



Banco Central del Uruguay

**Superintendencia de Instituciones de
Intermediación Financiera**

Reporte de Estabilidad Financiera

Tercer trimestre de 2004

Reporte de Estabilidad Financiera 3° trimestre de 2004

Evolución reciente y situación actual del sistema bancario uruguayo

A – ANÁLISIS DEL SISTEMA	2
1 COMPARATIVO DEL SISTEMA BANCARIO A SETIEMBRE DE 2004	2
2 BANCOS PRIVADOS A SETIEMBRE DE 2004	3
2.1 PASIVO	3
2.1.1 <i>Estructura del Pasivo</i>	3
2.1.2 <i>Depósitos del sector no financiero privado</i>	3
2.2 ACTIVO	4
2.2.1 <i>Estructura del activo</i>	4
2.2.2 <i>Créditos al sector no financiero</i>	4
2.3 LIQUIDEZ	5
2.4 SOLVENCIA	6
2.5 RESULTADOS	7
2.6 TASAS DE INTERÉS	7
2.6.1 <i>Tasa pasiva en dólares</i>	7
2.6.2 <i>Tasa activa en dólares</i>	8
2.6.3 <i>Tasa pasiva en pesos</i>	8
2.6.4 <i>Tasa activa en pesos</i>	8
3 NUEVO BANCO COMERCIAL A SETIEMBRE DE 2004	10
3.1 PASIVO	10
3.1.1 <i>Estructura del Pasivo</i>	10
3.1.2 <i>Depósitos del sector no financiero privado</i>	10
3.2 ACTIVO	11
3.2.1 <i>Estructura del activo</i>	11
3.2.2 <i>Créditos al sector no financiero</i>	11
3.3 LIQUIDEZ	12
3.4 SOLVENCIA	12
3.5 RESULTADOS	13
4 BANCO REPÚBLICA A SETIEMBRE DE 2004	14
4.1 PASIVO	14
4.1.1 <i>Estructura del Pasivo</i>	14
4.1.2 <i>Depósitos del sector no financiero privado</i>	14
4.2 ACTIVO	15
4.2.1 <i>Estructura del activo</i>	15
4.2.2 <i>Créditos al sector no financiero</i>	15
4.3 LIQUIDEZ	16
4.4 SOLVENCIA	16
4.5 RESULTADOS	16
B - MODIFICACIONES REGULATORIAS	18
1 BASE DE DATOS CON INFORMACIÓN DE CONJUNTOS ECONÓMICOS	18
2 DETERMINACIÓN DE LA POSICIÓN PASIVA EN MONEDA EXTRANJERA	18
C - ANEXO METODOLÓGICO	19
1 RESULTADOS EN PESOS	19
2 RESULTADOS EN DÓLARES	19
3 COMPARACIÓN DE LOS RESULTADOS EN PESOS Y EN DÓLARES	20
4 DATOS DEL TERCER TRIMESTRE DE BANCOS PRIVADOS	20

A – ANÁLISIS DEL SISTEMA

1 Comparativo del sistema bancario a setiembre de 2004

De acuerdo con la información de los estados contables, a setiembre de 2004 los Bancos Públicos representaban 51% de los activos del sistema bancario y las Instituciones Privadas el 49% restante.¹

Al considerar al Nuevo Banco Comercial, que si bien se rige por el derecho privado, su único accionista es el Estado uruguayo, el porcentaje de los activos del sistema bancario en bancos de propiedad pública alcanzaba en setiembre a 60%.

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 setiembre de 2004, 43% de los activos del conjunto de las Instituciones Privadas (equivalente a 21% del total de los activos del sistema bancario).

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

Institución	Activo	Pasivo	Patrimonio
B.R.O.U.	4.823	4.493	330
B.H.U.	1.327	1.304	23
Bancos Públicos	6.150	5.797	353
Banco Acac	457	437	20
N.B.Comercial	988	830	159
Discount Bank	374	345	28
Banco Santander	564	535	29
B.B.V.A.	448	385	63
HSBC Bank	78	67	12
Banco Surinvest	118	113	5
BBA Creditanstalt	10	0	10
Citibank	320	302	17
ABN A m r o	1.174	1.089	85
Bankboston	753	707	46
Lloyds TSB	186	170	16
Bco. Nación Argentina	32	20	12
C.O.F.A.C.	314	312	2
Instituc. Privadas	5.816	5.313	503
TOTAL	11.966	11.110	856

¹ Dentro del grupo Instituciones Privadas se incluyen a la totalidad de instituciones privadas en actividad autorizadas a operar en las cámaras compensadoras, esto es, el conjunto de bancos privados y 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.	4%	13%	50%	25%	1%	6%
B.H.U.	0%	0%	1%	24%	28%	47%
Bancos Públicos	4%	11%	39%	25%	7%	15%
Banco Acac	22%	6%	41%	31%	2%	-2%
N.B.Comercial	3%	13%	31%	35%	1%	15%
Discount Bank	44%	28%	11%	12%	0%	4%
Banco Santander	10%	3%	49%	32%	3%	3%
B.B.V.A.	18%	11%	40%	28%	0%	3%
HSBC Bank	6%	13%	50%	22%	0%	9%
Banco Surinvest	19%	24%	7%	39%	5%	6%
BBA Creditanstalt	1%	92%	6%	0%	0%	1%
Citibank	7%	13%	32%	33%	4%	11%
ABN A m r o	24%	14%	39%	20%	1%	2%
Bankboston	9%	2%	56%	25%	1%	7%
Lloyds TSB	5%	0%	62%	30%	0%	3%
Bco. Nación Argentina	4%	36%	38%	17%	0%	5%
C.O.F.A.C.	7%	11%	20%	44%	9%	9%
Instituc. Privadas	15%	11%	38%	28%	2%	6%
TOTAL	9%	11%	39%	27%	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	Dep. SNF Priv. Resid.	Dep. SNF Priv. N-R	Otras OIF SNF	Otros Pasivos
B.R.O.U.	5%	76%	7%	11%	2%
B.H.U.	42%	16%	0%	39%	4%
Bancos Públicos	13%	62%	5%	17%	2%
Banco Acac	4%	66%	21%	6%	3%
N.B.Comercial	3%	70%	10%	9%	8%
Discount Bank	9%	56%	28%	7%	1%
Banco Santander	14%	47%	32%	6%	1%
B.B.V.A.	3%	42%	41%	10%	3%
HSBC Bank	10%	12%	64%	7%	8%
Banco Surinvest	5%	20%	40%	34%	2%
BBA Creditanstalt	0%	0%	0%	0%	100%
Citibank	14%	48%	24%	2%	12%
ABN A m r o	3%	67%	22%	6%	2%
Bankboston	20%	56%	11%	5%	8%
Lloyds TSB	6%	58%	28%	4%	4%
Bco. Nación Argentina	0%	32%	62%	3%	3%
C.O.F.A.C.	5%	78%	1%	13%	2%
Instituc. Privadas	8%	59%	21%	7%	4%
TOTAL	11%	61%	13%	13%	3%

Nota: OIF: obligaciones por intermediación financiera; Dep. SNF Priv.: depósitos del sector no financiero privado; N-R: no residente.

