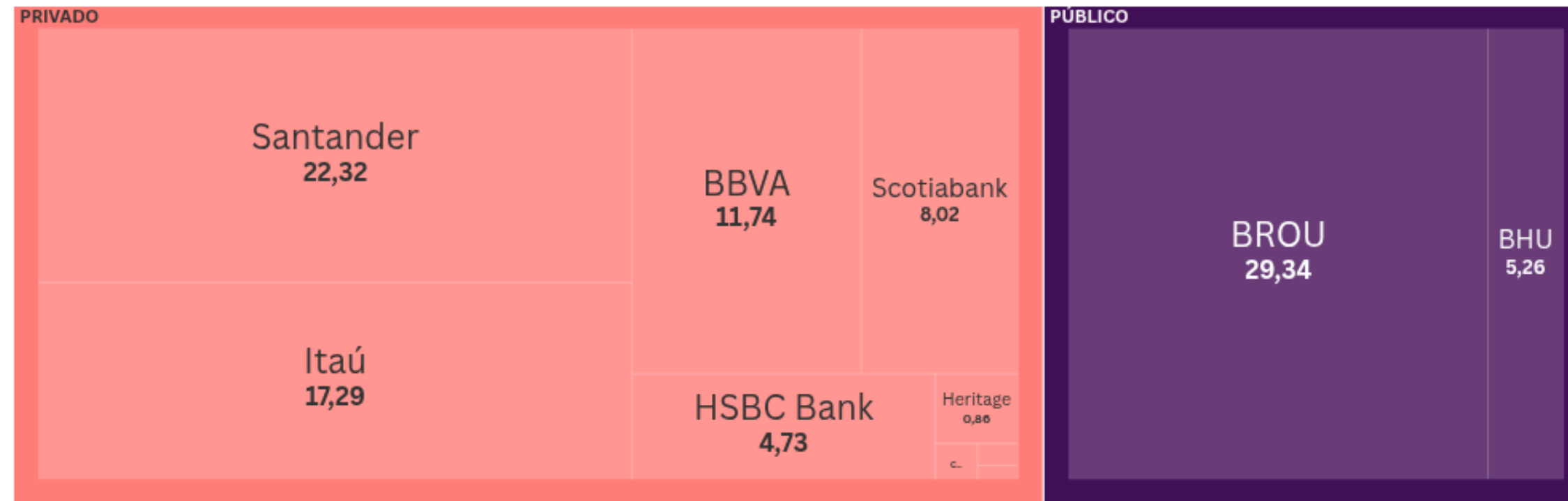
Según se otorga a empresa o individuos



Fuente: BCU

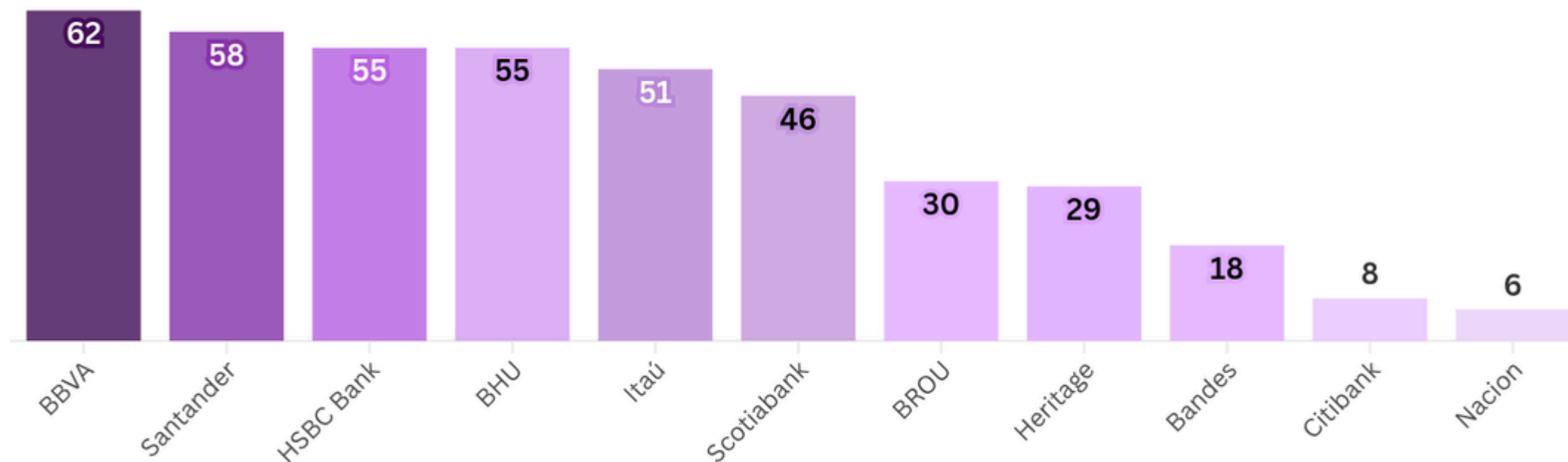
Crédito por banco

% de los créditos



Fuente: BCU

Relación entre Crédito-Activo



Fuente: BCU

ALTA CONCENTRACION DEL CREDITO EN 5 INSTITUCIONES

