



Banco Central del Uruguay

**Superintendencia de Instituciones de
Intermediación Financiera**

Reporte de Estabilidad Financiera

Primer trimestre de 2006

Reporte de Estabilidad Financiera 1^{er} trimestre de 2006

Evolución reciente y situación actual del sistema bancario uruguayo

A – ANÁLISIS DEL SISTEMA	2
1 COMPARATIVO DEL SISTEMA FINANCIERO A MARZO DE 2006	2
2 EVOLUCIÓN RECIENTE Y SITUACIÓN ACTUAL DEL SISTEMA BANCARIO A MARZO DE 2006	3
2.1 FUENTES Y USOS DE FONDOS	3
2.2 PASIVO	4
2.2.1 <i>Evolución y estructura del Pasivo</i>	4
2.2.2 <i>Depósitos del sector no financiero privado</i>	4
2.3 ACTIVO	6
2.3.1 <i>Evolución y estructura del Activo</i>	6
2.3.2 <i>Créditos al sector no financiero</i>	6
2.3.3 <i>Exposición al Sector Público Nacional</i>	10
2.4 LIQUIDEZ	11
2.5 SOLVENCIA	12
2.6 REQUISITOS DE CAPITAL POR RIESGO DE MERCADO	13
2.7 RESULTADOS	14
2.7.1 <i>Resultados en dólares</i>	14
2.8 TASAS DE INTERÉS	15
2.8.1 <i>Tasa pasiva en dólares</i>	15
2.8.2 <i>Tasa activa en dólares</i>	16
2.8.3 <i>Tasa pasiva en pesos</i>	17
2.8.4 <i>Tasa activa en pesos</i>	17
B - MODIFICACIONES REGULATORIAS	19
C – ANEXO	20

Fecha de publicación: 25 de mayo de 2006

A – ANÁLISIS DEL SISTEMA

1 Comparativo del sistema financiero¹ a marzo de 2006

Los activos del sistema financiero se incrementaron en U\$S 141 millones en el primer trimestre de 2006, lo que implica un aumento de aproximadamente el 1%. Al 31 de marzo de 2006 las instituciones bancarias acumulan el 84% de los activos del total del sistema financiero, mientras que el total de instituciones de intermediación financiera posee el 98% de los activos del mismo.

La participación relativa de los bancos públicos con respecto a los bancos privados ha aumentado en el último trimestre. Las instituciones públicas acumulan un 55% de los activos del sistema bancario al 31 de marzo de 2006, mientras que al final del trimestre anterior y a marzo de 2005 ese porcentaje era dos puntos porcentuales inferior.

Con excepción del Nuevo Banco Comercial (NBC), el resto de los bancos privados son propiedad, total o mayoritaria, de bancos internacionales. Los bancos establecidos en forma de sucursal de bancos del exterior a su vez, representaban, en marzo de 2006 un 46% de los activos del conjunto de los bancos privados (equivalente a 21% del total de los activos del total de bancos).

El disponible y las colocaciones al sector financiero, principalmente no residente, representan un 50% del activo al cierre del primer trimestre de 2006, en tanto que los valores constituyen un 9%. Los créditos al sector no financiero, vigentes y vencidos, ascienden en promedio a un 27% de los activos totales (29% al cierre del trimestre anterior²). Los créditos vencidos representan un 4% del total de los activos de los bancos, ascendiendo al 1% del total de los activos si se excluye al Banco Hipotecario del Uruguay (BHU).

Por el lado del pasivo los depósitos del sector no financiero privado residente en marzo de 2006 representan un 57% del pasivo total.

Cuadro 1 - Activo, pasivo y patrimonio del sistema financiero al 31 de marzo de 2006 (en millones de dólares)

Tipo de Institución	No. de Instituciones	Activo	Pasivo	Patrimonio
Bancos Públicos	2	7.675	7.185	490
Bancos Privados	13	6.308	5.693	615
Subtotal Sistema Bancario	15	13.983	12.878	1.105
Cooperativas	2	24	16	8
Casas Financieras	6	158	104	54
Inst. Financieras Externas	6	2.286	2.160	126
Admin. Grupos de Ahorro Previo	4	14	11	3
Subtotal Otras IIF	18	2.482	2.291	191
Administradoras de Crédito (1)	9	191	123	68
Casas de Cambio (2)	71	96	54	42
Total	113	16.752	15.346	1.406

(1) Se incluyen las administradoras de crédito cuyos activos superaban 100.000 Unidades Reajustables al 31.03.2006. El resto de administradoras de créditos, cuyos balances cierran a lo largo del año civil, acumulan activos por una cifra cercana a los U\$S 7 millones.

(2) Información al 31.12.2005

¹ Bajo "Sistema financiero" se incluyen bancos, cooperativas, casas financieras, instituciones financieras externas, empresas administradoras de grupos de ahorro previo, administradoras de crédito y casas de cambio. Se discontinúa la información de la Cooperativa COFAC por estar suspendidas sus actividades. Para más información ver Anexo.

² Esta participación se ve en parte reducida por el incremento de operaciones de compra futura de moneda extranjera entre el MEF y el BROU por U\$S 195 millones, cuyo riesgo es cubierto por el banco realizando la operación inversa con el BCU. De esta manera se produce un incremento en los Otros Activos y Pasivos del BROU por U\$S 390 millones en el trimestre.

Por su parte, los depósitos del sector privado en garantía de créditos back to back⁴ y los depósitos del sector público nacional explican aproximadamente un 15% del total del pasivo del sistema bancario mientras que los depósitos del sector no financiero no residente representan aproximadamente un 12% del mismo, siendo notoria la diferencia de esta participación entre los bancos públicos (4% del BROU) y las instituciones privadas (22%).

2 Evolución reciente y situación actual del sistema bancario a marzo de 2006⁵

2.1 Fuentes y Usos de Fondos

Las principales fuentes de fondos de las instituciones en el primer trimestre de 2006 estuvieron constituidas por el incremento de los depósitos del sector no financiero privado por U\$S 469 millones⁶, el aumento de los depósitos del sector público por U\$S 135 millones, y el resultado de las operaciones por U\$S 60 millones. Dichos fondos se colocaron básicamente en crédito neto al sector financiero por U\$S 609 millones (explicado por un incremento de U\$S 166 millones en BCU y U\$S 443 millones en bancos del exterior)⁷. Adicionalmente se obtuvieron fondos por U\$S 5 millones vía capitalizaciones y se financiaron aumentos del disponible y los valores para inversión por U\$S 23 millones y U\$S 17 millones respectivamente. El resto de las partidas de balance supusieron un uso neto de fondos por U\$S 20 millones.

El crédito al sector no financiero privado vuelve a observar un incremento poco significativo en el trimestre luego de un cuarto trimestre de 2005 en el que parecía haber acelerado su crecimiento.

Cuadro 2 – Estado de Fuentes y Usos de Fondos – 1^{er} trimestre de 2006 (en millones de dólares)³

FUENTES		USOS	
Fondos provenientes de la operaciones			
Resultado del ejercicio	69		
Ajustes al resultado ⁽¹⁾	(8)		
	61		
Aumento Positivos / Disminución Activos		Aumento Activos / Disminución Positivos	
Depósitos Totales SNF Privado	469	Disponible	23
Depósitos Sector Público	135	Valores Para Inversión	17
		Crédito SF Neto	610
		Otros Activos Netos	20
	604		670
Capitalizaciones	5		
TOTAL FUENTES DE FONDOS	670	TOTAL USOS DE FONDOS	670

(1) Corresponden a partidas que no implican movimientos de fondos.

⁴ En las cifras de depósitos SNF presentadas en el Anexo se encuentran excluidos los acreedores por documentos para compensar, los depósitos afectados en garantía y los depósitos del sector público. Dichas partidas se incluyen en Otras OIF SNF.

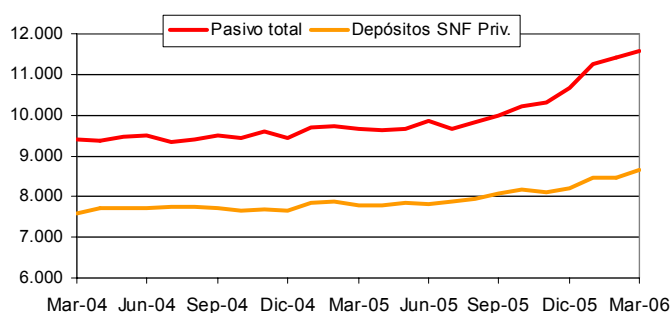
⁵ A partir de este punto, el concepto de sistema bancario hace referencia a la totalidad de instituciones habilitadas a operar en cámara compensadora al 31.03.2006, es decir: el BROU y los bancos privados.

⁶ Cabe señalar que parte de este incremento debe corresponder a depósitos que se retiraron de la cooperativa Cofac en enero de 2006 – U\$S 14 millones-, así como a lo retirado contra el seguro de depósitos en el mes de marzo - U\$S 42 millones-. Adicionalmente se produjeron en el trimestre dos operaciones puntuales de depósito por un total de U\$S 135 millones.

⁷ Las partidas de disponible – Instituciones financieras – y los créditos al sector financiero a menos de 30 días se encuentran neteadas debido a su similitud.

³ Criterio de fondos = recursos totales.

Gráfico 1– Evolución del Pasivo y los depósitos (en millones de U\$S).



Cuadro 3 – Principales rubros del pasivo (en millones de dólares y en %)

	Mar-06		Dic-05		Mar-05	
Obligaciones con BCU	40	0%	45	0%	52	1%
OIF SF - Residente	58	0%	49	0%	43	0%
OIF SF - No Resid.	232	2%	273	3%	266	3%
Depósitos SNF Priv. - Resid.	7.125	61%	6.685	63%	6.290	65%
Depósitos SNF Priv. - No Res.	1.532	13%	1.505	14%	1.483	15%
Otras OIF SNF	1.474	13%	1.322	12%	1.087	11%
Otros Pasivos	1.132	10%	796	7%	457	5%
TOTAL	11.593	100%	10.675	100%	9.677	100%

Gráfico 2– Depósitos SNF Privado en moneda extranjera (en millones de U\$S).

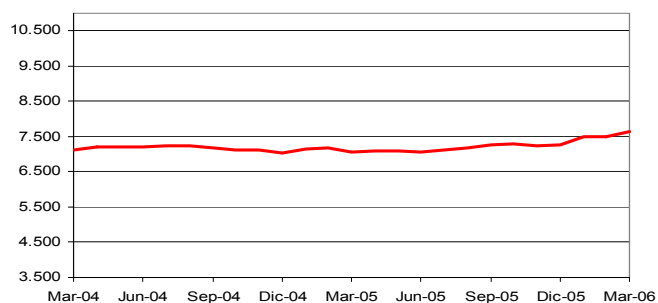
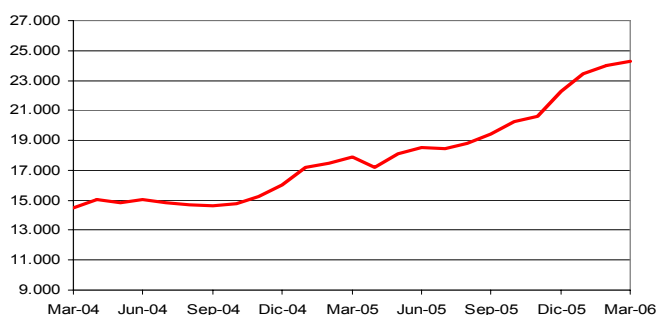


Gráfico 3– Depósitos SNF Privado en moneda nacional (en millones de pesos).



2.2 Pasivo

2.2.1 Evolución y estructura del Pasivo

Se destaca el crecimiento de los pasivos bancarios por U\$S 1.916 millones en el año móvil marzo 2005 - marzo 2006, subrayándose un crecimiento de U\$S 917 millones en el primer trimestre de 2006. A su vez, los depósitos del SNF privado crecieron U\$S 884 millones en el año móvil y U\$S 467 millones en el primer trimestre de 2006.