2 Bancos Privados a setiembre de 2004

El grupo de Bancos Privados analizado en este informe comprende a la totalidad de instituciones privadas en actividad autorizadas a operar en las cámaras compensadoras (esto es, el conjunto de bancos privados y la cooperativa COFAC), excluyendo al Nuevo Banco Comercial. 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, Caja Obrera y De Crédito) y del Banco Galicia Uruguay.

2.1 Pasivo

2.1.1 Estructura del Pasivo

En este reporte se desagrega la información referente a obligaciones por intermediación financiera (OIF) con el sector no financiero en depósitos del sector privado no financiero² residente y no residente, y en otras OIF con el SNF que comprenden los depósitos del sector público y las restantes OIF con el SNF privado³. Con esta desagregación, en setiembre de 2004 los depósitos del SNF privado representaban 80% del pasivo del conjunto de instituciones privadas analizadas, mientras que las restantes OIF con el SNF alcanzaban a 7% del pasivo.

La participación de las OIF con el sector financiero residente y no residente se ubicó en 8%, aumentando respecto a junio de 2004, en tanto que las obligaciones con el BCU se mantuvieron en 1%. Por último, el porcentaje de pasivos de los Bancos Privados que no constituyen obligaciones por intermediación financiera se mantuvo en 4% en setiembre de 2004.

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

	Sep-04	Jun-04	Sep-03
Obligaciones con BCU	48 1%	36 1%	46 1%
OIF SF - Residente	29 1%	20 0%	15 0%
OIF SF - No Resid.	312 7%	255 6%	519 13%
Depósitos SNF Priv. - Resid.	2.547 57%	2.423 57%	2.080 52%
Depósitos SNF Priv. - No Res.	1.058 24%	1.058 25%	886 22%
Otras OIF SNF	317 7%	293 7%	287 7%
Otros Pasivos	172 4%	161 4%	198 5%
TOTAL	4.483 100%	4.246 100%	4.032 100%

2.1.2 Depósitos del sector no financiero privado

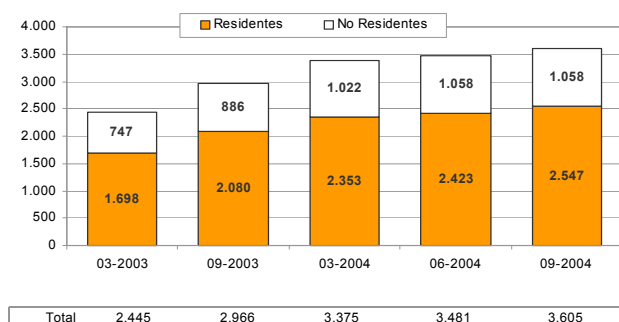
Los depósitos del SNF privado residente volvieron a aumentar en el tercer trimestre de 2004, y lo hicieron a un mayor ritmo que el observado en el segundo

² Dentro de los depósitos del SNF privados se excluyen los documentos por compensar y los depósitos afectados en garantía de obligaciones con la institución.

³ Los principales rubros incluidos en Otras OIF son: acreedores por documentos para compensar, obligaciones con grupos de ahorro previo, obligaciones subordinadas, obligaciones negociables, acciones con interés e intereses devengados.

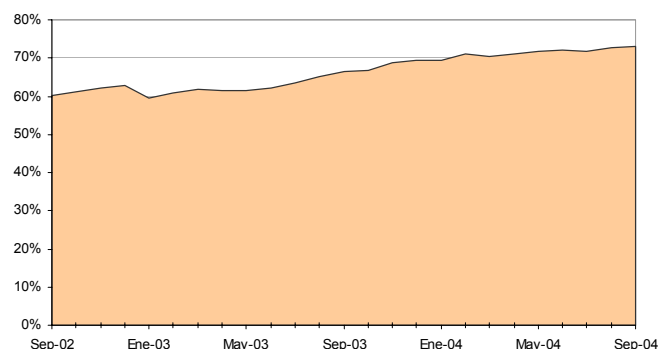
trimestre. En efecto, los depósitos de residentes aumentaron 5% en el tercer trimestre frente a 3% en el segundo trimestre, ubicándose en U\$S 2.547 millones. Por su parte, los depósitos del SNF no residente se mantuvieron estables en U\$S 1.058 millones. De este modo, en setiembre de 2004 los depósitos totales del SNF privado alcanzaban a U\$S 3.605 millones, 22% por encima del nivel de setiembre de 2003, lo que implica una tasa de crecimiento acumulativo mensual equivalente a 1,7%.

Gráfico 1 - Depósitos del SNF privado según residencia (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



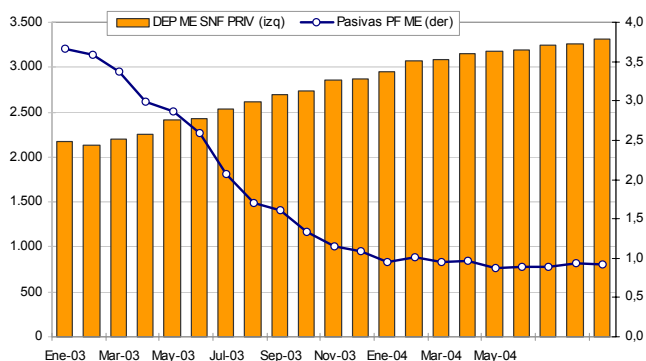
La participación de los depósitos a la vista en el total de depósitos del SNF privados ascendió a 73% en setiembre frente a 72% en junio de 2004.

Gráfico 2 - Depósitos del SNF privado a la vista (moneda nacional y extranjera, en % del total)



El aumento de los depósitos del SNF privado en moneda extranjera tuvo lugar en un contexto de tasas de interés pasivas en dólares bajas y estables.

Gráfico 3 – Evolución de los depósitos del SNF privado 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 cierre del tercer trimestre la estructura del activo de los Bancos Privados se mostraba prácticamente incambiada respecto a junio de 2004.