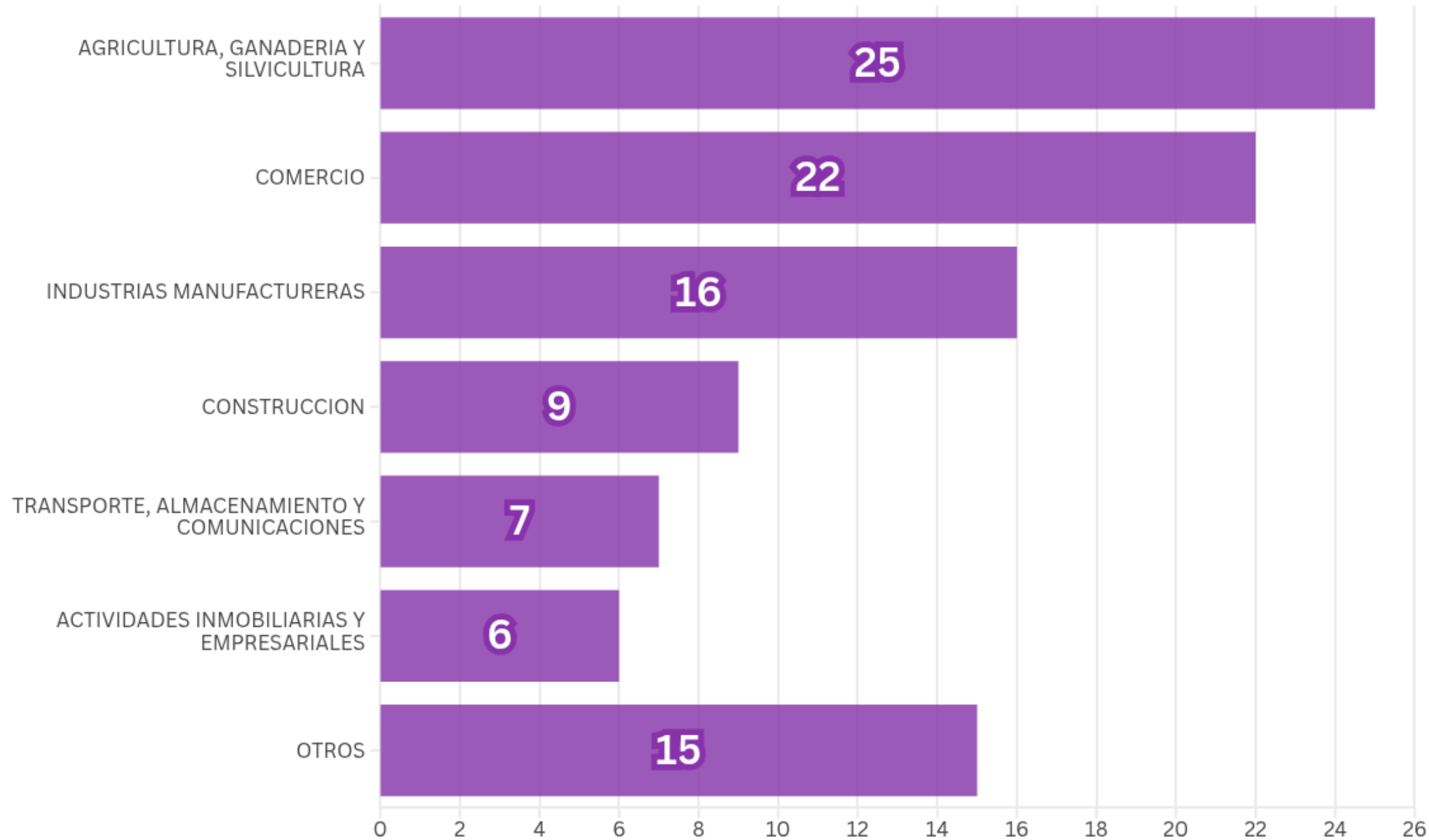
Los cuatro bancos privados con mayor participación —Santander, Itaú, BBVA y Scotiabank— concentran cerca del 90% de los créditos del sistema privado. En la banca oficial predomina el BROU, que representa aproximadamente el 30% del total de créditos.

