



# **Banco Central del Uruguay**

**Superintendencia de Instituciones de  
Intermediación Financiera**

## **Reporte de Estabilidad Financiera**

**Primer trimestre de 2007**

**Fecha de publicación: 31 de mayo de 2007**

# Reporte de Estabilidad Financiera 1<sup>er</sup> trimestre de 2007

## Evolución reciente y situación actual del sistema bancario uruguayo

<b>RESUMEN EJECUTIVO .....</b>	<b>1</b>
<b>A – ANÁLISIS DEL SISTEMA .....</b>	<b>2</b>
<b>1 COMPARATIVO DEL SISTEMA FINANCIERO A MARZO DE 2007 .....</b>	<b>2</b>
<b>2 EVOLUCIÓN RECIENTE Y SITUACIÓN ACTUAL DEL SISTEMA BANCARIO A MARZO DE 2007 .....</b>	<b>4</b>
<b>2.1 FUENTES Y USOS DE FONDOS.....</b>	<b>4</b>
<b>2.2 PASIVO.....</b>	<b>4</b>
2.2.1 <i>Evolución y estructura del Pasivo.....</i>	<i>4</i>
2.2.2 <i>Depósitos del sector no financiero privado.....</i>	<i>5</i>
<b>2.3 ACTIVO.....</b>	<b>7</b>
2.3.1 <i>Evolución y estructura del Activo.....</i>	<i>7</i>
2.3.2 <i>Créditos al sector no financiero.....</i>	<i>7</i>
2.3.3 <i>Exposición al Sector Público Nacional.....</i>	<i>14</i>
<b>2.4 LIQUIDEZ.....</b>	<b>15</b>
<b>2.5 SOLVENCIA .....</b>	<b>16</b>
<b>2.6 POSICIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y RIESGO DE TASA DE INTERÉS .....</b>	<b>18</b>
<b>2.7 RESULTADOS.....</b>	<b>19</b>
2.7.1 <i>Resultados en dólares .....</i>	<i>19</i>
<b>2.8 TASAS DE INTERÉS .....</b>	<b>21</b>
2.8.1 <i>Tasa pasiva en dólares.....</i>	<i>21</i>
2.8.2 <i>Tasa activa en dólares.....</i>	<i>21</i>
2.8.3 <i>Tasa pasiva en pesos.....</i>	<i>22</i>
2.8.4 <i>Tasa activa en pesos.....</i>	<i>23</i>
<b>B - MODIFICACIONES REGULATORIAS .....</b>	<b>24</b>
<b>C – ANEXO .....</b>	<b>27</b>
<b>1. CIFRAS E INDICADORES DETALLADOS POR ENTIDAD.....</b>	<b>27</b>
<b>2. GLOSARIO .....</b>	<b>29</b>
<b>3. ANEXO DE METODOLOGÍA .....</b>	<b>30</b>
<b>4. ANEXO NORMATIVO .....</b>	<b>32</b>
<b>5. ANEXO COMPARATIVO DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS .....</b>	<b>34</b>

---

Fecha de publicación: 31 de mayo de 2007

## RESUMEN EJECUTIVO

En el año cerrado a marzo de 2007 los créditos al sector privado residente en moneda nacional aumentaron \$ 5.966 millones, lo que representa un incremento del orden del 40%, mientras que los otorgados en moneda extranjera se incrementaron en U\$S 129 millones (5,2%), totalizando un aumento equivalente en dólares de U\$S 377 millones (12,3%). En el primer trimestre del año, el incremento en moneda nacional alcanzó \$ 450 millones (2,2%), mientras que en moneda extranjera los créditos se redujeron en U\$S 31 millones (1,2%), totalizando en el trimestre una variación negativa equivalente a U\$S 13 millones (-0,4%).

Por su parte los depósitos del sector no financiero privado en moneda nacional experimentaron un aumento de \$ 8.139 millones en el año móvil cerrado a marzo de 2007, lo que equivale en términos de tasa de crecimiento a un 33%, mientras que los captados en moneda extranjera se incrementaron en U\$S 298 millones (3,9%), totalizando un aumento equivalente en dólares de U\$S 635 millones (7,3%). En el primer trimestre de 2007, el incremento en moneda nacional alcanzó \$ 3.518 millones (12,0%), a la vez que en moneda extranjera fue de U\$S 115 millones (1,5%), totalizando un aumento equivalente a U\$S 261 millones (2,9%). Los depósitos a la vista y en caja de ahorros constituyen una proporción cercana al 70% del total de depósitos.

La liquidez del sistema se mantiene en niveles altos, estando los ratios de liquidez a 30 y 91 días por encima del 65%, y la solvencia de las instituciones - medida respecto al requisito de capital por riesgo de crédito y mercado - se mantiene también en niveles holgados, situándose en promedio 2,36 veces por encima del requisito regulatorio.

Los resultados medidos en dólares de los bancos muestran un mejor desempeño en el primer trimestre de 2007 respecto a igual período de 2006, creciendo entre ambas fechas aproximadamente un 23% y situándose al 31 de marzo de 2007 en U\$S 76 millones, como consecuencia principalmente de la distinta evolución del tipo de cambio y la variación en las posiciones en moneda nacional y extranjera de las instituciones. La morosidad continúa disminuyendo, situándose al 31 de marzo de 2007 en 3,5%, frente a 3,6% a fines del trimestre anterior y 7,6% a marzo de 2006.

Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo fijo en dólares se mantienen por debajo de las tasas internacionales de referencia, situándose a marzo de 2007 en 2,1% frente al 5,3% de la tasa Libor a 60 días. A su vez la tasa de interés pactada para los créditos en dólares se sitúa en el 7,8% lo que supone un diferencial negativo de 50 puntos básicos con respecto a la Prime Rate de EEUU.

Las tasas pasivas para depósitos a plazo fijo en pesos si bien han aumentado 15 puntos básicos en promedio con respecto a las observadas en diciembre de 2006 -situándose en promedio en un 2,3%-, continúan representando tasas reales negativas. Por su parte las tasas promedio pactadas para créditos a empresas y familias en moneda nacional se situaron en el 9,5% y 40,5% respectivamente, al mes de marzo de 2007.

## A – ANÁLISIS DEL SISTEMA

### 1 Comparativo del sistema financiero<sup>1</sup> a marzo de 2007

Los activos del sistema financiero se incrementaron en U\$S 293 millones en el año móvil cerrado a marzo de 2007. Dicha variación se explica principalmente por un aumento de U\$S 558 millones del activo de los bancos y una reducción de U\$S 331 millones del activo<sup>2</sup> de las Instituciones Financieras Externas. Al 31 de marzo de 2007 los bancos acumulan el 85% 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 en el total del activo bancario ha descendido en el año móvil cerrado a marzo de 2007, manteniéndose estable en el último trimestre. El activo de las instituciones públicas representa un 49% del activo bancario al 31 de marzo de 2007, mientras que a marzo de 2006 constituía un 53%<sup>3</sup>.

Con excepción del Nuevo Banco Comercial y Bandes Uruguay, 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 representaban a su vez, en marzo de 2007, 29% de los activos del conjunto de los bancos privados (equivalente a 14% de los activos bancarios)<sup>4</sup>.

El disponible y las colocaciones al sector financiero, principalmente no residente, representan un 52% del activo a marzo de 2007, en tanto que los valores constituyen un 10%. Los créditos al sector no financiero, vigentes y

#### Cuadro 1 - Activo, pasivo y patrimonio del sistema financiero

31 de marzo de 2007  
(millones de dólares)

Tipo de Institución	No. de Instituciones	Activo	Pasivo	Patrimonio
Bancos Públicos	2	7.495	6.848	647
Bancos Privados	14	7.217	6.489	728
<b>Subtotal Sistema Bancario</b>	<b>16</b>	<b>14.711</b>	<b>13.336</b>	<b>1.375</b>
Cooperativas	2	23	18	10
Casas Financieras	6	145	89	56
Inst. Financieras Externas	5	1.955	1.860	95
Admin. Grupos de Ahorro Previo	4	17	14	3
<b>Subtotal Otros Intermediarios Financieros</b>	<b>17</b>	<b>2.145</b>	<b>1.980</b>	<b>165</b>
Empresas Administradoras de Crédito (1)	10	245	165	80
Casas de Cambio (2)	77	115	70	45
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>17.216</b>	<b>15.551</b>	<b>1.665</b>

(1) Se incluyen las administradoras de crédito cuyos activos superaban 100.000 Unidades Reajustables al 31.03.2007. 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 de casas de cambio al 31.12.2006

<sup>1</sup> Bajo "Sistema financiero" se incluyen las empresas de intermediación financiera, las administradoras de crédito y las casas de cambio. A los efectos del cálculo de las variaciones de saldos en el último año móvil, se incluyeron las cifras de la cooperativa COFAC conjuntamente a las correspondientes a bancos privados al 31 de marzo de 2006.

<sup>2</sup> Se trata de operaciones a liquidar que implican derechos y obligaciones que se registran en cuentas de activo y pasivo por su valor nominal.

<sup>3</sup> Para este cálculo las cifras de activo se netearon las partidas interbancarias.

<sup>4</sup> Ver Nota 3.

vencidos, ascienden en promedio a un 29% de los activos totales (vigentes 25% y vencidos 4%). Si se excluye al Banco Hipotecario del Uruguay (BHU) los créditos vencidos representan un 0,5% del total de los activos.

Los depósitos del sector no financiero privado residente en marzo de 2007 representan un 60% del pasivo total, disminuyendo un punto porcentual en el último trimestre.

Por su parte, los depósitos del sector privado en garantía de créditos “back to back”<sup>5</sup> 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 (19%).

---

<sup>5</sup> 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.

## Cuadro 2 - Estado de Fuentes y Usos de Fondos

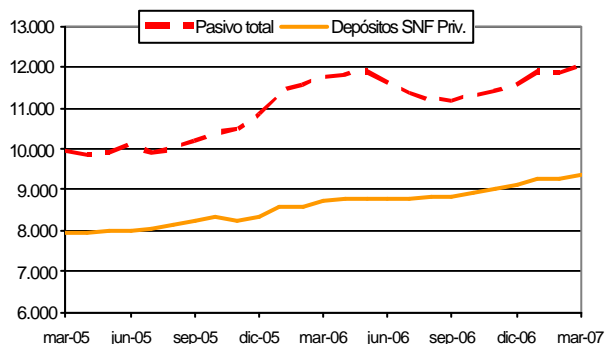
1er trimestre de 2007  
(millones de dólares)

FUENTES		
<b>Fondos provenientes de la operaciones</b>		
Resultado del ejercicio	76	
Ajustes al resultado (1)	(25)	
		<b>51</b>
<b>Aumentos de Pasivos / Disminución Activos</b>		
Depósitos del Sector no Financiero Privado	261	
Depósitos del Sector Público	100	
Valores para Inversión	39	
		<b>400</b>
<b>Capitalizaciones</b>		<b>13</b>
<b>TOTAL FUENTES DE FONDOS</b>		<b>464</b>
USOS		
<b>Aumentos de Activos/Disminución Pasivos</b>		
Crédito al Sector Financiero Neto	360	
Crédito al Sector Público	66	
Otros Activos Netos	23	
		<b>449</b>
<b>Remesas</b>		<b>15</b>
<b>TOTAL USOS DE FONDOS</b>		<b>464</b>

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

## Gráfico 1- Evolución del Pasivo y los depósitos del SNF Privado

(millones de U\$S)



## 2 Evolución reciente y situación actual del sistema bancario a marzo de 2007<sup>6</sup>

### 2.1 Fuentes y Usos de Fondos<sup>7</sup>

Las principales fuentes de fondos de las instituciones en el primer trimestre de 2007 estuvieron constituidas por el incremento de los depósitos del sector privado no financiero por U\$S 261 millones, el aumento de los depósitos del sector público por U\$S 100 millones, la contribución del resultado del período por U\$S 51 millones, y la disminución del saldo de valores para inversión por U\$S 39 millones. Por el lado de los usos se observa un aumento del crédito al SF Neto por U\$S 360 millones en el trimestre, unido a un aumento del crédito al sector público de U\$S 66 millones y a un incremento del resto de activos netos de U\$S 23 millones<sup>8</sup>. Adicionalmente se incrementaron las fuentes de fondos como consecuencia de capitalizaciones por U\$S 13 millones y los usos de fondos registraron remesas de utilidades por U\$S 15 millones.

### 2.2 Pasivo

#### 2.2.1 Evolución y estructura del Pasivo

Los depósitos del SNF Privado crecieron U\$S 641 millones en el año móvil cerrado a marzo de 2007, incrementándose en más de tres puntos porcentuales la participación de los depósitos del SNF Privado en el total del pasivo. Los pasivos del sistema bancario aumentaron U\$S 279 millones en igual período, la diferencia con respecto a los depósitos se debe principalmente al comportamiento de las operaciones a liquidar, lo que se explica en el párrafo siguiente.

En el año móvil se destacan el aumento de los depósitos de residentes por U\$S 608 millones, el aumento de las obligaciones con el sector financiero no residente por U\$S 226 millones, y la disminución de Operaciones a Liquidar por

<sup>6</sup> A partir de este punto, en el concepto de sistema bancario sólo quedan comprendidos el BROU y los bancos privados.

<sup>7</sup> Criterio de fondos = recursos totales.