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

	Sep-04	Jun-04	Sep-03
Disponible BCU	41 1%	50 1%	286 7%
Disponible Resto	782 16%	709 16%	579 13%
Valores - negoc. y disp. venta	362 8%	358 8%	227 5%
Valores - inv. a vencimiento	150 3%	158 3%	203 5%
Créditos Vigentes - BCU	605 13%	594 13%	247 6%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	39 1%	32 1%	33 1%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	1.269 26%	1.136 25%	1.170 27%
Créditos Vigentes - S.N.F.	1.290 27%	1.228 27%	1.204 28%
Créditos Vencidos	83 2%	108 2%	162 4%
Otros Activos	207 4%	193 4%	252 6%
TOTAL	4.828 100%	4.567 100%	4.362 100%

2.2.2 Créditos al sector no financiero

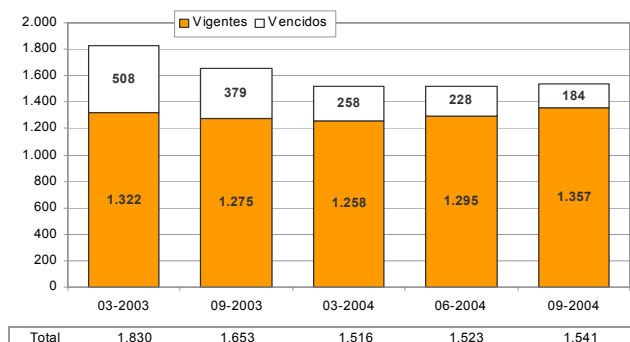
Al cierre del tercer trimestre el crédito bruto al SNF se ubicó en U\$S 1.541 millones, un nivel levemente superior al de junio de 2004 (U\$S 1.523 millones).

El crédito vigente bruto registró un aumento de U\$S 61 millones en el período julio - setiembre, ubicándose en U\$S 1.357 millones. El aumento del crédito vigente bruto al SNF se explicó por la evolución del tipo de cambio y por el aumento de la modalidad de crédito conocida como *back to back*. En efecto, la apreciación de la moneda nacional respecto del dólar, ocurrida durante el tercer trimestre, implicó que aumentara el valor en dólares de los créditos en moneda nacional. Durante el tercer trimestre, además, se verificó un crecimiento de créditos que se otorgan contra la constitución de un depósito en efectivo como garantía en la misma institución (*back to back*).

Al cierre de setiembre los créditos vencidos brutos al SNF alcanzaban a U\$S 184 millones, pautando una caída de US\$ 44 millones respecto a junio de 2004. Al

igual que lo acontecido en los trimestres anteriores, gran parte de la disminución de los créditos vencidos brutos del tercer trimestre de 2004 se originó en disposiciones regulatorias. La regulación establece 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 deben ser dados de baja del balance (esto es, dejan de formar parte del activo de la institución) y transferidos, como créditos castigados, a una cuenta de orden. En el tercer trimestre, los Bancos Privados transfirieron créditos vencidos brutos a cuentas de orden por un total de U\$S 37 millones. Por lo tanto, de la disminución de U\$S 44 millones de los créditos vencidos, U\$S 7 millones serían atribuibles a la cobranza de dichos créditos.⁴

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



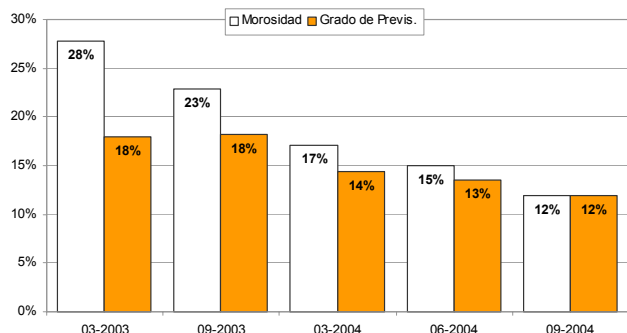
De este modo, el indicador de morosidad⁵ de los créditos continuó descendiendo en el tercer trimestre, situándose en 12% en setiembre de 2004.

El grado de provisionamiento de los créditos de los Bancos Privados, medido como las provisiones totales sobre los créditos brutos totales, disminuyó ligeramente de 13% en junio a 12% en setiembre, alcanzando para cubrir la totalidad de los créditos vencidos brutos que los Bancos Privados mantenían en sus balances, independientemente de las garantías que los créditos tuvieran.

⁴ Si la cobranza es parcial, cubriéndose al menos la totalidad de los intereses atrasados, el capital adeudado restante pasa a ser considerado como vigente. Por lo tanto, en este caso se observaría junto a la disminución de los créditos vencidos un aumento de los créditos vigentes.

⁵ La morosidad se define como la participación de los créditos vencidos brutos al SNF en el total de créditos brutos al SNF.

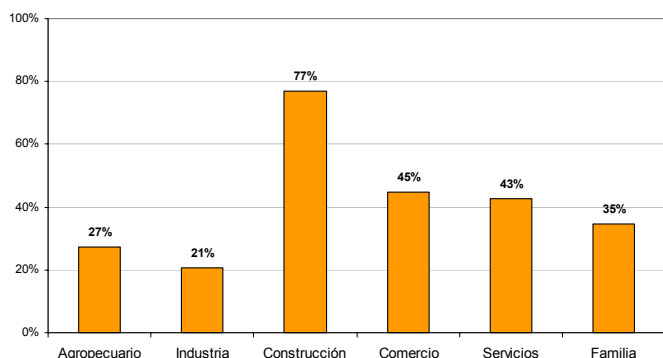
Gráfico 5 – Morosidad y grado de provisionamiento de los créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en %) (*)



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

La calidad de la cartera de créditos al SNF puede ser medida también en función del riesgo por incobrabilidad, clasificándose en categorías de riesgo creciente de 1 a 5 de acuerdo a criterios previstos por la regulación.⁶

Gráfico 6 – 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.

Analizada de esta forma la cartera de créditos brutos al SNF, surge que, a setiembre de 2004 el sector

⁶ La normativa banco centralista establece que los créditos al SNF deben ser clasificados en categorías crecientes de riesgo, de 1 a 5, teniendo en cuenta tanto el grado de cumplimiento en los pagos como la evaluación sobre la capacidad futura de pago del deudor. Estas clasificaciones de riesgo tienen 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. Todo crédito vencido debe ser clasificado al menos como categoría 3, y es posible que también un deudor que se encuentra al día con sus obligaciones (crédito vigente) esté clasificado en categoría 3 o de mayor riesgo, en función de la evaluación que se haga respecto de su capacidad de pagar en tiempo y forma sus obligaciones en el futuro. De esta manera, los créditos brutos calificados por su nivel de riesgo como 3, 4 y 5 necesariamente deberán ser mayores o iguales a los créditos vencidos.

Construcción tenía 77% de los créditos en las categorías de mayor riesgo (3, 4 y 5), seguido por Comercio y Servicios, con 45% y 43% respectivamente, y Familias con 35%. Los sectores Agropecuario e Industria presentaban los niveles más bajos de riesgo, con 21% y 27% respectivamente.

En lo que respecta a la asignación del crédito por sector de actividad, a setiembre de 2004 93% del crédito bruto al SNF estaba concedido a residentes en la economía uruguaya. Cabe destacar el crecimiento de los créditos brutos a la Industria Manufacturera tanto en términos absolutos como de su participación en el total, que alcanzó a 33% de los créditos brutos a setiembre de 2004.