El negocio bancario se basa en la intermediación entre depósitos y colocaciones, destinadas a crédito o instrumentos financieros.

En los bancos privados, el crédito supera el 50% de los activos, mientras que en el BROU los créditos al sector privado no financiero alcanzan alrededor del 30%

Créditos por sector productivo

% sobre el total de cartera de créditos



Fuente: BCU

SECTOR PRIMARIO LIDERA EN CREDITOS OTORGADOS

El sector que concentra la mayor demanda de crédito es el primario —principalmente agricultura y ganadería—, que representa alrededor del 25% de la cartera total del sistema financiero, equivalente a unos U\$S 3.800 millones. Le siguen el comercio (22%) y la industria manufacturera (16%).

Dentro del sector primario, la banca privada concentra cerca del 60% de los créditos, y aproximadamente la mitad de esos fondos se destinan a la actividad ganadera.

Ningún sector presenta actualmente niveles de morosidad relevantes o comparables en magnitud.

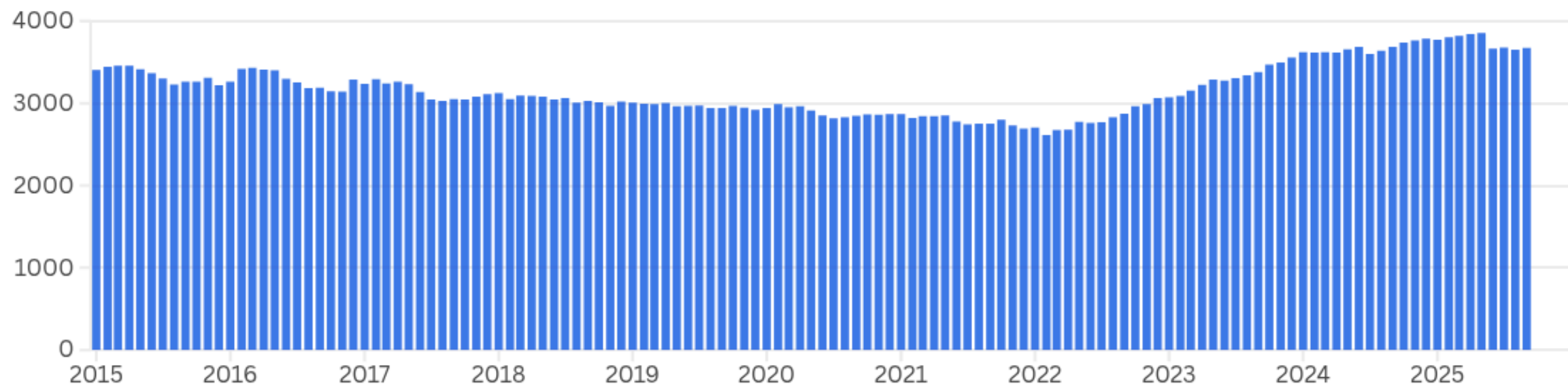
CRÉDITO AGRO CRECE, COMERCIAL ESTANCADO

El sector primario, tras una caída paulatina pero sostenida entre 2015 y 2022, retomó el dinamismo a partir de 2023, con un incremento del 28% en el volumen de crédito entre 2023 y 2025. Este repunte se explica en gran medida por la mejora en los precios internacionales de las materias primas.