Conjuntamente con este importante crecimiento se han dado cambios significativos en la estructura del pasivo del sistema bancario. En el último año móvil se observa un descenso del 6% en la participación de los depósitos del sector no financiero privado frente a un aumento de la participación de las denominadas Otras OIF con el SNF, que pasaron de representar 11% del total de pasivos a 13% en el año móvil y un incremento del rubro Otros Pasivos que pasó de representar un 5% del pasivo total en marzo de 2005 a el 10% al cierre del primer trimestre de 2006.

El aumento de los Otros Pasivos tanto en el primer trimestre de 2006 como en el año móvil cerrado a marzo de 2006 responde casi en su totalidad a operaciones de compra futura de moneda extranjera realizadas entre el MEF y el BROU⁸. El aumento de las partidas incluidas dentro de Otras OIF SNF responde básicamente a aumentos de los depósitos del Sector Público en el BROU por U\$S 116 millones.

2.2.2 Depósitos del sector no financiero privado

En el primer trimestre de 2006 se reforzó el dinamismo que venían mostrando los depósitos en 2005. Mientras en el primer trimestre de 2006 aumentaron U\$S 467 millones (lo que supone un crecimiento del 5,7%), en el año móvil cerrado en marzo de 2006 presentaron un incremento de U\$S 884 millones lo que implica un aumento porcentual del 11,4% respecto al inicio del período. El principal aumento se dio en los depósitos de residentes en moneda extranjera, con un crecimiento de U\$S 361 millones en el último trimestre.⁹ Los depósitos en moneda nacional crecieron a su vez en \$ 1.983 millones en el trimestre y a \$ 6.393 millones en el año móvil, correspondiendo a una tasa de crecimiento del 8,9% en el trimestre y del 35,8% en el año móvil.

⁸ Ver Nota 2.

⁹ Cabe reseñar que en este período se registraron dos operaciones puntuales muy significativas que totalizaron U\$S 135 millones. Adicionalmente, deben haber ingresado al sistema U\$S 42 millones (en moneda extranjera y nacional a partes iguales) recibidos por los beneficiarios del seguro de depósitos en la Cooperativa Cofac y parte de U\$S 13 millones retirados de dicha institución por sus ahorristas en el mes de enero de 2006.

Gráfico 4 - Depósitos del SNF privado según residencia y moneda (en millones de dólares)

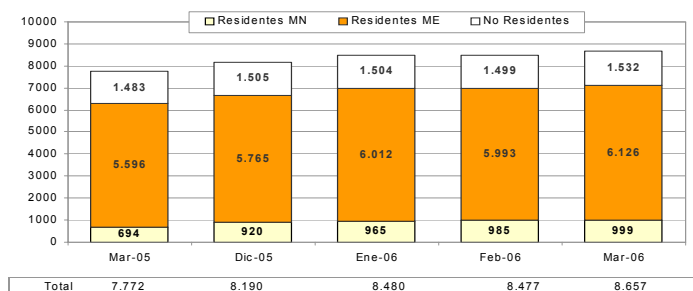
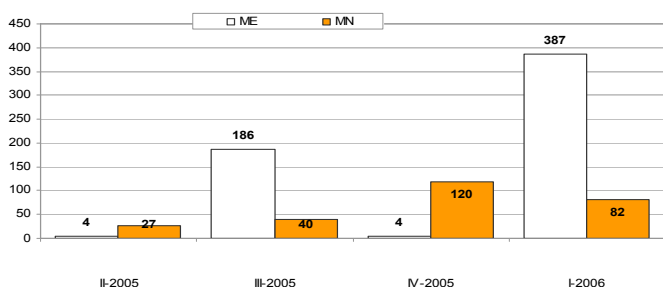


Gráfico 5 - Variación trimestral corregida de depósitos del SNF privado por moneda (en millones de dólares)(*)



(*) Variación corregida la capitalización de depósitos de COFAC, y por el efecto de la variación del tipo de cambio sobre los depósitos en moneda nacional.

Gráfico 6- Depósitos del SNF privado en moneda extranjera – estructura de plazos

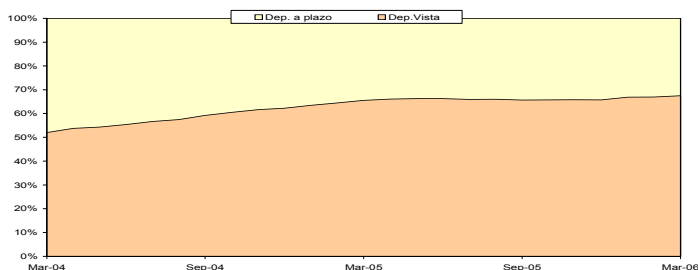
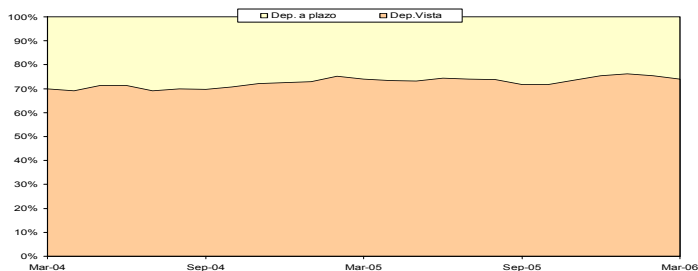


Gráfico 7- Depósitos del SNF privado en moneda nacional – estructura de plazos

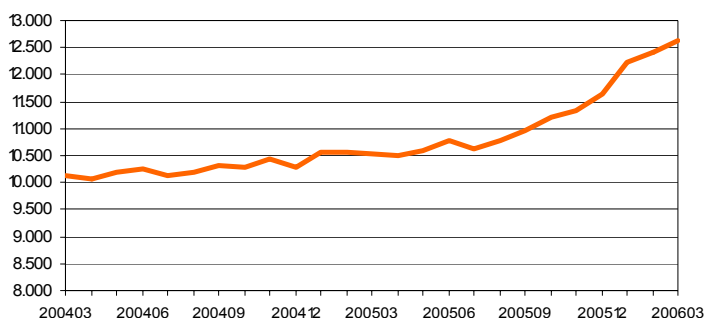


Dicho comportamiento en el primer trimestre de 2006 está alineado con lo que sucedió durante el 2005, cuando los depósitos en pesos tuvieron un mayor dinamismo que los depósitos en moneda extranjera. Corregido por el efecto tipo de cambio el crecimiento de depósitos en moneda nacional en el primer trimestre fue aún mayor, situándose en U\$S 82 millones.

En función de lo anterior, en el Gráfico 5 se muestra la variación trimestral de los depósitos por moneda, corrigiendo la variación de los depósitos en moneda nacional por el efecto de la variación del tipo de cambio. De esta forma, se puede apreciar la variación “genuina” de los depósitos en moneda nacional.

Por último, la participación de los depósitos a la vista en el total de depósitos del SNF privado ha crecido levemente en el último trimestre encontrándose al 31 de marzo de 2006 en aproximadamente un 68%. Dicho porcentaje es similar al que presentan los depósitos en moneda extranjera en virtud del peso de los mismos en el total, mientras que en moneda nacional la participación de los depósitos a la vista es algo mayor, situándose la misma en el entorno del 74% al cierre del primer trimestre de 2006.

Gráfico 8– Activos (en millones de dólares)

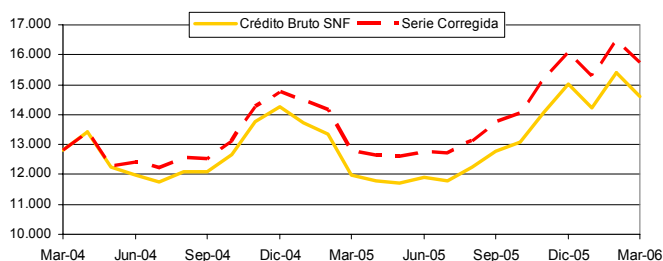


Cuadro 4 - Principales rubros del activo (en millones de dólares y en %)

	Mar-06	Dic-05	Mar-05
Disponible BCU	306 2%	356 3%	273 3%
Disponible Resto	921 7%	1090 9%	1245 12%
Valores - negoc. y disp. venta	1.110 9%	1.089 9%	970 9%
Valores - inv. a vencimiento	175 1%	157 1%	159 2%
Créditos Vigentes - BCU	2.124 17%	1.913 16%	1.661 16%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	534 4%	533 5%	543 5%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	3.113 25%	2.512 22%	2.190 21%
Créd. Vig. - S.N.F. Priv. Res	2.642 21%	2.649 23%	2.431 23%
Créd. Vig. - S.N.F. Púb. Res	228 2%	256 2%	206 2%
Créd. Vig. - S.N.F. No Res.	98 1%	103 1%	129 1%
Créditos Vencidos	96 1%	87 1%	135 1%
Otros Activos	1.271 10%	887 7%	583 5%
TOTAL	12.617 100%	11.633 100%	10.525 100%

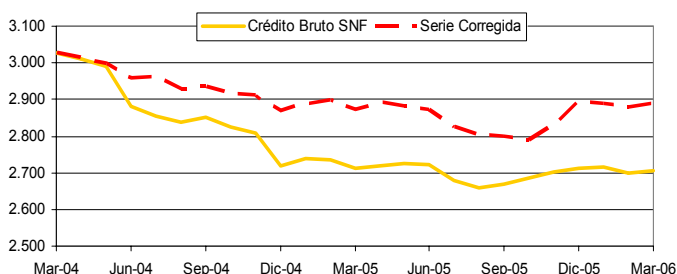
Todos los créditos se presentan netos de provisiones.

Gráfico 9 – Evolución de los créditos brutos al SNF en moneda nacional (millones de pesos)



Nota: Serie corregida por el impacto de fideicomisos, créditos back to back y castigo de créditos

Gráfico 10 – Evolución de los créditos brutos al SNF en moneda extranjera (millones de dólares)



Nota: Serie corregida por el impacto de fideicomisos, créditos back to back y castigo de créditos

2.3 Activo

2.3.1 Evolución y estructura del Activo.

El activo del sistema bancario se incrementó en U\$S 984 millones en el último trimestre, mientras que en 2005 dicho crecimiento fue de U\$S 2.092 millones.

Tanto durante el último año móvil como en el último trimestre el principal cambio en la estructura del activo ha sido la disminución de la participación del crédito al sector no financiero vigente y vencido (del 28% del total del activo a marzo de 2005 al 27% a diciembre de ese año y al 24% a marzo de 2006) y el incremento de las partidas del rubro Otros Activos que pasaron de representar un 5 % del activo en marzo de 2005 a un 7% y un 10% del total del activo en diciembre de 2005 y al cierre del primer trimestre de 2006 respectivamente¹⁰.

La suma del disponible y el crédito al sector financiero ha representado en el período entre un 55 y un 56% del activo mientras que los valores para inversión vieron disminuir su participación de un 11% a un 10% del activo en los primeros nueve meses del año móvil cerrado a marzo de 2006, para estabilizarse en términos relativos en el último trimestre.

2.3.2 Créditos al sector no financiero

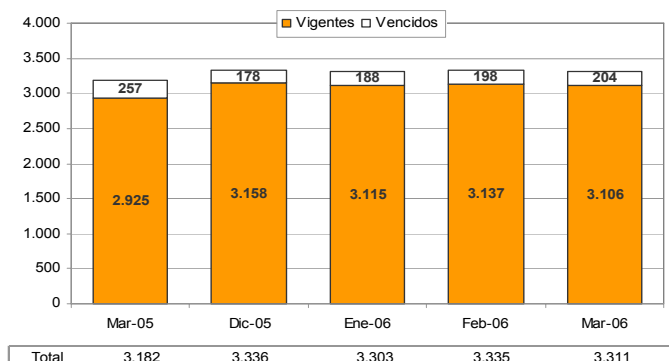
A marzo de 2006 el saldo contable de los créditos brutos¹¹ al SNF se ubicó en U\$S 3.311 millones. Este resultado implicó una baja de U\$S 25 millones respecto al saldo del cierre de 2005 y una suba de U\$S 129 millones respecto a igual mes del año anterior. Este comportamiento alcista puede descomponerse en un aumento de U\$S 136 millones en los créditos brutos al SNF en moneda nacional y en una baja de U\$S 7 millones en moneda extranjera.