Cuadro 6 - Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica (millones U\$ y %)

	set- 03		set-04	
Sector Agropecuario	156	9%	162	11%
Industria Manufacturera	379	23%	509	33%
Construcción	87	5%	53	3%
Comercio	257	16%	201	13%
Servicios	214	13%	173	11%
Familias	297	18%	241	16%
Sector Público	94	6%	81	5%
No Residentes	164	10%	115	7%
Otros	6	0%	5	0%
TOTAL	1.653	100%	1.541	100%

Nota: Sector Público incluye Administración Central, Organismos de Seguridad Social, Municipios y otros Organismos Públicos.

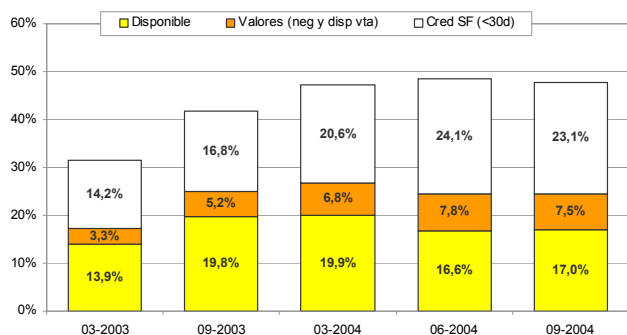
2.3 Liquidez

A efectos de analizar la capacidad de los bancos para enfrentar sus OIF (principalmente depósitos del SNF) que venzan en un determinado plazo, se considera el valor de aquellos activos líquidos en igual plazo⁷. Dentro de esta categoría de activos, este reporte incluye, además del Disponible total y los Valores para negociación y disponible para la venta, a los Créditos vigentes al sector financiero con vencimiento menor a 30 o 91 días según el caso.

Durante el tercer trimestre de 2004, la participación de los activos líquidos en el activo se redujo ligeramente de 49% a 48%. Este descenso se explicó por una leve baja en la participación en el activo de los créditos al SF a menos de 30 días y de los valores (negociables y disponibles para venta).

⁷ Activos que puedan ser transformados en efectivo, y a bajo costo, en ese lapso.

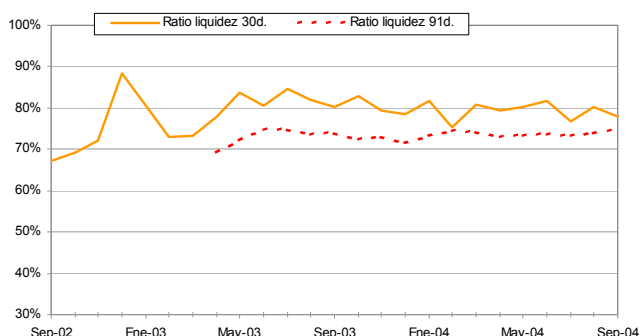
Gráfico 7 – Activos líquidos a 30 días (moneda nacional y extranjera, en % del activo total)



El elevado porcentaje de activos fácilmente realizables a 30 días se vincula con el elevado porcentaje de pasivos exigibles en dicho plazo. En el tercer trimestre el porcentaje de pasivos exigibles a 30 días volvió a aumentar, pasando de 64% del pasivo total en junio a 66% en setiembre. Este aumento se explicó principalmente por el crecimiento de los depósitos a la vista y a plazo menor de 30 días del SNF privado, y en menor medida, por el aumento 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.⁸ El ratio de liquidez a un plazo de 30 días se redujo de 82% a fines de junio a 78% a fines de setiembre⁹, mientras que el ratio de liquidez a 91 días aumentó, en el mismo período, de 74% a 75%.

Gráfico 8 – 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

⁸ 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.

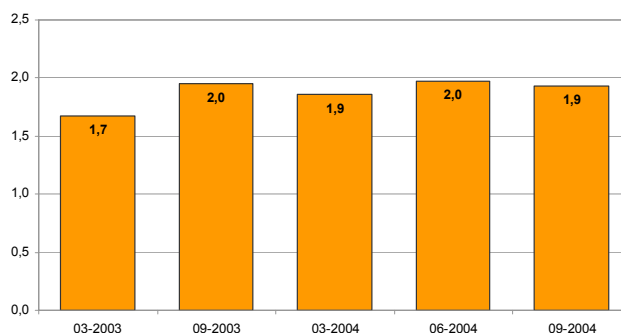
⁹ Los encajes constituidos con Certificados de Depósito del Banco Central del Uruguay, que a setiembre de 2004 alcanzaron los U\$S 107 millones, por tener plazos contractuales superiores a un año no se computan como activos líquidos. Si se incluyeran estos Certificados de Depósito, los activos líquidos alcanzarían a 82% de los pasivos exigibles a 30 días.

2.4 Solvencia

A setiembre de 2004 el conjunto de Bancos Privados tenía, en promedio, 1,9 veces el patrimonio exigido por la regulación en lo que respecta a la adecuación patrimonial, calculada ésta en base al valor de los activos ponderados por riesgo. La solvencia promedio de los Bancos Privados, medida de esta forma, se ha mantenido por encima de lo exigido regulatoriamente, mostrando niveles estables e históricamente elevados.

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 pérdidas¹⁰. Como consecuencia, al comparar la adecuación patrimonial posterior a enero de 2004 con los valores previos a dicha fecha, iguales niveles representan, en realidad, un aumento de la solvencia.

Gráfico 9 – 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 indicador de solvencia en setiembre se mantuvo en niveles básicamente similares al de los últimos doce meses.

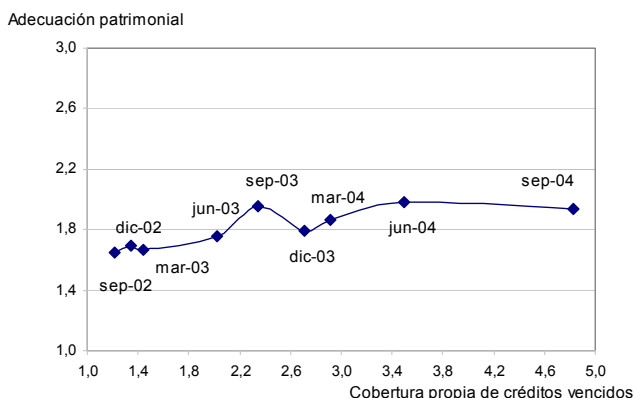
En la medida en que los bancos retomen con dinamismo la concesión de créditos al SNF (empresas y familias), y disminuyan para ello la participación de los activos más líquidos, aumentará el riesgo total de su activo y, como consecuencia natural, comenzará a disminuir este indicador de solvencia. De hecho, 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.

¹⁰ 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.

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.¹¹ Para los Bancos Privados en su conjunto, este ratio aumentó de 3,5 en junio a 4,8 en setiembre, producto tanto de un aumento del patrimonio como de un descenso de los créditos vencidos netos.

Al combinar en una gráfica 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 en la solvencia (véase gráfico 10).¹² Como ya se comentó, comparando el tercer trimestre con el segundo trimestre, la adecuación patrimonial de los Bancos Privados mostró una leve caída al tiempo que la cobertura de créditos vencidos aumentó.

