



Banco Central del Uruguay

**Superintendencia de Instituciones de
Intermediación Financiera**

Reporte de Estabilidad Financiera

Segundo trimestre de 2004

Reporte de Estabilidad Financiera 2° trimestre de 2004

Evolución reciente y situación actual del sistema bancario uruguayo

A – ANÁLISIS DEL SISTEMA	2
1 COMPARATIVO DEL SISTEMA BANCARIO A JUNIO DE 2004.....	2
2 BANCOS PRIVADOS A JUNIO DE 2004	3
2.1 PASIVO	3
2.1.1 Estructura del Pasivo	3
2.1.2 Obligaciones por intermediación financiera con el sector no financiero.....	3
2.2 ACTIVO	4
2.2.1 Estructura del activo	4
2.2.2 Créditos al sector no financiero.....	4
2.3 LIQUIDEZ	6
2.4 SOLVENCIA	7
2.5 RESULTADOS EN DÓLARES	8
2.6 TASAS DE INTERÉS	8
2.6.1 Tasa pasiva en dólares	8
2.6.2 Tasa activa en dólares.....	8
2.6.3 Tasa pasiva en pesos	9
2.6.4 Tasa activa en pesos.....	9
3 NUEVO BANCO COMERCIAL A JUNIO DE 2004.....	10
3.1 PASIVO	10
3.1.1 Estructura del Pasivo	10
3.1.2 Obligaciones por intermediación financiera con el sector no financiero.....	11
3.2 ACTIVO	11
3.2.1 Estructura del activo	11
3.2.2 Créditos al sector no financiero.....	11
3.3 LIQUIDEZ	12
3.4 SOLVENCIA	12
3.5 RESULTADOS EN DÓLARES	13
4 BANCO REPÚBLICA A JUNIO DE 2004.....	14
4.1 NUEVO FIDEICOMISO FINANCIERO	14
4.2 CAMBIOS EN LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y SU IMPACTO EN LOS ESTADOS CONTABLES.....	15
4.3 PASIVO	15
4.3.1 Estructura del Pasivo	15
4.3.2 Obligaciones por intermediación financiera con el sector no financiero.....	16
4.4 ACTIVO	17
4.4.1 Estructura del activo	17
4.4.2 Créditos al sector no financiero.....	17
4.5 LIQUIDEZ	18
4.6 SOLVENCIA	19
4.7 RESULTADOS EN DÓLARES	19
B - MODIFICACIONES REGULATORIAS.....	20
1 RIESGO DE CRÉDITO.....	20
1.1 FIDEICOMISO: CLASIFICACIÓN DE RIESGOS E INFORMACIÓN A LA CENTRAL DE RIESGOS	20

A – ANÁLISIS DEL SISTEMA

1 Comparativo del sistema bancario a junio de 2004¹

La información de los estados contables a junio de 2004 indica que los Bancos Públicos representaban 52% de los activos del sistema bancario y las Instituciones Privadas el 48% restante, no habiéndose registrado modificaciones respecto al trimestre anterior.²

El porcentaje de los activos concentrados en bancos de propiedad pública, por su parte, alcanzaba a 61%, dado que si bien Nuevo Banco Comercial (NBC) se rige por el derecho privado, su único accionista es el Estado uruguayo.

Con excepción de la cooperativa COFAC, propiedad de capitales nacionales, y de NBC, de propiedad estatal, el resto de los bancos incluidos dentro del grupo Instituciones Privadas son propiedad, total o mayoritaria, de bancos internacionales. Los bancos establecidos en forma de sucursal de bancos del exterior, a su vez, representaban, en junio de 2004, 41% de los activos del conjunto de las Instituciones Privadas (equivalente a 20% del total de los activos del sistema bancario).

El aumento de la participación de Banco Acac en el total de activos del sistema respecto a marzo de 2004 (de 2% a 4%) se explica por el acuerdo de transferencia de activos y pasivos firmado con Banco Sudameris, que se hizo efectivo a partir del 1° de abril, en el marco del cese voluntario de actividades resuelto por este último.

Cuadro 1 - Activo, pasivo y patrimonio por institución (en millones de dólares)

Institución	Activo	Pasivo	Patrimonio
B.R.O.U.	4.941	4.651	290
B.H.U.	1.202	1.231	-29
Bancos Públicos	6.144	5.882	261
Banco Acac	427	409	18
N.B.Comercial	1.057	917	140
Discount Bank	338	312	26
Banco Santander	533	503	30
B.B.V.A.	436	376	60
HSBC Bank	74	64	10
Banco Surinvest	121	116	5
BBA Creditanstalt	23	14	10
Citibank	320	305	15
ABN A m r o	1.124	1.049	74
Bankboston	667	622	45
Lloyds TSB	163	148	16
Bco. Nación Argentina	29	19	10
C.O.F.A.C.	310	308	2
Instituc. Privadas	5.624	5.163	462
T O T A L	11.768	11.045	723

¹ Información a junio de 2004, excepto para BHU con información a mayo de 2004.

² Dentro del grupo Instituciones Privadas se incluyen a la totalidad de los bancos privados en actividad y, debido a su tamaño relativo en el sistema, a la cooperativa COFAC. Como sistema bancario se considera la suma de los Bancos Públicos y las Instituciones Privadas.

Cuadro 2 - Estructura del activo (en % del total)

Institución	Disponible	Valores	Créd. Vig. SF y BCU	Créd. Vig. SNF	Créditos Vencidos	Otros Activos
B.R.O.U.	5%	8%	55%	25%	0%	6%
B.H.U.	1%	0%	1%	24%	28%	46%
Bancos Públicos	5%	6%	44%	25%	6%	14%
Banco Acac	20%	9%	38%	33%	2%	-3%
N.B.Comercial	3%	14%	27%	30%	2%	23%
Discount Bank	37%	31%	14%	14%	0%	4%
Banco Santander	10%	3%	48%	31%	4%	3%
B.B.V.A.	17%	12%	40%	29%	1%	3%
HSBC Bank	2%	7%	63%	19%	0%	8%
Banco Surinvest	16%	20%	20%	34%	5%	5%
BBA Creditanstalt	1%	39%	31%	0%	0%	30%
Citibank	12%	12%	30%	31%	4%	10%
ABN A m r o	24%	14%	40%	19%	1%	3%
Bankboston	9%	4%	49%	28%	2%	7%
Lloyds TSB	5%	1%	59%	32%	1%	2%
Bco. Nación Argentina	4%	35%	42%	13%	1%	5%
C.O.F.A.C.	7%	10%	19%	43%	10%	10%
Instituc. Privadas	14%	12%	36%	27%	2%	8%
T O T A L	9%	9%	41%	26%	4%	11%

Nota: BCU: Banco Central del Uruguay; SF: sector financiero; SNF: sector no financiero. Banco Acac registró Cargos diferidos negativos, por concepto de ganancias asociadas con la adquisición de activos y pasivos de Banco Sudameris, cuyo reconocimiento se difiere. Ello determina que "Otros activos" tenga signo negativo.

Cuadro 3 - Estructura del pasivo (en % del total)

Institución	OIF SF y BCU	OIF SNF Resid.	OIF SNF N-R	Otros Pasivos
B.R.O.U.	8%	83%	7%	2%
B.H.U.	53%	43%	0%	4%
Bancos Públicos	18%	75%	5%	2%
Banco Acac	3%	70%	24%	2%
N.B.Comercial	1%	81%	12%	7%
Discount Bank	1%	65%	32%	1%
Banco Santander	15%	49%	35%	1%
B.B.V.A.	1%	48%	49%	3%
HSBC Bank	2%	18%	74%	6%
Banco Surinvest	5%	32%	62%	1%
BBA Creditanstalt	0%	0%	49%	51%
Citibank	18%	45%	26%	11%
ABN A m r o	3%	70%	25%	2%
Bankboston	15%	64%	13%	9%
Lloyds TSB	10%	69%	18%	3%
Bco. Nación Argentina	0%	34%	64%	2%
C.O.F.A.C.	6%	90%	3%	2%
Instituc. Privadas	6%	65%	24%	4%
T O T A L	12%	70%	14%	3%

Nota: OIF: obligaciones por intermediación financiera; N-R: no residentes.

2 Bancos Privados a junio de 2004

El grupo de Bancos Privados analizado en este informe comprende a la totalidad de los bancos privados en actividad, excluyendo a Nuevo Banco Comercial e incluyendo a la cooperativa COFAC, debido a su tamaño relativo en el sistema. A diferencia de los Reportes de Estabilidad Financiera anteriores, la información histórica comentada en este informe reproduce la totalidad del sistema en actividad en cada período, con excepción de los bancos liquidados (Comercial, Montevideo,³ Caja Obrera y De Crédito) y del Banco Galicia Uruguay.³

2.1 Pasivo

2.1.1 Estructura del Pasivo

En el segundo trimestre de 2004 las obligaciones por intermediación financiera (OIF) con el sector no financiero (SNF) continuaron creciendo.⁴ Las OIF con el sector financiero (SF) no residente, por su parte, siguieron disminuyendo (en junio resultaron 20% inferiores al nivel de marzo, si bien crecieron respecto a mayo).

De este modo, la participación de las OIF con el SNF en el total de pasivos de los Bancos Privados continuó aumentando: las OIF con el SNF residente representaban 62% del pasivo en junio (frente a 60% en marzo), mientras que la participación de las de no residentes aumentó de 26% a 27% en el mismo período. La participación de los restantes pasivos se ubicó, en junio, en 11%.

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

	jun-04		mar-04		jun-03	
Obligaciones con BCU	36	1%	41	1%	71	2%
S. Financ. - Residente	20	0%	12	0%	32	1%
S. Financ. - No Resid.	255	6%	320	8%	651	16%
S. No Financ. - Resid.	2.624	62%	2.547	60%	2.134	54%
S. No Financ. - No Res.	1.149	27%	1.109	26%	869	22%
Otros Pasivos	161	4%	199	5%	213	5%
TOTAL	4.246	100%	4.229	100%	3.970	100%

2.1.2 Obligaciones por intermediación financiera con el sector no financiero

Las OIF con el SNF residente y no residente continuaron aumentando en el segundo trimestre de 2004, aunque lo hicieron a un menor ritmo que el observado en el primer trimestre. En efecto, las OIF con el SNF crecieron 3% en el segundo trimestre frente a

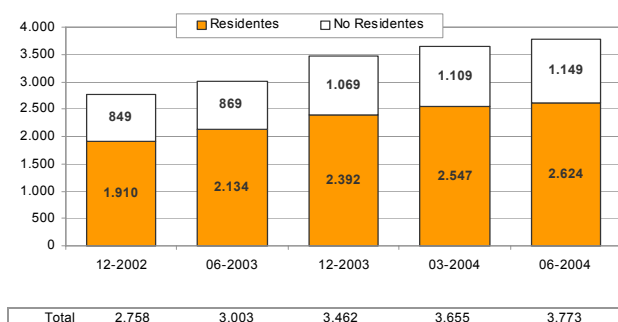
³ Por lo tanto, al comparar con el primer trimestre de 2004 y con 2003, se está considerando la información de Banco Sudameris, Banca Nazionale del Lavoro y American Express hasta la fecha en que cada institución cesó actividades.

⁴ Las OIF con el SNF son básicamente depósitos, comprendiendo también obligaciones subordinadas, obligaciones negociables, acciones con interés y operaciones a liquidar.

6% en los primeros tres meses del año, ubicándose en U\$S 3.773 millones al cierre de junio (U\$S 770 millones por encima de junio de 2003).⁵ El aumento de las OIF con el SNF en el segundo trimestre se originó en el crecimiento observado en los meses de abril y mayo, ya que en junio se registró una caída de 1% (la reducción de junio se observó tanto para las obligaciones con residentes como con no residentes).