Por su parte, el sector comercial — segundo mayor demandante de crédito — muestra un estancamiento desde 2015, sin aumentos significativos en términos reales durante la última década.

Crédito al sector agropecuario

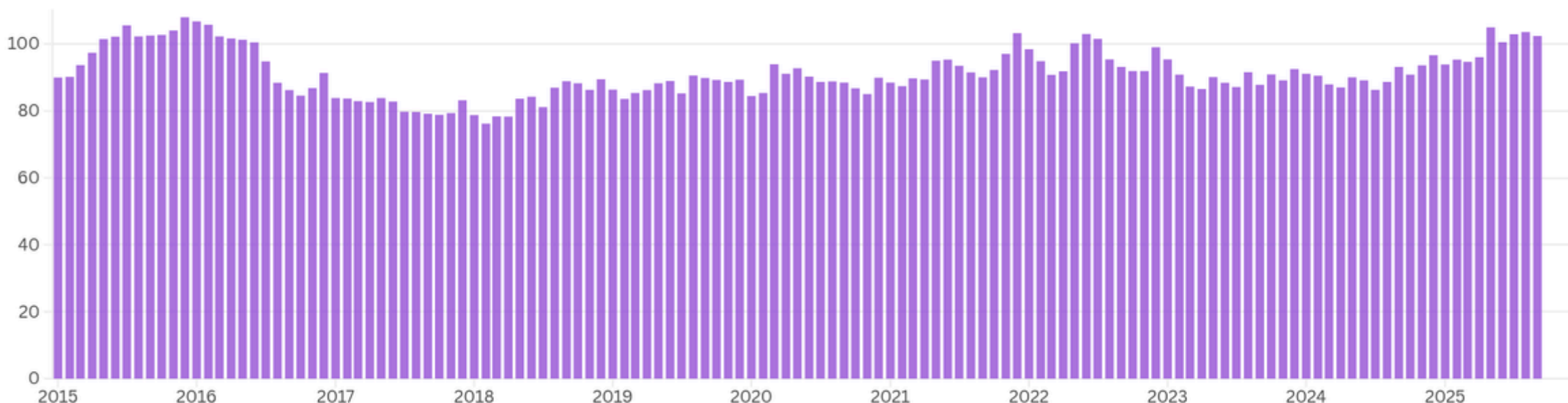
Dólares reales de 2025



Source: BCU e INE

Crédito al sector comercio

Pesos constantes - 2015 = 100



Source: BCU e INE

Crédito al consumo

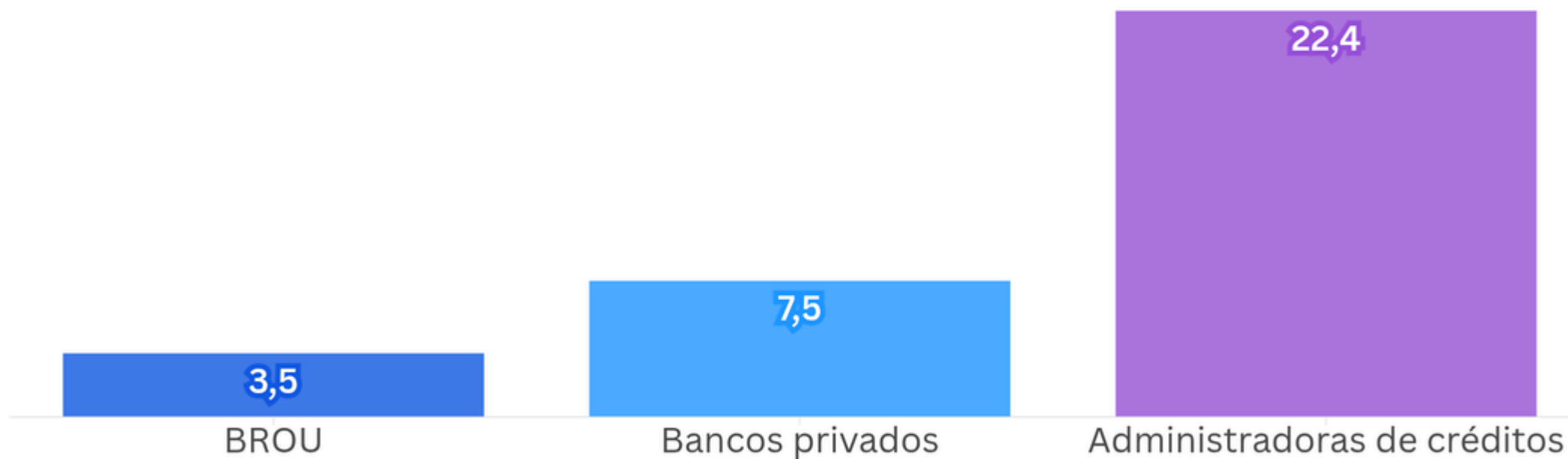
Según porcentaje de la cartera



Fuente: BCU

Morosidad

Cartera vencida / Cartera Total



Fuente: BCU

BROU DOMINA EL CREDITO AL CONSUMO EN EL PAIS

El crédito al consumo, que incluye a las Empresas Administradoras de Crédito (EAC), equivale a cerca del 7,5% del PIB, un nivel razonable en comparación internacional.