Gráfico 10 – Adecuación patrimonial y cobertura propia de créditos vencidos (Nº de veces)



2.5 Resultados

En los primeros nueve meses de 2004 los resultados en dólares del conjunto de Bancos Privados determinaron una ganancia de U\$S 9 millones, mientras que a igual fecha del año anterior acumulaban pérdidas por U\$S 70 millones. Metodológicamente, estos resultados corresponden al impacto que tienen los resultados del ejercicio sobre el patrimonio medido en dólares.

¹¹ 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.

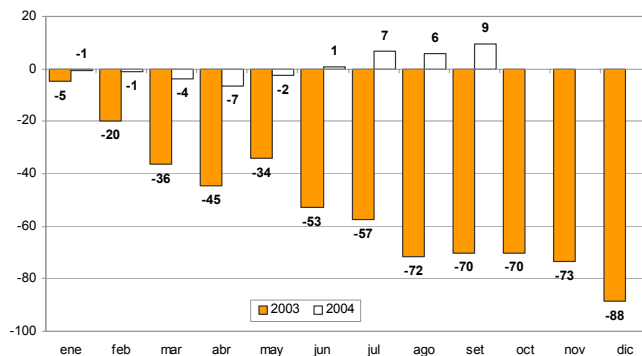
¹² La evaluación de cómo repercute sobre la solvencia de una institución una situación en la que aumenta la cobertura propia de créditos vencidos junto a un deterioro del nivel de adecuación patrimonial dependerá de la importancia relativa que se le asigne a cada indicador, y del análisis de los determinantes 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.

Dependiendo de la evolución relativa del tipo de cambio y de los precios internos (mayoristas), estos resultados en dólares no necesariamente coinciden con los que surgen del Estado de Resultados en pesos uruguayos que se publican mensualmente, convertidos a dólares.

La diferencia entre ambas opciones metodológicas fue particularmente marcada para el tercer trimestre de 2004. Debido a la apreciación registrada por la moneda nacional durante el tercer trimestre de 2004, los resultados en dólares del trimestre arrojaron una ganancia de U\$S 8 millones, mientras que el resultado en pesos del trimestre determinó una pérdida de \$ 529 millones, que convertidos a dólares equivalen a U\$S 19 millones.¹³

De esta forma, para el acumulado del año, el resultado medido en pesos indicó una pérdida de \$ 897 millones, que convertidos a dólares equivalen a U\$S 31 millones, en contraposición con el resultado en dólares positivo de U\$S 9 millones comentado anteriormente.

Gráfico 11 – Resultados en dólares (acumulados del ejercicio, en millones de dólares)



2.6 Tasas de interés ¹⁴

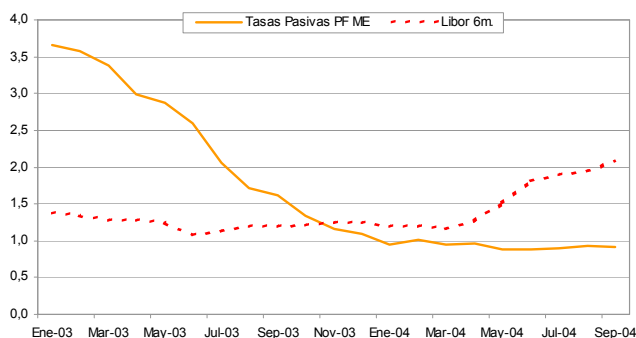
2.6.1 Tasa pasiva en dólares

Durante el tercer trimestre de 2004 la tasa pagada por depósitos a plazo fijo en dólares promedio de los Bancos Privados se mantuvo en 0,9% pese a la tendencia al alza observada en las tasas internacionales.

¹³ En el Anexo se presenta una explicación más detallada de las diferencias entre ambas formas de medir los resultados.

¹⁴ 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.

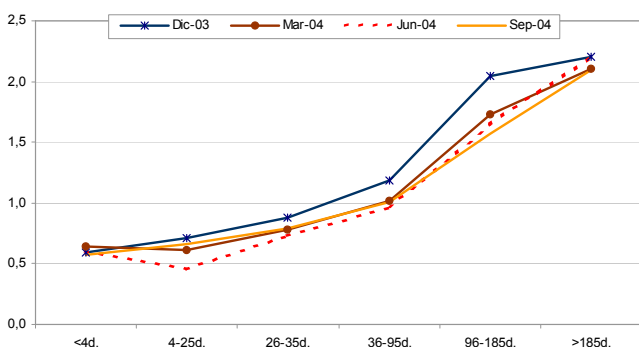
Gráfico 12 - Tasa de interés pasiva en dólares y tasa Libor (promedios mensuales, en %) (*)



(*) Tasa Libor en dólares a 180 días.

En setiembre la estructura temporal de las tasas de interés pasivas en dólares no muestra variaciones sustanciales respecto a la estructura temporal correspondiente a junio de 2004, registrándose un leve aumento en las tasas con plazo entre 4 y 95 días y una ligera disminución en las tasas de plazos superiores.

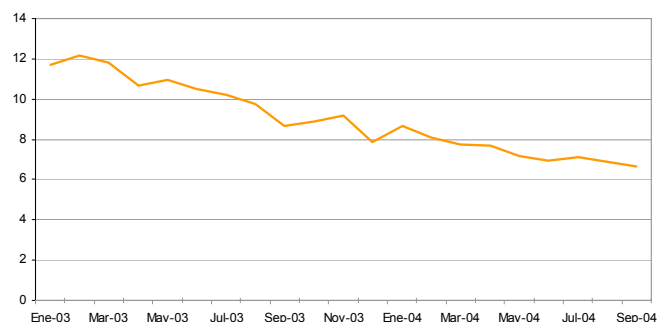
Gráfico 13 - Tasa de interés pasiva promedio en dólares: estructura temporal (en %)



2.6.2 Tasa activa en dólares

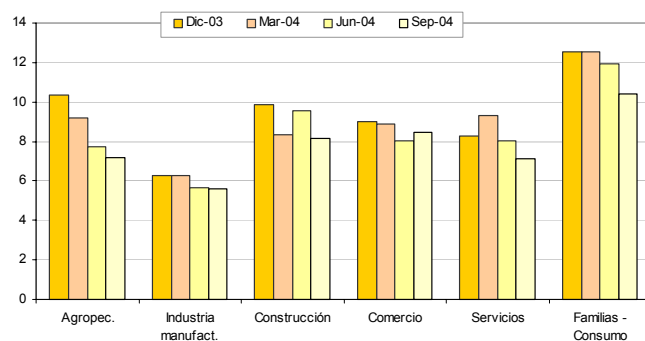
En los primeros nueve meses de 2004, la tasa activa promedio requerida por los Bancos Privados para la concesión de préstamos al SNF mostró una persistente tendencia a la baja, ubicándose en 6,7% en setiembre.