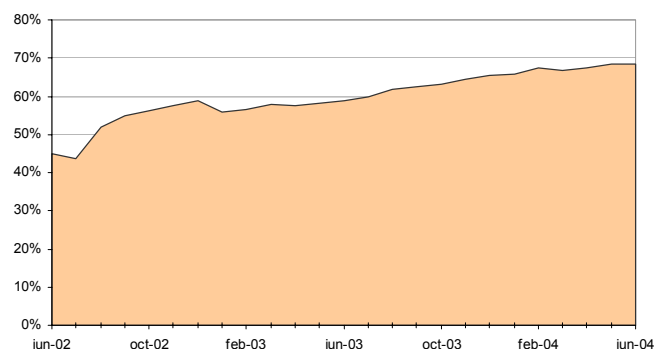
La desaceleración del crecimiento de las OIF con el SNF en el segundo trimestre de 2004 se explicó por la evolución de las obligaciones con residentes, que enlentecieron su crecimiento. Las OIF con el SNF no residente, por su parte, mantuvieron el mismo ritmo de crecimiento en ambos trimestres.

Gráfico 1 - OIF con el SNF según residencia (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



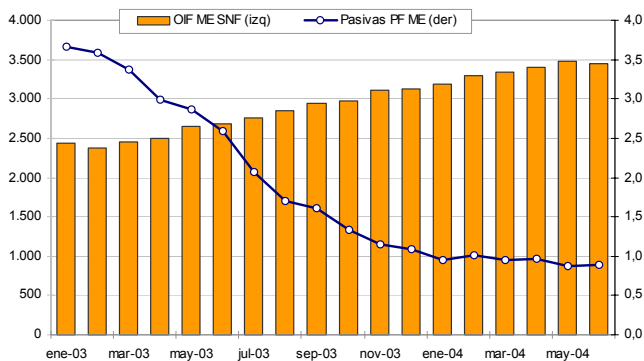
La participación de las OIF a la vista en el total de las OIF con el SNF continuó en aumento en el segundo trimestre de 2004, alcanzando a 68% en junio (habiendo llegado a 69% en mayo).

Gráfico 2 - OIF con el SNF a la vista (moneda nacional y extranjera, en % del total)



El aumento de las OIF del segundo trimestre tuvo lugar en un contexto de tasas pasivas en dólares significativamente bajas y estables.

Gráfico 3 – Evolución de OIF con el SNF en moneda extranjera y tasa de interés pasiva promedio en dólares (en millones de dólares y en %)



2.2 Activo

2.2.1 Estructura del activo

Al comparar la estructura del activo del grupo Bancos Privados a junio con marzo de 2004, se constata un aumento de la participación de los créditos al SF y al BCU en el total del activo, junto con una disminución en la participación de los activos más líquidos⁶ (en particular en el activo disponible). La participación de los créditos al sector financiero aumentó de 36% a 39% del activo mientras los activos disponibles cayeron de 20% a 17%. La participación de los créditos netos de provisiones al SNF se mantuvo en 29%.

Cuadro 5 - Principales rubros del activo (en millones de dólares y en %)

	jun-04	mar-04	jun-03
Disponible BCU	50 1%	73 2%	254 6%
Disponible Resto	709 16%	832 18%	441 10%
Valores - negoc. y disp. venta	358 8%	308 7%	193 4%
Valores - inv. a vencimiento	158 3%	142 3%	214 5%
Créditos Vigentes - BCU	594 13%	507 11%	216 5%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	32 1%	29 1%	52 1%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	1.136 25%	1.099 24%	1.264 29%
Créditos Vigentes - S.N.F.	1.228 27%	1.191 26%	1.224 28%
Créditos Vencidos	108 2%	119 3%	189 4%
Otros Activos	193 4%	244 5%	261 6%
TOTAL	4.567 100%	4.544 100%	4.307 100%

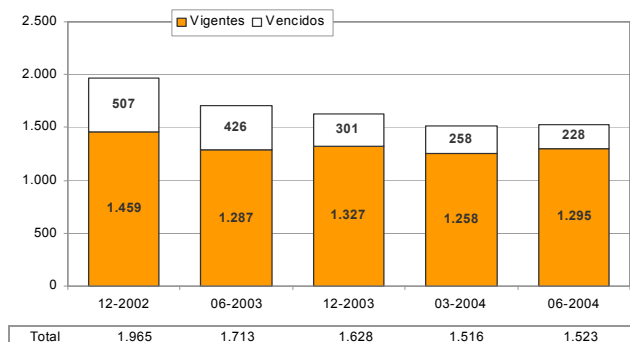
2.2.2 Créditos al sector no financiero

Luego de contraerse en el primer trimestre, los créditos vigentes brutos al SNF aumentaron U\$S 38 millones (3%) durante el segundo trimestre ubicándose en U\$S 1.295 millones (por encima del stock de créditos vigentes de junio de 2003). Por otra parte, en el período abril - junio los créditos vencidos brutos disminuyeron U\$S 31 millones, situándose en U\$S 228 millones. De este modo, en el segundo semestre los créditos brutos totales aumentaron ligeramente, ubicándose en U\$S 1.523 millones en junio.

⁶ Activos que pueden convertirse en efectivo en forma rápida y a bajo costo (disponible BCU y resto, y Valores para negociación y disponible para la venta).

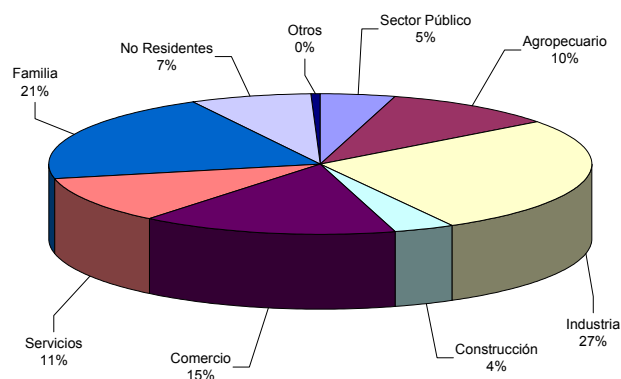
Al igual que en el primer trimestre, parte de la disminución de los créditos vencidos se originó en las disposiciones regulatorias que establecen que, transcurridos más de dos años desde la fecha de vencimiento de los préstamos, o transcurrido el plazo de vigencia de las garantías computables, cuando éste sea mayor, los saldos de los préstamos deberán ser dados de baja del balance (esto es, dejan de formar parte del activo de la institución) y ser transferidos a una cuenta de orden como créditos castigados. Durante el segundo trimestre, los Bancos Privados transfirieron por este motivo créditos vencidos brutos a cuentas de orden por un total de U\$S 26 millones.

Gráfico 4 – Créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



El gráfico 5 refleja la composición de los riesgos (créditos más contingencias) por sector de actividad económica a junio de 2004.

Gráfico 5 – Riesgos brutos al SNF por sector de actividad económica (moneda nacional y extranjera) – junio 2004^(*)



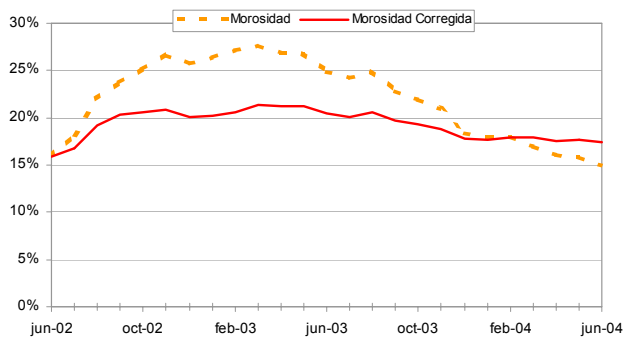
(*) Incluye, además de los créditos brutos, los riesgos contingentes (avales, cartas de crédito, líneas de crédito de tarjetas de crédito, etc.)

Tras aumentar significativamente en el último trimestre de 2002 y primer trimestre de 2003, la morosidad⁷ de los créditos registró una tendencia descendente a partir de abril de 2003. En el segundo trimestre de 2004 la morosidad continuó descendiendo, de 17% en marzo a

⁷ La morosidad se define como la participación de los créditos vencidos brutos al SNF en el total de créditos brutos al SNF.

15% en junio (por debajo del nivel de morosidad de junio de 2002). La significativa reducción de la morosidad observada en los últimos doce meses se explica en gran parte por créditos que, por disposiciones regulatorias, fueron dados de baja del balance como se comentara anteriormente. De hecho, como se observa en el gráfico 4, los créditos vencidos disminuyeron US\$ 198 millones en los doce meses a junio de 2004 mientras que los créditos vigentes prácticamente no aumentaron en dicho período. En este sentido, el indicador de morosidad corregida⁸ resulta útil para analizar el efecto de un aumento de los créditos castigados en el nivel de morosidad (véase gráfico 6). Por una parte, al tomar como base los créditos brutos totales a junio de 2002, el indicador de morosidad corregida corrige el efecto que tuvo la significativa reducción del crédito registrada tras la crisis de 2002, amortiguando el incremento de la morosidad. Por otra parte, y en dirección opuesta a lo anterior, la morosidad corregida atenúa la reducción de la morosidad cuando ésta se debe a un aumento de los créditos castigados y no a la cobranza de créditos vencidos.

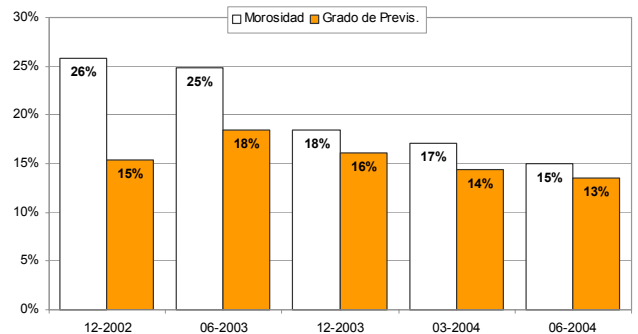
Gráfico 6 – Morosidad de créditos brutos al SNF (vencidos / total, moneda nacional y extranjera, en %) (*)



(*) Morosidad corregida: excluye el efecto de la caída del stock de créditos (-) y de los créditos castigados (dados de baja del balance) (+) (base: jun-02)

Acompañando al descenso de la morosidad (en su medida usual), el grado de provisionamiento de los Bancos Privados disminuyó en junio a 13% de los créditos totales brutos frente a 14% en marzo. El grado de provisionamiento en junio bastaba para cubrir 90% de los créditos vencidos independientemente de las garantías que los mismos tuvieran.

Gráfico 7 – 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

El análisis de la calidad de cartera de créditos puede ser realizado teniendo en cuenta el cumplimiento en los pagos que tienen los deudores, a partir de lo cual es posible distinguir entre créditos vigentes y vencidos, o de acuerdo a la clasificación de riesgo por incobrabilidad que las instituciones deben realizar siguiendo las disposiciones regulatorias. La normativa banco centralista establece que los créditos al SNF deben ser clasificados en categorías crecientes de riesgo, de 1 a 5, teniendo en cuenta tanto el grado de cumplimiento en los pagos como la evaluación sobre la capacidad futura de pago del deudor.⁹

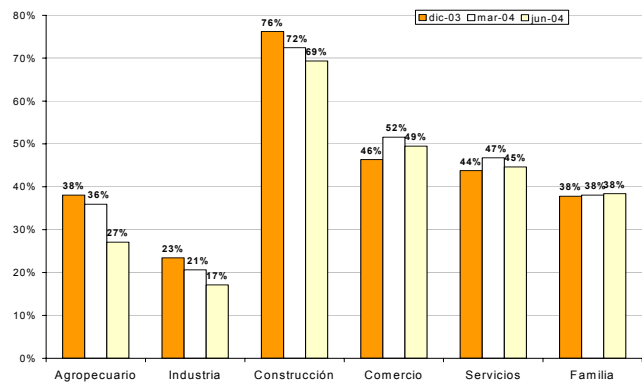
Todo crédito vencido debe ser clasificado al menos como categoría 3, en tanto que es posible que un deudor que se encuentra al día con sus obligaciones (crédito vigente) esté clasificado en alguna de las categorías de mayor riesgo, en caso de que existan dudas sobre su capacidad de pagar en el futuro las obligaciones en tiempo y forma. De esta forma, los créditos brutos calificados por su nivel de riesgo como 3, 4 y 5 necesariamente deberán ser mayores o iguales a los créditos vencidos.