El BROU lidera este segmento dada su posición privilegiada en retención de haberes, especialmente de salarios públicos y pasividades. Los bancos privados y las EAC concentran el 48% restante: las EAC se enfocan en clientes de mayor riesgo, con una morosidad del 22%.

Según la Central de Riesgos del BCU, a agosto de 2025 unas 650.000 personas presentan deudas de consumo consideradas irrecuperables, de más de 120 días de atraso.

URUGUAY PRESENTA UN BAJO CRÉDITO HIPOTECARIO

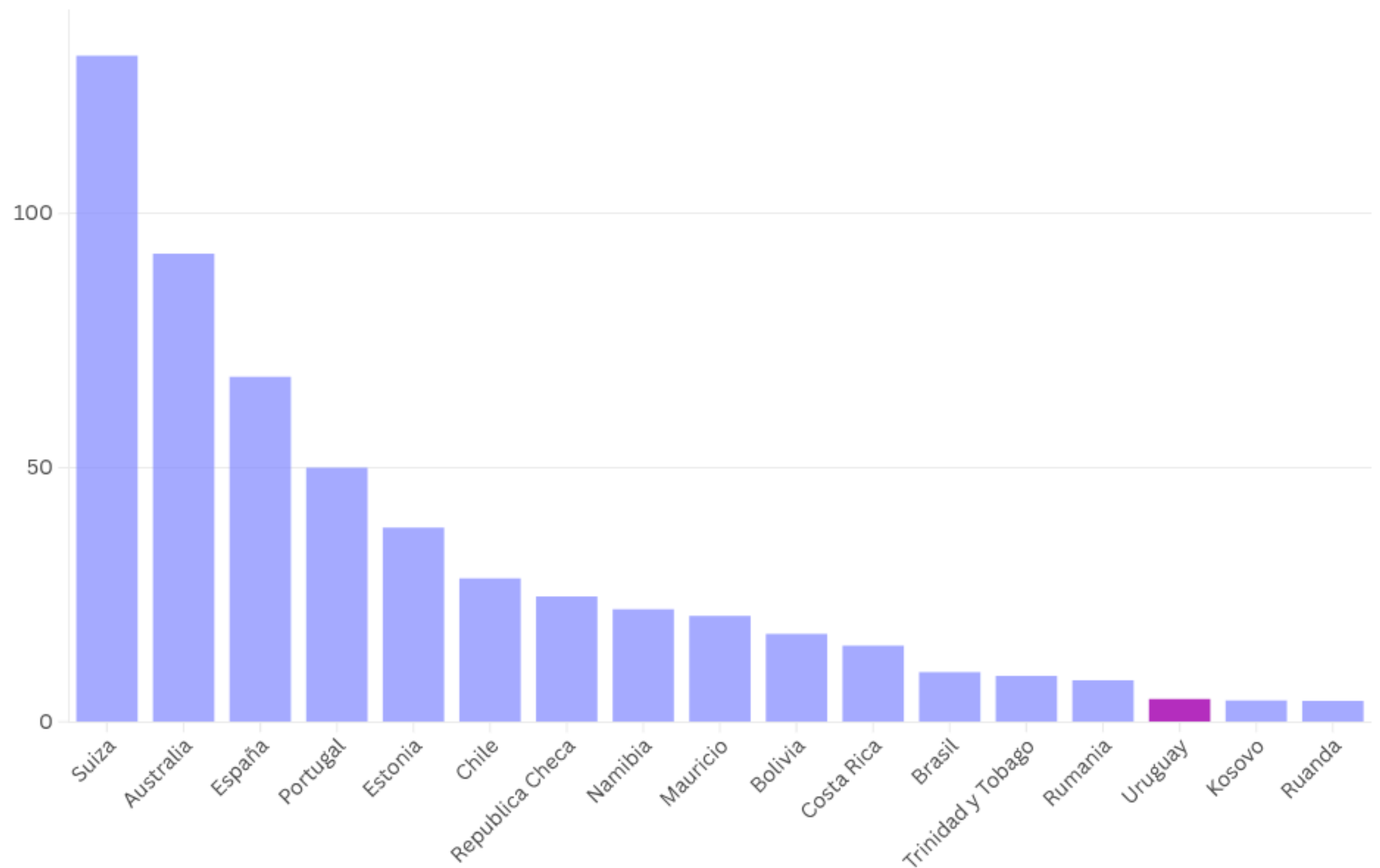
El crédito hipotecario es el principal dinamizador del crédito al sector privado a nivel internacional.