Gráfico 14 - Tasa de interés activa promedio en dólares (en %)



La disminución de las tasas promedio en dólares cobradas por los Bancos Privados se observó tanto en el caso de préstamos a las familias como en los diversos sectores de actividad económica con excepción del sector comercio.

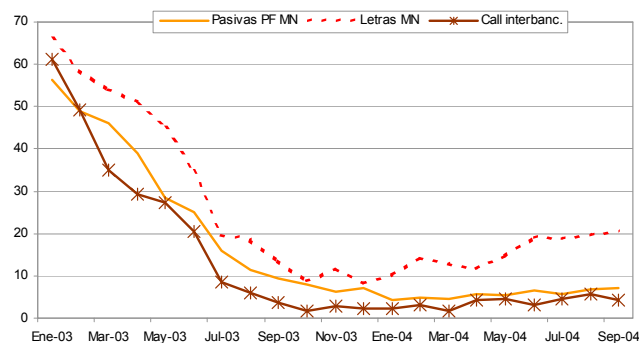
Gráfico 15 - Tasa de interés activa promedio en dólares: evolución por sectores de actividad (en %)



2.6.3 Tasa pasiva en pesos

La tasa de interés pasiva a plazo fijo en pesos para el promedio de plazos se mantuvo prácticamente incambiada, ubicándose en 6,6% en setiembre, sustancialmente por debajo de la tasa pagada en promedio por las letras de tesorería en moneda nacional en dicho mes (20,5%). Debe tenerse en cuenta que durante el mes de octubre y lo que va de noviembre las tasas de las letras en moneda nacional se redujeron.

Gráfico 16 - Tasas en moneda nacional: pasivas, call interbancario y letras de tesorería (promedios mensuales, en %)

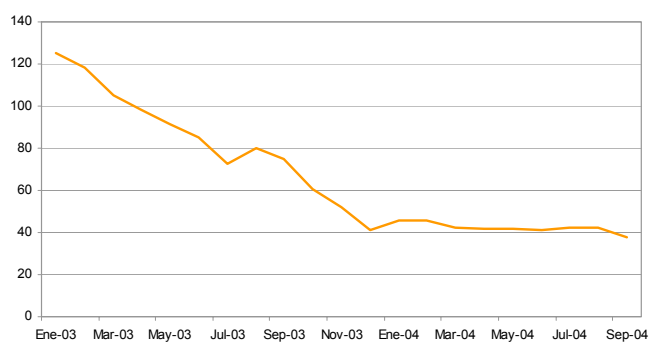


Nota: a efectos del cálculo de la tasa call interbancaria en MN promedio del mes de agosto de 2004 se excluyó la correspondiente al día 30, dado que en ese día, por problema de liquidez en el mercado, el call operó a una tasa de 125%.

2.6.4 Tasa activa en pesos

En setiembre la tasa activa promedio en pesos de los Bancos Privados descendió a 38% frente 41% en junio.

Gráfico 17 - Tasa de interés activa promedio en pesos (en %)



3 Nuevo Banco Comercial a setiembre de 2004

En diciembre de 2003 el NBC ejerció la opción de devolución de activos a los Fondos de Recuperación del Patrimonio Bancario (FRPB) por U\$S 131 millones, que habían sido adquiridos mediante un llamado a oferta de precio en febrero de 2003. Los activos devueltos permanecieron incluidos en el balance bajo la forma de créditos diversos hasta que se confirmara la aceptación del PUT por parte de los FRPB. En setiembre dicha operación fue confirmada por U\$S 102 millones (la diferencia con el monto inicial, US\$ 29 millones, permanece en balance). La aceptación del PUT determinó una baja en el activo del NBC, correspondiente al capítulo Créditos Diversos, al igual que una disminución del pasivo fruto de la devolución por parte de los FRPB de certificados de depósito por U\$S 102 millones.

3.1 Pasivo

3.1.1 Estructura del Pasivo¹⁵

El NBC tenía pasivos por U\$S 830 millones a setiembre de 2004, mostrando una baja de U\$S 87 millones respecto a junio de 2004, que se explica en gran parte por la disminución de certificados de depósito originada en la confirmación de la opción de PUT. En cuanto a la estructura del pasivo, se observa una disminución de la participación de los depósitos del SNF privado, que pasó de 87% a 80% en junio y setiembre respectivamente y en contrapartida un aumento en la participación de los restantes pasivos. La baja en la participación de los depósitos del SNF privado se debe a la devolución de certificados de depósito con el SNF por U\$S 102 millones antes comentada, y a la reclasificación de certificados de depósito del SNF al SF por aproximadamente U\$S 14 millones y del SNF privado al SNF público por U\$S 4,3 millones.

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

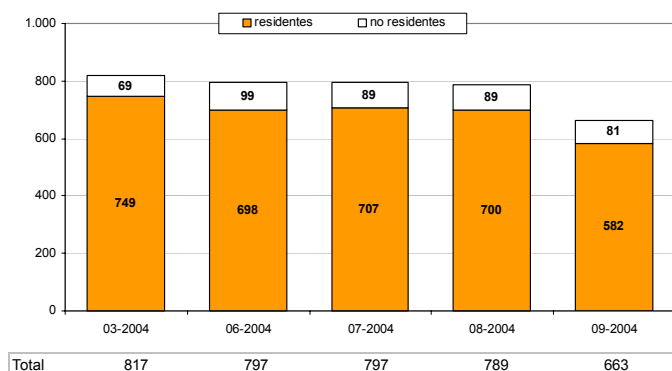
	Sep-04		Jun-04		Sep-03	
Obligaciones con BCU	6	1%	0	0%	0	0%
OIF SF - Residente	6	1%	1	0%	0	0%
OIF SF - No Resid.	14	2%	4	0%	1	0%
Depósitos SNF Priv. - Resid.	582	70%	698	76%	723	81%
Depósitos SNF Priv. - No Res.	81	10%	99	11%	65	7%
Otras OIF SNF	77	9%	55	6%	30	3%
Otros Pasivos	64	8%	60	7%	68	8%
TOTAL	830	100%	917	100%	888	100%

¹⁵ En este reporte se desagrega la información referente a obligaciones por intermediación financiera (OIF) con el sector no financiero en depósitos del sector privado no financiero¹⁵ residente y no residente, y en otras OIF con el SNF que comprenden los depósitos del sector público y las restantes OIF con el SNF privado.

3.1.2 Depósitos del sector no financiero privado

Los depósitos del SNF privado se ubicaron en U\$S 663 millones en setiembre de 2004, registrando una disminución de U\$S 133 millones respecto al cierre del segundo trimestre, de los cuales U\$S 102 millones se deben a la confirmación de la opción de PUT con los FRPB y U\$S 18,3 millones a la reclasificación de certificados de depósito hacia el SF y SNF público. Asimismo, vale aclarar que en setiembre se pagó por adelantado la cuota de certificados de depósito correspondiente a diciembre por U\$S 20 millones.¹⁶ Corregido por estos efectos, los depósitos del SNF residente habrían aumentado en el trimestre. Al cierre de setiembre los depósitos del SNF privado residente se ubicaron en U\$S 582 mientras que los depósitos del SNF privado no residente se mantuvieron en U\$S 81 millones.