La calidad de la cartera de los Bancos Privados a todos los sectores de actividad con excepción de las familias mejoró en el segundo trimestre de 2004. En efecto, el porcentaje de créditos de mayor riesgo (clasificados como 3, 4 y 5) disminuyó en junio respecto a marzo de 2004 a excepción del crédito a las familias que continuó registrando un 38% de créditos calificados como 3, 4 y 5. En particular, se observó una considerable mejora en la calidad de la cartera del agro y la industria, presentando una mayor reducción en la participación de los créditos 3, 4 y 5.

⁸ La morosidad corregida se define a junio de 2004 como la participación de los créditos vencidos brutos al SNF más la variación de los créditos castigados en los últimos 24 meses en el total de créditos brutos al SNF a junio de 2002.

⁹ Estas clasificaciones de riesgo tienen asociados niveles de provisiones por incobrabilidad que van de 0,5% para los créditos de menor riesgo (categoría 1) hasta 100% para los créditos de clasificación 5. Las provisiones se constituyen sobre el monto del préstamo menos el valor computable de las garantías en caso de que las hubiere.

Gráfico 8 – Participación de los créditos brutos al SNF categorías 3, 4 y 5 en el total, por sector de actividad económica (moneda nacional y extranjera) (*)



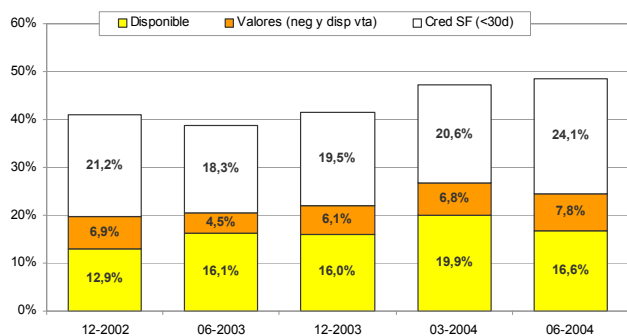
(*) Excluye riesgos contingentes.

2.3 Liquidez

A efectos de analizar la capacidad de los bancos para enfrentar sus OIF (básicamente depósitos) que vencen en un determinado plazo, se considera el valor de aquellos activos realizables en igual plazo.¹⁰ Dentro de esta categoría de activos, este informe incluye, además del Disponible total y los Valores para negociación y disponible para la venta, los Créditos vigentes al sector financiero con vencimiento menor a 30 o 91 días según el caso.

Durante el segundo trimestre de 2004, la participación de los activos líquidos en el activo continuó en alza, si bien a menor ritmo que el observado en el primer trimestre. En junio el porcentaje de activos líquidos a 30 días que mantenían los Bancos Privados alcanzó a 49% frente a 47% en marzo y 42% en diciembre de 2003. En el período abril – junio el incremento de los activos líquidos se debió a un aumento del porcentaje de créditos al SF a menos de 30 días y de valores (negociables y disponibles para venta) que superó la disminución en la participación del disponible total en el activo.

Gráfico 9 – Activos líquidos a 30 días (moneda nacional y extranjera, en % del activo total)

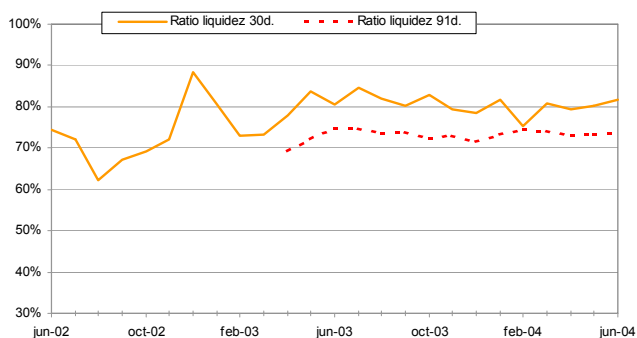


¹⁰ Activos que puedan ser transformados en efectivo, y a bajo costo, en ese lapso.

La necesidad de mantener un elevado porcentaje de activos fácilmente realizables en el corto plazo se origina en el elevado porcentaje de pasivos exigibles a 30 o 91 días. De hecho, el porcentaje de pasivos exigibles en el corto plazo continuó en aumento en el segundo trimestre (situándose en 64% a junio) si bien también a un menor ritmo que el registrado en el período enero – marzo. La desaceleración en el crecimiento de la participación de pasivos exigibles (tanto a 30 como 91 días) en el pasivo total respecto al primer trimestre de 2004 se debe a una menor captación de nuevos depósitos y a una baja de las OIF con el sistema financiero de corto plazo.

De la comparación de los activos líquidos con los pasivos exigibles dentro de un mismo plazo, se define el ratio de liquidez.¹¹ En el segundo trimestre el ratio de liquidez a un plazo de 30 días aumentó ligeramente respecto a primer trimestre, de 81% a 82%¹² mientras que el ratio de liquidez a 91 días se mantuvo virtualmente incambiado en 74%.

Gráfico 10 – 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

¹¹ Dada la información contable disponible, no es posible determinar los plazos residuales (días que restan para el vencimiento) sino los contractuales (los establecidos en el contrato). El indicador de liquidez a 91 días se encuentra disponible a partir de abril de 2003.

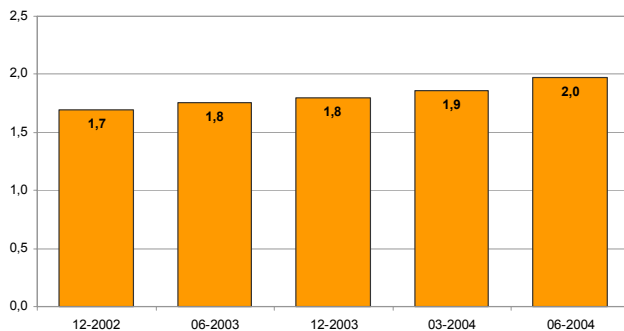
¹² Los encajes constituidos con Certificados de Depósito del Banco Central del Uruguay, que a junio de 2004 alcanzaron los U\$S 141 millones, por tener plazos contractuales superiores a un año no se computan como activos líquidos. Si se incluyeran estos Certificados de Depósito, los activos líquidos alcanzarían a 87% de los pasivos exigibles a 30 días.

2.4 Solvencia

A junio de 2004 el conjunto de Bancos Privados tenía, en promedio, el doble del patrimonio exigido por la regulación, calculado en base a sus activos ponderados por riesgo, superando el nivel registrado en marzo de 2004 y diciembre de 2003 (1,9 y 1,8 veces respectivamente).

Debe tenerse en cuenta que, en la medida que la normativa en materia de cómputo de garantías se hizo más estricta a partir de enero de 2004, determinando un tratamiento más exigente en cuanto al momento de reconocimiento de las pérdidas,¹³ niveles similares de adecuación patrimonial del segundo semestre de 2004 respecto a los valores de 2003 representarían una mejora relativa en la solvencia de las instituciones. Por lo tanto, el aumento mostrado en el indicador subestima la mejora en la solvencia.

Gráfico 11 – Adecuación patrimonial: cumplimiento regulatorio (N° de veces) (*)



(*) Grado de cumplimiento de la responsabilidad patrimonial calculada en base a los activos ajustados por riesgo, inversiones especiales y otros ajustes

El mayor cumplimiento regulatorio en base a activos ajustados por riesgo alcanzado por el conjunto de Bancos Privados en el segundo trimestre se debió a un aumento patrimonial superior al ligero incremento de la responsabilidad patrimonial requerida en base a activos ajustados por riesgo.

En la medida en que los bancos retomen con dinamismo la concesión de créditos al SNF (empresas y familias), y disminuyan para ello la participación de los activos más líquidos, aumentará el riesgo total de su activo y, como consecuencia natural, comenzará a disminuir este indicador de solvencia. De hecho, en el promedio del periodo 1998-2000 la participación de los activos líquidos en el total de activos de los Bancos Privados se ubicó en 21%, y su nivel de adecuación patrimonial fue de 1,4. En contrapartida, estas instituciones obtuvieron una rentabilidad mayor a la que perciben actualmente.

¹³ Las modificaciones a las Normas Particulares 3.12 y 3.16 de las Normas Contables y Plan de Cuentas (Actualización N° 136) implicaron la constitución de provisiones mínimas y la reducción del valor de cómputo de las garantías hipotecarias a partir del ejercicio 2004.

El nivel de adecuación patrimonial no es uniforme para las distintas instituciones comprendidas en este Reporte. Por ejemplo, a diciembre de 2003, nueve instituciones presentaban una adecuación patrimonial superior a 1,5, en dos instituciones este indicador se ubicaba entre 1,5 y 1 y en dos instituciones la adecuación patrimonial era inferior a 1. En junio de 2004 en diez instituciones la adecuación patrimonial era superior a 1,5, en dos se ubicaba entre 1,5 y 1 y en una institución el mismo era inferior a 1.

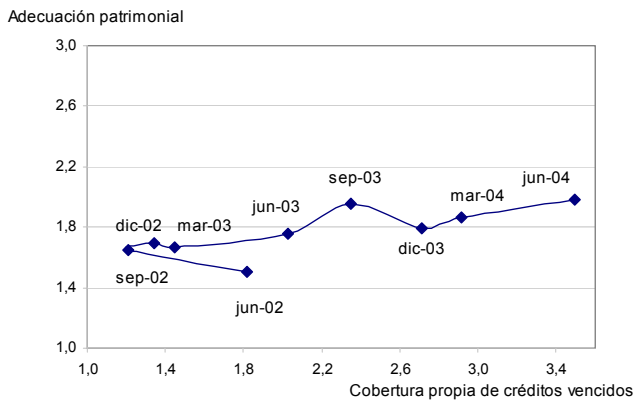
Otra forma de analizar la solvencia de los bancos consiste en comparar su patrimonio con el valor de los créditos vencidos netos de provisiones, indicador que se denomina cobertura propia de créditos vencidos.¹⁴ Para los Bancos Privados en su conjunto, este ratio aumentó de 2,9 veces en marzo a 3,5 en junio, producto tanto de un aumento de patrimonio como de un descenso de la morosidad.

Al combinar ambos indicadores (adecuación patrimonial y cobertura propia de créditos vencidos) se define un espacio en el que movimientos en el tiempo hacia arriba y hacia la derecha son interpretados como mejoras inequívocas en la solvencia (véase gráfico 12).¹⁵ En el segundo trimestre la solvencia de los Bancos Privados mostró una evolución favorable ya que ambos indicadores se incrementaron en junio respecto a marzo de 2004. Asimismo, si se compara con setiembre de 2003, se observa que la cobertura de créditos vencidos aumentó significativamente, de 2,3 a 3,5 mientras que el nivel de adecuación se mantuvo prácticamente incambiado (1,95 en setiembre frente a 1,98 en junio). El aumento de la cobertura de créditos vencidos en ese período se debe a una disminución de los créditos vencidos que, en gran parte, se explicó por créditos sacados de balance (castigados) y al aumento de las provisiones derivadas de la reducción gradual del valor de cómputo de las garantías.

¹⁴ Se incluyen ajustes al patrimonio contable, aumentándolo por el valor de las obligaciones subordinadas con vencimiento mayor a un año y deduciéndole los cargos diferidos.

¹⁵ La evaluación de cómo repercute sobre la solvencia de una institución una situación en la que aumenta la cobertura propia de créditos vencidos junto a un deterioro del nivel de adecuación patrimonial dependerá de la importancia relativa que se le asigne a cada indicador, y del análisis de los determinantes de la evolución de cada uno de ellos. No obstante, en ciertos casos una situación de este tipo implica necesariamente un deterioro en la solvencia de la institución. Ese sería el caso cuando la cobertura propia de créditos vencidos mejora porque parte de dichos créditos fueron sacados de balance (créditos castigados), lo que, al disminuir el patrimonio, reduce el nivel de adecuación patrimonial.