El crédito al SNF privado residente concedido por el sistema bancario privado y BROU descendió a U\$S 2.942 millones en marzo de 2006 (U\$S 7 millones por debajo del saldo a diciembre de 2005), mientras que el crédito al sector público y a los no residentes fue de U\$S 245 millones y U\$S 124 millones respectivamente. Desde una perspectiva anual, el saldo de los créditos brutos al SNF privado residente aumentó U\$S 139 millones mientras que el correspondiente al sector público aumentó U\$S 15 millones y el saldo de no residentes bajó U\$S 25 millones. Comparando con el último trimestre del año 2005, el crédito al sector público cayó U\$S 27 millones mientras que el crédito al sector no residente se incrementó en U\$S 9 millones, totalizando una variación negativa de U\$S 18 millones, que sumada a la baja de U\$S 7 millones experimentada por los créditos al SNF privado residente totalizan los U\$S 25 millones de baja de los créditos brutos al SNF mencionados anteriormente.

¹⁰ Como ya se aclaró, este incremento responde en gran parte a la realización de contratos a futuro de moneda extranjera entre el MEF y el BROU.

¹¹ Valor de los préstamos sin deducir las provisiones por incobrabilidad.

Gráfico 11 – Créditos brutos al SNF vigentes y vencidos (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)

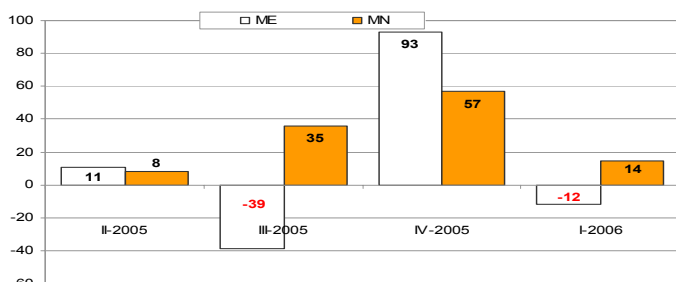


Cuadro 5 – Variación contable y corregida del crédito bruto al SNF total y privado residente, por moneda, último trimestre y año móvil (en millones de dólares)

Último trimestre	SNF TOTAL			SNF PRIVADO RESID.		
	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL
Saldos a Marzo 2006	605	2706	3311	560	2382	2942
Saldos a Diciembre 2005	623	2713	3336	550	2399	2949
Variación contable	-18	-7	-25	10	-17	-7
Ajustes por:						
Cred. Castigados	3	-1	2	3	-2	2
Castigados Reestruct.	1	0	1	1	0	1
Cred. <i>back to back</i>	0	0	1	-1	6	5
Efecto tipo de cambio	1		1	1		1
Variación Corregida	-13	-8	-21	14	-12	2

Año móvil	SNF TOTAL			SNF PRIVADO RESID.		
	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL
Saldos a Marzo 2006	605	2706	3311	560	2382	2942
Saldos a Marzo 2005	469	2712	3182	437	2366	2803
Variación contable	135	-7	129	123	16	139
Ajustes por:						
Cred. Castigados	16	39	55	16	33	49
Castigados Reestruct.	4	8	12	4	8	12
Cred. <i>back to back</i>	-4	-24	-28	-3	-4	-7
Efecto tipo de cambio	-26		-26	-25		-25
Variación Corregida	125	16	142	115	52	167

Gráfico 12 – Variación trimestral corregida de créditos brutos al SNF privado residente por moneda (en millones de dólares)^(*)



(*) Variación corregida por créditos castigados, *back to back*, fideicomisos financieros del BROU e impacto de la variación del tipo de cambio sobre los créditos en moneda nacional medidos en dólares.

Por otro lado a marzo de 2006, los créditos vigentes se encuentran en U\$S 3.106 millones (U\$S 182 millones por encima del saldo a marzo de 2005), mientras que los créditos vencidos se sitúan en U\$S 204 millones (U\$S 53 millones por debajo del saldo a marzo de 2005). En el último trimestre, la baja de los créditos vigentes alcanzó los U\$S 52 millones, y el aumento de los vencidos los U\$S 27 millones, explicando de esta manera la baja de U\$S 25 millones del trimestre.

No obstante, es importante destacar que la variación del saldo contable de los créditos brutos se encuentra influida por la transferencia de créditos a cuentas de orden (créditos castigados) de acuerdo a lo establecido por la normativa y por la concesión de préstamos garantizados con prenda de depósitos (créditos “*back to back*”), elementos que no deberían tenerse en cuenta para evaluar la evolución del crédito desde una perspectiva económica. A su vez, la evolución del crédito total medido en dólares también se encuentra influida por el efecto que tuvo la caída del tipo de cambio sobre la valuación en dólares de los créditos concedidos en moneda nacional, lo cual tampoco debe ser interpretado como una variación genuina del crédito.

Si se corrigen las variaciones por el impacto de estos tres factores –créditos castigados, *back to back* y efecto tipo de cambio–, los créditos brutos totales al SNF habrían aumentado U\$S 142 millones en el último año y habrían disminuido U\$S 21 millones en el primer trimestre de 2006 (en lugar del aumento de U\$S 129 millones y la baja de U\$S 25 millones señalados previamente).

Respecto al SNF privado residente, corrigiendo por el impacto de los factores mencionados antes, se verifica un aumento de U\$S 167 millones en los últimos cuatro trimestres, mientras que la baja verificada en el primer trimestre del año 2006 se convierte en una suba de U\$S 2 millones.

El aumento trimestral de U\$S 2 millones en el crédito disponible para el sector privado residente se explica por una suba en el crédito concedido en moneda nacional de U\$S 14 millones que sobrepasa la caída experimentada por el crédito en moneda extranjera de U\$S 12 millones. Desde una perspectiva anual, el aumento del crédito fue de U\$S 167 millones el cual se compone de una suba de U\$S 115 millones en moneda nacional y U\$S 52 millones en moneda extranjera. Medido en pesos, el aumento de los créditos corregidos concedidos al SNF privado residente en moneda nacional en los últimos doce meses a marzo de 2006 fue de \$ 2.749 millones, lo que equivale a una tasa de variación de 25% nominal (17% en términos reales).

Gráfico 13 – Créditos brutos al SNF por moneda (en millones de dólares)

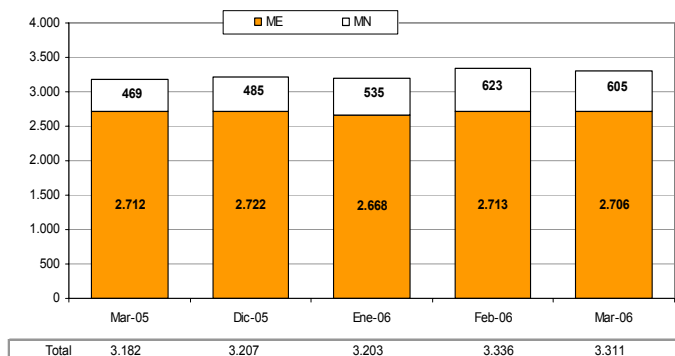


Gráfico 14 – Morosidad de créditos brutos al SNF (vencidos / total, moneda nacional y extranjera, en %)

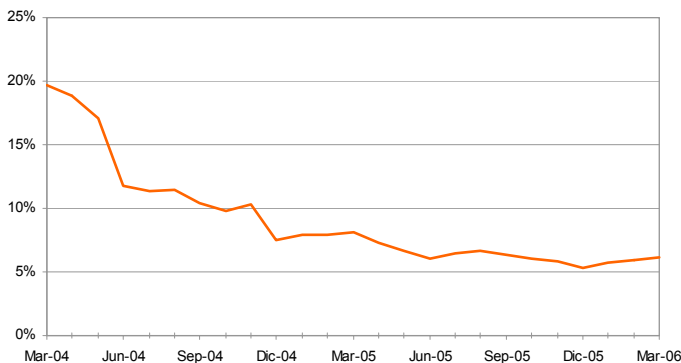
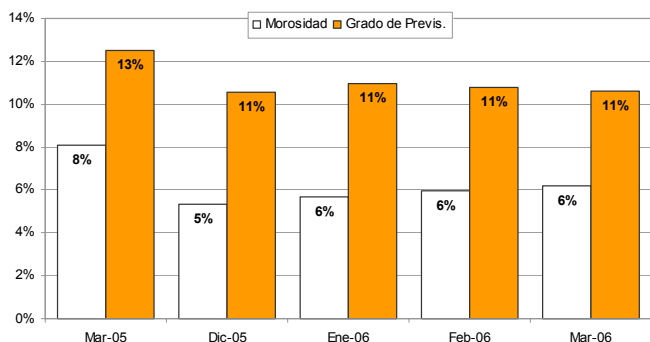


Gráfico 15 – Morosidad y grado de provisionamiento de los créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en %)^(*)



(*) Grado de provisionamiento: provisiones totales / créditos brutos
 Provisiones totales = Prev. específicas SNF + Prev. generales + Prev. estadísticas.

Volviendo al análisis de los créditos otorgados al SNF total y a su distribución por moneda, se observa una caída en la dolarización de los créditos en los tres primeros trimestres del año móvil cerrado en marzo de 2006, manteniéndose estable en el último trimestre. A marzo de 2006, del total de créditos brutos el 82% se encontraba denominado en moneda extranjera -en diciembre de 2005 el porcentaje era prácticamente el mismo- mientras que a marzo de 2005 los créditos en moneda extranjera representaban un 85% del total.

El nivel de morosidad¹² desmejoró levemente respecto al cierre de 2005 mientras que presentó una clara mejora respecto al cierre del primer trimestre de 2005. En cifras, a marzo de 2006, la morosidad se ubicó en 6,2%, poco menos de un punto porcentual por encima de la observada a diciembre de 2005 (5,3%) y casi dos puntos porcentuales por debajo de la correspondiente a marzo de 2005 (8,1%). La desmejora de este indicador durante el primer trimestre de 2006 se debió a la suba en los créditos vencidos anteriormente mencionada y la consecuente mayor participación en un crédito bruto en descenso. Por otro lado la mejora experimentada durante el último año se debió a una baja en los créditos vencidos junto con una suba en el total de los créditos brutos.

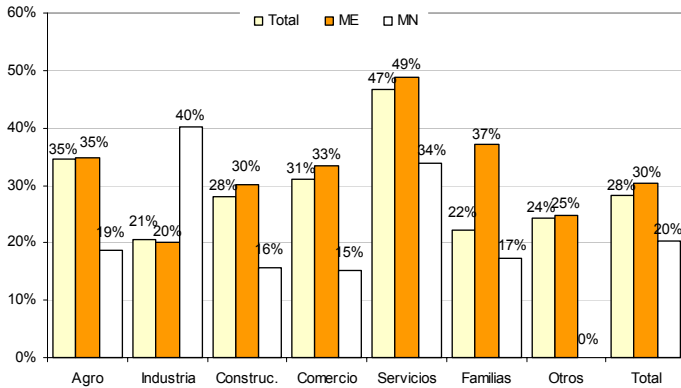
El grado de provisionamiento de los créditos, medido como las provisiones totales sobre los créditos brutos totales, se mantuvo prácticamente constante durante los primeros meses del año 2006 mientras que mostró una clara tendencia descendente en el último año, al igual que el índice de morosidad antes analizado. Este grado de provisionamiento alcanza para cubrir la totalidad de los créditos vencidos brutos que el sistema bancario mantenía en sus balances, independientemente de las garantías que estos créditos pudieran tener.

La calidad de la cartera de créditos al SNF también puede medirse en función del riesgo de incobrabilidad o riesgo de contraparte, a partir de la clasificación que los bancos realizan de sus créditos en categorías de riesgo creciente, de acuerdo a los criterios establecidos por la regulación.¹³

¹² La morosidad se define como la participación de los créditos vencidos brutos al SNF en el total de créditos brutos al SNF.