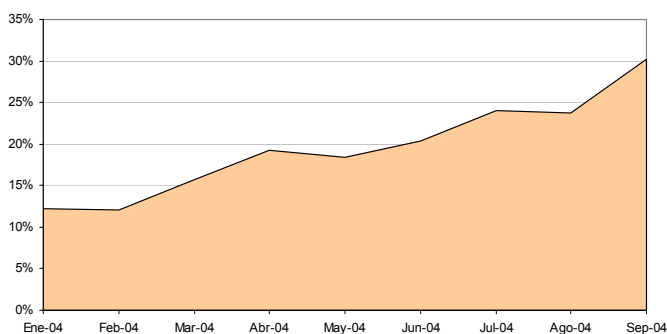
Gráfico 18 - Depósitos del SNF privado según residencia (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



Los depósitos a la vista del SNF privado aumentaron U\$S 39 millones en el tercer trimestre de 2004, producto de nuevas colocaciones y del mantenimiento en modalidades vista, de parte de los certificados de depósito pagados. De este modo, en setiembre de 2004 la participación de los depósitos a la vista en el total de depósitos del SNF privado se ubicó en 30%.

¹⁶ El monto de la cuota asciende a U\$S 25 millones de los cuales aproximadamente U\$S 5 millones son retenidos por el NBC en virtud de que sus titulares no están identificados. Por lo tanto, lo que se paga efectivamente son US\$ 20 millones.

Gráfico 19 - Depósitos del SNF privado vista (moneda nacional y extranjera, en % del total)



3.2 Activo

3.2.1 Estructura del activo

Al comparar las cifras de setiembre con junio de 2004, se observa una caída en la participación de Otros Activos (donde se incluyen los Créditos Diversos) en el activo, de 23% a 15%, lo que se debe a la devolución de activos a los FRPB verificada en setiembre. Por otra parte, la participación de los Créditos Vigentes al BCU aumentó de 23% a 27% en el tercer trimestre mientras que la participación de los Créditos Vigentes al SNF creció de 30% a 35% en dicho período.

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

	Sep-04		Jun-04		Mar-04	
Disponible BCU	8	1%	6	1%	15	1%
Disponible Resto	25	3%	23	2%	24	2%
Valores - negoc. y disp. venta	110	11%	130	12%	126	12%
Valores - inv. a vencimiento	19	2%	20	2%	20	2%
Créditos Vigentes - BCU	270	27%	247	23%	269	25%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	2	0%	3	0%	3	0%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	40	4%	39	4%	41	4%
Créditos Vigentes - S.N.F.	351	35%	318	30%	299	28%
Créditos Vencidos	12	1%	25	2%	24	2%
Otros Activos	152	15%	246	23%	236	22%
TOTAL	988	100%	1.057	100%	1.056	100%

3.2.2 Créditos al sector no financiero

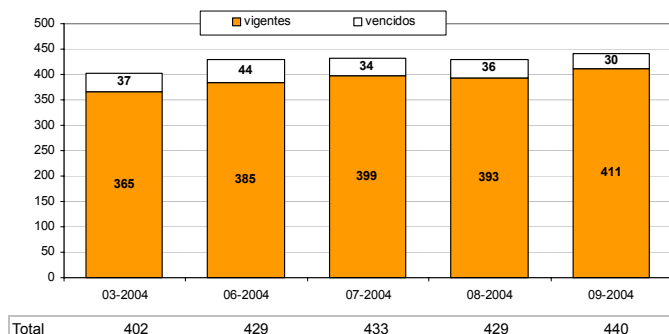
Los créditos brutos al SNF aumentaron a U\$S 440 en el tercer semestre de 2004, frente a U\$S 429 millones en junio.

Los créditos vigentes brutos al SNF aumentaron U\$S 26 millones ubicándose en U\$S 411 millones. Si bien parte de este incremento responde a un aumento del stock de créditos vigentes en moneda nacional medido en dólares en virtud de la apreciación cambiaria observada en el trimestre, el stock de crédito vigente en moneda extranjera registró un aumento de U\$S 19 millones en el tercer trimestre.

Por su parte, los créditos vencidos brutos disminuyeron U\$S 14 millones en el tercer trimestre, ubicándose en U\$S 30 millones al cierre de setiembre de 2004. Al igual que en el caso de los Bancos Privados, gran parte del descenso de los créditos vencidos brutos se debe a la

transferencia de créditos vencidos a cuentas de orden. En el tercer trimestre de 2004 el NBC transfirió créditos vencidos a créditos castigados por U\$S 10 millones.

Gráfico 20 – Créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



El cuadro 9 refleja los créditos brutos según sector de actividad y su participación en los créditos brutos totales al SNF.

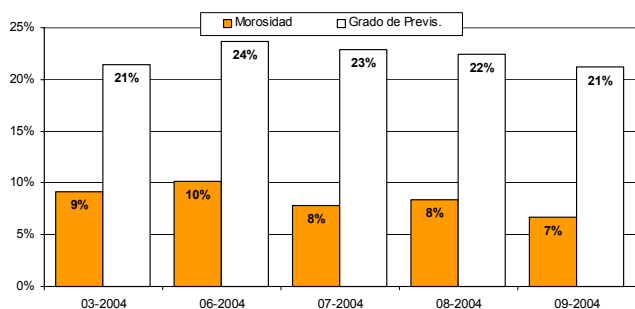
Cuadro 9 - Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica (millones U\$S y %)

	set-04	
Sector Agropecuario	66	15%
Industria Manufacturera	70	16%
Construcción	10	2%
Comercio	71	16%
Servicios	114	26%
Familias	69	16%
Sector Público	10	2%
No Residentes	31	7%
Otros	0	0%
TOTAL	440	100%

Como resultado de la caída de los créditos vencidos y el aumento de los créditos vigentes, en el tercer trimestre el indicador de morosidad descendió de 10% en junio a 7% en setiembre de 2004.

En el tercer trimestre el grado de provisionamiento de los créditos continuó significativamente por encima del nivel de morosidad. En setiembre de 2004 las provisiones acumuladas cubrían 21% de los créditos totales brutos y más que triplicaban a los créditos vencidos brutos.

Gráfico 21 – 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

A setiembre, los pasivos exigibles a 30 días alcanzaron a 29% del total de pasivos, frente a 23% al cierre del segundo trimestre. El porcentaje de pasivos de corto plazo del NBC es significativamente menor al de los demás bancos, lo que se debe a que la mayor parte del pasivo del NBC está compuesto por certificados de depósito a un plazo original de seis años.