<sup>8</sup> Depurado de diferencia de cambios y previsiones, el crédito al sector privado residente se incrementó en U\$S 5 millones, que se encuentran incluidos con el resto de partidas de menor entidad que se acumulan bajo "Aumento de Otros Activos Netos"

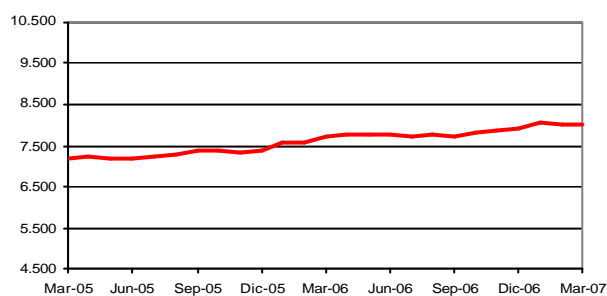
### Cuadro 3 - Principales rubros del pasivo

(en millones de dólares y en %)

	mar-07	dic-06	mar-06
Obligaciones con BCU	25 0,2%	37 0,3%	45 0,4%
OIF SF - Residente	82 0,7%	91 0,8%	60 0,5%
OIF SF - No Resid.	458 3,8%	417 3,6%	232 2,0%
Depósitos SNF Priv. - Resid.	7.807 64,9%	7.540 65,2%	7.199 61,2%
Depósitos SNF Priv. - No Res.	1.566 13,0%	1.555 13,5%	1.534 13,0%
Otras OIF SNF	1.589 13,2%	1.463 12,7%	1.541 13,1%
Operaciones a Liquidar	164 1,4%	139 1,2%	772 6,6%
Otros Pasivos	345 2,9%	316 2,7%	372 3,2%
<b>TOTAL</b>	<b>12.036 100%</b>	<b>11.557 100%</b>	<b>11.758 100%</b>

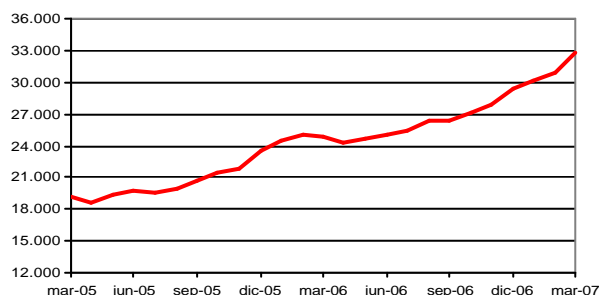
### Gráfico 2- Depósitos SNF Privado en moneda extranjera

(millones de U\$S)



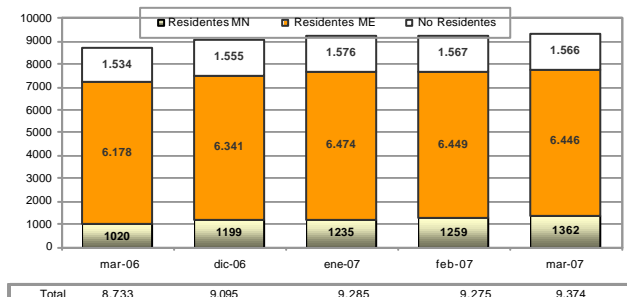
### Gráfico 3- Depósitos SNF Privado en moneda nacional

(millones de pesos)



### Gráfico 4- Depósitos del SNF privado según residencia y moneda

(millones de U\$S)



U\$S 608 millones, principalmente como consecuencia de la baja de operaciones de compra futura de moneda extranjera realizadas entre el MEF y el BROU.

En el primer trimestre de 2007, los pasivos totales de los bancos aumentaron U\$S 479 millones, de los cuales U\$S 279 millones corresponden a un incremento de los depósitos del SNF privado y U\$S 126 millones responden a un incremento de las Otras OIF SNF, básicamente explicado por un aumento de los depósitos del sector público por U\$S 108 millones.

### 2.2.2 Depósitos del sector no financiero privado

En el primer trimestre de 2007 se mantuvo la tendencia creciente que tenían los depósitos del SNF privado en el año móvil. La tasa de crecimiento anual fue de 7,3%, mientras que la del trimestre en términos anualizados ascendió a un 12,8%.

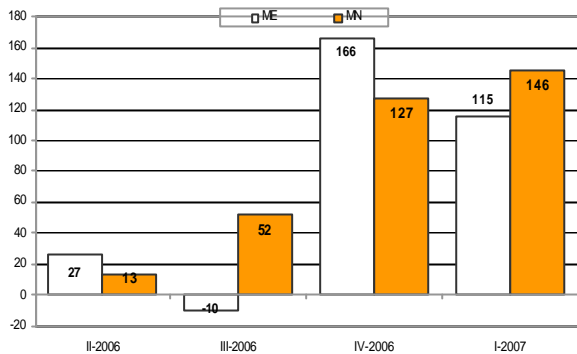
Durante el primer trimestre de 2007 los depósitos del SNF privado residente en moneda extranjera aumentaron U\$S 105 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anualizada del 6,8%. Asimismo, los depósitos en moneda nacional del SNF privado residente crecieron \$ 3.518 millones, lo que representa un aumento del 57,1% anualizado en el trimestre.

Dicho comportamiento refleja una tendencia que se viene observando desde principios de 2005, con los depósitos en moneda extranjera aumentando proporcionalmente menos que lo que aumentan los nominados en pesos. Corregido por el efecto tipo de cambio el crecimiento de depósitos en moneda nacional en el primer trimestre fue de U\$S 146 millones, mientras que el de los depósitos nominados en moneda extranjera fue U\$S 115 millones.

Adicionalmente, se presenta la evolución en la concentración de los depósitos en función de su tamaño. La información con que se cuenta corresponde a los bancos privados y divide los depósitos en franjas, una primera agrupando los depósitos por un equivalente de hasta U\$S 25.000, una segunda franja incluyendo los depósitos entre U\$S 25.000 y U\$S 250.000, y una tercera que agrupa los depósitos mayores a U\$S 250.000.

### Gráfico 5- Variación trimestral ajustada de depósitos del SNF privado por moneda (\*)

(millones de dólares)



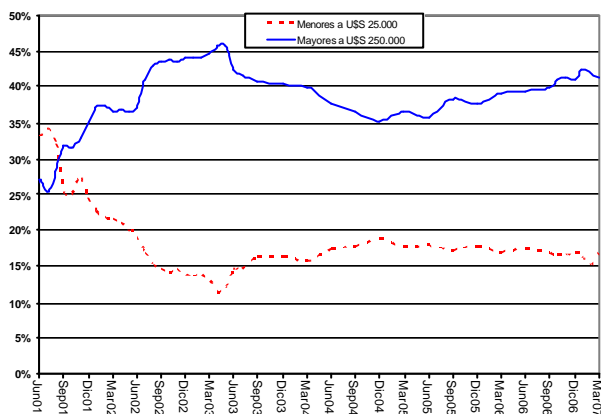
(\*) Corregida por el efecto de la variación del tipo de cambio sobre los depósitos en moneda nacional.

La evolución de las participaciones de la primera y la tercera franja en el total de depósitos muestra un comportamiento similar pero en sentidos contrarios. En los últimos dos años, la participación de la tercera franja de depósitos ha retomado el comportamiento ascendente que mostrara en la década del 90 y hasta fines de 2001, lo que genera un aumento de la concentración de depósitos<sup>9</sup>.

Por último, la participación de los depósitos a la vista en el total de depósitos del SNF privado se ha mantenido al 31 de marzo de 2007 en el entorno del 70%. Dicho porcentaje alcanza el 78% para los depósitos en moneda nacional y al 68% para los depósitos nominados en moneda extranjera.

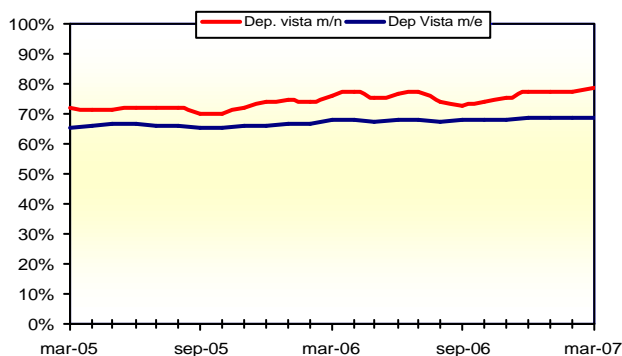
### Gráfico 6- Depósitos del SNF privado clasificados por tamaño- banca privada

(como porcentaje del total)



### Gráfico 7- Depósitos a la vista del SNF privado en moneda nacional y extranjera

(como porcentaje del total)

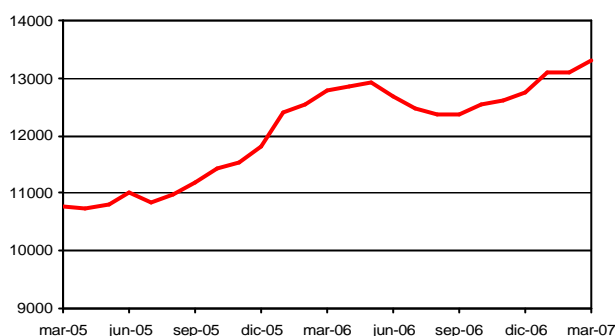


<sup>9</sup> Dicho aumento puede observarse aunque en forma menos acusada cuando se incluyen datos del BROU, disponibles a partir de junio de 2005. En este caso la participación de la tercera franja pasa de un 28% a un 31% del total de depósitos a marzo 2007, mientras que para el caso de banca privada dichas cifras pasan de 36% a junio de 2005 a 41% a marzo de 2007.



## Gráfico 8- Activos

(millones de dólares)



## Cuadro 4- Principales rubros del activo

(millones de dólares y %)

	mar-07		dic-06		mar-06	
Disponible BCU	341	3%	273	2%	326	3%
Disponible Resto	889	7%	945	7%	931	7%
Valores - negoc. y disp. venta	1.269	10%	1.268	10%	1.119	9%
Valores - inv. a vencimiento	166	1%	167	1%	175	1%
Créditos Vigentes - BCU	2.426	18%	2.260	18%	2.124	17%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	536	4%	551	4%	534	4%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	3.319	25%	3.084	24%	3.114	24%
Créd. Vig. - S.N.F. Priv. Res	3.131	24%	3.121	24%	2.720	21%
Créd. Vig. - S.N.F. Púb. Res	288	2%	224	2%	228	2%
Créd. Vig. - S.N.F. No Res.	95	1%	101	1%	98	1%
Créditos Vencidos	60	0%	64	1%	127	1%
Operaciones a Liquidar	160	1%	138	1%	773	6%
Otros Activos	628	5%	560	4%	519	4%
<b>TOTAL</b>	<b>13.308</b>	<b>100%</b>	<b>12.754</b>	<b>100%</b>	<b>12.788</b>	<b>100%</b>

Todos los créditos se presentan netos de provisiones.

## Cuadro 5- Destino de la inversión por país

(en %)

	Disponible	Valores	Crédito SNF	Crédito SF	Resto	Total Activo
Uruguay	58%	67%	98%	47%	98%	68%
Región (*)	0%	4%	2%	2%	0%	2%
Estados Unidos	29%	18%	0%	37%	1%	22%
Resto de América	0%	0%	0%	4%	0%	2%
Unión Europea	12%	12%	0%	10%	0%	7%
Resto	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\*Incluye Argentina, Brasil, Chile y Paraguay

## 2.3 Activo

### 2.3.1 Evolución y estructura del Activo.

Los activos del sistema bancario se incrementaron en U\$S 554 millones en el último trimestre, mientras que en el año móvil cerrado a marzo de 2007 presentaron un aumento de U\$S 520 millones.

Dicho aumento está compuesto básicamente por cinco partidas, cuatro aumentos -U\$S 411 millones en crédito al sector no financiero privado residente, U\$S 303 millones en colocaciones en BCU, U\$S 205 millones en crédito al sector financiero no residente y U\$S 150 en valores para negociación y disponibles para la venta y una baja de Operaciones a Liquidar por U\$S 612 millones, comentada con anterioridad al analizarse la evolución del pasivo.

En el último trimestre se destaca el incremento del crédito vigente al sector financiero no residente por U\$S 235 millones y el incremento de las colocaciones en BCU por U\$S 166 millones.

El principal destino por país de la inversión del sistema se encuentra en Uruguay, que concentra un 66% de los activos de los bancos, siguiendo como principales destinos EEUU (22% del total de activos) y la Unión Europea (7%).

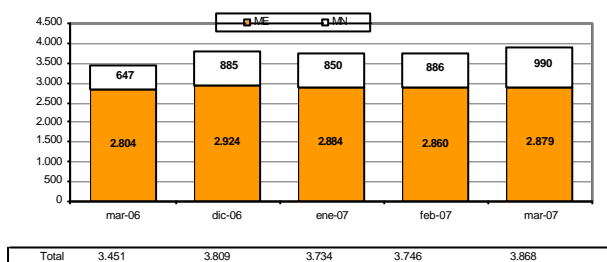
### 2.3.2 Créditos al sector no financiero

El crédito bruto total al SNF se ubicó en U\$S 3.868 millones en el primer trimestre de 2007, U\$S 60 millones por encima del saldo a diciembre de 2006. A marzo de 2007, el 74,4% del total de créditos brutos se encontraba denominado en moneda extranjera mientras que al cierre de 2006 y a marzo de 2006 los créditos en moneda extranjera representaban el 76,8% y el 81,3% del total respectivamente.

En el último año móvil los créditos al SNF aumentaron U\$S 417 millones que se descomponen en un aumento del crédito en moneda nacional de \$ 8.186 millones, lo que equivale a una tasa de variación de 52,4% nominal (42,2% en términos reales) y que traducidos a dólares equivalen a U\$S 342 millones, y en una suba de U\$S 75 millones del crédito bruto al SNF en

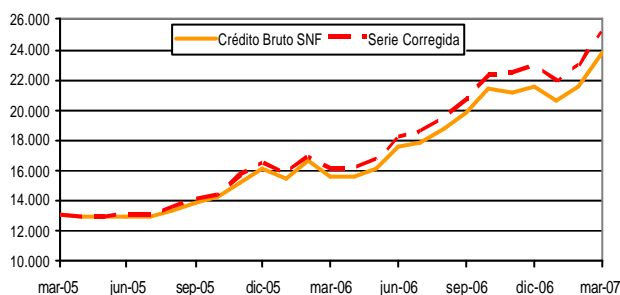
### Gráfico 9- Créditos brutos al SNF por moneda

(millones de dólares)



### Gráfico 10- Evolución de los créditos brutos al SNF en moneda nacional

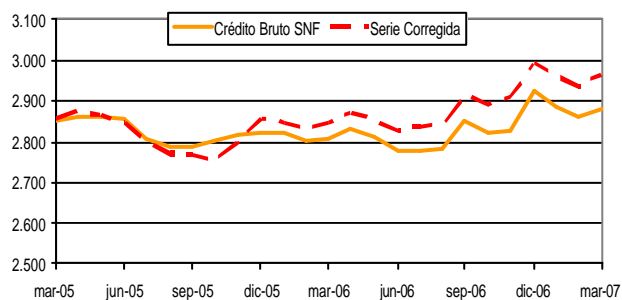
(millones de pesos)



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

### Gráfico 11- 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

moneda extranjera. En los últimos tres meses el aumento de U\$S 60 millones en el crédito bruto se descompone a su vez en una suba de \$ 2.537 millones del crédito bruto en moneda nacional que implica un incremento nominal del 11,8% y equivale a un aumento de U\$S 105 millones, y en una baja de U\$S 45 millones del crédito bruto al SNF denominado en moneda extranjera<sup>10</sup>.