¹³ La normativa banco centralista establece que los créditos al SNF deben ser clasificados en categorías crecientes de riesgo, de 1 a 5, teniendo en cuenta tanto el grado de cumplimiento en los pagos como la evaluación sobre la capacidad futura de pago del deudor. Estas clasificaciones de riesgo tienen asociadas niveles de provisiones por incobrabilidad que van de 0,5% para los créditos de menor riesgo (categoría 1) hasta 100% para los créditos clasificados como irrecuperables (categoría 5). Las provisiones se constituyen sobre el monto del préstamo deducido el valor computable de las garantías, en caso de que las hubiere. Todo crédito vencido debe ser clasificado al menos como categoría 3, pero es posible que también un deudor que se encuentre al día con sus obligaciones (crédito vigente) esté clasificado en categoría 3 o de mayor riesgo, en función de la evaluación que se haga respecto de su capacidad de pagar en tiempo y forma sus obligaciones en el futuro. De esta manera, los créditos brutos calificados por su nivel de riesgo como 3, 4 y 5 necesariamente deberán ser mayores o iguales a los créditos vencidos.

Gráfico 16 – Participación de los créditos brutos al SNF privado residente categorías 3, 4 y 5 en el total, por sector de actividad económica (moneda nacional y extranjera) a marzo de 2006(*)

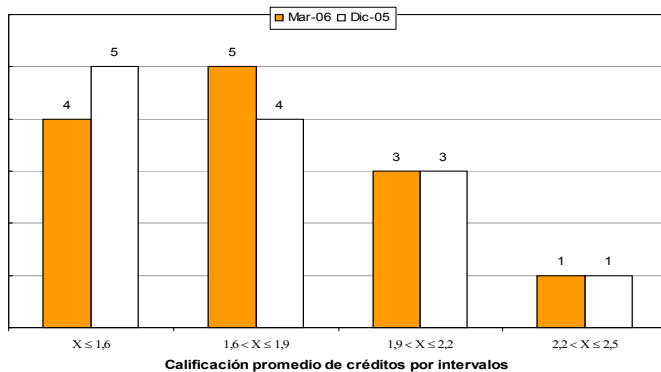


Participación de cada sector en el total:

TOTAL	15%	35%	2%	12%	15%	20%	0,2%
ME	19%	44%	3%	13%	16%	6%	0,3%
MN	1%	5%	2%	7%	12%	74%	0,0%

(*) Excluye fideicomisos y riesgos contingentes.

Gráfico 17 – Calificación promedio de los créditos brutos al SNF: evolución del número de instituciones por intervalo



Cuadro 6 - Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica en moneda nacional (millones de pesos y %)

	Mar-06		Dic-05	
Sector Agropecuario	85	0,6%	102	0,7%
Industria Manufacturera	740	5,1%	801	5,3%
Construcción	228	1,6%	276	1,8%
Comercio	973	6,7%	980	6,5%
Servicios	1.565	10,7%	1.645	11,0%
Familias	9.952	68,1%	9.467	63,0%
Sector Público	1.009	6,9%	1.670	11,1%
No Residentes	31	0,2%	38	0,3%
Otros	26	0,2%	27	0,2%
Fideicomisos	12	0,1%	12	0,1%
TOTAL	14.620	100,0%	15.018	100,0%

Para el total del sistema bancario, el 28% de los créditos al SNF privado residente – excluidos los fideicomisos – se ubicaba en marzo de 2006 en las categorías de mayor riesgo (3, 4 y 5), casi dos puntos porcentuales por encima del nivel correspondiente a diciembre de 2005. A nivel sectorial, la cartera de créditos que presenta un mayor riesgo de incobrabilidad corresponde al sector servicios con un 47% de su cartera calificada 3, 4 o 5, mientras que el sector industrial y las familias son los que presentan menor nivel de riesgo (21% 22% respectivamente). Cabe destacar que el sector industria es el que tiene una mayor participación en el total de los créditos. Salvo el sector agropecuario que mantuvo el nivel de concentración de sus créditos en las categorías de mayor riesgo y el de la construcción que lo vio descender, el resto de los sectores experimentaron una disminución en este indicador respecto a diciembre de 2005.

La calificación promedio del sistema bancario –definida como el promedio ponderado de las calificaciones del 1 al 5 de los créditos–, se ubicó en 1,87 frente a 1,82 de diciembre de 2005. Del total de instituciones analizadas, tres presentaron leves mejorías en la calificación promedio en el primer trimestre de 2006, mientras que seis experimentaron un leve deterioro de la misma y el resto mantuvo la calificación promedio constante. En cuanto a la dispersión entre instituciones, el rango en el que se ubicó la calificación promedio en marzo de 2006 estuvo entre 1,54 y 2,24.

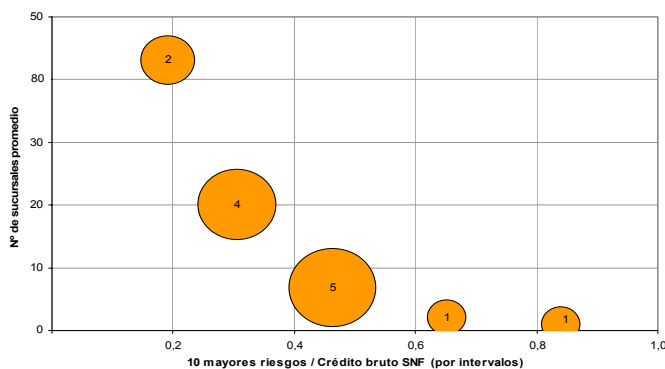
Al considerarse la asignación del crédito por sector de actividad y moneda, se observa que a marzo de 2006 prácticamente el 100% del crédito bruto al SNF en moneda nacional otorgado por el sistema bancario privado y BROU estaba concedido a residentes en la economía uruguaya, al igual que el 95% del crédito bruto al SNF en moneda extranjera. Por otra parte, se observa que la distribución de los créditos a lo largo de los distintos sectores de actividad se mantiene similar a la correspondiente a diciembre de 2005. El sector familias es claramente el que tiene mayor participación (68,1%) en el crédito otorgado en moneda nacional mientras que la participación del sector industrial (34,6%) y la del sector agropecuario (14,8%) son las más importantes dentro de los créditos otorgados en moneda extranjera. Consolidando ambas monedas la industria recibe un 29% del total de créditos brutos al sector no financiero siendo las familias el sector que le sigue en participación con el 16%.

Por último, a efectos de analizar la concentración de la cartera de créditos se consideró el peso que los diez mayores riesgos suponen sobre el total de créditos brutos al SNF. A marzo de 2006, los diez mayores riesgos representaban el 29% del total de los créditos, dos puntos porcentuales por encima del valor del trimestre anterior. Por instituciones, la distribución del valor del indicador se ubicó entre 18% y 84%.

Cuadro 7 - Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica en moneda extranjera (millones U\$S y %)

	Mar-06		Dic-05	
Sector Agropecuario	401	14,8%	395	14,6%
Industria Manufacturera	937	34,6%	955	35,2%
Construcción	56	2,1%	48	1,8%
Comercio	278	10,3%	271	10,0%
Servicios	340	12,6%	341	12,6%
Familias	132	4,9%	138	5,1%
Sector Público	204	7,5%	202	7,5%
No Residentes	123	4,5%	114	4,2%
Otros	14	0,5%	7	0,2%
Fideicomisos	221	8,2%	242	8,9%
TOTAL	2.706	100,0%	2.713	100,0%

Gráfico 18 – Concentración de los créditos brutos al SNF (número de instituciones por intervalo) y cantidad de sucursales promedio^(*)



(*) Cantidad de sucursales promedio por institución en cada intervalo del ratio de concentración. Eje de ordenadas discontinuado.

Nota: el tamaño de las burbujas mide el número de instituciones por intervalo.

Cuadro 8 – Exposición neta del sistema bancario al sector público (millones de U\$S).

	Mar-06	Dic-05
Valores	855	798
Préstamos (*)	254	287
Posición con BCU	2.392	2.229
Posición con BHU	506	507
Depósitos Sector Público (*)	951	816
Exposición Neta	3.057	3.005

Nota: Cifras depuradas de Operaciones a Liquidar

En cinco de las instituciones consideradas el indicador de concentración aumentó y en cuatro de ellas disminuyó mientras que en las restantes cuatro instituciones dicho indicador se mantuvo. Las variaciones de cada institución fueron poco significativas, principalmente en aquellas en que se observó una baja del ratio de concentración. En tres casos en que el indicador aumentó, este incremento fue mayor a 5 puntos porcentuales.

La consideración conjunta de la distribución del indicador de concentración de créditos por intervalo y el número de sucursales, permite asociar las instituciones a cierto perfil de negocio, según el tipo de actividad básica que desarrollen -por ejemplo banca minorista o banca corporativa-. De esta forma, en el gráfico 18 se puede observar en los cuadrantes de la izquierda los casos con valores más reducidos del índice de concentración, que incluye a las instituciones con mayor red física y más orientadas a la banca minorista.

2.3.3 Exposición al Sector Público Nacional.

La exposición neta al sector público en el primer trimestre de 2006 experimentó un incremento de U\$S 55 millones derivado principalmente del incremento de las colocaciones en BCU como consecuencia de la constitución de encajes por el incremento de depósitos del sector no financiero.

No obstante lo anterior, debe notarse que un 78% de dicha exposición neta se encuentra concentrada en crédito neto al BCU, en su mayor parte por constitución de requerimientos de encaje, lo que denota que quitando los fondos destinados a cubrir posibles retiros de depósitos, la exposición neta al sector público por parte del sistema financiero asciende a marzo de 2006 a U\$S 665 millones, lo que representa un 5,3% del total de activos del sistema.

En conclusión, puede afirmarse que la exposición del sistema financiero al sector público se mantiene en niveles reducidos, representando un bajo nivel de riesgo para los bancos.

2.4 Liquidez

En el primer trimestre del año 2006 la proporción de pasivos de corto plazo en el pasivo total del sistema bancario se mantuvo prácticamente estable respecto a diciembre 2005, en un entorno del 61%; presentando en el año móvil una leve caída (-1%).

En cuanto a los activos realizables a 30 días, estos representaron a marzo 2006 el 42,4% del total de activos del sistema bancario, perdiendo participación en relación a diciembre 2005 (44,5%) y al mismo período un año atrás (44,6%). Esto se explica porque los activos de corto plazo aumentaron a una menor tasa que el activo total.

Gráfico 19 – Activos líquidos a 30 días (moneda nacional y extranjera, en % del activo total)

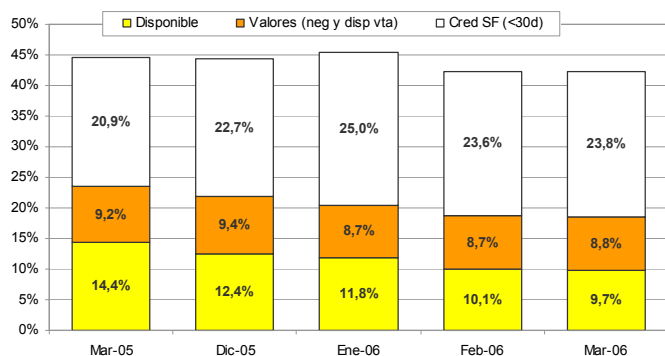
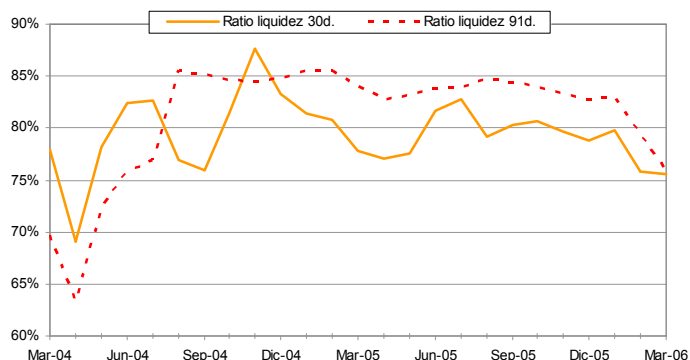


Gráfico 20 – Ratio de liquidez a 30 y 91 días en %^(*)



(*) Activos líquidos / Pasivos exigibles
 Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 30 o 91 días
 Pasivos exigibles: OIF vista y menores de 30 o 91 días

En el último trimestre dentro de los componentes del activo líquido a 30 días, disminuyó la participación del disponible y de los valores en el activo total (-2.7% y -0.6% respecto al trimestre pasado); mientras que el crédito al Sector Financiero ganó participación (+1.1%). Asimismo cuando se compara con marzo del 2005 el disponible y los valores también pasaron a representar una menor proporción del activo total mientras que el crédito al Sector Financiero ganó participación.