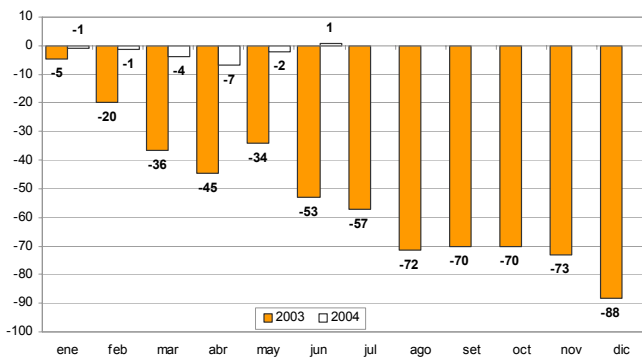
Gráfico 12 – Adecuación patrimonial y cobertura propia de créditos vencidos (N° de veces)



2.5 Resultados en dólares ¹⁶

El conjunto de Bancos Privados acumuló ganancias por U\$S 1 millón durante el primer semestre de 2004, luego de persistentes pérdidas registradas desde la crisis de 2002. En este sentido, el resultado a junio de 2004 supone una mejora sustancial si se compara, por ejemplo, con el resultado acumulado a igual mes de 2003 (pérdidas por U\$S 53 millones).

Gráfico 13 – Resultados en dólares (acumulados del ejercicio, en millones de dólares)



2.6 Tasas de interés ¹⁷

2.6.1 Tasa pasiva en dólares

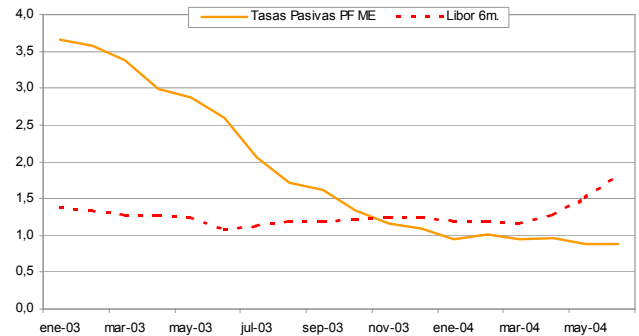
Tras descender sustancialmente en 2003, las tasas pasivas en moneda extranjera continuaron mostrando

¹⁶ Refleja el impacto de los resultados del ejercicio sobre el patrimonio medido en dólares y, por lo tanto, no coincide necesariamente con la conversión a dólares de los resultados del ejercicio medidos en pesos incluidos en los Estados Contables que se publican mensualmente.

¹⁷ 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.

cierta tendencia a la baja en el segundo trimestre de 2004, a pesar del incremento registrado en las tasas internacionales. En junio de 2004 los Bancos Privados pagaron una tasa promedio de 0,9% por los depósitos a plazo fijo en dólares, frente a un promedio de 1% pagado en marzo.

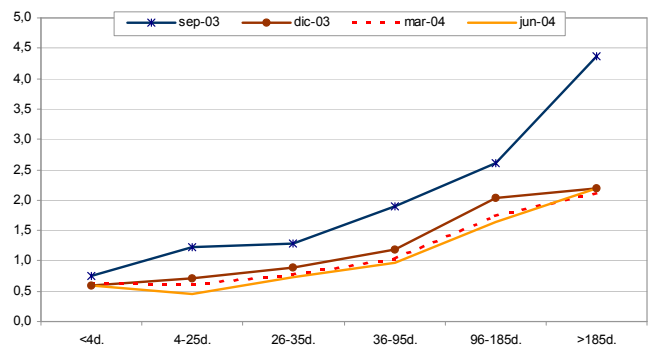
Gráfico 14 - Tasa de interés pasiva en dólares y tasa Libor (promedios mensuales, en %) ^(*)



(*) Tasa Libor en dólares a 180 días.

De este modo, en junio la estructura temporal de las tasas de interés pasivas en dólares se ubicó ligeramente por debajo de la respectiva a marzo de 2004, si bien se observó un leve aumento en las tasas a un plazo fijo mayor a 185 días.

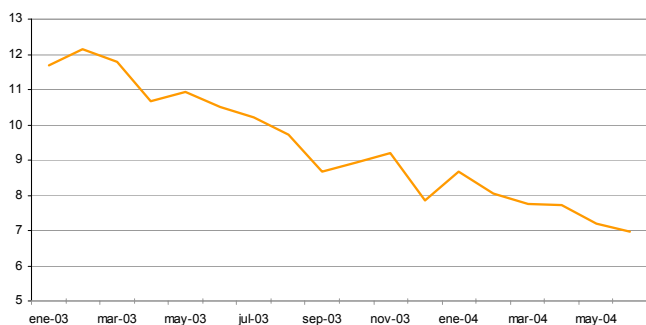
Gráfico 15 - Tasa de interés pasiva promedio en dólares: estructura temporal (en %)



2.6.2 Tasa activa en dólares

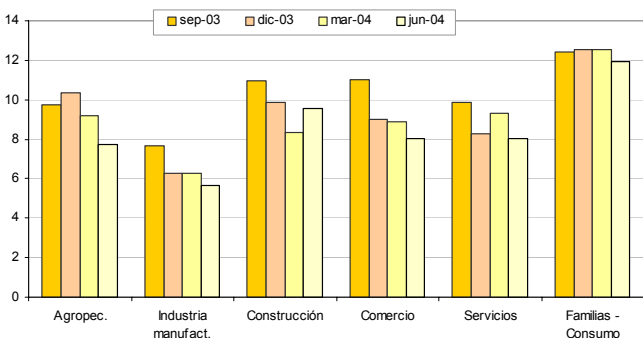
La tasa activa en dólares promedio requerida por los Bancos Privados para la concesión de préstamos al SNF continuó disminuyendo en el segundo trimestre, ubicándose en 7% en junio.

Gráfico 16 - Tasa de interés activa promedio en dólares (en %)



Con excepción del sector de la construcción, las tasas activas cobradas por los Bancos Privados descendieron para los préstamos a todos los sectores de actividad económica y a las familias.

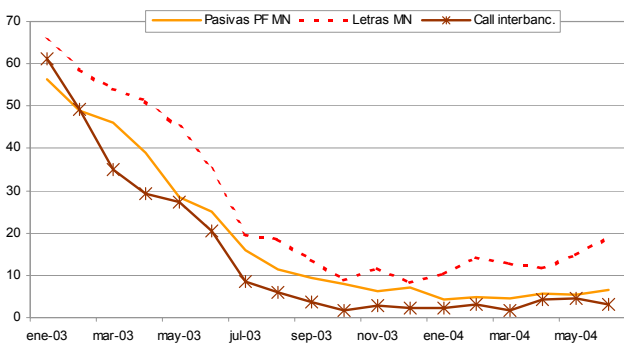
Gráfico 17 - Tasa de interés activa promedio en dólares: evolución por sectores de actividad (en %)



2.6.3 Tasa pasiva en pesos

La tasa de interés pasiva a plazo fijo en pesos se mantuvo relativamente estable para el promedio de plazos en el segundo trimestre, aumentando de 4% en marzo a 6% en junio, significativamente por debajo de la pagada en promedio por las letras de tesorería en moneda nacional en junio (18%).

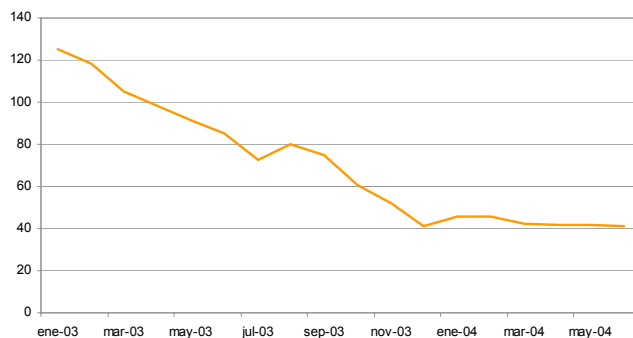
Gráfico 18 - Tasas en moneda nacional: pasivas, call interbancario y letras de tesorería (promedios mensuales, en %)



2.6.4 Tasa activa en pesos

La tasa promedio de los préstamos a plazo en pesos mostró una leve tendencia descendente, ubicándose en junio en 41%.

Gráfico 19 - Tasa de interés activa promedio en pesos (en %)



3 Nuevo Banco Comercial a junio de 2004

En uso de las facultades otorgadas por la Ley 17.613 del 27 de diciembre de 2002, el Poder Ejecutivo resolvió la constitución de Nuevo Banco Comercial S.A. (NBC) con fecha 31 de diciembre de 2002, siendo el Estado uruguayo el único accionista.¹⁸ La habilitación para que el NBC pudiera funcionar como banco fue otorgada por el BCU con fecha 19 de marzo de 2003 y el 24 de marzo comenzó a operar.

El 26 de febrero de 2003 mediante un llamado a oferta de precio, el NBC resultó adjudicatario de los activos de los Fondos de Recuperación del Patrimonio Bancario (FRPB) de los bancos: Montevideo, Caja Obrera y Comercial.¹⁹ La adquisición de los activos fue financiada con la emisión de certificados de depósito por un total de U\$S 825 millones, emitidos con fecha 21 de marzo.²⁰ Del total de certificados emitidos, el Estado capitalizó U\$S 120 millones (que le correspondían como titular de los créditos a los FRPB), en tanto los restantes U\$S 705 millones forman parte del pasivo del NBC.

Al iniciar actividades, el NBC mostró una reducción tanto de pasivos como del número de sucursales y funcionarios, en comparación con los tres bancos liquidados de los cuales adquirió cartera. El pasivo inicial del NBC por U\$S 705 millones de certificados de depósito (luego de la capitalización por parte del Estado), equivalía a aproximadamente 60% de las obligaciones de los bancos liquidados con sus acreedores.²¹ La reducción inicial en el número de funcionarios bancarios y de sucursales alcanzó a 54% y 57%, respectivamente.²²

Las bases del llamado para adquirir los activos de los fondos de liquidación establecían que el adjudicatario tenía el derecho a devolverle a cada FRPB parte de los activos adquiridos (opción Put),²³ hasta un monto equivalente al valor de los créditos al SNF categorizados como 3, 4 y 5 (U\$S 375 millones). Dicha opción podía ejercerse, en una o más oportunidades, hasta el 31 de diciembre de 2003. El NBC ejerció la opción de

¹⁸ En esa instancia, el Estado aportó U\$S 6 millones como capital inicial.

¹⁹ La propuesta de compra efectuada por el NBC consistió en adquirir los activos ofrecidos pagando como precio el equivalente a 94,67% del valor de dichos activos establecido en las bases del llamado (U\$S 872 millones), esto es, U\$S 825 millones.

²⁰ Los certificados tienen un plazo de 6 años y son pagaderos en 24 cuotas trimestrales iguales y consecutivas (la primera con vencimiento en setiembre de 2003), devengando un interés de 2% sobre saldos. Originalmente, estos certificados estaban nominados a favor de cada uno de los FRPB.

²¹ El restante 40% permaneció en los fondos de liquidación.

²² Al iniciar actividades el NBC contaba con 830 funcionarios y 47 sucursales.

²³ Dichos activos se refieren mayoritariamente a créditos, aunque también incluyen otros activos (como ser inmuebles, vehículos, etc.).

devolución de activos a los FRPB por un total de U\$S 131 millones.

Los FRPB aún no han culminado el proceso de aceptación de la opción Put ejercida por el NBC, por lo que en el balance del banco aún no se dieron de baja los activos devueltos, los que se encuentran incluidos en el capítulo Créditos diversos. Una vez verificada la devolución de los mismos por parte de los FRPB, los mismos se darán de baja del balance, así como también se reducirán los pasivos del banco, derivados de la devolución de certificados de depósito que efectuarán los FRPB por U\$S 131 millones.

El Estado cedió sus derechos de cobro en certificados de depósito en beneficio de los ahorristas de los bancos liquidados (Comercial, Montevideo y Caja Obrera), de forma de poder cubrir la totalidad de los primeros U\$S 100 mil de todas las cuentas una vez repartidos los certificados de depósito en abril de 2004. El cobro de la parte que supera los U\$S 100 mil de cada cuenta dependería, en principio, de la recuperación de los activos gestionados por los FRPB.