A marzo de 2007 el saldo de los créditos brutos vigentes al SNF se encontraba en U\$S 3.734 millones (U\$S 544 millones por encima del saldo a marzo de 2006) mientras el saldo de los créditos brutos vencidos al SNF se ubicaba en U\$S 135 millones (U\$S 127 millones por debajo del saldo a marzo de 2006). A su vez, durante el primer trimestre de 2007, el crédito bruto vigente al SNF aumentó U\$S 62 millones mientras que el crédito bruto vencido bajó U\$S 2 millones. Esto significó una suba de U\$S 60 millones respecto a diciembre de 2006 y una suba aún mayor respecto al saldo a marzo de 2006 (U\$S 417 millones).

#### ***Crédito al sector no financiero privado residente***

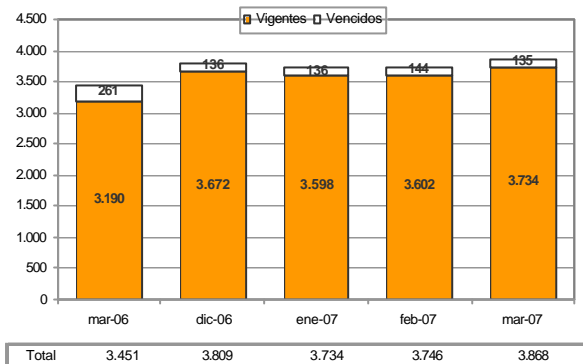
El crédito al SNF privado residente concedido en moneda nacional por el sistema bancario a marzo de 2007, se ubicó en \$ 20.511 millones (\$ 5.966 millones por encima del saldo a marzo de 2006 y \$ 450 millones por encima del saldo a diciembre de 2006), mientras que en moneda extranjera alcanzó al cierre del primer trimestre de 2007 U\$S 2.596 millones (habiendo aumentado U\$S 129 millones en el año móvil cerrado a marzo de 2007 y disminuido U\$S 31 millones respecto a diciembre de 2006), totalizando un equivalente a U\$S 3.448 millones.

Cuando se ajustan las variaciones por los tres factores mencionados anteriormente –créditos castigados, back to back y el efecto tipo de cambio-, los aumentos del crédito al sector

<sup>10</sup> La variación del saldo contable de los créditos brutos se encuentra influida por el castigo de créditos (transferencia a cuentas de orden) y por la concesión de préstamos garantizados con prenda de depósitos (créditos “back to back”). A su vez, la evolución del crédito total medido en dólares se encuentra influida por el efecto que tuvo la modificación del tipo de cambio sobre la valuación en dólares de los créditos concedidos en moneda nacional. Ajustando por los factores anteriormente mencionados, los créditos brutos totales al SNF aumentaron U\$S 514 millones en el último año, en lugar del aumento de U\$S 417 millones señalado previamente, y U\$S 68 en el último trimestre en lugar del aumento señalado de U\$S 60 millones.

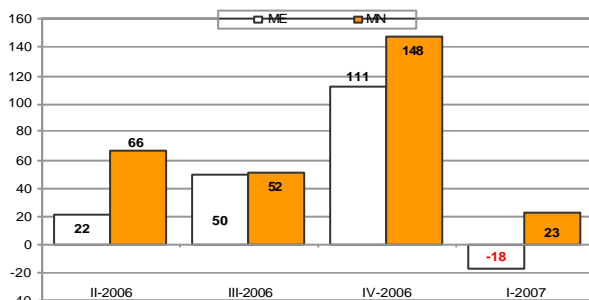
## Gráfico 12- Créditos brutos al SNF vigentes y vencidos

(moneda nacional y extranjera, millones de dólares)



## Gráfico 13- Variación trimestral ajustada de créditos brutos al SNF privado residente por moneda (\*)

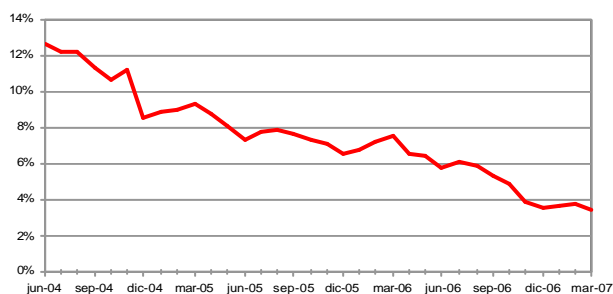
(millones de dólares)



(\*) 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.

## Gráfico 14- Morosidad de créditos brutos al SNF

(vencidos / total, moneda nacional y extranjera, en %)



privado residente expresados en dólares se ubicaron en U\$S 453 millones en el último año y en U\$S 5 millones en el primer trimestre de 2007.

Por otra parte, el aumento trimestral corregido antes mencionado de U\$S 5 millones en el crédito disponible para el sector privado residente se explica por un aumento de los créditos concedidos en moneda nacional de U\$S 23 millones y una baja de los créditos en moneda extranjera de U\$S 18 millones. En el año móvil, los créditos concedidos en ambas monedas experimentaron aumentos de U\$S 165 millones para los créditos concedidos en moneda extranjera y U\$S 288 millones para los créditos concedidos en moneda nacional.

### **Crédito al sector público y al sector no residente.**

Los créditos al sector público se situaron a marzo de 2007 en U\$S 301 millones, habiendo aumentado U\$S 68 millones en el primer trimestre de 2007 y U\$S 55 millones durante el año móvil finalizado en marzo de 2007.

A su vez el crédito a no residentes disminuyó U\$S 6,5 millones respecto al último trimestre de 2006 y U\$S 4 millones respecto a marzo de 2006 situándose en U\$S 120 millones al cierre del primer trimestre de 2007.

### **Morosidad<sup>11</sup> y calificación del crédito.**

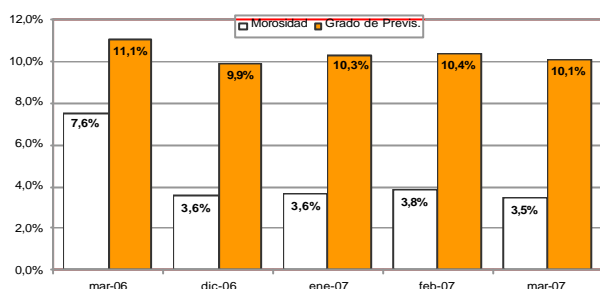
El nivel de morosidad continúa reduciéndose, situándose en marzo de 2007 en 3,5% frente a 7,6% a marzo de 2006 y 3,6% a diciembre de 2006.

La caída en el nivel de morosidad ha estado acompañada de un incremento de la cobertura de los créditos vencidos del sistema bancario con provisiones. Al cierre del primer trimestre de 2007 el ratio del grado de provisionamiento a morosidad se situó en 2,9 veces. Esto sin perjuicio de que las provisiones totales sobre los créditos brutos totales mostraron una

<sup>11</sup> Definida como la participación de los créditos vencidos brutos al SNF en el total de créditos brutos al SNF

## Gráfico 15- Morosidad y grado de provisionamiento de los créditos brutos al SNF (\*)

(moneda nacional y extranjera, en %)

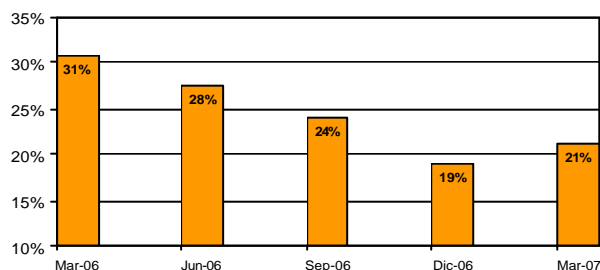


(\*) Grado de provisionamiento: provisiones totales / créditos brutos

Provisiones totales = Prev. específicas SNF + Prev. generales + Prev. estadísticas.

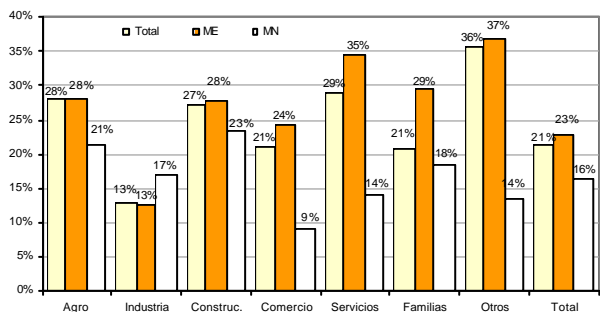
## Gráfico 16- Calidad de la Cartera de Crédito al SNF Privado Residente

(créditos brutos clasificados 3, 4 y 5 sobre el total, año móvil)



## Gráfico 17- Calidad de la Cartera de Crédito al SNF Privado Residente por sector de actividad económica

(créditos brutos clasificados 3, 4 y 5 sobre el total, moneda nacional y extranjera)



Participación de cada sector en el total:

TOTAL	12%	31%	2%	13%	22%	20%	0,1%
ME	16%	40%	3%	14%	21%	6%	0,2%
MN	1%	5%	1%	10%	23%	60%	0,0%

(\*) Excluye fideicomisos y riesgos contingentes.

tendencia descendente en el último año móvil, finalizando en marzo de 2007 en 10,1%, un punto porcentual por debajo del nivel de marzo de 2006 y algo menos de medio punto porcentual por debajo del nivel de diciembre de 2006.

Para el total del sistema bancario el 21% de los créditos al SNF privado residente – excluidos los fideicomisos- se ubicaba en marzo de 2007 en las categorías de mayor riesgo (3, 4 y 5), dos puntos porcentuales más que en diciembre de 2006 y diez puntos porcentuales por debajo del nivel correspondiente a marzo de 2006<sup>12</sup>.

Por otra parte, dicho indicador muestra un aumento en varios sectores de la economía<sup>13</sup> respecto a diciembre de 2006, destacándose con el mayor aumento el sector Construcción con una suba de 13 puntos porcentuales seguido de los sectores Otros, Servicios y Agro con aumentos de 9, 4 y 3 puntos porcentuales respectivamente. En cuanto a la distinción del indicador de riesgos 3, 4 y 5 por monedas el sector Servicios se destaca como el que presenta la peor calificación promedio en dólares<sup>14</sup> mientras que el sector Construcción presenta la peor calificación promedio en pesos. En el otro extremo, con los menores niveles de exposición de su cartera de créditos al riesgo de incobrabilidad se ubicó el sector Industria (13% de sus créditos se ubicaron en categorías 3, 4 o 5) en caso de créditos otorgados en moneda extranjera y el sector Comercio (9% de sus créditos en las categorías de mayor riesgo) para el caso de los créditos denominados en moneda nacional.

### Asignación del crédito por sector de actividad y moneda.

Al considerarse la asignación del crédito al SNF por sector de actividad y moneda se mantienen salvo excepciones las participaciones de los distintos sectores respecto al cierre del año 2006. El crédito a no residentes continúa con una baja participación en el total de créditos, a marzo de 2007 representa un 4,1% de los créditos en moneda extranjera y un 0,1% de los créditos en moneda nacional. En el caso de los

<sup>12</sup> Ver Anexo de Normativa

<sup>13</sup> Excluyendo los sectores Industria, Comercio y Familias que se mantuvieron en los mismos valores del trimestre anterior.

<sup>14</sup> En realidad el Sector Otros presenta una proporción levemente superior de créditos calificados 3, 4 y 5 pero a su vez constituye una porción muy poco significativa del total de créditos.

### Cuadro 6- Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica en moneda nacional

(millones de pesos y %)

	Mar-07		Dic-06	
Sector Agropecuario	190	0,8%	156	0,7%
Industria Manufacturera	1.180	5,0%	1.201	5,6%
Construcción	314	1,3%	242	1,1%
Comercio	2.113	8,9%	2.239	10,4%
Servicios	2.527	10,6%	2.590	12,0%
Familias	14.171	59,5%	13.628	63,1%
Sector Público	3.271	13,7%	1.486	6,9%
No Residentes	24	0,1%	37	0,2%
Otros	16	0,1%	4	0,0%
Fideicomisos	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>23.805</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.583</b>	<b>100,0%</b>

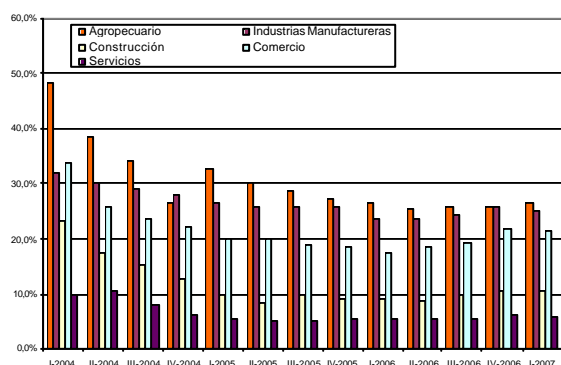
### Cuadro 7- Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica en moneda extranjera

(millones de dólares y %)

	Mar-07		Dic-06	
Sector Agropecuario	445	15,5%	430	14,7%
Industria Manufacturera	1.086	37,7%	1.101	37,6%
Construcción	74	2,6%	74	2,5%
Comercio	348	12,1%	345	11,8%
Servicios	374	13,0%	382	13,1%
Familias	134	4,7%	144	4,9%
Sector Público	165	5,7%	172	5,9%
No Residentes	119	4,1%	125	4,3%
Otros	6	0,2%	4	0,1%
Fideicomisos	128	4,4%	147	5,0%
<b>TOTAL</b>	<b>2.879</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.924</b>	<b>100,0%</b>

### Gráfico 18- Relación entre crédito y PIB por sector de actividad económica

(en %)



créditos otorgados en moneda nacional la participación del sector Familias continúa destacándose (59,5%) a pesar de presentar una baja en su participación en el primer trimestre del 2007 al igual que los sectores Servicios y Comercio, en oposición al aumento de la participación del crédito al Sector Público. Por otra parte, la participación de los distintos sectores de la economía en el crédito en moneda extranjera se mantuvo prácticamente sin cambios, siendo el sector Industria Manufacturera el que continuó liderando los créditos tomados en moneda extranjera, seguido por el sector Agropecuario y los sectores Servicios y Comercio.