Los ratios de liquidez se derivan de la comparación de los activos líquidos con los pasivos exigibles dentro de un mismo plazo.¹⁴ Definido de este modo, el ratio de liquidez a 30 días cayó en el primer trimestre del 2006 pasando de 77.9% en diciembre 2005 a 75.6% en marzo 2006.¹⁵

Por otra parte el ratio de liquidez a 91 días que muestra una mayor estabilidad también cayó en el primer trimestre del 2006, alcanzando un valor de 75.9 % en el mes de marzo frente a 84% de un año atrás.

La caída de los ratios de liquidez se registró en los últimos dos meses del trimestre. En ese período las instituciones colocaron los fondos recibidos –casi en su totalidad a la vista- en créditos al sector financiero¹⁶ principalmente a plazos mayores a 91 días, lo que generó la señalada disminución.

Por último, cabe resaltar que en el primer trimestre del 2006 el nivel de liquidez del sistema bancario se mantuvo en niveles altos a pesar de la caída que registraron los dos indicadores de liquidez.

¹⁴ Dada la información contable disponible, no es posible determinar los plazos residuales (días que restan para el vencimiento) sino los contractuales (los establecidos originalmente en el contrato).

¹⁵ La mayor volatilidad que se observa en este indicador se debe en parte al establecimiento del plazo de corte (30 días) a partir de la información contable. De esta manera, colocaciones realizadas por los bancos en el sector financiero por un mes de plazo, pueden entrar y salir del numerador del ratio de liquidez dependiendo de la cantidad de días hábiles del mes en cuestión y generar por consiguiente variaciones espurias del nivel del indicador.

¹⁶ Ver estado de fuentes y usos de fondos.

2.5 Solvencia

En el primer trimestre del año 2006 el sistema bancario vió aumentar su respaldo patrimonial. Al cierre de marzo de 2006 la responsabilidad patrimonial del sistema bancario consolidado representaba 23,9% del total de los activos ponderados por riesgo; de esta forma, el respaldo patrimonial del sistema era 2,39 veces superior a los requerimientos mínimos exigidos por la regulación (en marzo de 2005 dicho grado de adecuación patrimonial era de 2,13 veces y en diciembre ascendía a 2,21 veces).

Todas las instituciones analizadas en este Reporte en marzo de 2006 cumplían con los requisitos mínimos de responsabilidad patrimonial; no obstante, el grado de cumplimiento que presentan no es uniforme entre las mismas, ubicándose dicho indicador en un rango que oscila entre 1,2 y 4,2 veces.

En el último año, el indicador de cobertura propia de créditos vencidos netos, que compara el patrimonio ajustado¹⁷ con el valor de los créditos vencidos netos de provisiones, aumentó significativamente para el sistema en su conjunto. En marzo de 2006 el patrimonio ajustado del sistema bancario fue 11 veces mayor a los créditos vencidos netos que estas instituciones poseían, frente a un nivel de 11,4 veces en diciembre de 2005 y de 6,6 veces en marzo de 2005. El aumento de más de 4 puntos del indicador en el año móvil se explica en sus más de dos terceras partes (68%) por la disminución de los créditos vencidos netos que se redujeron un 29% (U\$S 39 millones) en el ejercicio, y el resto por el aumento patrimonial registrado en el período que ascendió a U\$S 169 millones.

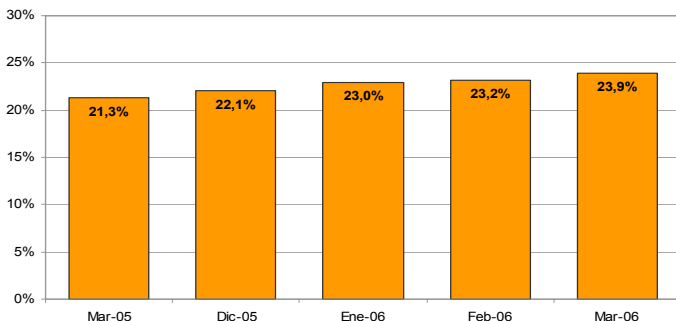
Al combinar ambos indicadores (adecuación patrimonial y cobertura propia de créditos vencidos) se define un espacio en el que movimientos en el tiempo hacia arriba y hacia la derecha pueden ser interpretados como mejoras absolutas en la solvencia. Comparando marzo de 2006 con igual mes de 2005 se observa que el aumento de la cobertura propia de créditos vencidos no implicó una disminución del nivel de cumplimiento patrimonial, lo que denota una mejora en la solvencia del sistema bancario.

En el primer trimestre se observa un aumento en el nivel de adecuación patrimonial conjuntamente con una muy leve reducción en la cobertura de los créditos vencidos. A los efectos de analizar un movimiento conjunto de esa naturaleza, pueden realizarse el ejercicio de castigar el total de los créditos vencidos en cada período y observar el resultante grado de adecuación patrimonial. De realizarse dicho cálculo el grado de adecuación patrimonial al 31 de diciembre de 2005 hubiese ascendido a 2,07 veces mientras que a marzo de 2006 se hubiese situado en 2,21, lo que evidencia en definitiva una mejora patrimonial¹⁸.

¹⁷ Se incluyen ajustes al patrimonio contable, aumentándolo por el valor de las obligaciones subordinadas con vencimiento mayor a un año y deduciéndole los cargos diferidos.

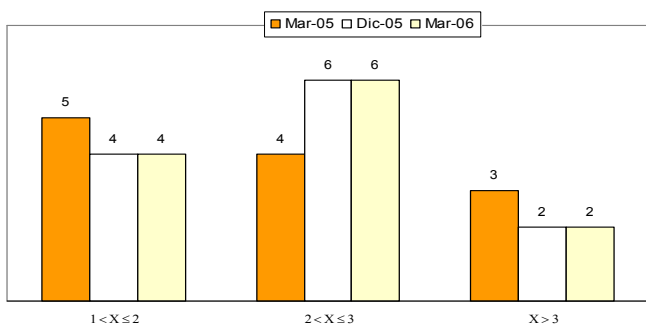
¹⁸ El Ratio de cobertura de créditos vencidos implícitamente considera la posibilidad de que los créditos vencidos deban castigarse contra pérdidas. Al realizarse ese castigo el ratio en ambos períodos

Gráfico 21 – Adecuación patrimonial (% sobre activos ponderados por su riesgo)^(*)



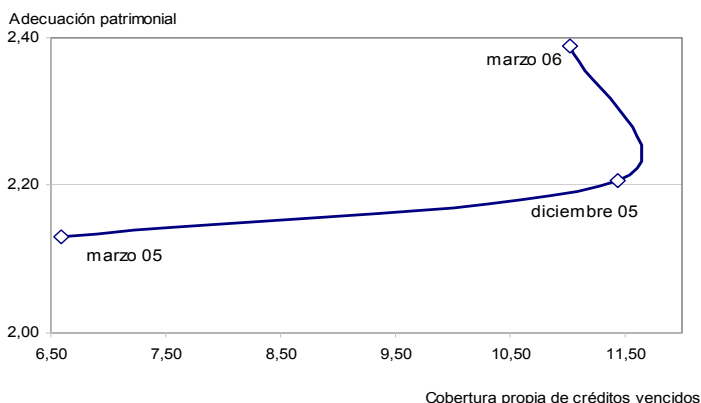
(*) Relación entre Responsabilidad Patrimonial Neta (RPN) y activos ajustados por riesgo, inversiones especiales y otros ajustes.

Gráfico 22 – Adecuación patrimonial – Cantidad de instituciones por rango de cumplimiento regulatorio (N° de veces)^(*)



(*) Índice de cumplimiento de la responsabilidad patrimonial calculada en base a los activos ajustados por riesgo, inversiones especiales y otros ajustes. Nota: Las instituciones Banco Nación Argentina y Banco Itaú -BBA, cuya Responsabilidad Patrimonial Neta Mínima se fija a partir de la R.P.B.B., no se encuentran considerados en este gráfico al presentar valores extremos (10 y 1.121 respectivamente al 31 de marzo de 2006) del índice aquí calculado.

Gráfico 23 – Adecuación patrimonial y cobertura de créditos vencidos (N° de veces)



2.6 Requisitos de capital por Riesgo de Mercado

A partir del día 30 de junio de 2006, entrará en vigor el requerimiento de capital regulatorio por riesgo de mercado, según lo establecido por la circular 1938, de 30 de agosto de 2005²⁰. Con tal motivo, se introduce en el presente informe el análisis de datos sobre riesgo de mercado y los efectos que sobre el capital regulatorio se hubiesen generado a marzo de 2006 si la normativa ya estuviese en vigor.

Cuadro 9 – Riesgo de mercado y requerimiento de capital (en millones de dólares)¹⁹

Requerimiento de Capital por:	Riesgo Específico	4,6
	Riesgo General	25,4
	Riesgo Tasa de Interés (cartera de valores)	<u>30,0</u>
	Riesgo de Tipo de Cambio (balance general)	<u>29,5</u>
	Riesgo de Mercado Total	59,6
RPN		999,0
Requerimiento por Riesgo de Mercado/RPN		5,96%
RPNM		534,0
Exceso de Capital Regulatorio		465,0
Exceso de Capital Regulatorio incluyendo Requerimiento por Riesgo de Mercado		405,5

El cargo de capital por riesgo específico, atribuible a factores relacionados con los emisores de los valores del libro de negociación, alcanza para el sistema en su conjunto U\$S 4,6 millones. Asimismo, el riesgo general, atribuible al propio mercado de capitales en los que se transan los instrumentos en poder de los bancos, implica un requerimiento adicional de capital de U\$S 25,4 millones. Por lo que el riesgo de tasa de interés de la cartera de valores de los bancos genera en total un requerimiento de capital mínimo de U\$S 30 millones.

El riesgo de tipo de cambio se calcula sobre todo el balance y por tanto responde a la posición por moneda de los bancos. Este riesgo establece un requisito adicional de capital de U\$S 29,5 millones a marzo de 2006. Por lo tanto, sumando los requisitos generados por la aplicación de la normativa de riesgo de tasa de interés de la cartera de valores y de riesgo de tipo de cambio de todo el balance, se obtiene el requerimiento de capital que se exigiría por riesgo de mercado, que asciende a U\$S 59,6 millones.

Nótese que dado el elevado nivel de solvencia de los bancos a la fecha esto únicamente representaría menos del 6% de la RPN. Actualmente, el exceso de capital regulatorio que presenta el sistema es de U\$S 465, por lo que si se cuenta el riesgo de mercado este exceso de capital regulatorio se reduciría aproximadamente a U\$S 405.5 millones.

No obstante se debe aclarar que la introducción de la norma de riesgo de mercado viene acompañada de una reducción en los requerimientos generales por riesgo de crédito (una baja del 10% al 8% sobre los activos ponderados por riesgo, a la vez que un cambio en los ponderadores utilizados para las distintas clases de activos), por lo que el exceso final de capital regulatorio en principio sería mayor al señalado. En términos absolutos la aplicación de la nueva normativa no se espera que en el corto plazo tenga impactos importantes en los requerimientos de capital ajustados por riesgo para el total del sistema, según estimaciones realizadas en oportunidad de la emisión de la misma.

Como ya se explicó, es de esperarse que las nuevas normas generen incentivos en el mediano plazo a la mejor gestión de su operativa por parte de los bancos, en la medida que contribuya a alinear los requerimientos de capital mínimo con el nivel de riesgo que asumen las instituciones.

ascenderá a +∞, y a los efectos de juzgar la evolución de la solvencia bastaría con comparar el grado de adecuación patrimonial resultante.