Sin embargo, en Uruguay su peso sigue siendo muy bajo en términos históricos: en 2010 representaba menos del 1% del PIB, y en 2025 apenas alcanza el 4,5%, niveles comparables a los de economías como Kosovo o Ruanda.

El crecimiento reciente ha sido impulsado principalmente por la banca privada, que incrementó en un 70% el valor de su cartera hipotecaria desde 2020.

Comparativo de crédito hipotecario por país

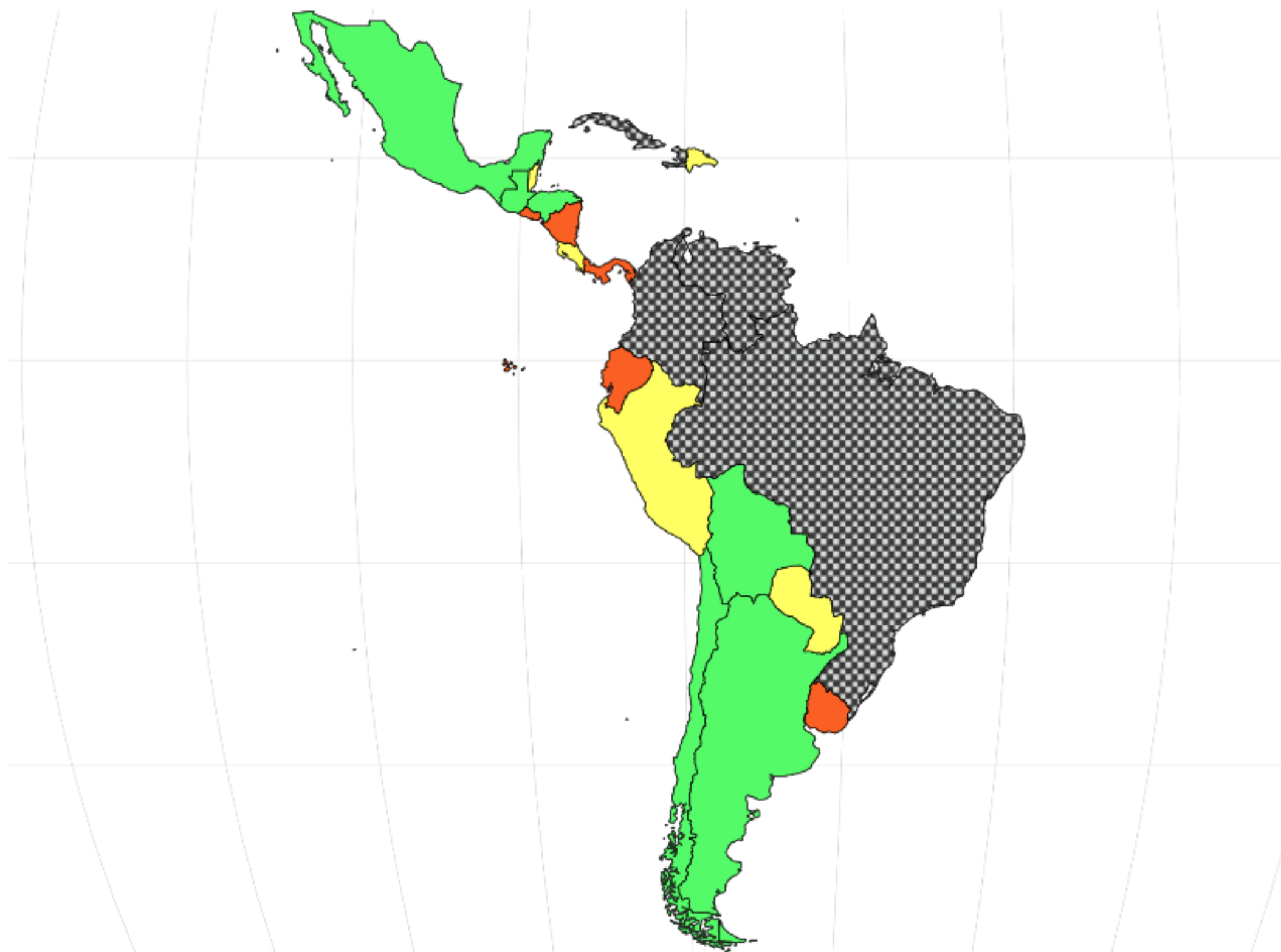
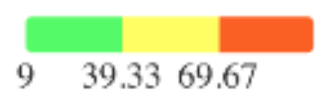
Crédito hipotecario / PBI