La relación entre crédito y producción por sector de actividad puede verse como un ratio de endeudamiento bancario sectorial<sup>15</sup>. El indicador muestra una disminución marcada para todos los sectores al analizarse para los tres últimos años, siendo el cuarto trimestre de 2006 el primero en que se observa un aumento. Por otra parte el sector Industria Manufacturera y el sector agropecuario son los que presentan un mayor ratio de endeudamiento bancario a producción situándose el indicador a marzo de 2007 en 26,4% y 25% respectivamente, mientras que los sectores Servicios y Construcción presentan los menores valores del ratio ( 5,7% y 10,6% respectivamente a marzo de 2007). El sector Comercio por su parte presenta un ratio de crédito a producto del 21,5%.

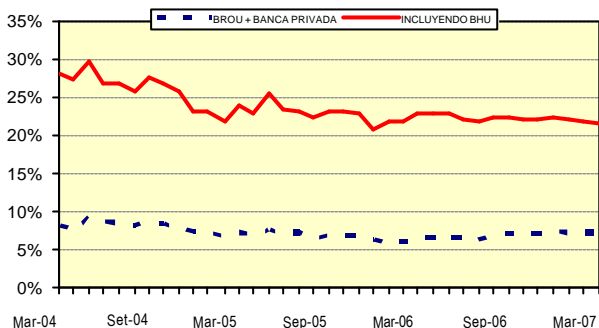
El cociente entre crédito y producto sectorial también puede verse como la contribución del crédito bancario al financiamiento de las empresas. No obstante, una parte sustancial del crédito a las familias indirectamente financia ventas del sector Comercio, con lo que las cifras anteriormente presentadas deben relativizarse<sup>16</sup>.

Por otra parte el crédito a individuos- consumo y vivienda - se comparó con el ingreso disponible de los hogares a los efectos de analizar la evolución del ratio de endeudamiento de las familias y su posible impacto sobre la morosidad bancaria. A

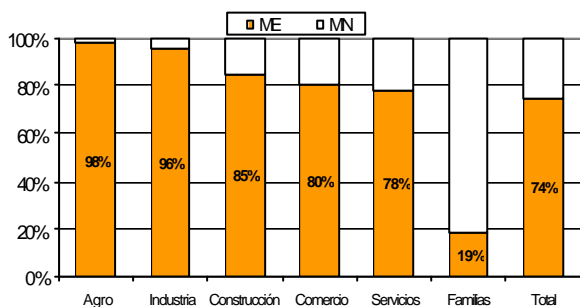
<sup>15</sup> El concepto de endeudamiento bancario en este punto hace referencia al crédito que no fue cas tigo por las instituciones, siendo la verdadera cifra de endeudamiento de las empresas mayor por los castigos no recuperados.

<sup>16</sup> Si se suma el total del crédito otorgado a las familias al endeudamiento del sector Comercio, el indicador para éste pasa del 21,5% al 57,1%.

**Gráfico 19- Endeudamiento bancario de las familias**  
(en % del ingreso de los hogares)



**Gráfico 20- Estructura por moneda del crédito bruto al SNF Privado Residente**  
(en %)



estos efectos se calculó un primer indicador que incluye en su numerador estrictamente el crédito con el sistema bancario y un segundo indicador que incluye adicionalmente el crédito del BHU, dada la relevancia del mismo en el endeudamiento de las familias<sup>17</sup>.

El ratio de endeudamiento de las familias uruguayas con el sistema bancario presenta una leve caída desde principios de 2004, aunque en el segundo semestre de 2006 ese comportamiento se revirtió, presentando un aumento. El ratio de endeudamiento pasó de 6,2 a marzo de 2006 a 7,3 en diciembre de 2006 y 7,1% al cierre del primer trimestre de 2007. La caída señalada se debió básicamente al comportamiento ascendente de los ingresos de los hogares, que hasta principios de 2006 crecieron por encima del aumento del crédito. Al incluirse los datos del BHU el crédito a las familias se reduce de un 28% del ingreso a marzo de 2004 a un 21-22% a partir de diciembre de 2005 (21,6% a marzo de 2007). La importante caída verificada en este caso entre comienzos de 2004 y fines de 2005 está basada en parte en el hecho de que el BHU prácticamente no ha otorgado nuevos créditos desde la salida de la crisis.

Por último, si se agrega a los datos de marzo de 2007 el endeudamiento con Empresas Administradoras de Crédito, el ratio de endeudamiento a esa fecha asciende al 24%.

#### ***Dolarización y riesgo de tipo de cambio implícito.***

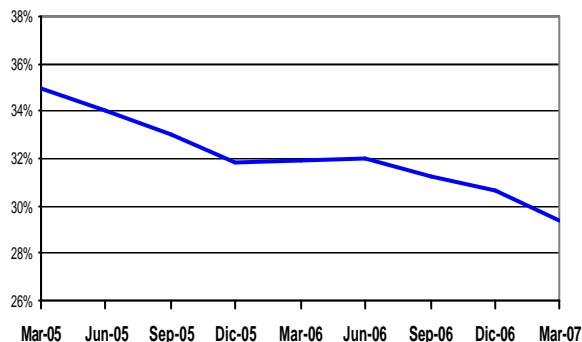
En cuanto a la dolarización del crédito a nivel de sector de actividad se observa al igual que en el trimestre anterior que los sectores agropecuario y la industria son los sectores que presentan un mayor porcentaje de sus deudas en dólares (98% y 96% respectivamente) mientras que en el sector familias dicho porcentaje desciende a 19%. Para el resto de los sectores los niveles de dolarización oscilan entre el 78% y 85%.

El otorgamiento de créditos en moneda extranjera a sectores de actividad cuyos ingresos surgen de ventas al mercado interno (sectores cuya producción se considera no transable en

<sup>17</sup> Ver Anexo de Metodología.

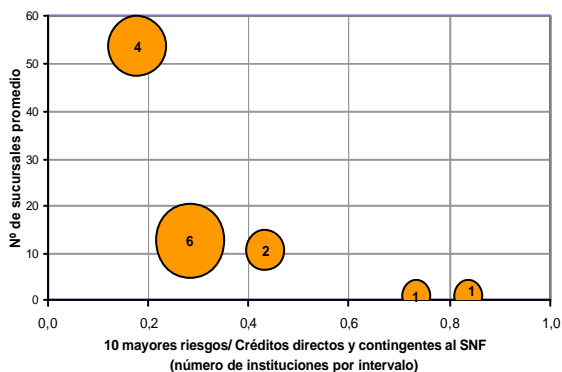


**Gráfico 21- Riesgo de tipo de cambio implícito en la cartera del SNF (en %)**



**Gráfico 22- Concentración de los créditos 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

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

mercados internacionales), si bien permite a los bancos no asumir riesgo de tipo de cambio por el descalce entre sus créditos y depósitos<sup>18</sup>, implica que éstos asuman riesgo de crédito o contraparte en función del potencial deterioro de la capacidad de pago de sus deudores frente a una depreciación de la moneda nacional.

La normativa vigente de requisitos de capital por riesgo de crédito y de clasificación de cartera busca que los bancos internalicen este riesgo de contraparte por vía de requisitos mayores de capital para los créditos otorgados en moneda extranjera y la obligación de clasificar los deudores según la capacidad de repago de sus créditos en ocasión de distintos niveles de depreciación del peso uruguayo.

Se construyó un indicador simple de ese riesgo de contraparte o riesgo de tipo de cambio implícito que implica el supuesto de que la industria manufacturera y el sector agropecuario presentan una producción 100% transable mientras que el resto de los sectores orientan el total de sus ventas al mercado interno, y por ende generan sus ingresos en moneda local. Este indicador mide la proporción del crédito total que es otorgado en moneda extranjera a sectores de producción no transables y muestra una disminución del riesgo de tipo de cambio implícito en el mediano plazo, reduciéndose del 35% al 29% en los últimos dos años.

#### **Concentración de la cartera de créditos.**

Para el conjunto del sistema bancario, los diez mayores riesgos representaban en marzo de 2007 el 24,4% del total de los créditos y contingencias con el sector no financiero, poco más de medio punto porcentual por encima del valor a diciembre de 2006. Por instituciones, la distribución del valor del indicador se ubicó entre 18% y 84%.

En la mitad de las instituciones consideradas (7) el indicador de concentración disminuyó, mientras que en la otra mitad dicho indicador se incrementó respecto al último trimestre de 2006. Al

<sup>18</sup> Que exista un descalce de monedas por otorgar crédito en moneda nacional a estos sectores implica suponer que la estructura de la oferta de depósitos por moneda es inelástica.

dividirse el rango posible del indicador en intervalos equivalentes, se observa para el primer trimestre de 2007 una redistribución de instituciones, reduciéndose en dos el número de instituciones en el segundo intervalo y aumentando en igual número en el primer intervalo.

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 22 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.

### Cuadro 8- Exposición neta del sistema bancario al sector público

(millones de U\$S).

	Mar-07	Dic-06
Valores del Gobierno	935	923
Valores del BCU	706	535
Crédito al BCU	2.036	1.961
Préstamos (*)	289	222
Depósitos Sector Público (*)	1.015	907
Posición con BHU	487	492
<b>Exposición Neta</b>	<b>3.437</b>	<b>3.225</b>

(\*) Cifras depuradas de Operaciones a Liquidar

### 2.3.3 Exposición al Sector Público Nacional

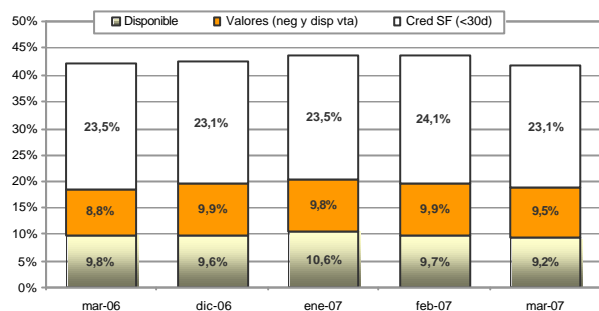
La exposición neta al sector público en el primer trimestre de 2007 experimentó un aumento de U\$S 212 millones, situándose al 31 de marzo de 2007 en U\$S 3.437 millones, lo que representa un 26% del activo total del sistema bancario.

Debe notarse que un 59% de dicha exposición neta se encuentra concentrada en crédito neto al BCU, que en su mayor parte se corresponde a constitución de requerimientos de encaje y no forma parte de la decisión de inversión de los bancos. Quitando esta partida, la exposición neta al sector público por parte del sistema financiero asciende a marzo de 2007 a U\$S 1.401 millones, lo que representa un 10,5% del total de activos del sistema.



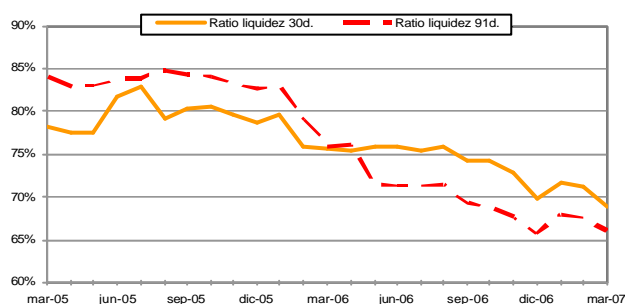
## Gráfico 23- Activos líquidos a 30 días

(moneda nacional y extranjera, en % del activo total)



## Gráfico 24- 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

## 2.4 Liquidez

En el primer trimestre de 2007 la proporción de los pasivos de corto plazo en el pasivo total del sistema bancario alcanzó un 67,3%, habiendo aumentado un 6,7% respecto a marzo de 2006 y manteniéndose en niveles similares a los del trimestre anterior.

Por otra parte los activos realizables a 30 días representaron a marzo de 2007 el 41,9% del total de los activos del sistema bancario, presentando esta relación una ligera caída respecto diciembre de 2006 (42,6%). Esta proporción se mantuvo estable cuando se la compara con marzo de 2006.

Los ratios de liquidez<sup>19</sup> no presentaron variaciones significativas en el primer trimestre del año en curso en relación a diciembre de 2006. Ambos ratios aumentaron en enero, pero posteriormente cayeron en los meses siguientes. El incremento que estos indicadores registraron en enero se explica por el aumento que tuvieron los activos de corto plazo en ese mes que resultó superior al de los pasivos de igual plazo.

El ratio de liquidez a 30 días para el total del sistema bancario alcanzó un valor de 68,8% en marzo de 2007, habiendo disminuido -0,8% en el primer trimestre del año y -6,8% con respecto marzo de 2006.

Respecto al ratio de liquidez a 91 días, este indicador se mantuvo en el entorno del 66% a marzo del 2007, frente a 75,9% a marzo de 2006.

La caída en el nivel de liquidez del sistema bancario en el último año tiene como fundamento dos componentes básicos, siendo el primero determinado por el aumento de los pasivos exigibles a menos de 30 días como porcentaje del total de pasivos. Adicionalmente los bancos han comenzado

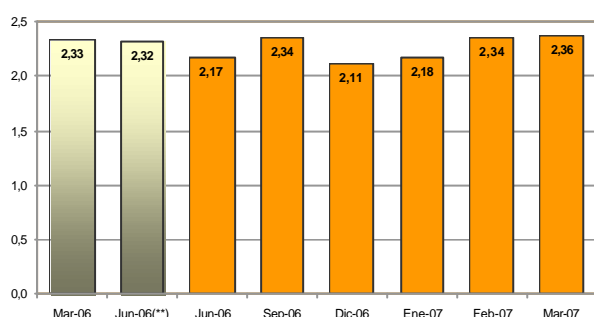
<sup>19</sup> El ratio de liquidez se deriva de la comparación de los activos líquidos con los pasivos exigibles dentro de un mismo plazo. Dada la información contable disponible, no es posible determinar los plazos residuales (días que restan para el vencimiento) sino los contractuales (los establecidos originalmente en el contrato).

parcialmente a cambiar el destino que dan a su su fondeo, en particular. En este orden, se observó un incremento del crédito al SNF en el segundo semestre de 2006 al tiempo que el crédito al SF con plazo mayor a 90 días también presentó un crecimiento significativo en el año móvil cerrado a marzo del 2007.