¹⁹ Las cifras aquí presentadas implican las resultantes de aplicar la nueva normativa a las posiciones de los bancos a marzo de 2006.

²⁰ Para la explicación de la reforma de la normativa sobre Responsabilidad Patrimonial Neta Mínima ver Reporte de Estabilidad Financiera del tercer trimestre de 2005.

2.7 Resultados

2.7.1 Resultados en dólares ²²

Gráfico 24 – Resultados en dólares (acumulados del ejercicio, millones de dólares)

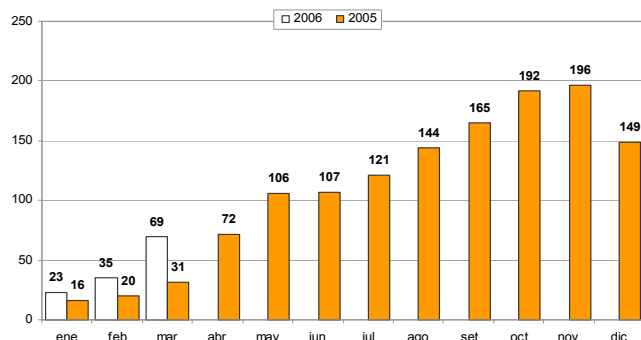
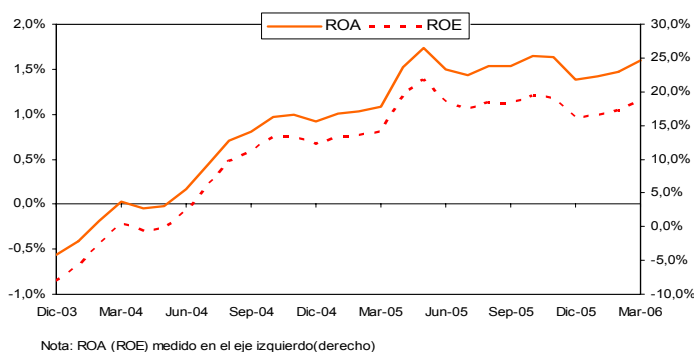


Gráfico 25 – Retorno sobre activos y patrimonio promedio – año móvil



Cuadro 10 – Estructura de Resultados (en millones de dólares y %)²¹

	Mar-06	Mar-05	Mar-06	Mar-05
	U\$S millones		M.Fin 2005=100%	
Margen Financiero	131,1	89,6	146 %	100 %
Previsiones	6,6	(1,0)	7 %	(1) %
Margen Financiero Neto	137,7	88,6	154 %	99 %
Margen por Servicios	28,4	22,4	32 %	25 %
Resultado Bruto	166,3	111,0	186 %	124 %
Gastos de Funcionamiento	(120,1)	(101,2)	(135) %	(113) %
Resultados Ops. Cambio	17,6	16,9	20 %	19 %
Otros resultados operativos	6,1	7,0	7 %	8 %
Resultado de Explotación	69,9	33,7	76 %	37 %
Res. Extraord. y Ej. Ant.	0,5	1,6	2 %	1 %
Resultado por conversión	11,7	2,3	13 %	3 %
Resultado antes de IRIC	82,1	37,6	91 %	41 %
IRIC	(12,9)	(6,1)	(14) %	(7) %
Resultado del Ejercicio	69,2	31,5	77 %	34 %

²¹ En este reporte se optó por depurar las ganancias financieras de los importes correspondientes a recuperación de créditos castigados que se sumaron a las provisiones por corresponder a conceptos más asimilables.

Luego de haber registrado ganancias en dólares por 149 millones de dólares en 2005, el sistema lleva registrado un resultado de U\$S 69 millones en los primeros tres meses de 2005.²³

Los resultados obtenidos a marzo de 2006 equivalen a una tasa de retorno sobre activos (ROA) de 1,6%, en tanto que respecto al patrimonio (ROE) la tasa anualizada fue de 18,5%.

La diferencia de resultados obtenidos por el sistema en el primer trimestre de 2006 con respecto a los registrados en igual período del año anterior asciende a U\$S 38 millones, lo que implica un incremento de las ganancias superior al 100% entre ambos períodos.

Dicho incremento tiene a su vez diversos componentes que lo explican. En primer lugar se observa un aumento del margen financiero por U\$S 41 millones. Las partidas principales que explican esta cifra son un incremento en las ganancias por interés correspondientes a créditos al sector financiero en dólares por U\$S 17 millones (en línea con el aumento de los saldos de dichas partidas y el incremento de las tasas de interés internacionales), una baja de las ganancias por interés de los créditos al sector no financiero en pesos (U\$S 15 millones) y una reducción de las pérdidas por intereses de depósitos al sector no financiero en moneda nacional por U\$S 33 millones.

En el caso de estas dos últimas partidas prácticamente el total de las diferencias se explica por la diferente evolución del tipo de cambio en los dos períodos, que presentó una reducción del orden del 3,2% en el primer trimestre de 2005 frente a un aumento de aproximadamente el 0,2% en igual período de 2006.

Adicionalmente la constitución de provisiones neta de recuperos de créditos castigados fue menor en U\$S 8 millones, básicamente proveniente de disminución de constitución de provisiones con un nivel de recuperos muy similar en 2005 y 2006.

Por otra parte hubo un aumento del margen por servicios de U\$S 6 millones de los que U\$S 2 millones aproximadamente se explican por la conversión de partidas en pesos a un tipo de cambio menor en el último ejercicio. Los gastos de funcionamiento aumentaron U\$S 19 millones que depurados de U\$S 8

²² Refleja el impacto de los resultados del ejercicio sobre el patrimonio medido en dólares y, por lo tanto, no coincide necesariamente con la conversión a dólares de los resultados del ejercicio medidos en pesos incluidos en los Estados Contables que se publican mensualmente. Para el acumulado del trimestre, el resultado medido en pesos determinó una ganancia de \$ 960 millones que expresados en dólares equivalen a U\$S 40 millones. Para una explicación detallada de las diferencias, ver Anexo.

millones que responderían al diferente tipo de cambio utilizado para convertir las partidas en pesos implicarían un incremento ajustado de U\$S 11 millones.

Además, el resultado por conversión de moneda²⁴ fue superior como resultado de la diferente variación del dólar y de las posiciones en moneda nacional asumidas por las instituciones, lo que redundó en un aumento de resultados por U\$S 10 millones mientras que el IRIC provisionado se incrementó con respecto a 2004 en U\$S 7 millones, siendo el resto de las diferencias originadas por cuentas de resultados diversos (aumento de U\$S 1 millón en neto con respecto al ejercicio 2005).

2.8 Tasas de interés ²⁵

2.8.1 Tasa pasiva en dólares

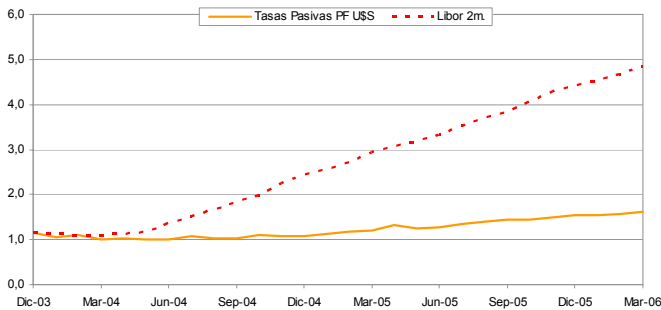
La tasa promedio pagada a los depositantes a plazo fijo en dólares por parte del sistema bancario privado y el BROU presentó una leve tendencia al alza en el último año móvil. En el último trimestre mostró un aumento cercano a los 10 puntos básicos (pbs) mientras que si se extiende el período de comparación, se obtiene un aumento de 40 pbs respecto a la tasa vigente a marzo de 2005.

El diferencial generado entre la tasa pagada por los bancos privados y el BROU a los depositantes a plazo fijo en dólares y la tasa Libor a 2 meses ascendió poco más de 30 pbs en el último trimestre y cerca de 150 pbs en el último año.

Se sigue observando una elasticidad inferior a la unidad de la tasa de interés pasiva doméstica con respecto a la Libor²⁶, lo que se ve corroborado por la evolución del diferencial entre ambas tasas que a marzo de 2006 ascendió a 322 pbs.

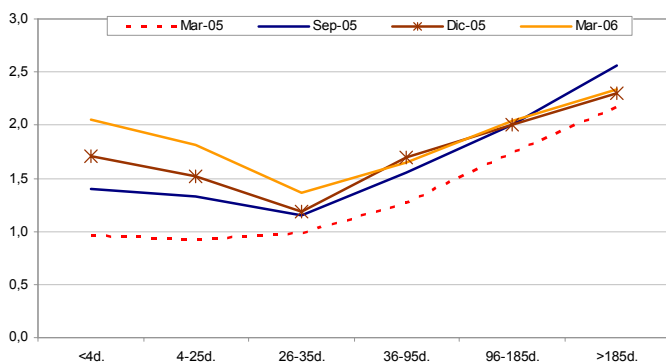
Al analizarse la estructura temporal de las tasas de interés correspondientes a los depósitos a plazo fijo en dólares se observa un desplazamiento no paralelo de la curva de rendimientos que muestra un incremento mayor de los tipos de interés a plazos más cortos. En el caso de los depósitos a menores plazos, la curva a marzo de 2006 se mostró bastante por encima de la correspondiente al mes de diciembre de 2005 mientras que en el caso de los depósitos a más largo plazo (mayores a 35 días) ésta se ubica levemente por encima de la observada al cierre del trimestre anterior,

Gráfico 26 - Tasa de interés pasiva a plazo fijo en dólares y tasa Libor (promedios mensuales, en %)^(*)



(*) Tasa Libor en dólares a 60 días.

Gráfico 27 - Tasa de interés pasiva promedio en dólares: estructura temporal (en %)

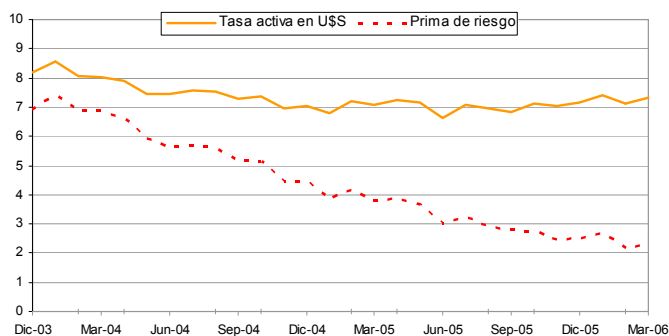


²⁴ El resultado por conversión de moneda de activos y pasivos rentables en pesos (depósitos y créditos) no se encuentra incluido en esta línea, incluyéndose a nivel del margen financiero.

²⁵ Las tasas activas y pasivas informadas son tasas efectivas anuales (tea), promedio mensuales, ponderadas por capital (equivalente mensual). Las tasas pasivas corresponden a depósitos a plazo fijo.

²⁶ Esta elasticidad se define como $\frac{\Delta ipusd}{ipusd} / \frac{\Delta Libor 2m}{Libor 2m}$ y permite analizar como se mueven las tasas pasivas domésticas en dólares frente a cambios en la Libor. En este caso la elasticidad calculada se ha situado alrededor de 0,40 en los dos últimos años lo que muestra una respuesta lenta de las tasas pasivas domésticas a las tasas internacionales.

Gráfico 28 - Tasa de interés activa promedio en dólares y prima de riesgo (en %)(*)



(*) Prima de riesgo definida como el diferencial entre la tasa de interés activa promedio y la tasa Libor en dólares a 180 días.