Fuente: Global Economy

Dolarización de los depósitos bancarios

Depósitos en moneda extranjera respecto de los depósitos totales



Fuente: BID - Latin Macro Watch

DEPÓSITOS DOLARIZADOS

En gran medida, el nivel de crédito al sector privado en Uruguay es más bajo que en otras economías debido al alto grado de dolarización de los depósitos, solo comparable con economías dolarizadas

Los bancos intermedian entre depósitos y créditos procurando no otorgar préstamos en una moneda diferente a aquella en la que captan los fondos, ni en una moneda distinta a la de los ingresos del prestatario.

Por esta razón, la elevada dolarización de los depósitos se convierte en un obstáculo para el desarrollo del crédito en Uruguay, ya que limita la capacidad de los bancos de expandir el crédito en moneda nacional y restringe el acceso a financiamiento para quienes perciben ingresos en pesos.



CONSIDERACIONES FINALES

- Uruguay mantiene un sistema financiero sólido, aunque con un nivel de crédito aún insuficiente para potenciar el crecimiento.
- El dinamismo del crédito agropecuario responde en gran medida al ciclo favorable de los precios internacionales, mientras que la debilidad del crédito comercial refleja el bajo crecimiento económico sostenido de la última década.
- El crédito hipotecario es el segmento con mayor potencial de expansión; fortalecer el rol estratégico de la banca pública resulta clave para su desarrollo.
- Con un nivel cercano al 7 % del PIB, el crédito al consumo se mantiene en rangos razonables frente a economías de referencia.
- La desdolarización de los depósitos es clave para fomentar un crecimiento sano del crédito, especialmente hacia familias y empresas orientadas al mercado interno.
- La agenda para expandir el crédito requiere fortalecer las garantías SIGA para pymes, avanzar en finanzas abiertas que mejoren la información crediticia y profundizar la pesificación del sistema financiero.

Un mundo hostil

CEPP | Centro de Estudios
de Políticas Públicas

Participación de EM
(% de la economía mundial)

Conocé más sobre el CEPP en: www.ceppuy.org

¡Seguinos en nuestras redes y mantenete informado!

@Cepp_uy



CEPP

Centro de Estudios
de Políticas Públicas