De todas formas, cabe señalar que en el primer trimestre del 2007 la liquidez del sistema bancario uruguayo permaneció en niveles relativamente altos.<sup>20</sup>

## Gráfico 25- Adecuación patrimonial (\*)

(número de veces)

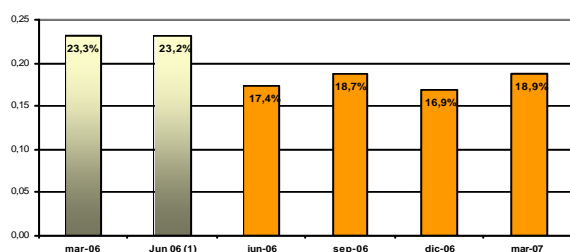


(\*) Relación entre Responsabilidad Patrimonial Neta (RPN) y responsabilidad en base a activos ajustados por riesgo, inversiones especiales y otros ajustes.

(\*\*) Cálculo según normativa anterior.

## Gráfico 26- Adecuación patrimonial (\*)

(% sobre activos ponderados por su riesgo + Riesgo de Mercado)



(\*) Relación entre Responsabilidad Patrimonial Neta (RPN) y activos ajustados por riesgo, inversiones especiales y otros ajustes + 12,5 \* Requerimiento por riesgo de Mercado.

(\*\*) Cálculo según normativa anterior.

## 2.5 Solvencia

El grado de adecuación patrimonial medido como el cociente entre el patrimonio regulatorio y los requisitos de capital en base a riesgos se sitúa al cierre del primer trimestre de 2007 en 2,36 veces frente a las 2,11 veces a que ascendía al 31 de diciembre de 2006. Como consecuencia del cambio normativo vigente desde el 30 de junio de 2006 el valor al 31 de marzo de 2007 no es exactamente comparable con el que exhibía un año antes, fecha en que el indicador ascendía a 2,33 veces, salvo que se tome como un indicador absoluto de cumplimiento de la normativa de solvencia, independiente de los cambios que ésta presente en el período analizado.<sup>21</sup>

El denominador del indicador de adecuación patrimonial a su vez se divide en un requisito de capital por riesgo de crédito que asciende a U\$S 411,3 millones de dólares, constituyendo un 82% del requerimiento de capital por riesgos que exige la normativa y un requerimiento por riesgo de mercado que asciende a U\$S 89,4 millones y que constituye el restante 18%, discriminándose éste último en un requisito de capital por riesgo de tasa de interés que se aplica a la cartera de valores y un requisito por riesgo de tipo de cambio que se aplica al total de la hoja de balance de las instituciones.

<sup>20</sup> En marzo del 2007, tanto el ratio a 30 días como el ratio a 91 días, continúan registrando valores superiores a los que presentaron en promedio en los años 1998 y 1999 previo a que comenzaran a aparecer en el sistema financiero señales de inestabilidad.

<sup>21</sup> Como forma de poder comparar ambos valores se recurrió a la comparación del impacto del cambio normativo en junio de 2006. El indicador según la normativa anterior ascendería a esa fecha a 2,32 veces frente a un valor de 2,17 veces que presenta al medirse la situación patrimonial aplicando la normativa vigente a partir del 30 de junio de 2006. Si se toma esto en cuenta, el valor del indicador a marzo de 2007 sería superior al de un año atrás.

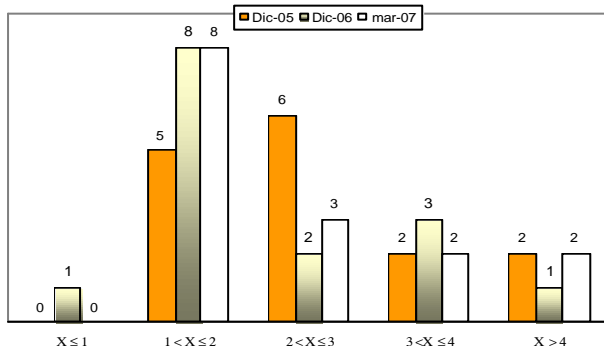
## Cuadro 9- Composición del indicador de adecuación patrimonial

31 de marzo de 2007  
(millones de dólares).

Responsabilidad Patrimonial Neta	1.180,6
Requisito por Riesgo de Crédito	411,3
Requisito por Riesgo de Mercado (Tipo de cambio)	39,4
Requisito por Riesgo de Mercado (Tasa de Interés)	50,0
Requisito por Riesgo de Mercado	89,4
Responsabilidad Patrimonial Neta Mínima	500,7
Indicador de Adecuación Patrimonial	2,36

## Gráfico 27- 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 +12,5 \* Requerimiento por riesgo de Mercado.

A marzo de 2007 la responsabilidad patrimonial del sistema bancario consolidado representaba 18,9% del total de los activos ponderados por riesgo<sup>22</sup> frente al 16,9% a que ascendía al cierre del trimestre anterior; de esta forma, el respaldo patrimonial del sistema era a esa fecha 2,36 veces superior a los requerimientos mínimos exigidos por la regulación. En este caso el indicador a marzo de 2006, que ascendía a un 23,3%, tampoco es directamente comparable puesto que en su momento no se incluía en el denominador el requisito por riesgo de mercado. Por dicho motivo se incluyó en los gráficos 25 y 26 el valor correspondiente a junio de 2006 según la normativa que regía con anterioridad a esa fecha, de manera que pueda observarse el cambio en el indicador que surge como consecuencia de las modificaciones normativas.

A su vez, el grado de adecuación patrimonial medido a nivel individual muestra que todas instituciones del sistema presentan un nivel patrimonial superior al mínimo requerido.

En el último año, el indicador de cobertura propia de créditos vencidos netos, que compara el patrimonio regulatorio<sup>23</sup> con el valor de los créditos vencidos netos de provisiones, aumentó significativamente para el sistema en su conjunto. En marzo de 2007 el patrimonio regulatorio del sistema bancario fue 21 veces mayor a los créditos vencidos netos que estas instituciones poseían, frente a un nivel de 19 veces en diciembre de 2006 y 8 veces en marzo de 2006.

El aumento del indicador en el último trimestre se explica en partes iguales por la reducción de los créditos vencidos netos y el aumento del patrimonio.

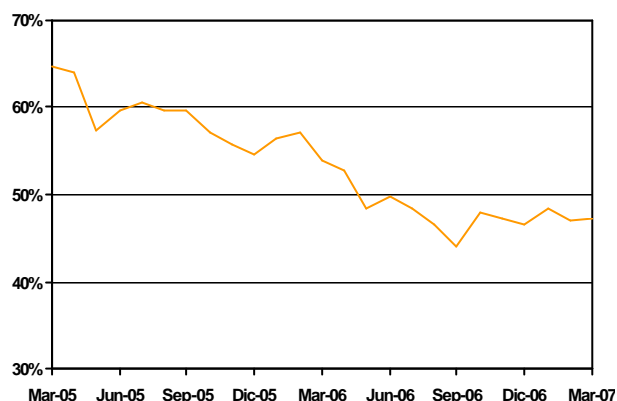
<sup>22</sup> A los efectos del cálculo se define el denominador de este indicador como la suma de los activos ponderados por riesgo de crédito más 12,5 veces el requisito por riesgo de mercado.

<sup>23</sup> Dicho patrimonio regulatorio corresponde al concepto de Responsabilidad Patrimonial Neta que se incluye en el Anexo Normativo.

## 2.6 Posiciones en moneda extranjera y riesgo de tasa de interés.

### Gráfico 28- Posición en moneda extranjera

(como % del patrimonio)



### Cuadro 10- Riesgo Tasa de Interés de la inversión a vencimiento.

31 de marzo de 2007  
(millones de dólares).

Variación del V. Presente del Patrimonio <sup>(1)</sup>					
Aumento de 100 pbs					Total/Patrim en %
U\$S	UYU	UI	Resto	Total	
-25.610	-3.378	-8.282	-849	-38.118	-5,8

(1) Datos correspondientes a la Banca Privada a febrero de 2007.

En los últimos dos años los bancos han reducido su posición comprada en moneda extranjera, habiéndose estabilizado como porcentaje del patrimonio en el último semestre.

El aumento de rentabilidad derivado de la reducción de la posición en dólares debe compensarse con el incremento en los requisitos de capital por riesgo de tipo de cambio que esta política conlleva. Desde que la normativa de requisito de capital por riesgo de tipo de cambio entró en vigor los requisitos mínimos de capital por este concepto pasaron de U\$S 34,3 millones a U\$S 39,4 millones, experimentando un incremento del 15%.

El requisito de capital por tasa de interés requerido por la normativa vigente, corresponde al "libro de trading" de los bancos, es decir la posición en valores que no se mantiene para inversión al vencimiento. Adicionalmente los bancos asumen riesgo de tasa de interés por el descalce de plazos entre el resto de sus activos y pasivos<sup>24</sup>. Al 28 de febrero de 2007 se calculó el impacto proveniente de un aumento paralelo de 100 puntos básicos en la tasa de interés para todos los plazos, el que arrojó una variación negativa del patrimonio del orden del 5,8%<sup>25</sup>. Este resultado si se mira a nivel de cada institución por separado fluctúa entre una variación nula del patrimonio y una disminución de éste del 14,5%.<sup>26</sup>

<sup>24</sup> Un aumento de tasas de interés frente a una estructura del balance con créditos a plazo mayor que los depósitos, genera una baja en el valor del banco dado que los depósitos ajustan al alza sus intereses antes que los créditos y el flujo neto que generan los activos y pasivos de la institución se deteriora.

<sup>25</sup> Datos disponibles para banca privada

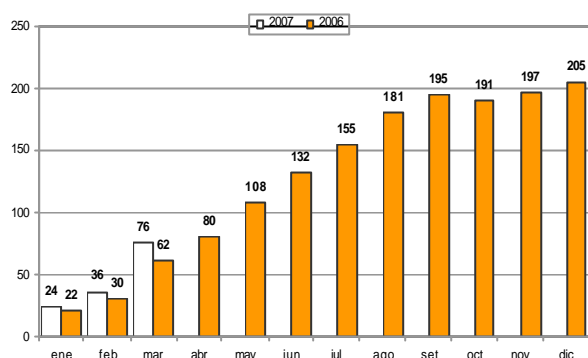
<sup>26</sup> Una disminución de tasas no tiene exactamente el mismo efecto con signo contrario dado que en el caso de caída de tasas, las mismas se encuentran topeadas para no generar tasas negativas en el caso de cuentas corrientes y cajas de ahorro.

## 2.7 Resultados<sup>27</sup>

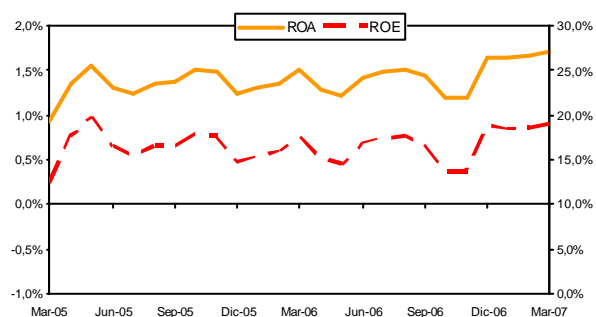
### 2.7.1 Resultados en dólares<sup>28</sup>

#### Gráfico 29- Resultados en dólares

(acumulados del ejercicio, millones de dólares)



#### Gráfico 30- Retorno sobre activos y patrimonio promedio – año móvil



Nota: ROA (ROE) medido en el eje izquierdo(derecho)

El sistema bancario generó ganancias por U\$S 76 millones de dólares en el primer trimestre de 2007, al tiempo que en igual trimestre de 2006 había alcanzado resultados por U\$S 62 millones.

Los resultados obtenidos a marzo de 2007 equivalen a una tasa de retorno sobre activos (ROA) de 1,7%, en tanto que respecto al patrimonio (ROE) la tasa de rendimiento en el año móvil cerrado a marzo de 2007 fue de 18,9%.

La diferencia de resultados obtenidos por el sistema en los tres primeros meses de 2007 con respecto a los registrados en igual período del año anterior, implica un incremento de las ganancias cercano al 23% entre ambos períodos.

El margen financiero neto se incrementó en aproximadamente U\$S 8 millones. Este incremento surge de la suma de tres partidas. A) El aumento de los intereses ganados por aproximadamente U\$S 35 millones equivalente al 22% de las ganancias por intereses del primer trimestre de 2006, que se explica principalmente por el incremento de las tasas internacionales y el aumento de activos. Las ganancias por intereses del crédito al sector financiero se incrementaron en U\$S 20 millones, lo que implica un incremento de estos resultados del orden del 42% con respecto al primer trimestre de 2006 y que surge de un incremento del rendimiento de dichas colocaciones del orden del 1% anual (+35% respecto al primer trimestre de 2006), y del aumento de los saldos promedio colocados en dicho sector (+7%). El incremento de la rentabilidad de dichas colocaciones superó en el período el aumento de las tasas de referencia internacionales, aunque dicho rendimiento sigue ubicándose por debajo del nivel alcanzado por éstas.

<sup>27</sup> Incluye resultados generados por COFAC y BANDES.

<sup>28</sup> Ver Anexo de Metodología.

## Cuadro 11 – Estructura de Resultados

(en millones de dólares y %)

	Mar-07	Mar-06	Mar-07	Mar-06
	U\$S millones		M.Fin 2006=100%	
Intereses Ganados	194,5	159,8	122 %	100 %
Intereses Perdidos	(31,2)	(25,9)	(20)%	(16)%
Previsiones	(19,1)	2,0	(12)%	1%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>144,2</b>	<b>135,9</b>	<b>90 %</b>	<b>85 %</b>
Margen por Servicios	26,8	28,1	17 %	17 %
<b>Resultado Bruto</b>	<b>171,0</b>	<b>164,0</b>	<b>108 %</b>	<b>102 %</b>
Gastos de Funcionamiento	(137,6)	(125,6)	(87)%	(79)%
Resultados Ops. Cambio	19,1	17,4	12 %	11 %
Otros resultados operativos	9,9	6,3	6 %	4 %
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>62,4</b>	<b>62,1</b>	<b>38 %</b>	<b>39 %</b>
Res. Extraord. y Ej. Ant.	0,6	0,5	1 %	1 %
Resultado por conversión	23,7	12,1	15 %	8 %
<b>Resultado antes de IRIC</b>	<b>86,7</b>	<b>74,7</b>	<b>54 %</b>	<b>47 %</b>
IRIC	(10,7)	(12,9)	(7)%	(8)%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>76,0</b>	<b>61,8</b>	<b>46 %</b>	<b>39 %</b>

Los intereses ganados por préstamos a empresas e individuos se incrementaron en U\$S 15 millones, lo que implica un 18% adicional de ganancias respecto al mismo período del año anterior y que se encuentra explicado principalmente por el aumento del crédito en moneda nacional.