Gráfico 29 - Tasa de interés activa promedio en dólares y diferencial sobre Prime Rate (en %)(*)

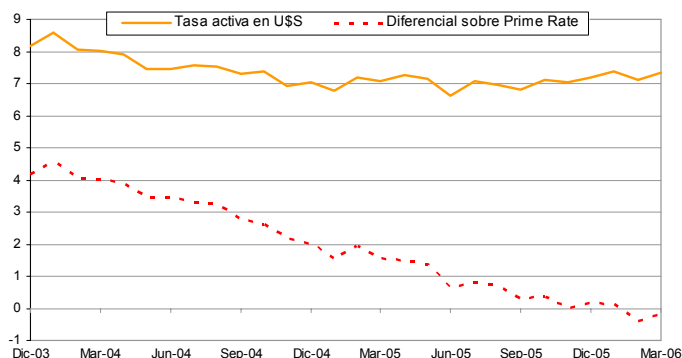
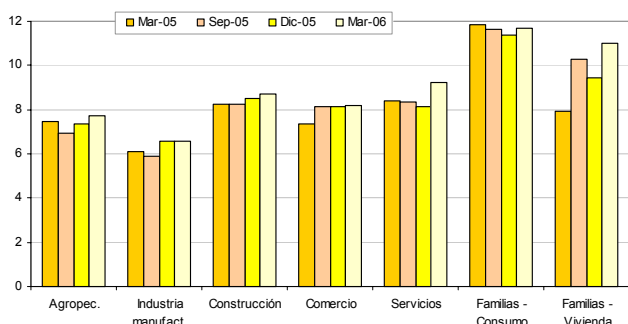


Gráfico 30 - Tasa de interés activa promedio en dólares: evolución por sectores de actividad (en %)



a la vez que en el caso particular de los depósitos entre 36 y 95 días de plazo la relación es la inversa. A modo de ejemplo, la tasa que presentó la mayor suba fue la de los depósitos a un plazo menor a 4 días con 35 pbs por encima de la correspondiente a diciembre de 2005 y la única baja en la tasa registrada respecto a diciembre de 2005 fue la correspondiente a los depósitos entre 36 y 95 días de plazo con un descenso de 4 pbs. Parte de este comportamiento desigual en la evolución de las tasas de interés se explica al igual que en el reporte anterior, a través del tipo y cantidad de operaciones incluidas en cada categoría.²⁷

2.8.2 Tasa activa en dólares

Durante el primer trimestre de 2006 la tasa activa en dólares promedio cobrada por los bancos privados y el BROU por préstamos concedidos al SNF continuó oscilando alrededor de una tendencia levemente alcista. A marzo de 2006 la tasa activa en dólares se ubicó en 7,3%, 35 pbs por encima de la observada en el mismo mes del año anterior y 22 pbs por encima de la tasa correspondiente a diciembre de 2005.

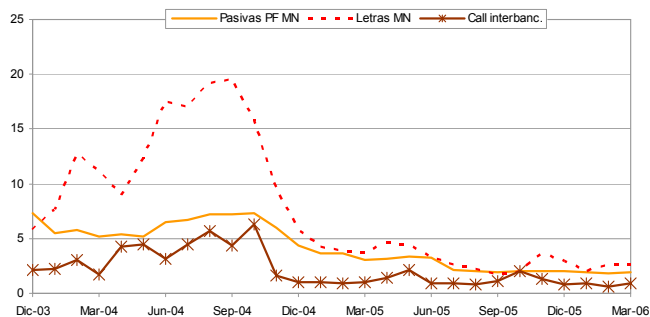
La prima de riesgo definida como el diferencial entre la tasa de interés cobrada por los créditos y la Libor a 6 meses continuó en descenso durante este primer trimestre de 2006. La baja que experimentó fue de 16 pbs respecto a diciembre de 2005 y poco más de 140 pbs respecto a igual mes del año anterior. Esto se debió al comportamiento alcista que siguió presentando la tasa internacional que a marzo de 2006 se encontraba en 5,1%, 40 pbs por encima de la tasa correspondiente al trimestre anterior y cerca de 200 pbs por encima de la tasa de marzo de 2005.

A su vez se observa la disminución del diferencial entre la tasa de interés en dólares que los bancos locales cobran a sus clientes y la Prime Rate de EEUU. Este diferencial ha tomado valores cercanos a cero e incluso negativos en el trimestre, lo que necesariamente se entiende que no podrá mantenerse en el mediano plazo.

La leve tendencia al alza observada en la tasa activa promedio en dólares se verifica a nivel sectorial. Exceptuando el caso del sector Industria que se mantuvo en los niveles de tasas del trimestre anterior, los restantes sectores económicos presentaron en mayor o menor medida una suba en sus tasas respecto al trimestre anterior. Las subas más acentuadas correspondieron a los sectores Familias-Vivienda y Servicios con 150 pbs y 110 pbs de alza respectivamente.

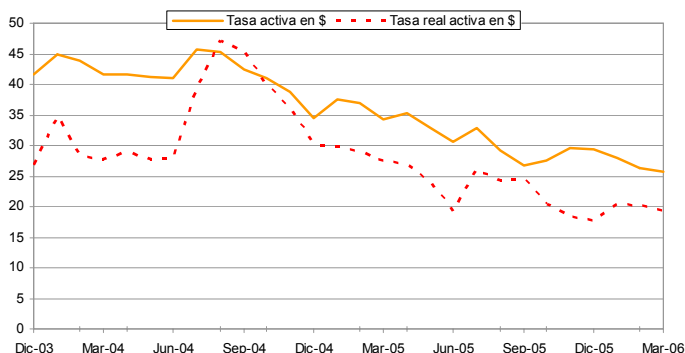
²⁷ Ir al Reporte de Estabilidad Financiera del tercer trimestre de 2005.

Gráfico 31 - Tasas en moneda nacional: pasivas, call interbancario y letras de tesorería (promedios mensuales, en %)



Nota: a efectos del cálculo de la tasa call interbancaria en MN promedio del mes de agosto de 2004 se excluyó la correspondiente al día 30, dado que en ese día, por problema de liquidez en el mercado, el call operó a una tasa de 125%.

Gráfico 32- Tasa de interés activa promedio en pesos, nominal y real (en %)(*)



(*) La tasa de interés real se calculó a partir de la variación del IPC del trimestre siguiente (dado que el plazo medio de las operaciones se ubicó próximo a 90 días). Para calcular las tasas reales de diciembre se utilizaron las estimaciones de variación del IPC provenientes de la última Encuesta de Expectativas de Inflación.

2.8.3 Tasa pasiva en pesos

Durante el primer trimestre de 2006, la tasa de interés promedio pagada por depósitos a plazo fijo en moneda nacional por parte del sistema bancario privado y BROU se mantuvo relativamente constante en un valor cercano a 2%. Este comportamiento se modifica al analizar un período más extenso, es decir, la variación en la tasa pagada por los depósitos pasa de ser prácticamente nula respecto a diciembre de 2005 a ser 100 pbs respecto a igual mes del año anterior (marzo de 2005). Por otra parte, si analizamos la estructura temporal de las tasas de interés observamos que es en los plazos más largos en los que se dan las caídas más grandes. De diciembre de 2005 a marzo de 2006, la única tasa que experimentó una baja significativa fue la de los depósitos a más de 185 días de plazo (150 pbs), mientras que de marzo de 2005 a marzo de 2006, las caídas más grandes se dieron a partir de los depósitos a más de 26 días de plazo, acentuándose la caída a medida que el plazo de los depósitos aumenta. En cuanto a la rentabilidad real de mantener depósitos a plazo fijo en pesos, ésta continúa siendo negativa en lo que va del año 2006 (-3,5% en promedio).

La tasa interbancaria en moneda nacional así como la tasa de las letras de regulación monetaria continúan mostrando una evolución similar a la de la tasa pagada por los depósitos a plazo fijo en moneda nacional más allá de ciertas oscilaciones presentadas a lo largo del período mencionado.

2.8.4 Tasa activa en pesos

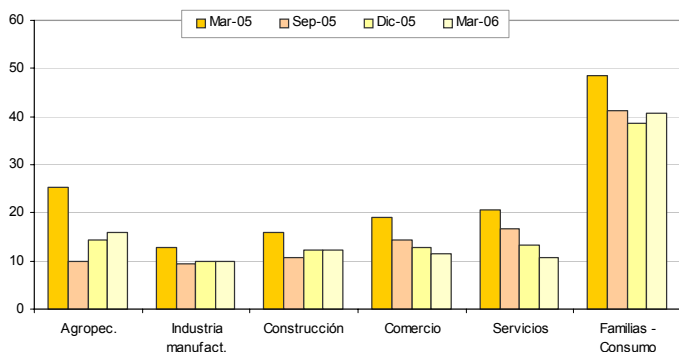
Durante el año móvil culminado en marzo de 2006 la tasa activa promedio en moneda nacional cobrada por el sistema bancario privado y el BROU continuó mostrando una tendencia a la baja con oscilaciones alrededor de ésta. A marzo de 2006 la tasa de interés activa en moneda nacional se encontró en 25,8%, 220 pbs por debajo de la tasa observada en diciembre de 2005 y 532 pbs por debajo de la observada en igual mes del año anterior.

La tasa de interés activa real presenta comportamientos diferentes según el período al cual se refiera el análisis²⁸. Si comparamos el valor de la tasa activa real a marzo de 2006 con la correspondiente a diciembre de 2005 obtenemos una suba de 281 pbs que se explica por una baja mayor en la inflación que en la tasa nominal correspondiente al período mencionado²⁹. Sin

²⁸ Debe tomarse en cuenta que como consecuencia del corto plazo promedio de las operaciones (aproximadamente 90 días), variaciones circunstanciales en la inflación observada en un mes tienen efectos significativos en la volatilidad de la tasa real ex-post.

²⁹ El cálculo de la tasa real ex-post a diciembre de 2005 incluye la variación del IPC del mes de enero de 2006, que fue significativamente alta (1,36% en el mes, siendo el dato de inflación más alto registrado desde enero de 2004). Esto hace que analizadas las variaciones respecto a este mes, la tasa real ex post presente una diferencia con el comportamiento observado en la tasa de interés nominal.

Gráfico 33 - Tasa de interés activa promedio en moneda nacional: evolución por sectores de actividad (en %)



embargo, al extender el período de análisis y comparar la tasa activa real del mes de marzo de 2006 con la del mes de marzo de 2005, ésta experimenta una caída de poco más de 500 pbs. Este último comportamiento se deriva de un nivel de inflación prácticamente igual al del año anterior y una tasa activa nominal en descenso.

A nivel sectorial se observan distintos comportamientos en la tasa de interés cobrada por los préstamos en moneda nacional. Mientras en el último año móvil se observa una reducción de las tasas a través de todos los sectores de actividad, en el último trimestre la evolución varía según los sectores. En ese período se observa un incremento en las tasas que se aplican a los sectores Agropecuario y Familias-Consumo y por otra parte los sectores Comercio y Servicios presentan una baja en la tasa respecto a igual período. Tanto el sector Industria como Construcción mantienen sus tasas en niveles similares a los de diciembre de 2005.

B - MODIFICACIONES REGULATORIAS

PRINCIPALES MODIFICACIONES NORMATIVAS (01/01/06– 31/03/06)

1. Riesgo de crédito

1.1 Régimen de clasificación

Por Circular N° 1948 de febrero de 2006, se sustituyeron los artículos 25.2 y 25.3 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero relativos a las categorías de riesgos crediticios, a efectos de su adecuación a las categorías previstas en la Norma Particular 3.8 -vigente a partir de abril de 2006- para la clasificación del sector financiero y no financiero.

Adicionalmente, la Actualización N° 163 a las Normas Contables y Plan de Cuentas para las Empresas de Intermediación Financiera (Comunicación N° 2006/058 de 10.03.06) sustituye la referida Norma Particular 3.8. Las modificaciones introducidas establecen que la evaluación de la calidad crediticia de los deudores de créditos al consumo y para la vivienda considerará la situación de cumplimiento en el resto del sistema financiero (“norma de arrastre”) a la fecha de la clasificación mensual de la cartera, y no sólo al momento del otorgamiento, renovación o reestructuración de los créditos.

1.2 Información para la Central de Riesgos Crediticios

La Comunicación N° 2006/074 de 29.03.06 modificó las instrucciones impartidas para informar a la central de riesgos crediticios a partir de la información correspondiente a abril de 2006. Los principales cambios están referidos a:

- Información patronímica del sector público nacional y no nacional.
- Identificación de las operaciones con garantías autoliquidables admitidas.
- Recepción de información vinculada con operaciones con el Banco Central del Uruguay.