En lo que sigue, se comenta la información de los Estados Contables a junio de 2004 y las tendencias observadas desde comienzos de año.²⁴

3.1 Pasivo

3.1.1 Estructura del Pasivo

A junio de 2004 el NBC tenía pasivos por U\$S 917 millones, U\$S 148 millones por encima de los que contaba al iniciar operaciones en marzo de 2003. En cuanto a la estructura del pasivo, las obligaciones por intermediación financiera (OIF) con el sector no financiero (SNF) representaban en junio el 93% de los pasivos, no registrándose obligaciones significativas con el sector financiero ni el BCU.

Cuadro 6 - Principales rubros de pasivo (en millones de dólares y en %)

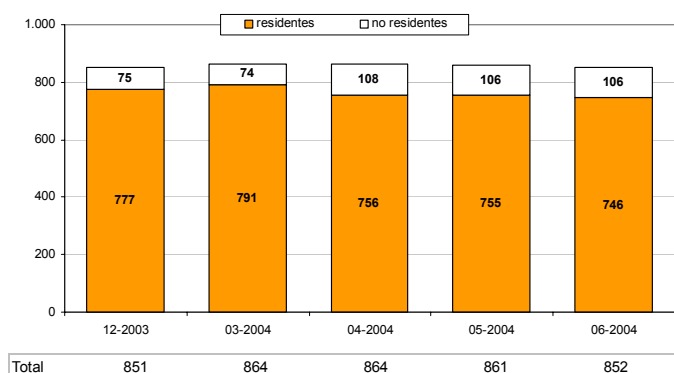
	jun-04		mar-04		dic-03	
Obligaciones con BCU	0	0%	0	0%	0	0%
S. Financ. - Residente	1	0%	1	0%	2	0%
S. Financ. - No Resid.	4	0%	5	1%	4	0%
S. No Financ. - Resid.	746	81%	791	86%	777	87%
S. No Financ. - No Res.	106	12%	74	8%	74	8%
Otros Pasivos	60	7%	46	5%	38	4%
TOTAL	917	100%	917	100%	895	100%

²⁴La información previa al ejercicio de la opción de Put en diciembre de 2003 no responde al funcionamiento normal de la institución y no resulta comparable con los datos posteriores, por lo que no fue incluida.

3.1.2 Obligaciones por intermediación financiera con el sector no financiero

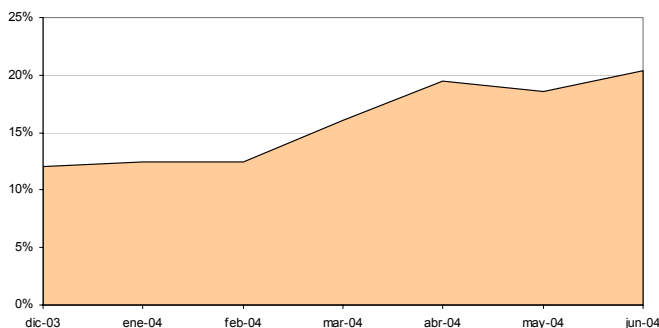
En el primer semestre de 2004 las OIF con el SNF se mantuvieron relativamente estables, oscilando entre U\$S 850 y 870 millones, a pesar de que en dicho período el NBC pagó tres cuotas de certificados de depósito de aproximadamente U\$S 20 millones cada una.²⁵ La estabilidad de las OIF con el SNF se explica por el porcentaje de certificados de depósito pagados que permaneció en la institución (superior a 60%) y por la captación de nuevos depósitos.

Gráfico 20 - OIF con el SNF según residencia (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



Las OIF a la vista aumentaron U\$S 72 millones en los primeros seis meses de 2004, fruto de nuevas colocaciones y del mantenimiento en el propio NBC, en modalidades vista, de parte de los certificados de depósito pagados. En junio de 2004 la participación de las OIF a la vista en el total de las OIF con el SNF se ubicó en 20%.

Gráfico 21 - OIF con el SNF vista (moneda nacional y extranjera, en % del total)



²⁵ En marzo de 2004 se pagó la cuota correspondiente a ese mes y se adelantó la correspondiente a junio. Asimismo, en junio se pagó la cuota correspondiente a setiembre de 2004. El monto de dichas cuotas asciende a U\$S 29,9 millones, de los cuales algo menos de U\$S 10 son retenidos por el NBC por corresponder a certificados que serán devueltos por los FRPB (opción Put) y otros certificados cuyos titulares no están identificados. Por lo tanto, lo que se paga efectivamente son US\$ 20 millones.

3.2 Activo

3.2.1 Estructura del activo

En los primeros seis meses de 2004, la estructura del activo del NBC se mantuvo relativamente incambiada. La participación de los créditos vigentes al SNF y SF aumentó mínimamente, en desmedro de la participación de los créditos vigentes al BCU y de los otros activos.

Cuadro 7 - Principales rubros del activo (en millones de dólares y en %)

	jun-04		mar-04		dic-03	
Disponible BCU	6	1%	15	1%	6	1%
Disponible Resto	23	2%	24	2%	17	2%
Valores - negoc. y disp. venta	130	12%	126	12%	121	12%
Valores - inv. a vencimiento	20	2%	20	2%	21	2%
Créditos Vigentes - BCU	247	23%	269	25%	263	26%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	3	0%	3	0%	5	0%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	39	4%	41	4%	31	3%
Créditos Vigentes - S.N.F.	318	30%	299	28%	298	29%
Créditos Vencidos	25	2%	24	2%	21	2%
Otros Activos	246	23%	236	22%	248	24%
TOTAL	1.057	100%	1.056	100%	1.031	100%

3.2.2 Créditos al sector no financiero

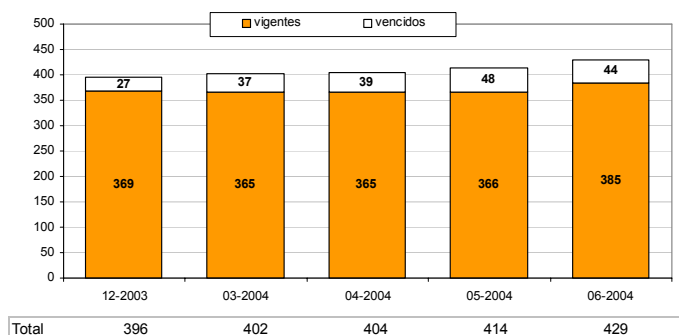
Los créditos brutos al SNF mostraron un aumento de 8% en el primer semestre de 2004 (se ubicaron en U\$S 429 millones en junio), lo que se originó tanto en el aumento de los créditos vigentes como de los créditos vencidos.

Los créditos vigentes brutos se mantuvieron prácticamente estables hasta mayo, mostrando un aumento en junio de U\$S 19 millones. El incremento de junio se explicó por la concesión de nuevos créditos, la reestructura de créditos castigados y la cartera comprada al FRPB del Banco de Crédito.

Los créditos vencidos brutos, por su parte, aumentaron durante los primeros cinco meses de 2004, alcanzando a U\$S 48 millones al cierre de mayo (U\$S 21 millones superior a los de fines de 2003), para luego descender a U\$S 44 millones en junio de 2004.

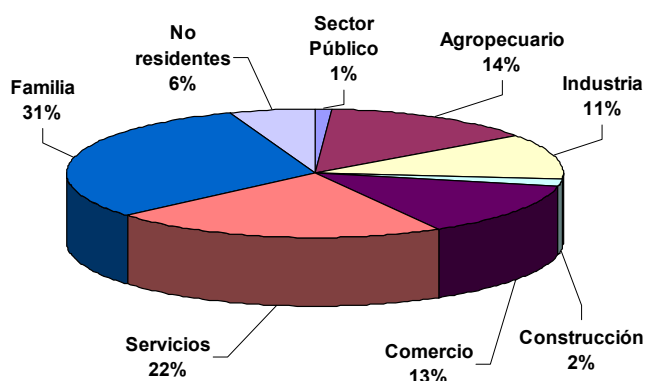
De este modo, tras aumentar durante los primeros cinco meses de 2004, la morosidad descendió en junio, ubicándose en 10%.

Gráfico 22 – Créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



El gráfico 4 refleja la composición de los riesgos (créditos y contingencias) por sector de actividad económica a junio de 2004.

Gráfico 23 – Riesgos brutos al SNF por sector de actividad económica (moneda nacional y extranjera) – junio 2004 (*)



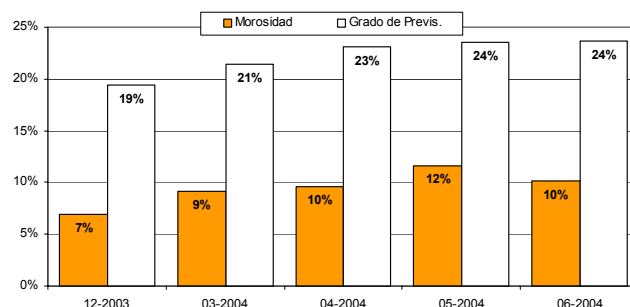
(*) Incluye, además de los créditos brutos, los riesgos contingentes (avales, cartas de crédito, líneas de crédito de tarjetas de crédito, etc.)

El nivel de morosidad del NBC es inferior al de las instituciones incluidas dentro del grupo Bancos Privados, debido a que la cartera vencida del NBC fue devuelta mayoritariamente a los FRPB (opción Put ejercida en diciembre de 2003)²⁶ y a que parte de la cartera vencida que retuvo el NBC, luego de acuerdos alcanzados con los deudores, fue reestructurada y reclasificada como vigente.

En el primer semestre el grado de provisionamiento de los créditos se ubicó significativamente por encima del nivel de morosidad, mostrando una tendencia creciente, que acompañó al aumento de la morosidad. Al cierre de junio las provisiones acumuladas cubrían el 24% de los créditos totales brutos y más que duplicaban los créditos vencidos brutos.

²⁶ A su vez, de acuerdo a la Instrucción particular resuelta por el BCU, el NBC debió sacar fuera de balance (como créditos castigados) créditos vencidos hasta alcanzar un nivel de morosidad no superior a 7% al 31/12/03.

Gráfico 24 – Morosidad y grado de provisionamiento de los créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en %) (*)



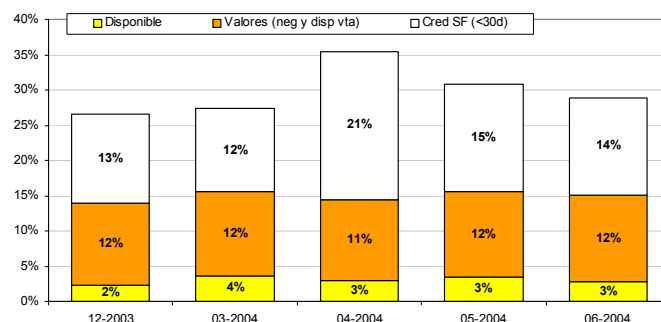
(*) Grado de provisionamiento: provisiones totales / créditos brutos
 Provisiones totales = Prev. específicas SNF + Prev. generales + Prev. Estadísticas

3.3 Liquidez

Durante el primer semestre de 2004, el porcentaje de activos líquidos tanto a 30 como a 91 días excedió los pasivos exigibles en dichos plazos. El hecho de que la mayor parte de los pasivos del NBC esté compuesto por certificados de depósito a un plazo original de seis años determina que, en comparación con los demás bancos, el porcentaje de pasivos de corto plazo sea menor.

Los pasivos exigibles a 30 días alcanzaron a 23% del total de pasivos en junio de 2004. Los activos líquidos a 30 días, por su parte, representaron 29% de los activos, con lo que el ratio de liquidez a 30 días se ubicó en 146% (el ratio a 91 días fue 135%), sustancialmente por encima de los del resto del sistema bancario.