B) Los intereses perdidos aumentaron más de U\$S 5 millones respecto marzo 2006, El incremento de los intereses perdidos ascendió al 21%, y se explica principalmente como consecuencia del aumento de las tasas pagadas por los depósitos del sector no financiero en moneda extranjera que se incrementaron en 48 puntos básicos.

C) Los resultados por incobrabilidad neta de créditos presentaron un deterioro de U\$S 21 millones respecto al generado en el primer trimestre de 2006 que responde al aumento del crédito al sector privado en el período.

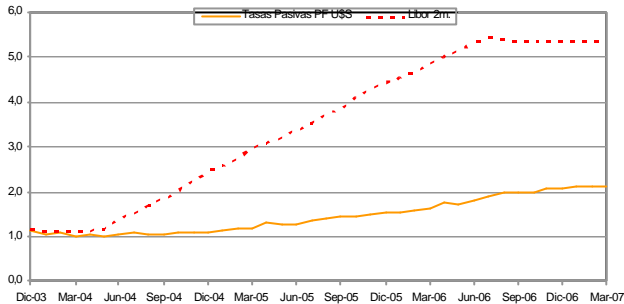
Por otra parte hubo un aumento de los costos operativos del orden de U\$S 12 millones que en términos reales representa un incremento del 2,6% en moneda nacional.

Además, el resultado por conversión de moneda fue superior en U\$S 12 millones aproximadamente como consecuencia de la distinta evolución del tipo de cambio del dólar y del aumento de los saldos en moneda nacional, derivando del resto de las diferencias una variación neta positiva de U\$S 6 millones adicionales aproximadamente.

## 2.8 Tasas de interés <sup>29</sup>

### Gráfico 31- Tasa de interés pasiva a plazo fijo en dólares y tasa Libor (\*)

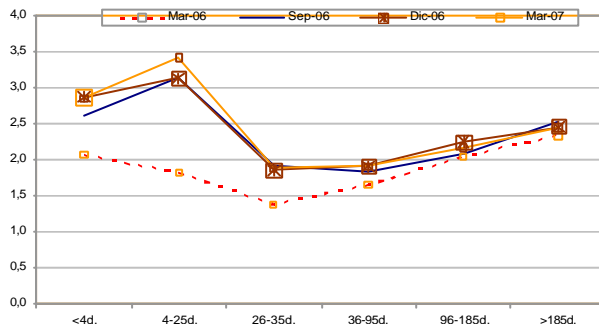
(promedios mensuales, en %)



(\*) Tasa Libor en dólares a 60 días.

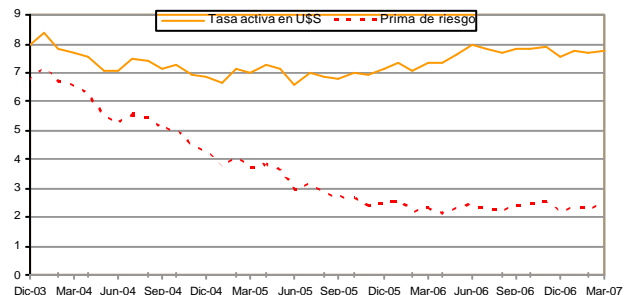
### Gráfico 32- Tasa de interés pasiva promedio en dólares: estructura temporal

(en %)



### Gráfico 33- 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.

#### 2.8.1 Tasa pasiva en dólares

Durante el primer trimestre de 2007 la tasa de interés promedio pagada por el sistema bancario en dólares se mantuvo prácticamente sin cambios. Respecto a igual mes del año 2006, la tasa promedio de los depósitos a plazo fijo en dólares aumentó 48 puntos básicos (pbs).

La tasa Libor a 2 meses permaneció prácticamente incambiada a lo largo del primer trimestre de 2007. Dado que la tasa de interés pagada en promedio por el sistema bancario en dólares se mantuvo también estable, durante el primer trimestre de 2007 el diferencial entre ambas tasas presentó una pequeña variación de 6 pbs. Por otra parte, durante los últimos doce meses la tasa Libor a dos meses aumentó 50 pbs, lo cual unido al aumento antes mencionado de la tasa pagada por los depósitos a plazo fijo en dólares de 48 pbs implica un aumento del diferencial de apenas 2 pbs.

La curva de rendimientos que surge de analizar la estructura temporal de las tasas de interés de depósitos a plazo fijo en dólares mostró una variación poco significativa, exceptuando las tasas por depósitos pactados entre 4 y 25 días que aumentaron 30 pbs, el resto tuvieron movimientos de menos de diez puntos básicos respecto a diciembre de 2006.

#### 2.8.2 Tasa activa en dólares

A marzo de 2007 la tasa activa en dólares correspondiente a los préstamos concedidos al SNF se ubicó en 7,8%, 43 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 2006.

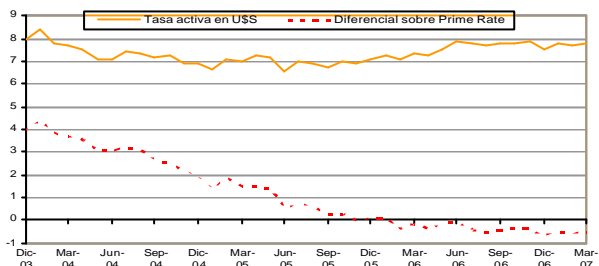
Por otra parte la tasa Libor a seis meses se ubicó al cierre del primer trimestre de 2007 en 5,3%, sin cambios importantes respecto a la tasa correspondiente al cuarto trimestre de 2006 y

<sup>29</sup> 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.



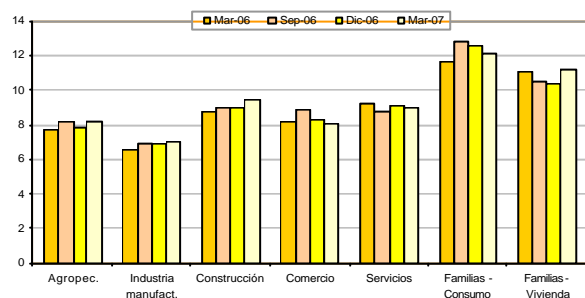
**Gráfico 34- Tasa de interés activa promedio en dólares y diferencial sobre Prime Rate (\*)**

(en %)



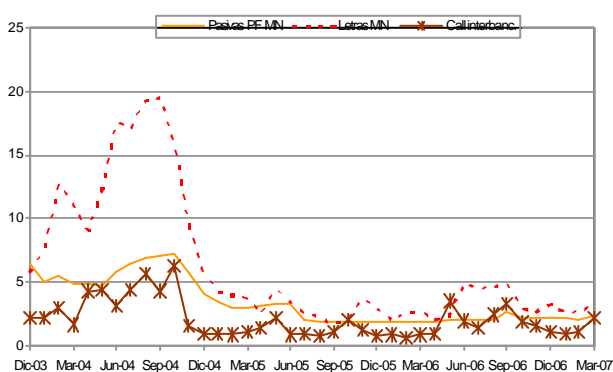
**Gráfico 35- Tasa de interés activa promedio en dólares: evolución por sectores de actividad**

(en %)



**Gráfico 36- Tasas en moneda nacional: pasivas, call interbancario y letras de tesorería**

(promedios mensuales, en %)



30 pbs por encima de la tasa de marzo de 2006. De esta forma la prima de riesgo aumentó 25 pbs respecto a diciembre de 2006 y 16 pbs respecto a marzo del mismo año.

El diferencial entre la tasa de interés en dólares que los bancos locales cobran a sus clientes y la Prime Rate de EEUU continúa con valores negativos (-50 pbs a marzo de 2007).

La suba experimentada por la tasa activa promedio en dólares durante el primer trimestre de 2007 se vio reflejada en la mayor parte de los sectores económicos. Excepto los sectores Comercio, Servicios y Familia-Consumo que tuvieron un comportamiento descendente en el último trimestre, el resto acompañó el aumento de las tasas pactadas en dólares. Respecto al cuarto trimestre de 2006, el sector que presentó la suba más importante fue Familias-Vivienda (90 pbs) y respecto a marzo de 2007, el sector Construcción con 70 pbs fue el que presentó el movimiento alcista más significativo.

### 2.8.3 Tasa pasiva en pesos

La tasa de interés promedio pagada por depósitos a plazo fijo en moneda nacional, al cierre del primer trimestre de 2007, se ubicó en 2,3% mostrando así una suba de aproximadamente 20 pbs respecto al último trimestre de 2006. La suba experimentada respecto al trimestre anterior se observó a lo largo de toda la estructura de plazos, excepto en el caso de los depósitos pactados a plazos más largos donde se experimentó una baja de 30 pbs. Con respecto a marzo de 2006 la tasa promedio pagada por los depósitos en pesos aumentó 36 pbs.

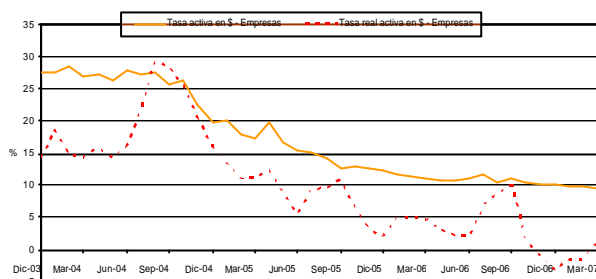
La rentabilidad real de mantener depósitos a plazo fijo en pesos continúa siendo negativa tanto durante el primer trimestre de 2007 (-7,4% en promedio) como durante el año móvil finalizado en marzo de 2007 (-5,4% en promedio).

Por último, la tasa de interés interbancaria se ubicó en 2,3% en marzo de 2007, 122 pbs por encima del valor de diciembre de 2006 y 143 pbs por encima del nivel de marzo de 2006. La tasa de las letras en moneda nacional a lo largo del primer trimestre cayó 12 pbs, mientras que en el año móvil finalizado en marzo de 2007 experimentó una suba de 48 pbs.



### Gráfico 37- Tasa de interés activa en pesos aplicada a operaciones con empresas, nominal y real (\*)

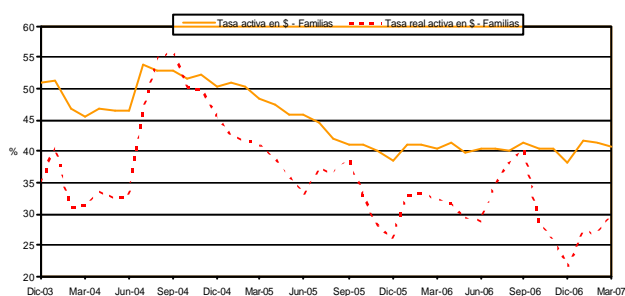
(en %)



(\*) 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.

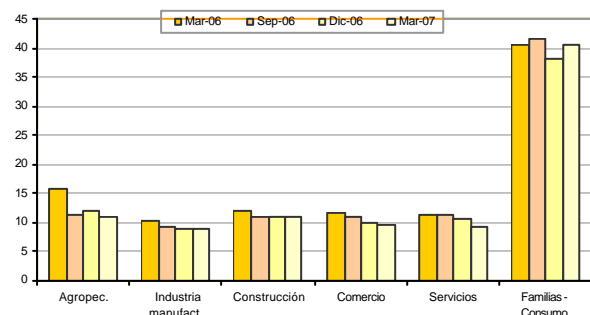
### Gráfico 38- Tasa de interés activa en pesos aplicada a operaciones con familias, nominal y real(\*)

(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.

### Gráfico 39- Tasa de interés activa promedio en moneda nacional: evolución por sectores de actividad (en %)



## 2.8.4 Tasa activa en pesos

La tasa activa pactada con empresas a marzo de 2007 se ubicó en 9,5%, 71 pbs por debajo del valor a diciembre de 2006 y 160 pbs por debajo del valor a marzo de 2006. En el caso de las operaciones concretadas con familias, éstas presentaron a diferencia del caso de las operaciones con empresas, una suba de 223 pbs respecto a diciembre de 2006 y una de 6 pbs respecto a igual mes del año anterior ubicándose a marzo de 2007 en 40,6%.

La tasa de interés activa real experimentó durante el primer trimestre de 2007 una importante suba, tanto para el sector empresas como para el sector familias (440 pbs y 840 pbs respectivamente).

A nivel de los distintos sectores de la economía la tasa de interés activa en moneda nacional presenta movimientos descendentes respecto al cuarto trimestre de 2006 salvo en el caso del sector Familias-Consumo que presenta una suba de 220 pbs. Respecto a igual mes del año anterior el comportamiento de los distintos sectores es similar.

## **B - MODIFICACIONES REGULATORIAS**

### **PRINCIPALES MODIFICACIONES NORMATIVAS (01/01/07 – 31/03/07)**

#### **1. Régimen de información**

##### **1.1 Proyecciones financieras**

Las instituciones de intermediación financiera presentan información financiera proyectada desde la correspondiente al ejercicio económico 2004. En enero de 2007, por Comunicaciones Nos. 2007/002 y 2007/003, se proporcionaron instrucciones para la presentación de las proyecciones financieras requeridas por el artículo 365 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero simplificando los requerimientos para las instituciones que no son bancos.

##### **1.2 Estado de Situación Patrimonial ajustado por inflación**

En el ejercicio 2007, las instituciones de intermediación financiera y las empresas administradoras de crédito no deberán confeccionar el estado de situación patrimonial ajustado por inflación a que refieren los artículos 309.1 y 491.5 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero (Comunicación N° 2007/015).

##### **1.3 Publicación de estados contables**

Se impartieron nuevas instrucciones para la publicación de los estados contables de acuerdo con lo establecido en el artículo 23 de la mencionada Recopilación, con vigencia sobre los correspondientes al 31 de diciembre de 2006. A estos efectos se debe utilizar el formato publicado al 31 de diciembre de cada año por la Superintendencia de Instituciones de Intermediación Financiera en su boletín informativo mensual. Asimismo, se han adecuado las notas explicativas a los estados contables para esta publicación a las incluidas en el Registro de Estados Contables Auditados a que refiere el artículo 24.1 (Comunicación N° 2007/035).