2. Régimen de información

2.1 Proyecciones financieras

Las instituciones de intermediación financiera presentan información financiera proyectada desde la correspondiente al ejercicio económico 2004. La referida información, que fue solicitada en oportunidad del cierre de los ejercicios 2003 a 2005, forma parte -a partir de la incorporación del artículo 365 a la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero- del conjunto de informaciones que en forma

periódica deben presentar las instituciones. De acuerdo con la resolución comunicada por Circular N° 1.947 de enero de 2006, la referida información se presentará anualmente, estará referida al año siguiente al último ejercicio económico y su entrega se hará en la Superintendencia de Instituciones de Intermediación Financiera en un plazo que va hasta el último día hábil del mes de enero de cada año.

2.2 Registro de estados contables auditados

En marzo de 2006, por Comunicación N° 2006/069 se sustituyeron los Anexos 1 y 2 (estado de situación patrimonial y estado de resultados) a incorporar en el Registro de Estados Contables Auditados. Asimismo, las instituciones financieras externas y las cooperativas de intermediación financiera con habilitación restringida deberán ajustar el formato de la nota 4 (Patrimonio) a los requerimientos de la normativa específica.

Adicionalmente, por la Comunicación N° 2006/070 se modificó el procedimiento de presentación de los estados contables auditados para la inscripción en el Registro.

3. Información al depositante

Por Circular N° 1.950 de marzo de 2006, se sustituyó el artículo 118.1 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero, reglamentario del artículo 42 del Decreto Ley 15.322, que establece que en todo contrato que celebren las instituciones de intermediación financiera no estatales en relación con depósitos, consorcios u otras operaciones pasivas, los clientes deberán quedar advertidos de que el Estado no garantiza los depósitos. De acuerdo con la modificación efectuada, dicha exigencia es sin perjuicio del Fondo de Garantía de Depósitos Bancarios creado por el artículo 45 de la Ley N° 17.613.

Dicho fondo garantiza los depósitos de cualquier naturaleza constituidos por personas físicas o jurídicas del sector no financiero en los bancos y cooperativas de intermediación financiera en los términos reglamentados por el Decreto 103/2005.

C – ANEXO

1. Cifras e indicadores detallados por entidad

Activo, pasivo y patrimonio de los bancos al 31 de marzo de 2006 (en millones de dólares)

Institución	Activo	Pasivo	Patrimonio
B.R.O.U.	6.309	5.900	410
B.H.U.	1.366	1.285	80
Bancos Públicos	7.675	7.185	490
Credit Uruguay	537	503	35
N.B.Comercial	1.045	859	185
Discount Bank	393	358	35
Banco Santander	706	660	46
B.B.V.A.	483	441	42
HSBC Bank	164	151	13
Banco Surinvest	109	99	10
Itaú - BBA	10	0	10
Citibank	400	367	33
ABN A m r o	1.308	1.190	118
Bankboston	897	844	54
Lloyds TSB	210	194	17
Bco. Nación Argentina	46	28	18
Bancos Privados	6.308	5.693	615
T O T A L	13.983	12.878	1.105

Estructura del activo – marzo de 2006 (en % del total)

Institución	Disponible	Valores	Créd. Vig. SF y BCU	Créd. Vig. SNF	Créditos Vencidos	Otros Activos
B.R.O.U.	8%	9%	49%	17%	1%	15%
B.H.U.	1%	0%	1%	18%	32%	47%
Bancos Públicos	7%	8%	40%	17%	6%	21%
Credit Uruguay	16%	8%	37%	33%	1%	4%
N.B.Comercial	9%	12%	35%	38%	1%	6%
Discount Bank	13%	23%	49%	11%	0%	4%
Banco Santander	8%	11%	39%	37%	1%	3%
B.B.V.A.	12%	4%	48%	33%	0%	2%
HSBC Bank	5%	10%	52%	31%	0%	2%
Banco Surinvest	17%	24%	21%	27%	5%	6%
Itaú - BBA	0%	90%	10%	0%	0%	0%
Citibank	7%	19%	33%	24%	2%	15%
ABN A m r o	18%	9%	46%	23%	0%	4%
Bankboston	6%	6%	53%	31%	0%	4%
Lloyds TSB	9%	5%	45%	38%	0%	3%
Bco. Nación Argentina	18%	39%	19%	19%	0%	4%
Bancos Privados	11%	11%	43%	30%	1%	5%
T O T A L	9%	9%	41%	23%	4%	14%

Estructura del pasivo – marzo de 2006 (en % del total)

Institución	OIF SF y BCU	Dep. SNF Priv. Resid.	Dep. SNF Priv. N-R	Otras OIF SNF	Otros Pasivos
B.R.O.U.	1%	64%	5%	16%	15%
B.H.U.	42%	19%	0%	34%	5%
Bancos Públicos	8%	56%	4%	19%	13%
Credit Uruguay	2%	68%	16%	7%	7%
N.B.Comercial	4%	59%	11%	22%	5%
Discount Bank	1%	65%	26%	7%	1%
Banco Santander	10%	51%	31%	7%	1%
B.B.V.A.	2%	48%	36%	10%	4%
HSBC Bank	9%	16%	55%	18%	2%
Banco Surinvest	1%	19%	51%	27%	1%
Itaú - BBA	0%	0%	0%	0%	100%
Citibank	8%	49%	24%	2%	18%
ABN A m r o	3%	67%	20%	6%	4%
Bankboston	8%	70%	11%	6%	5%
Lloyds TSB	8%	60%	21%	6%	4%
Bco. Nación Argentina	0%	46%	46%	5%	2%
Bancos Privados	5%	59%	22%	9%	5%
T O T A L	7%	57%	12%	15%	9%

Patrimonio y RPN³⁰ (en millones de dólares) e indicadores de solvencia a marzo de 2006

Institución	Patrimonio	RPN	RPN/ RPNM en base a Activos ponderados por Riesgo	RPN/RPNM
B.R.O.U.	410	422	2,28	1,77
B.H.U.	80	-137	-0,93	-0,43
Bancos Públicos	490	285	0,86	nc
Credit Uruguay	35	51	2,20	2,10
N.B.Comercial	186	185	4,25	3,75
Discount Bank	35	35	3,63	2,04
Banco Santander	46	42	1,24	1,10
B.B.V.A.	42	41	2,07	1,94
HSBC Bank	13	13	2,25	1,47
Banco Surinvest	10	10	2,40	1,29
Itaú - BBA	10	10	1120,88	1,24
Citibank	33	39	2,95	2,34
ABN A m r o	118	69	1,85	1,18
Bankboston	54	52	1,62	1,09
Lloyds TSB	17	17	1,86	1,78
Bco. Nación Argentina	18	13	9,81	1,20
Bancos Privados	615	577	2,48	nc
T O T A L	1105	862	1,53	nc

³⁰ El Patrimonio no coincide exactamente con el capital exigido por la regulación prudencial –la Responsabilidad Patrimonial Neta (RPN)-, ya que este último incluye ciertas partidas del pasivo –como algunas obligaciones subordinadas y provisiones generales- y computa el 50% de los resultados positivos sin auditar. A su vez, debe tenerse en cuenta que, a efectos de analizar la solvencia de las instituciones, corresponde considerar los activos ponderados por riesgo en lugar del total del activo. Por este motivo, el análisis de solvencia que se realiza en este Reporte consideró el indicador definido por la relación entre la RPN y los activos ponderados por riesgo, y no un índice de capitalización simple.

Resultado³¹ del ejercicio 2006 (en millones de dólares) y retorno sobre activos y patrimonio promedio

Institución	Resultado medido en dólares	R.O.A	R.O.E
B.R.O.U.	32	1,3%	18,6%
B.H.U.	53	1,9%	20,3%
Bancos Públicos	85	1,5%	19,0%
Credit Uruguay	3	2,9%	54,4%
N.B.Comercial	8	3,7%	20,5%
Discount Bank	2	1,5%	17,8%
Banco Santander	5	1,8%	31,0%
B.B.V.A.	3	0,0%	0,3%
HSBC Bank	1	0,4%	4,6%
Banco Surinvest	0	0,5%	5,1%
Itaú - BBA	0	3,1%	3,1%
Citibank	6	2,5%	34,2%
ABN A m r o	7	1,9%	22,4%
Bankboston	3	1,0%	16,1%
Lloyds TSB	-1	0,4%	4,4%
Bco. Nación Argentina	0	9,0%	23,4%
Bancos Privados	37	2,0%	20,1%
T O T A L	122	1,7%	19,6%

³¹ El resultado que aquí se expone es calculado como diferencia de patrimonios expresados en dólares e incluye por consiguiente resultados por tenencia de las partidas nominadas en el resto de monedas. (Ver apartado Glosario y Metodología en este Anexo).

2. Glosario y metodología

SISTEMA FINANCIERO

La Superintendencia de Instituciones de Intermediación Financiera regula y supervisa las siguientes entidades:

Instituciones de Intermediación Financiera:

Bancos: son aquellas instituciones de licencia más amplia, lo que implica la posibilidad de captar depósitos a la vista de residentes y específicamente operar en cámara compensadora de cheques. Se incluye el Banco Hipotecario del Uruguay (BHU), en proceso de reestructura.

Cooperativas: En la actualidad existen dos instituciones con habilitación restringida, lo que básicamente limita su operativa de crédito al SNF a ser realizada en moneda nacional y bajo requisitos especiales de atomización. Al 31 de marzo de 2006 la única cooperativa con habilitación total (con idéntica operativa que la permitida a los bancos se encuentra con sus actividades suspendidas por el BCU).

Casas Financieras: Instituciones cuya operativa de captación de depósitos se encuentra restringida a operar con no residentes pudiendo no obstante dar crédito a residentes.

Instituciones Financieras Externas: Empresas de intermediación financiera que pueden operar únicamente con no residentes tanto en captación de fondos como en préstamos.

Empresas Administradoras de Grupos de Ahorro Previo: Instituciones cuya licencia les habilita básicamente a intermediar bajo la modalidad de círculos cerrados de ahorristas que aportan cuotas mensuales y obtienen su crédito por sorteo / licitación.

Otras empresas:

Casas de Cambio: Empresas cuya actividad principal es el cambio de moneda.

Adicionalmente la SIIF mantiene un registro de las siguientes entidades:

Empresas Administradoras de Crédito: Entidades que ofrecen crédito a particulares con fondos propios.

Representaciones de Entidades Financieras constituidas en el Exterior: Entidades que únicamente pueden promover o facilitar negocios para sus representados sin capacidad de captar fondos.

RESULTADOS EN DÓLARES METODOLOGÍA

Se consideran los Estados Contables en dicha moneda, tomando al dólar como unidad de medida de todas las registraciones contables.

Esta forma de medición refleja el impacto de los resultados del ejercicio sobre el patrimonio medido en dólares.

Por tratarse de una unidad de medida diferente, los resultados así calculados no coinciden con la conversión a dólares de los resultados medidos en pesos.

Los principales cambios pueden resumirse en tres aspectos:

En primer lugar, la posición en moneda extranjera no genera resultados por diferencia de cambio cuando los resultados son medidos en dólares porque, en la medida que la contabilidad es llevada en esa moneda, los activos y pasivos en dólares no se reexpresan según la variación del tipo de cambio.

En segundo lugar, y en contraposición a lo anterior, la posición en moneda nacional sí genera resultados por variaciones en el tipo de cambio, resultado que se denomina "resultado por conversión". De esta forma, una institución con posición en moneda nacional neta activa – es decir, con más activos que pasivos en moneda nacional– obtendrá una pérdida cuando el tipo de cambio aumenta y una ganancia cuando disminuye, mientras que si la posición es pasiva ocurrirá lo contrario.

En tercer lugar, dada la mayor estabilidad de precios de la economía estadounidense, los estados contables medidos en dólares suelen no ser ajustados por inflación, por los que los resultados se presentan en términos nominales.