Gráfico 25 – Activos líquidos a 30 días (moneda nacional y extranjera, en % del activo total)

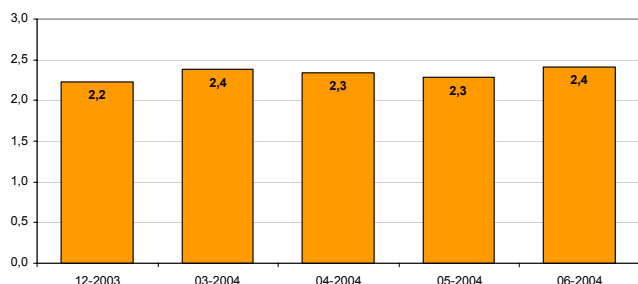


3.4 Solvencia

A pesar del incremento de los créditos vencidos en el primer semestre de 2004, la adecuación patrimonial se mantuvo estable, debido al incremento de la participación de los activos líquidos (de menor riesgo) y al aumento del patrimonio. La adecuación patrimonial del NBC se ubicó por encima de los niveles observados en el promedio del sistema: en el primer semestre la

responsabilidad patrimonial del NBC se ubicó en torno a 2,3 veces el nivel exigido por la regulación, calculado en base a sus activos ponderados por riesgo.

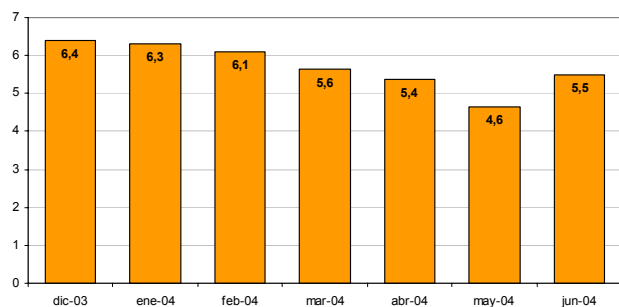
Gráfico 26 – Adecuación patrimonial: cumplimiento regulatorio (N° de veces) (*)



(*) Grado de cumplimiento de la responsabilidad patrimonial calculada en base a los activos ajustados por riesgo, inversiones especiales y otros ajustes

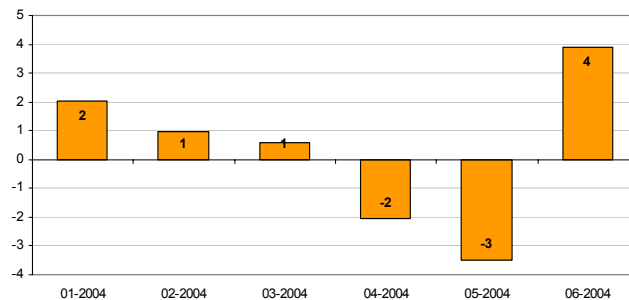
La cobertura propia de créditos vencidos mostró una tendencia a la baja, si bien en todo el semestre se ubicó muy por encima del indicador correspondiente al conjunto de los bancos privados. Al cierre de junio, el patrimonio ajustado del NBC era 5,5 veces superior al valor de sus créditos vencidos netos.

Gráfico 27 – Cobertura propia de créditos vencidos (N° de veces) (*)



(*) Patrimonio ajustado / Créditos vencidos netos
 Patrimonio ajustado = Patrimonio + Obligaciones subordinadas (mayor a 12 meses) - Cargos diferidos

Gráfico 28 – Resultados en dólares (acumulados del ejercicio, en millones de dólares)



3.5 Resultados en dólares ²⁷

Luego de registrar pérdidas en el cuatrimestre febrero-mayo de 2004, en junio el NBC obtuvo ganancias por U\$S 6 millones, principalmente debido a la recuperación de créditos castigados, lo que determinó que en el primer semestre el NBC acumulara ganancias por U\$S 4 millones.

²⁷ Refleja el impacto de los resultados del ejercicio sobre el patrimonio medido en dólares, por lo que no coincide con la conversión a dólares de los resultados medidos en pesos.

4 Banco República a junio de 2004

4.1 Nuevo fideicomiso financiero

Luego de que en diciembre de 2003 el BROU transfiriera a un fideicomiso financiero parte de su cartera de créditos al SNF de peor calidad (básicamente créditos categoría 5 mayores a U\$S 100 mil y créditos castigados que ya habían sido dados de baja del activo)²⁸, en marzo de 2004 el Directorio del BROU resolvió la creación de un segundo fideicomiso financiero.²⁹

De acuerdo con lo resuelto por el Directorio del Banco República, a fines de junio se transfirió a este nuevo fideicomiso los créditos categoría 5 mayores a U\$S 50 mil y la cartera morosa del producto tarjeta de crédito, así como la totalidad de la cartera castigada que el BROU poseía a esa fecha (con excepción del sector público y el crédito al consumo). El valor nominal de los créditos transferidos en esta oportunidad ascendió a U\$S 168,6 millones, siendo su valor de transferencia U\$S 24,8 millones.³⁰

Al igual que con el primer fideicomiso, Cara Afisa (la sociedad anónima administradora de fondos de inversión que cumple el rol de agente fiduciario), emitió y entregó al BROU certificados de participación en el fideicomiso por el valor de transferencia de la cartera. Estos certificados representan los derechos del BROU sobre el flujo de fondos proveniente de la cobranza de los créditos traspasados al fideicomiso, durante el plazo de vigencia del mismo.

De acuerdo con lo establecido en las normas contables, los certificados de participación en el dominio fiduciario se registran en el balance dentro del capítulo "Créditos vigentes por intermediación financiera, sector no financiero" y se valúan por el valor neto de los créditos transferidos, deducidas las cobranzas a medida que son transferidas al BROU.

Las repercusiones que este nuevo fideicomiso tiene en los estados contables del BROU son análogas a las analizadas en el anterior Reporte de Estabilidad Financiera respecto al primer fideicomiso, aunque de

²⁸ Las normas regulatorias establecen que transcurridos ciertos plazos, los créditos deben ser sacados del balance (esto es, dejan de formar parte del activo) y transferidos a la cuenta de orden "Deudores por créditos castigados".

²⁹ El valor nominal de los créditos transferidos al primer fideicomiso ascendió a U\$S 1.121 millones, siendo su valor de transferencia U\$S 389 millones. Los detalles relacionados con las características del primer fideicomiso financiero y sus repercusiones en los estados contables del BROU fueron analizados en el Reporte de Estabilidad Financiera correspondiente al primer trimestre de 2004.

³⁰ El valor nominal se compone por U\$S 97,4 millones de créditos brutos y U\$S 71,2 millones de créditos castigados (registrados en cuentas de orden). El valor de transferencia está dado por el valor de los créditos brutos menos las provisiones que el BROU había constituido por dichos créditos (U\$S 72,6 millones); es decir, equivale al valor que los créditos transferidos tenían en el balance del BROU.

menor magnitud, dado que el monto de créditos involucrado en esta oportunidad es sustancialmente menor.

En primer lugar, el valor de los activos del BROU y su situación patrimonial a junio de 2004 no se vieron afectados por la constitución del fideicomiso, en comparación con los datos que presentaba a mayo de 2004. Ello deriva de que los créditos que se transfirieron al fideicomiso lo hicieron por su valor contable (netos de provisiones), con lo que en el balance del banco el valor del activo y del patrimonio no sufrió modificaciones por esta operación.

Las repercusiones en materia de resultados y, por ende, en el patrimonio, se observan en el futuro inmediato. La garantía que otorga el Estado interrumpe el proceso de reducción del valor de cómputo de las garantías originales, y evita así la constitución adicional de provisiones por este concepto.³¹ De esta forma, al obtener mejores resultados futuros, en comparación con lo que ocurriría sin fideicomiso, el BROU mejora su solvencia. Los resultados futuros y la evolución patrimonial del banco también mejorarán por las utilidades generadas con esta operación que asegura una rentabilidad mínima de 1,5% anual.

Si bien el valor total del activo no se vio modificado por la implementación del fideicomiso, sí se modificó la estructura del mismo, dado que aumentaron los créditos vigentes al SNF y disminuyeron los créditos vencidos en U\$S 13,6 millones.³²

De este modo, el fideicomiso determinó una mejora del indicador de morosidad, que disminuyó 5 puntos porcentuales (en mayo de 2004 era 21%).³³

En la medida que la transferencia de los créditos se realizó por su valor neto de provisiones, el fideicomiso determinó una reducción de U\$S 72,6 millones en el valor contable de los créditos brutos (sin deducir las provisiones),³⁴ lo que no debe ser interpretado como una contracción de los créditos otorgados, sino que ello

³¹ Dado que el cobro de los créditos transferidos al fideicomiso cuentan con la garantía del Estado, esta operación podría considerarse como una capitalización contingente del Estado, en caso de que la recuperación de los créditos por parte del fideicomiso no fuera la prevista y acordada.

³² El incremento de los créditos vigentes netos fue menor que el valor de transferencia de los créditos pasados al fideicomiso, dado que una parte de dichos créditos ya eran vigentes calificados en categoría 5 (U\$S 11,2 millones).

³³ Al comparar los valores de este indicador de mayo y junio de 2004 se debe tener en cuenta que no toda la variación se explica por el fideicomiso. Aquí sólo se tiene en cuenta el efecto directo del fideicomiso, aislándolo de las variaciones que se originan en otras modificaciones introducidas en la información contable del banco, que se detallan más adelante.

³⁴ Los créditos vigentes brutos aumentaron U\$S 8,3 millones, mientras los vencidos brutos disminuyeron U\$S 80,9 millones.

obedece a los criterios contables en que se basa la registraci3n de este tipo de operaciones.³⁵

Finalmente, y en relaci3n con el primer fideicomiso constituido a fines de 2003, en junio de 2004 se cobró anticipadamente la primera cuota de amortizaci3n (prevista en el cronograma de pagos para fines de 2004) por U\$S 32 millones. De esta forma, el saldo de los Certificados de Participaci3n en el Fideicomiso ascendió a U\$S 382 millones al 30 de junio de 2004. La rentabilidad percibida a esa fecha ascendió a U\$S 2,4 millones.

4.2 Cambios en los sistemas de informaci3n y su impacto en los estados contables

En cumplimiento de las exigencias bancocentralistas, en lo referente a categorizaci3n de cartera y previsionamiento, el BROU comenz3 en 1996 un plan de adecuaci3n que, entre otros elementos, incluía el diseño y la implementaci3n de nuevos sistemas de informaci3n. Dichos sistemas se fueron desarrollando en distintas etapas, abarcando diferentes áreas de negocio del banco.

En el caso del m3dulo de "Créditos", la migraci3n al nuevo sistema comenz3 a desarrollarse a principios de 2003, y se profundiz3 durante el segundo trimestre de 2004, determinando modificaciones de entidad en la informaci3n contable presentada anteriormente, en especial en relaci3n con la clasificaci3n de los créditos segun su vencimiento (vigentes y vencidos) y en la asignaci3n de las provisiones entre créditos vigentes y vencidos. El impacto de las deficiencias del antiguo sistema de informaci3n en los estados contables provocaba que el Banco República presentara, en los anteriores Reportes de Estabilidad Financiera, peores indicadores de calidad de cartera y solvencia que los que en realidad tenía, al exponer un mayor nivel de créditos vencidos (tanto brutos como netos de provisiones).

Las modificaciones se originaron en los cambios en los criterios seguidos anteriormente por el BROU. En el pasado, el BROU calculaba las provisiones en forma global, a partir de una muestra de créditos que luego generalizaba. Una vez determinado el monto total de provisiones, se asignaba la porci3n correspondiente a los créditos vigentes y vencidos. Una primera limitaci3n radicaba en que el sistema de informaci3n no permitía disponer de la informaci3n de las garantías computables distribuidas entre créditos vigentes y vencidos, por lo que se asumía una distribuci3n proporcional.

Por otra parte, una porci3n importante de la cartera, que no había completado a fines de 2003 su migraci3n al nuevo sistema, no tenía actualizado en el viejo sistema su comportamiento de pago, por lo que la exposici3n de

su clasificaci3n contable segun vencimiento de la operaci3n podía no ser adecuada (mayoritariamente se mantenían como créditos vencidos sin actualizar la clasificaci3n, pudiendo en realidad corresponder a créditos vigentes o castigados).

El primer cambio se verific3 en abril, cuando comenz3 a utilizarse la informaci3n de las garantías de cada crédito para el cálculo de las provisiones para deudores incobrables, en lugar de la distribuci3n proporcional que se asumía anteriormente. Dado que la porci3n garantizada de los créditos vigentes era mayor de lo que se suponía de acuerdo al criterio anterior, se modific3 la exposici3n de las provisiones, aumentando las correspondientes a créditos vencidos y disminuyendo las de vigentes (por aproximadamente U\$S 137 millones), causando una caída en el valor de los créditos vencidos netos y un aumento de los vigentes netos por dicho importe.