##### **1.4 Registro de Estados Contables Auditados**

En febrero de 2007, mediante la Comunicación N° 2007/039, se compilaron las instrucciones emitidas para la incorporación de los estados contables auditados al Registro de Estados Contables Auditados, dejándose sin efecto las Comunicaciones Nos. 2005/29, 2005/80, 2006/69 y 2006/70. Asimismo, se adecuaron las Notas 3.6 y 4 de dichos estados contables referidas a “Riesgos crediticios -Sector Financiero y Sector No Financiero” y “Patrimonio” a efectos de considerar las modificaciones efectuadas con vigencia abril y junio de 2006, respectivamente, en las normas sobre clasificación y previsionamiento de riesgos crediticios y sobre requerimientos de capital.

## 2. Requisitos para el registro de Representantes de Entidades Financieras del Exterior

Por medio de la Circular N° 1.965 de febrero de 2007, se comunicó la modificación al artículo 452 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero que establece -a efectos de la admisión en el registro de representantes de entidades financieras constituidas en el exterior- la exigencia de que la entidad representada o en su defecto su accionista controlante, esté calificados en una categoría no inferior a A- o equivalente, en escala internacional.

## 3. Prohibiciones y limitaciones

Por Circular N° 1.966 de 15.02.07, se incorpora el artículo 38.17 a la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero el cual, en concordancia con el artículo 98 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales, prohíbe a las instituciones de intermediación financiera la distribución de ganancias hasta tanto no se cubran las pérdidas de ejercicios anteriores. Asimismo, se modifica el artículo 38.9 para establecer que los préstamos otorgados al personal superior en cumplimiento de convenciones colectivas por las cuales se otorgue a la totalidad, a la generalidad o a ciertas categorías de empleados que mantengan una relación laboral de dependencia con la institución, determinados beneficios de carácter económico que constituyan parte de la contraprestación recibida por la prestación del trabajo, no quedan comprendidas en la prohibición prevista en el artículo 38.17. La modificación consiste en la eliminación de la restricción de la fecha en que se hubieren celebrado dichas convenciones colectivas.

## 4. Modificación a las normas sobre liquidez

A partir del 1º de mayo de 2007 entra en vigencia el nuevo régimen de liquidez que sustituye el actual régimen de encaje y de colocaciones con depósitos de no residentes (Circular N° 1.968 de 8.03.07). Las normas de encaje se incorporan a la Recopilación de Normas de Operaciones (Circular N° 1.967 de 2.03.07).

El nuevo régimen de liquidez mantiene los mismos requisitos sobre las obligaciones y en relación a los instrumentos financieros admitidos para la constitución de los mismos, se señalan las siguientes modificaciones:

- En moneda nacional. Se agregan los títulos en moneda nacional emitidos por el Banco Central del Uruguay.
- En moneda extranjera correspondientes a obligaciones con residentes. Se incorporan las colocaciones a la vista y a plazo menor a 30 días, constituidos en bancos en el exterior calificados en una categoría no inferior a BBB+ o equivalente y los valores públicos del exterior calificados en una categoría no inferior a BBB+ o equivalente, que coticen públicamente mediante una negociación ágil, profunda y no influenciada por agentes privados individuales.

- En moneda extranjera correspondientes a obligaciones con no residentes. Se dejan de admitir los siguientes instrumentos:
  - (i) colocaciones en bancos no calificados – instalados en países con calificación no inferior a BBB+ - y cuyo accionista controlante está calificado en una categoría no inferior a A,
  - (ii) valores públicos del exterior, calificados en una categoría no inferior a BBB+ o equivalente con una opción de venta americana con vencimiento dentro de los siguientes 90 días, emitida por un banco del exterior con igual o mejor calificación que el valor público,
  - (iii) colocaciones en empresas del exterior calificadas en una categoría no inferior a BBB+ y
  - (iv) líneas de crédito contingentes.

En lo que respecta a las obligaciones exentas (artículo 40.2), en el régimen anterior los depósitos de valores públicos nacionales estaban exentos por la parte de éstos que se mantenga en cartera o afecte a operaciones de venta de valores públicos con compromiso irrevocable de compra. Esta exoneración es eliminada y se incorporan las obligaciones afectadas en garantía de créditos otorgados por la propia institución, por la parte que cubre a los mismos.

En el caso de los bancos y de las cooperativas de intermediación financiera, quedan sujetas a los requisitos de liquidez las obligaciones en moneda extranjera con no residentes a plazos mayores o iguales a 367 días.

Para las cooperativas de intermediación financiera con habilitación restringida, se precisa el alcance del requisito marginal de liquidez y se elimina la exigencia de liquidez marginal sobre financiamiento bancario.

Por último, se unifica la forma de establecer la situación de liquidez, estableciéndose que tanto para moneda nacional como para moneda extranjera la misma se determinará como el promedio diario durante el respectivo mes, admitiéndose la compensación respectiva siempre que en un mes que se registre un excedente promedio diario, los días hábiles durante los cuales la institución estuvo en déficit no sean más de cuatro.

## C – ANEXO

### 1. CIFRAS E INDICADORES DETALLADOS POR ENTIDAD.

#### Activo, pasivo y patrimonio de los bancos

(al 31 de marzo de 2007, millones de dólares)

Institución	Activo	Pasivo	Patrimonio
B.R.O.U.	6.092	5.547	544
B.H.U.	1.403	1.300	103
<b>Bancos Públicos</b>	<b>7.495</b>	<b>6.848</b>	<b>647</b>
Bandes Uruguay	313	272	41
Bankboston	866	797	69
Credit Uruguay	643	597	46
N.B.Comercial	1.200	1.016	185
Discount Bank	474	431	43
Banco Santander	826	765	60
B.B.V.A.	503	466	37
HSBC Bank	218	204	14
Banco Surinvest	86	77	9
Itaú - BBA	10	0	10
Citibank	405	368	37
ABN A m r o	1.385	1.245	139
Lloyds TSB	242	225	17
Bco. Nación Argentina	45	24	21
<b>Bancos Privados</b>	<b>7.217</b>	<b>6.489</b>	<b>728</b>
<b>T O T A L</b>	<b>14.711</b>	<b>13.336</b>	<b>1.375</b>

#### Estructura del pasivo

( al 31 de marzo de 2007, como % 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%	72%	6%	18%	3%
B.H.U.	40%	20%	0%	34%	6%
<b>Bancos Públicos</b>	<b>1%</b>	<b>72%</b>	<b>6%</b>	<b>18%</b>	<b>3%</b>
Bandes Uruguay	70%	19%	1%	6%	3%
Bankboston	2%	72%	14%	7%	0%
Credit Uruguay	3%	76%	11%	7%	3%
N.B.Comercial	4%	57%	10%	21%	8%
Discount Bank	3%	68%	21%	7%	1%
Banco Santander	9%	53%	28%	8%	2%
B.B.V.A.	1%	50%	35%	10%	4%
HSBC Bank	4%	18%	62%	14%	1%
Banco Surinvest	1%	21%	57%	20%	2%
Itaú - BBA	0%	0%	0%	0%	100%
Citibank	9%	51%	19%	2%	19%
ABN A m r o	7%	66%	18%	6%	3%
Lloyds TSB	16%	53%	17%	5%	9%
Bco. Nación Argentina	0%	32%	61%	4%	2%
<b>Bancos Privados</b>	<b>8%</b>	<b>58%</b>	<b>19%</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>
<b>T O T A L</b>	<b>5%</b>	<b>65%</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>	<b>4%</b>

#### Estructura del activo

(al 31 de marzo de 2007, como % del total)

Institución	Disponible	Valores	Créd. Vig. SF y BCU	Créd. Vig. SNF	Créditos Vencidos	Otros Activos
B.R.O.U.	9%	12%	52%	20%	0%	7%
B.H.U.	3%	0%	1%	10%	40%	46%
<b>Bancos Públicos</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>52%</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>
Bandes Uruguay	4%	7%	55%	11%	8%	15%
Bankboston	10%	5%	44%	39%	0%	3%
Credit Uruguay	15%	12%	34%	37%	0%	2%
N.B.Comercial	13%	13%	29%	35%	0%	9%
Discount Bank	8%	19%	57%	12%	0%	3%
Banco Santander	8%	8%	40%	41%	1%	2%
B.B.V.A.	9%	3%	49%	36%	0%	3%
HSBC Bank	3%	12%	54%	30%	0%	2%
Banco Surinvest	6%	41%	35%	7%	3%	7%
Itaú - BBA	0%	90%	10%	0%	0%	0%
Citibank	5%	10%	36%	33%	0%	16%
ABN A m r o	8%	8%	52%	29%	0%	3%
Lloyds TSB	6%	4%	38%	46%	0%	7%
Bco. Nación Argentina	13%	46%	26%	11%	0%	4%
<b>Bancos Privados</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>43%</b>	<b>32%</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>
<b>T O T A L</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>47%</b>	<b>26%</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>

Nota: BCU: Banco Central del Uruguay; SF: sector financiero; SNF: sector no financiero.

#### Patrimonio y RPN<sup>30</sup>

(al 31 de marzo de 2007, millones de dólares)

Institución	Patrimonio	RPN	RPN/ RPNM en base a Riesgo de Crédito y Mercado	RPN/RPNM
B.R.O.U.	544	522	3,27	2,11
B.H.U.	103	-27	-0,19	-0,19
<b>Bancos Públicos</b>	<b>544</b>	<b>495</b>	<b>1,65</b>	<b>nc</b>
Bandes Uruguay	41	24	1,65	1,65
Bankboston	69	68	1,70	1,70
Credit Uruguay	46	50	1,45	1,45
N.B.Comercial	185	180	2,96	2,96
Discount Bank	43	41	2,42	2,07
Banco Santander	60	58	1,32	1,32
B.B.V.A.	37	35	1,56	1,56
HSBC Bank	14	14	1,71	1,48
Banco Surinvest	9	9	4,76	1,00
Itaú - BBA	10	10	59,91	1,15
Citibank	37	44	2,44	2,44
ABN A m r o	139	96	1,53	1,53
Lloyds TSB	17	17	1,23	1,23
Bco. Nación Argentina	21	13	3,80	1,49
<b>Bancos Privados</b>	<b>728</b>	<b>659</b>	<b>1,93</b>	<b>nc</b>
<b>T O T A L</b>	<b>1.272</b>	<b>1.154</b>	<b>1,80</b>	<b>nc</b>

<sup>30</sup> Responsabilidad Patrimonial Neta, definida en Anexo Normativo.

## Resultado y rentabilidad

(al 31 de marzo de 2007, millones de dólares y %)

Institución	Resultado medido en dólares	R.O.A	R.O.E.
B.R.O.U.	35	2,4%	27,0%
B.H.U.	75	22,3%	600,1%
<b>Bancos Públicos</b>	110	6,1%	76,7%
Bandes Uruguay	-2	-2,3%	-23,2%
Bankboston	5	2,5%	32,9%
Credit Uruguay	4	2,7%	37,9%
N.B.Comercial	9	3,2%	20,0%
Discount Bank	2	1,8%	19,5%
Banco Santander	4	2,1%	28,5%
B.B.V.A.	3	2,3%	31,3%
HSBC Bank	0	0,1%	1,4%
Banco Surinvest	0	-0,4%	-4,3%
Itaú - BBA	0	-0,9%	-0,9%
Citibank	4	3,8%	43,8%
ABN Amro	11	3,2%	31,4%
Lloyds TSB	0	0,1%	1,2%
Bco. Nación Argentina	0	3,6%	7,9%
<b>Bancos Privados</b>	41	2,3%	22,7%
<b>TOTAL</b>	151	4,2%	46,8%

## 2. GLOSARIO

### 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 y a plazo de residentes y específicamente operar en cámara compensadora de cheques. Adicionalmente se incluye el Banco Hipotecario del Uruguay (BHU).

*Cooperativas con habilitación restringida:* Son instituciones cuya operativa de crédito al SNF se encuentra restringida a ser realizada en moneda nacional y bajo requisitos especiales de atomización.

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

*Instituciones Financieras Externas:* Instituciones de intermediación financiera que pueden operar exclusivamente con no residentes.

*Empresas Administradoras de Grupos de Ahorro Previo:* Instituciones cuya licencia les habilita exclusivamente 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.

### **3. ANEXO DE METODOLOGÍA**

#### **RESULTADOS EN DÓLARES**

Se consideran los Estados Contables en dólares, tomando dicha moneda 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 lo que los resultados se presentan en términos nominales.

#### **TASAS REALES ACTIVAS Y PASIVAS**

A los efectos de determinar las tasas reales incluidas en el apartado 2.8, se realiza el siguiente cálculo:

1- Se parte de la información enviada por los bancos en cada mes para la que se calcula la tasa así como el plazo promedio de las operaciones en moneda nacional.

2- A partir del plazo promedio antes calculado se calcula la inflación para el período de vigencia de los préstamos, que surge de la inflación efectivamente observada y las expectativas de inflación para los meses siguientes que caigan dentro de ese plazo medio. Dichas expectativas de inflación se obtienen a partir de la media de la última Encuesta de Expectativas Económicas publicada en la página web del BCU a la fecha de salida de este reporte.

3- La tasa promedio nominal se deflacta por la inflación antes calculada de manera de obtenerse la tasa real en moneda nacional.



## **CALCULO DEL ENDEUDAMIENTO BANCARIO DE LAS FAMILIAS**

Se definió el ratio de endeudamiento bancario de las familias como el cociente entre los créditos otorgados por los bancos a personas físicas y el ingreso de los hogares en un año.

En primer lugar se construyó la variable “Créditos a las familias” que corresponde a los créditos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera otorgados a las familias por la banca privada y el BROU. Los datos de créditos tienen frecuencia trimestral y están expresados en millones de dólares. También se construyó esta variable sumando el crédito otorgado por el BHU para compra de vivienda en todas sus modalidades, y por último se calculó el efecto a marzo de 2007 de incluir el crédito otorgado por las Empresas Administradoras de Crédito registradas en BCU.