El segundo cambio se experiment3 en los meses de mayo y junio, y se vincul3 con la migraci3n al nuevo sistema de parte de los créditos que permanecían en el viejo sistema con problemas en la actualizaci3n de su clasificaci3n segun vencimiento. Ello determin3 una disminuci3n de los créditos vencidos brutos y un aumento de los vigentes brutos. Por este concepto, así como también por firma de convenios de pagos con clientes, entre mayo y junio se produjo una reclasificaci3n de créditos vencidos en créditos vigentes brutos por U\$S 107 millones.³⁶

A continuaci3n se analizan los Estados Contables del BROU a junio de 2004, y se comentan las principales tendencias observadas en los últimos meses, las cuales se vieron influidas por las modificaciones comentadas en los dos puntos anteriores.

4.3 Pasivo

4.3.1 Estructura del Pasivo

A junio de 2004 el BROU tenía pasivos totales por U\$S 4.651 millones, habiendo registrado un aumento en el segundo trimestre del año de U\$S 87 millones.

Dicho aumento se origin3, básicamente, en la utilizaci3n del saldo que el BROU tenía a su favor con el Fondo de Estabilidad del Sistema Bancario (FESB), lo que determin3 un aumento del pasivo del banco con el BCU y, como contrapartida, un incremento de los activos. El incremento de las obligaciones con el BCU (U\$S 191 millones) fue parcialmente compensado por la disminuci3n de las obligaciones por intermediaci3n financiera (OIF) con el sector no financiero (SNF) (U\$S 88 millones). La reducci3n de las OIF con el SNF se origin3 en una disminuci3n de los dep3sitos del sector

³⁵ En la contabilidad del BROU la registraci3n de esta operaci3n determin3 una disminuci3n del valor de los créditos brutos equivalente a las provisiones que fueron dadas de baja del balance.

³⁶ De acuerdo con la informaci3n presentada por el BROU, no es posible discriminar cuánto de esa cifra correspondió a firma de convenios (reestructuraci3n de créditos) y cuánto a correcci3n de errores en la clasificaci3n de los deudores.

público, dado que las OIF con el sector privado aumentaron en este período.

Como consecuencia de estos movimientos, en el segundo trimestre de 2004 se observaron ciertas modificaciones en la estructura del pasivo del BROU, principalmente el aumento de las obligaciones con el BCU y la reducción de la participación de las OIF con el SNF residente. A junio de 2004 la participación de las OIF con el SNF residente representaban 83% del pasivo, frente a 87% en marzo de 2004.

Cuadro 8 - Principales rubros de pasivo (en millones de dólares y en %)

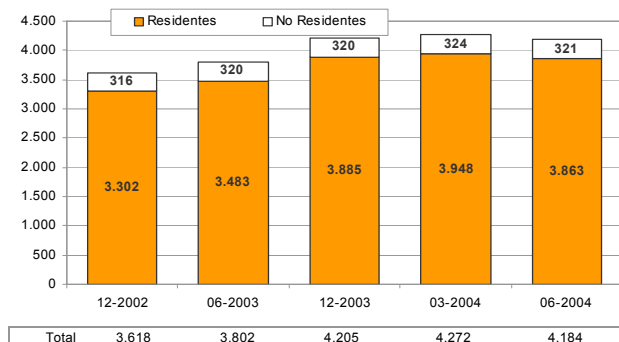
	jun-04	mar-04	jun-03
Obligaciones con BCU	282 6%	91 2%	173 4%
S. Financ. - Residente	18 0%	29 1%	33 1%
S. Financ. - No Resid.	83 2%	22 0%	24 1%
S. No Financ. - Resid.	3.863 83%	3.948 87%	3.483 76%
S. No Financ. - No Res.	321 7%	324 7%	320 7%
Otros Pasivos	85 2%	150 3%	520 11%
TOTAL	4.651 100%	4.564 100%	4.553 100%

4.3.2 Obligaciones por intermediación financiera con el sector no financiero

A fines de junio de 2004 las OIF con el SNF residente en el BROU alcanzaron los U\$S 3.863 millones, habiendo aumentado en U\$S 380 millones en los últimos doce meses, lo que representa un crecimiento de 11%. En el segundo trimestre de 2004, como se adelantó, estas OIF disminuyeron fruto de la reducción que tuvieron las OIF con el sector público (U\$S 149 millones). Las OIF con el SNF privado residente, por su parte, aumentaron en el segundo trimestre del año en U\$S 64 millones. En tanto, las OIF con el SNF no residente mostraron un menor dinamismo, permaneciendo virtualmente estables en el año móvil finalizado en junio de 2004.

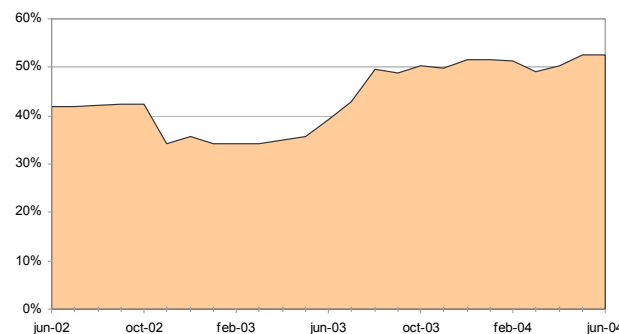
Este proceso de aumento en la captación de OIF del sector privado por parte del BROU se dio simultáneamente con la devolución anticipada de la segunda cuota de los depósitos reprogramados en ocasión de la crisis de 2002. En efecto, a partir del 15 de abril de 2004 el BROU comenzó a adelantar el pago del segundo tramo de los depósitos reprogramados, que originalmente vencían entre el 30 de julio de 2004 y el 29 de julio de 2005, por un total de U\$S 719 millones. La información preliminar disponible indica que el porcentaje de retención de depósitos en esta ocasión fue superior a 95%, que en su mayor parte permanecieron como depósitos a plazo fijo.³⁷

Gráfico 29 - OIF con el SNF según residencia (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



A diferencia de lo comentado en el caso de la banca privada, la participación de las OIF a la vista en el total de las OIF del SNF del BROU en lo que va de 2004 no ha presentado una tendencia creciente. Luego del fuerte incremento observado entre junio y agosto de 2003, cuando la proporción de las OIF a la vista pasó de 36% a 49% del total, básicamente explicado por la devolución anticipada de la primera cuota de los depósitos reprogramados,³⁸ la participación de las OIF a la vista se mantuvo prácticamente sin cambios, a pesar de la devolución anticipada de la segunda cuota de los depósitos reprogramados. La participación de las OIF a la vista en el total en junio de 2004 se ubicó en los mismos niveles que en diciembre de 2003 (52%).

Gráfico 30 - OIF con el SNF vista (moneda nacional y extranjera, en % del total)



De esta forma, la participación de las OIF a la vista en el total de OIF, luego de la devolución de la segunda cuota de los depósitos a plazo fijo reprogramados, continúa siendo sustancialmente menor a la que presentan los estados contables de los Bancos Privados (68%). No obstante, debe tenerse en cuenta que en junio de 2004 el BROU mantenía depósitos reprogramados por un total de aproximadamente U\$S 1.120 millones.

³⁷ A diferencia de los anticipos anteriores, en esta oportunidad el BROU procedió a la devolución de los depósitos reprogramados en cuentas a plazo en lugar de a la vista como durante 2003.

³⁸ Entre junio y agosto de 2003, el BROU devolvió anticipadamente la primera cuota de los plazos fijos reprogramados, por aproximadamente U\$S 550 millones (25% del total reprogramado). El porcentaje de retención de esos depósitos por parte del BROU fue de aproximadamente 90%, en su mayoría bajo modalidades a la vista.

4.4 Activo

4.4.1 Estructura del activo

A junio de 2004 el BROU tenía activos totales por U\$S 4.941 millones, habiendo registrado un aumento en el segundo trimestre del año de U\$S 113 millones, lo que, tal como se comentó al analizar el pasivo, básicamente constituyó la contracara de la utilización del saldo que el BROU tenía a su favor con el FESB.³⁹

Las principales modificaciones en la estructura del activo del BROU del segundo trimestre de 2004 se originaron por la constitución del segundo fideicomiso financiero y por los cambios en los sistemas de información,⁴⁰ así como también por cambios en el manejo de las disponibilidades y colocaciones en el SF.

Como se analizó anteriormente, el segundo fideicomiso determinó una disminución de los créditos vencidos y un aumento de los créditos vigentes al SNF. No obstante, los mayores cambios en la participación de los créditos vigentes y vencidos netos de provisiones en el total del activo surgieron como consecuencia de los comentados cambios en los sistemas de información, así como por la recuperación de créditos. Estos aspectos constituyen los principales factores que explican la pronunciada caída de los créditos vencidos netos, los que pasaron de U\$S 308 millones en marzo a U\$S 24 millones en junio, con lo que los créditos vencidos pasaron de representar 6% del activo en marzo de 2004 a ser menos de 0,5% del activo total en junio. Los créditos vigentes, por su parte, aumentaron en ese período U\$S 152 millones, pasando de representar el 23% del activo en marzo a 25% en junio. En el siguiente cuadro se resumen los factores que explican estas variaciones.

(cifras en millones de dólares)

	Créditos Netos	
	Vencidos	Vigentes
Saldo a mar-04	308	1.093
Variaciones		
Redistribución de provisiones	-137	137
Reclasif. de créd. y refinanc. (may-jun)	-107	107
Constitución 2° fideicomiso	-14	14
Cobranza 1° fideicomiso		-32
Reducción crédito neto S. Público		-19
Otros ⁽¹⁾	-26	-55
Saldo a jun-04	24	1.245

(1) Incluye cobranza (neta de nuevos créditos), aumento de provisiones (constitución neta de desafectaciones) y pasaje a castigados.

Otra de las modificaciones de entidad en la estructura del activo del BROU se relaciona con las disponibilidades que el banco mantenía en cuentas a la vista en bancos del exterior (básicamente en su sucursal en Nueva York) que fueron colocadas a plazos menores a 30 días en su sucursal Nueva York. De esta forma, las disponibilidades que el BROU mantenía fuera del BCU redujeron su participación en el total del activo, pasando de 12% a 3% entre marzo y junio de 2004, y como contrapartida aumentó la de los créditos vigentes al SF no residente, pasando de representar 9% del activo en marzo a 22% en junio.

Cuadro 9 - Principales rubros del activo (en millones de dólares y en %)

	jun-04		mar-04		jun-03	
Disponible BCU	98	2%	78	2%	622	13%
Disponible Resto	170	3%	555	12%	404	8%
Valores - negoc. y disp. venta	346	7%	332	7%	158	3%
Valores - inv. a vencimiento	44	1%	44	1%	59	1%
Créditos Vigentes - BCU	1.018	21%	1.058	22%	571	12%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	615	12%	613	13%	781	16%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	1.081	22%	452	9%	296	6%
Créditos Vigentes - S.N.F.	1.245	25%	1.093	23%	899	19%
Créditos Vencidos	24	0%	308	6%	674	14%
Otros Activos	300	6%	295	6%	316	7%
TOTAL	4.941	100%	4.829	100%	4.781	100%

4.4.2 Créditos al sector no financiero

En junio de 2004 los créditos totales al SNF concedidos por el BROU, medidos en términos brutos,⁴¹ se ubicaron en U\$S 1.526 millones, habiéndose reducido en U\$S 215 millones. Esta variación se explicó por la constitución del segundo fideicomiso (U\$S 73 millones), pasaje a créditos castigados (U\$S 21 millones) y cobranzas de créditos por U\$S 121 millones (al Sector Público U\$S 35 millones, al primer fideicomiso U\$S 32 y al resto del sector privado U\$S 54 millones). En resumen, desde el punto de vista económico la reducción del crédito al sector privado concedido por el BROU durante el segundo trimestre de 2004 ascendió a U\$S 86 millones.

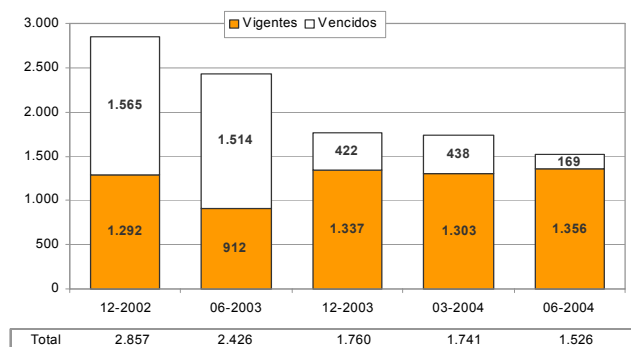
Si se compara en el gráfico 31 la composición y el monto total de los créditos brutos en junio y diciembre de 2003, se pueden apreciar las repercusiones que tuvo la implementación del primer fideicomiso financiero, en tanto que si se comparan los datos de marzo y junio de 2004 se pueden apreciar las repercusiones de la cobranza de crédito, del segundo fideicomiso y de los cambios en los sistemas de información comentados previamente.

³⁹ Como se señaló en el Reporte de Estabilidad Financiera del primer trimestre de 2004, el BROU contaba con financiamiento contingente del FESB no incluido en su balance, que por ley garantiza los saldos de las cuentas a la vista existentes al momento del levantamiento del feriado bancario de 2002, del que hizo uso durante el segundo trimestre de 2004.

⁴⁰ Ver puntos 4.1 y 4.2 de este Reporte.

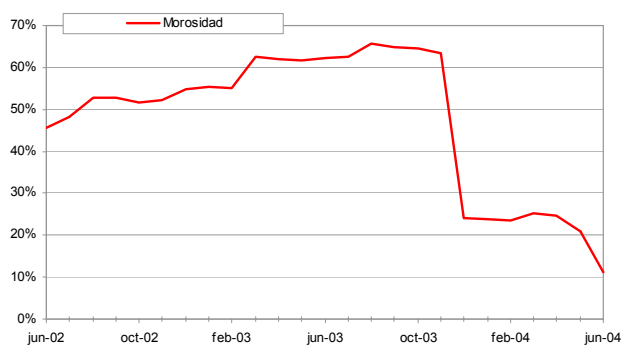
⁴¹ Valor de los préstamos sin deducir las provisiones por incobrabilidad.

Gráfico 31 – Créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



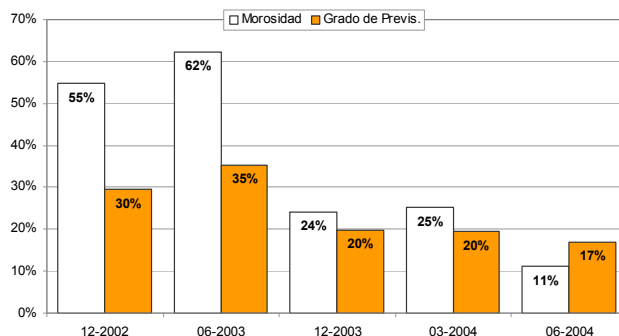
Como consecuencia de esta evolución, la morosidad de los créditos al SNF (proporción de créditos vencidos brutos en el total de créditos brutos), que en marzo de 2004 era de 25%, disminuyó marcadamente en los meses siguientes, ubicándose en junio de 2004 en 11%. También en este caso, el gráfico 32 permite visualizar claramente el impacto que tuvieron los fideicomisos y los cambios en los sistemas de información sobre los niveles de morosidad del BROU.

Gráfico 32 – Morosidad de créditos brutos al SNF (vencidos / total, moneda nacional y extranjera, en %)



A pesar de la pronunciada reducción de la morosidad, la relación entre las provisiones totales acumuladas y el valor total de los créditos brutos al SNF sólo se redujo levemente en el segundo trimestre del año, ubicándose en junio de 2004 en 17% (frente a 20% en marzo). En este caso, la leve reducción en el grado de provisionamiento durante el segundo trimestre del año se originó básicamente en el impacto que tuvo el segundo fideicomiso financiero implementado por el BROU en junio, dado que los cambios en los sistemas de información, como se vio, introdujeron modificaciones en la distribución de las provisiones, pero no en su valor total.

Gráfico 33 – Morosidad y grado de provisionamiento de los créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en %) (*)

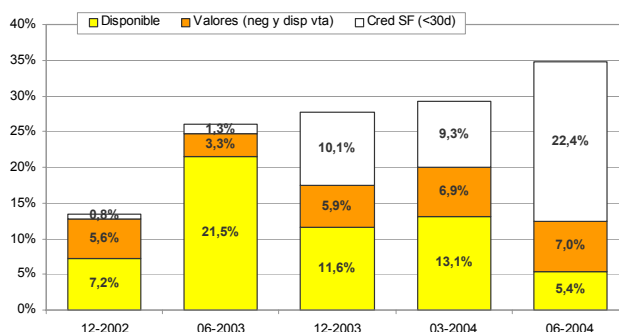


(*) Grado de provisionamiento: provisiones totales / créditos brutos
 Provisiones totales = Prev. específicas SNF + Prev. generales + Prev. estadísticas

4.5 Liquidez

En el segundo trimestre de 2004 se registró un significativo aumento de la participación de los activos líquidos en el total de activos del BROU. De esta forma, los instrumentos líquidos pasaron de representar el 29% del total de activos en marzo de 2004 a 35% en junio.

Gráfico 34 – Activos líquidos a 30 días (moneda nacional y extranjera, en % del activo total)

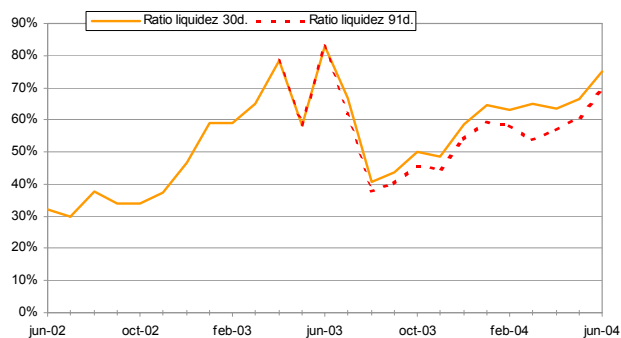


De la comparación de los activos líquidos respecto de los pasivos exigibles en un plazo contractual menor a treinta días, surge que el BROU tenía a junio de 2004 una liquidez equivalente a 75% de sus pasivos exigibles en dicho plazo, frente a 65% en marzo.⁴² Tras descender fuertemente entre junio y agosto de 2003, como consecuencia del aumento de los depósitos a la vista que se verificó luego de la devolución de la primera cuota de los depósitos reprogramados, el ratio de liquidez ha mostrado desde agosto del año pasado una tendencia creciente.⁴³

⁴² Los encajes constituidos con Certificados de Depósito del BCU, que a junio de 2004 alcanzaban los U\$S 439 millones, por tener plazos contractuales superiores a un año no se computan como activos líquidos. Si se incluyen estos Certificados de Depósito, los activos líquidos alcanzan al 94% de los pasivos exigibles a treinta días.

⁴³ Los estados contables de abril de 2004 exponían las colocaciones overnight en la sucursal Nueva York del BROU como colocaciones a

Gráfico 35 – Ratio de liquidez a 30 y 91 días (en %) (*)



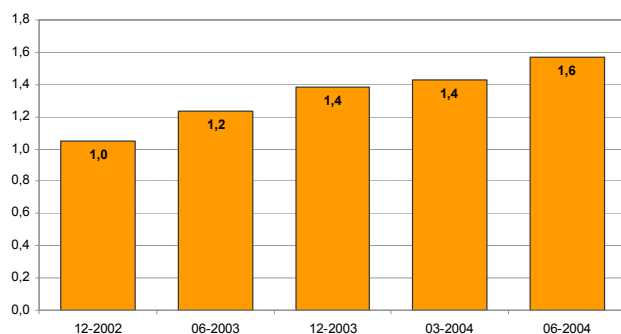
(*) Activos líquidos / Pasivos exigibles
 Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 30 días o 91 días
 Pasivos exigibles: OIF vista y menores de 30 días o 91 días

4.6 Solvencia

El BROU tenía a junio de 2004, 1,6 veces el nivel de patrimonio exigido por la regulación en base a sus activos ponderados por riesgo, con lo que este indicador continuó con la persistente tendencia creciente que presentó desde fines de 2002, cuando alcanzó su valor mínimo (1,05).

El incremento de la adecuación patrimonial del BROU fue consecuencia del aumento de la responsabilidad patrimonial del banco (originada en los resultados positivos acumulados en el primer semestre de 2004 y en el incremento de otras cuentas patrimoniales) y del incremento de los activos líquidos en posesión del banco, lo que, por tratarse de activos de menor riesgo, determinan una menor exigencia regulatoria de patrimonio.

Gráfico 36 – Adecuación patrimonial: cumplimiento regulatorio (N° de veces) (*)



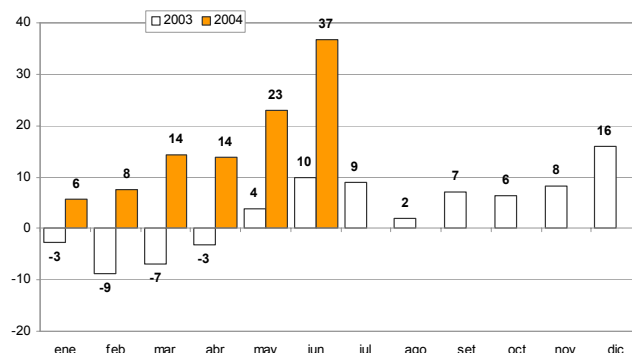
(*) Grado de cumplimiento de la responsabilidad patrimonial calculada en base a los activos ajustados por riesgo, inversiones especiales y otros ajustes

4.7 Resultados en dólares ⁴⁴

El BROU obtuvo un resultado positivo durante el primer semestre de 2004, registrando ganancias por U\$S 37 millones, de los cuales U\$S 30 millones se generaron por recuperación de créditos castigados.

Los resultados obtenidos en los primeros seis meses de 2004 constituyen una mejora relativa respecto a lo sucedido en el último semestre de 2003, así como respecto al primer semestre de 2003.

Gráfico 37 – Resultados en dólares (acumulados del ejercicio, en millones de dólares)



plazo mayores de 30 días. Esta información fue rectificada por nota del BROU al BCU, por lo que en el Gráfico 35 se exponen correctamente.

⁴⁴ Refleja el impacto de los resultados del ejercicio sobre el patrimonio medido en dólares, por lo que no coincide con la conversión a dólares de los resultados medidos en pesos.

B - MODIFICACIONES REGULATORIAS

PRINCIPALES MODIFICACIONES NORMATIVAS (01/01/04 – 31/03/04)

1 Riesgo de crédito

1.1 Fideicomiso: clasificación de riesgos e información a la Central de Riesgos

Instrucciones a las instituciones de intermediación financiera autorizadas a actuar como fideicomitentes o como fiduciarias de fideicomisos financieros, para clasificar riesgos e informar a la Central de Riesgos crediticios.

En virtud de la promulgación de la Ley N° 17.703 de 27/10/03, hacia fines de 2003 se reglamentó el Fideicomiso a efectos de permitir que dicho instrumento estuviese operativo antes del cierre del ejercicio 2003.

Con el objetivo de que la Central de Riesgos crediticios continuara recibiendo la información sobre los deudores de créditos que se incorporen a los fideicomisos, la Comunicación 2004/146 de 03/06/04 estableció pautas para que las instituciones de intermediación financiera autorizadas a actuar como fideicomitentes o como fiduciarias de fideicomisos financieros, informen a dicha Central de Riesgos.

Las instituciones deberán clasificar los riesgos incorporados a los fideicomisos siguiendo los mismos criterios que rigen para el resto de los riesgos (criterios objetivos y subjetivos que se especifican en la Norma Particular 3.8 de las Normas Contables y Plan de Cuentas para las Empresas de Intermediación Financiera). La clasificación de los riesgos que se encuentren vencidos al momento de su incorporación al Fideicomiso se realizará exclusivamente en función de criterios objetivos.