Adicionalmente se construyó la variable “Ingreso de los hogares” a partir de datos del Instituto Nacional de Estadística. Para poder construir esta variable se establecieron algunos supuestos debido al cambio de metodología realizado por el INE en el año 2006 en la estimación del ingreso promedio de los hogares (Encuesta Continua de Hogares).

Se utilizaron los datos trimestrales correspondientes al ingreso promedio de los hogares sin valor locativo y sin aguinaldo desde marzo de 2004 hasta diciembre de 2005. Mientras que a partir de esa fecha debido al cambio metodológico, se utilizan los datos de ingresos mensuales sin valor locativo y sin aguinaldo a diferencia de la antigua encuesta en que los datos de ingresos se relevaban de forma trimestral. Para que los datos de ingresos tuvieran la misma frecuencia temporal, se tomaron los datos trimestrales del pasado año y bajo el supuesto de comportamiento uniforme dentro de cada trimestre se determinó el ingreso mensual. De este modo, con el ingreso mensual de 2005 se calculó el promedio de cada trimestre móvil correspondiente para el 2006. Finalmente se construyó la serie de ingresos trimestral para todo el periodo considerado.

Se utilizó la estimación del promedio de personas por hogar relevada por el INE (dato que se releva hasta diciembre de 2005) y junto con la estimación de la población correspondiente al último censo del 2004 se calculó la cantidad de hogares para el total del país, para simular el ingreso del total de los hogares.

A partir de diciembre de 2005 se mantendrá constantes la cantidad de hogares del país, por ausencia de estimaciones de la variable personas por hogar para el 2006.

Para los meses de febrero y marzo de 2007, se ajustó el último valor así obtenido por Índice Medio de Salarios.

## 4. ANEXO NORMATIVO

### CRITERIOS DE CLASIFICACION Y PREVISIONAMIENTO DE CRÉDITOS AL SNF

Los créditos al sector no financiero deberán, según su vencimiento, clasificarse dentro de las categorías establecidas en el siguiente cuadro, y provisionarse de acuerdo a los porcentajes más abajo establecidos.

		Clasificación del Crédito						
		1 A	1 C	2 A	2 B	3	4	5
Categoría de Crédito	Comercial			Operaciones vigentes o con menos de 30 días de vencidas a fecha de clasificación.	Operaciones con atrasos mayores o iguales a 30 días y menores a 60 días a fecha de clasificación.	Operaciones vigentes o con menos de 120 días de vencidas a fecha de clasificación.	Operaciones vigentes o con menos de 180 días de vencidas a fecha de clasificación.	Operaciones con 180 o más días de vencidas.
	Consumo	Autoliquidables. Vigentes o hasta 60 días de vencidos	Operaciones vigentes o con menos de 10 días de vencidas a fecha de clasificación.	Operaciones con atrasos mayores o iguales a 10 días y menores a 30 días a fecha de clasificación.	Operaciones con atrasos mayores o iguales a 30 días y menores a 60 días a fecha de clasificación.	Operaciones con atrasos mayores o iguales a 90 días a fecha de clasificación.	Operaciones con atrasos mayores o iguales a 120 días a fecha de clasificación.	Operaciones con atrasos mayores o iguales a 120 días a fecha de clasificación.
	Vivienda					Operaciones con atrasos mayores o iguales a 180 días y menores a 240 días a fecha de clasificación.	Operaciones con atrasos mayores o iguales a 240 días a fecha de clasificación.	Operaciones con atrasos mayores o iguales a 240 días a fecha de clasificación.
		0,0%	0,5%	3,0%	7,0%	20,0%	50,0%	100,0%
		Porcentaje de Provisionamiento						

Dichas categorías serán las mejores en que puede clasificarse un crédito, dado que adicionalmente a los efectos de clasificar las operaciones, las instituciones financieras deberán analizar diversos factores, en particular en la cartera comercial: la capacidad de pago, que incluye la situación económico financiera del deudor, el riesgo del sector de actividad en que se desempeña, el riesgo por descalce que surge cuando los ingresos de un deudor y su deuda se encuentran nominados en distinta moneda y el riesgo tasa de interés que debería medir el impacto en la capacidad de pago de un deudor derivado de cambios en las tasas de interés de referencia; la experiencia pasada de pago y el riesgo país en caso de deudores no residentes.

A su vez, para los *deudores comerciales con endeudamiento mayor* – deudores cuyo endeudamiento con la institución y con el sistema supera el 10% y el 15% de la Responsabilidad Patrimonial Básica para Bancos respectivamente - se deberá analizar la capacidad de pago del deudor frente a escenarios adversos que contemplen variaciones diferentes del tipo de cambio, del nivel de actividad, de la tasa de interés, del precio y volumen de ventas y del financiamiento, así como otras modificaciones en el comportamiento de variables propias del sector de actividad o del entorno económico.

## REQUERIMIENTOS DE CAPITAL MÍNIMO

Los bancos deberán mantener una responsabilidad patrimonial neta no menor a la mayor de:

Responsabilidad Patrimonial Básica para Bancos: Fijada en U.I. 130 millones.

4% de Activos y Contingencias: De los activos y contingencias se deducirán los capítulos Cargos Diferidos e Inversiones Especiales, y el saldo deudor neto con Casa Matriz y sus sucursales en el exterior para el caso de instituciones que operan como sucursales de bancos extranjeros.

Responsabilidad Patrimonial por riesgo de Crédito y Riesgo de Mercado: El requerimiento de capital por riesgo de crédito surge de aplicar el 8% a los activos, ponderados del 0% al 125% y excluyendo a la cartera de valores cuyo riesgo de contraparte se calcula bajo el apartado de riesgo de mercado. Asimismo de estos activos ponderados se excluyen los Cargos Diferidos, las Inversiones Especiales y el saldo deudor neto con Casa Matriz y sus sucursales en el exterior en caso de sucursales de bancos extranjeros.

El requerimiento por Riesgo de Mercado a su vez tiene dos componentes, un requerimiento por riesgo de tipo de cambio, que se aplica sobre el total de la hoja de balance de los bancos y un requerimiento por riesgo de tipo de interés –que incluye riesgo de base y específico- que es aplicado a la cartera de valores que no se mantiene para inversión al vencimiento.

La Responsabilidad Patrimonial Neta (R.P.N.) que se utilizará para medir el cumplimiento de los requerimientos mínimos se divide en dos componentes:

Patrimonio Neto Esencial: Constituido por el patrimonio contable de la institución y deducidos los capítulos Cargos Diferidos e Inversiones Especiales, así como el saldo deudor neto con Casa Matriz y sus sucursales en el exterior en caso de instituciones con forma de sucursal de bancos extranjeros. Los resultados y ajustes al patrimonio no generados por variaciones del poder adquisitivo de la moneda se computarán por el 50% cuando no cuenten con dictamen favorable del auditor.

Patrimonio Neto Complementario: El Patrimonio Neto Complementario no podrá exceder el monto del Patrimonio Neto Esencial (P.N.E.) y estará constituido por deuda subordinada en determinadas condiciones de plazo al vencimiento que no podrá superar el 50% del P.N.E. y por provisiones generales para créditos por intermediación financiera que tendrán un tope de cómputo del 1,25% de los activos y contingencias ponderados por riesgo de crédito.

La situación de Responsabilidad Patrimonial (que surge de comparar la R.P.N. con el mayor de los tres requisitos de capital mínimo) deberá calcularse sin consolidar y consolidada con sucursales en el exterior y subsidiarias de las empresas de intermediación financiera.

## 5. ANEXO COMPARATIVO DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS

Se compilaron datos de los países de América Latina y el Caribe a partir de información contenida en la base de datos del Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics (IFS)*, de forma de realizar una comparativa del grado de bancarización de la economía uruguaya respecto a la del resto de los países.

En particular se utilizaron datos de crédito al sector privado, depósitos a la vista y a plazo fijo de los bancos, y producto interno bruto para el período 2003 – 2005. La elección de estas fechas responde a que en el caso de Uruguay el sistema financiero anterior a 2003 presentaba características muy diferentes a las actuales, y a que para la mayoría de los países no se dispone de datos de 2006.

Es de particular importancia entender que el análisis de un indicador que mida la participación del crédito o los depósitos bancarios debe tomar en cuenta el desarrollo de los mercados de capitales y de deuda, que en principio ofician como sustitutos de la oferta de los bancos. No existen para los países considerados estadísticas que permitan evaluar el tamaño de esos mercados, por lo que las conclusiones que se extraigan del análisis de los datos aquí incluidos deberán tomar en cuenta dicha salvedad.

Adicionalmente se añade una medida de peso del gasto público sobre el producto, que permita ponderar en que medida puede estar operando en cada país un efecto de desplazamiento de la demanda privada de consumo e inversión. Asimismo se agrega un indicador de inversión extranjera directa sobre producto que da una idea de financiación adicional que la economía recibe y que contribuye al crecimiento del producto.

Como principales conclusiones puede observarse que Uruguay mantiene una media de crédito al sector privado en relación al producto similar a la media de América Latina y el Caribe (27%) y una relación de depósitos a producto (46%) algo superior a la del resto de los estos países (38%) para el año 2005. Las relaciones entre gasto público y producto en el período 2003 – 2005 se encuentran en valores similares a las del promedio de los países, así como el indicador que relaciona la inversión extranjera directa y el producto interno bruto.

Asimismo, se observa que en el caso de Uruguay el ratio de crédito sobre producto en 2006 se sitúa en 25,5%, reduciéndose levemente respecto al año 2005 como consecuencia de un aumento del producto en términos corrientes por sobre el incremento de los créditos. En forma similar, la participación de los depósitos se reduce en el año 2006 de un 46% a un 44% del producto interno bruto.

En el próximo cuadro se presentan los valores del producto interno bruto para los años 2003 -2005, así como los indicadores calculados a partir de ésta y el resto de variables compiladas.

	Crédito Bancario al Sector Privado / PIB			Depósitos a la vista y a plazo / PIB			Crédito al Sector Privado/ Depósitos a la Vista y a Plazo			PIB en millones de dólares			Gasto Público/PIB	Inversión extranjera Directa/PIB
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005	Promedio	Promedio
Antigua and Barbuda	73%	68%	71%	106%	103%	105%	69%	66%	67%	754	819	873	20%	15%
Argentina	11%	10%	11%	23%	23%	23%	46%	45%	49%	127.643	151.958	181.549	11%	2%
Bahamas, The	72%	74%	82%	67%	72%	77%	107%	103%	107%	5.503	5.661	5.870	14%	5%
Barbados	48%	52%	58%	80%	85%	85%	60%	62%	68%	2.695	2.813	3.058	22%	1%
Belize	51%	53%	53%	49%	52%	53%	104%	103%	101%	988	1.055	1.111	14%	7%
Bolivia	47%	42%	41%	47%	38%	38%	98%	112%	106%	8.102	8.749	9.358	16%	0%
Brazil	33%	34%	35%	54%	57%	59%	60%	59%	59%	505.535	603.783	795.666	21%	2%
Chile	74%	72%	75%	53%	52%	56%	140%	137%	133%	73.698	95.001	115.314	13%	6%
Colombia	20%	21%	21%	24%	27%	27%	84%	79%	80%	79.459	96.788	122.269	19%	5%
Costa Rica	30%	31%	35%	36%	42%	45%	83%	73%	77%	17.491	18.531	19.985	14%	4%
Dominica	61%	62%	63%	92%	93%	94%	66%	66%	67%	257	269	283	19%	10%
República Dominicana	27%	28%	18%	34%	40%	26%	78%	71%	69%	16.459	18.435	29.089	8%	4%
Ecuador	19%	20%	23%	20%	21%	23%	97%	95%	99%	28.636	32.636	36.489	9%	4%
El Salvador	43%	43%	43%	40%	39%	37%	109%	110%	116%	15.047	15.822	16.974	11%	2%
Grenada	78%	84%	82%	112%	137%	114%	69%	62%	72%	444	437	490	17%	12%
Guatemala	22%	24%	29%	31%	34%	38%	73%	70%	77%	24.738	25.959	27.366	7%	1%
Guyana	45%	41%	44%	83%	84%	89%	54%	48%	49%	745	786	786	25%	6%
Haiti	18%	16%	15%	42%	37%	34%	43%	42%	44%	2.684	3.531	3.983	n.a.	0%
Honduras	37%	38%	40%	42%	44%	47%	88%	85%	84%	6.860	7.454	8.294	13%	5%
Jamaica	16%	17%	17%	39%	39%	37%	42%	44%	47%	7.814	8.801	9.731	15%	8%
Mexico	15%	15%	16%	23%	24%	24%	64%	62%	66%	638.745	683.486	768.437	12%	3%
Netherlands Antilles	53%	55%	60%	60%	64%	65%	88%	87%	92%	3.002	3.081	3.204	n.a.	1%
Nicaragua	22%	25%	28%	37%	37%	35%	61%	66%	81%	4.100	4.496	4.910	18%	5%
Panama	82%	79%	84%	70%	70%	70%	117%	112%	120%	12.933	14.204	15.467	14%	7%
Paraguay	18%	16%	18%	21%	19%	19%	87%	85%	92%	5.552	6.950	7.468	8%	1%
Peru	20%	19%	18%	23%	22%	22%	87%	85%	83%	61.490	69.663	79.394	10%	3%
St. Kitts and Nevis	69%	67%	66%	129%	136%	132%	53%	49%	50%	369	411	453	19%	14%
St. Lucia	77%	80%	87%	86%	87%	91%	91%	92%	95%	716	763	818	22%	13%
St. Vincent & Grens.	63%	59%	60%	89%	85%	85%	71%	69%	70%	372	406	421	20%	15%
Suriname	21%	24%	25%	47%	53%	50%	45%	45%	51%	1.020	1.148	1.345	35%	-2%
Trinidad and Tobago	24%	26%	27%	31%	32%	34%	76%	79%	79%	12.022	13.527	16.252	12%	7%
Uruguay	42%	32%	27%	60%	54%	46%	71%	60%	59%	11.211	13.268	16.878	11%	4%
Venezuela, Rep. Bol.	9%	11%	14%	19%	17%	20%	46%	63%	67%	83.436	110.104	132.848	13%	2%
<b>TOTAL</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>27%</b>	<b>35%</b>	<b>37%</b>	<b>38%</b>	<b>70%</b>	<b>68%</b>	<b>69%</b>	<b>1.760.520</b>	<b>2.020.795</b>	<b>2.436.433</b>	<b>15%</b>	<b>3%</b>