Por su parte, los activos líquidos a 30 días aumentaron de 29% a 38% entre junio y setiembre, fruto de un aumento de colocaciones en el SF (principalmente BCU) con plazo menor a 30 días. De este modo, el ratio de liquidez a 30 días se incrementó de 146% a 157%, sustancialmente por encima del resto del sistema bancario.

El ratio de liquidez para un plazo de 91 días disminuyó ligeramente de 135% a 131% en el tercer trimestre. En lo que va de 2004, el porcentaje de activos líquidos tanto a 30 como a 91 días ha excedido ampliamente los pasivos exigibles en dichos plazos.

Gráfico 22 – Activos líquidos a 30 días (moneda nacional y extranjera, en % del activo total)

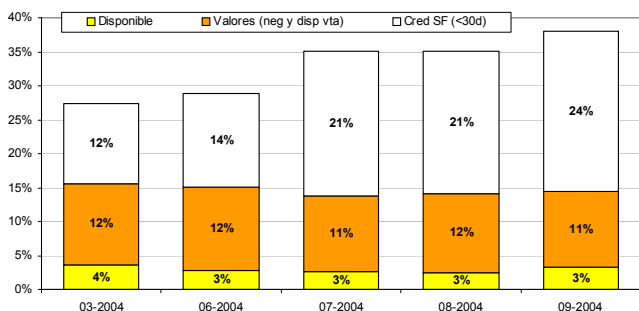
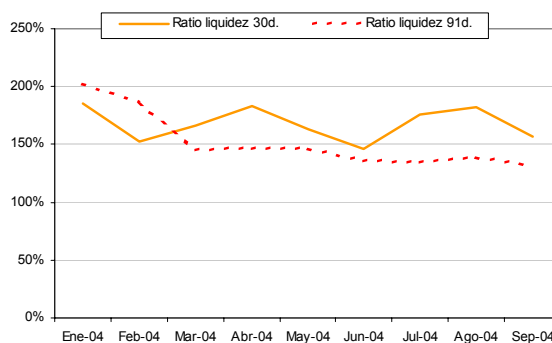


Gráfico 23 – Ratio de liquidez a 30 y 91 días (en %) (*)

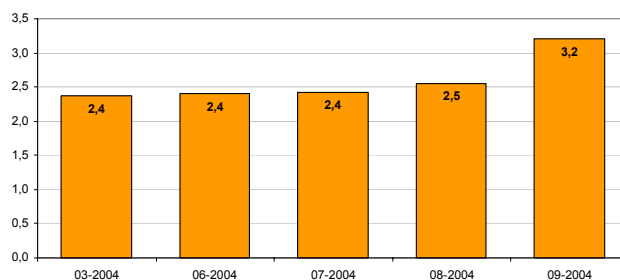


(*) Activos líquidos / Pasivos exigibles
 Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 30 o 91 días
 Pasivos exigibles: OIF vista y menores de 30 o 91 días

3.4 Solvencia

El nivel de adecuación patrimonial del NBC aumentó sostenidamente en el tercer trimestre, debido al incremento de la participación de los activos líquidos (de menor riesgo) y al aumento del patrimonio. En setiembre la responsabilidad patrimonial del NBC se situó en 3,2 veces el nivel exigido por la regulación calculado en base a sus activos ponderados por riesgo, por encima de los niveles observados en el promedio del sistema. El aumento del grado de adecuación se explica por la reducción de los activos derivado del ejercicio de la opción PUT y del aumento del patrimonio medido en dólares producto de la apreciación de la moneda verificada en el trimestre.

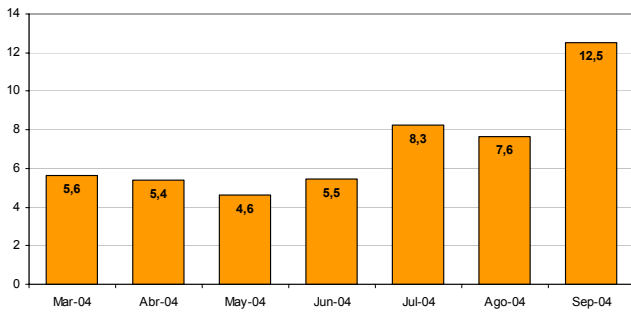
Gráfico 24 – Adecuación patrimonial: cumplimiento regulatorio (N° de veces) (*)



(*) 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 registró un aumento significativo en el tercer trimestre que se explicó principalmente por la disminución de los créditos vencidos (y dado el bajo nivel absoluto de los mismos), pero también por el aumento del patrimonio. Al cierre de setiembre el patrimonio ajustado del NBC era 12,5 veces superior al valor de sus créditos vencidos netos (en junio este indicador se había ubicado en 5,5).

Gráfico 25 – Cobertura propia de créditos vencidos (N° de veces) (*)

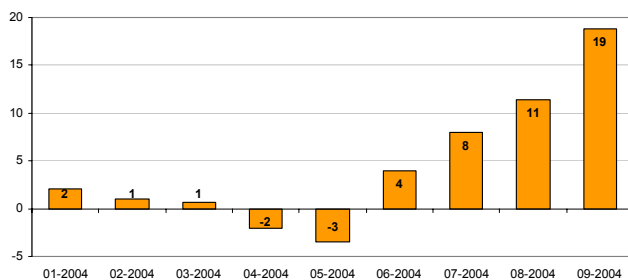


(*) Patrimonio ajustado / Créditos vencidos netos
 Patrimonio ajustado = Patrimonio + Obligaciones subordinadas (mayor a 12 meses) - Cargos diferidos

3.5 Resultados

Como se comentó en el apartado referente a Bancos Privados, en los últimos meses la evolución dispar del tipo de cambio y de los precios mayoristas determinó una significativa diferencia entre el resultado que registraron las instituciones financieras en pesos convertidos a dólares y los resultados medidos en dólares.¹⁷ En el caso del NBC, el resultado acumulado durante el tercer trimestre en pesos convertido a dólares determinó una ganancia de U\$S 4 millones, mientras que los resultados en dólares del trimestre arrojaron una ganancia de U\$S 15 millones.¹⁸ En el acumulado del año, los resultados en pesos convertido a dólares fueron prácticamente nulos (U\$S 0,03 millones), en tanto que los resultados en dólares fueron positivos en U\$S 19 millones.

Gráfico 26 – Resultados en dólares (acumulados del ejercicio, en millones de dólares)



¹⁷ El resultado en dólares 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.

¹⁸ En el Anexo se presenta una explicación más detallada de las diferencias entre ambas formas de medir los resultados.

4 Banco República a setiembre de 2004

4.1 Pasivo

4.1.1 Estructura del Pasivo

A setiembre de 2004 el BROU tenía pasivos totales por U\$S 4.493 millones, habiendo registrado una disminución en el tercer trimestre del año de U\$S 158 millones.

Dicha disminución se originó, básicamente, en el mes de julio, por la reducción del pasivo que el BROU mantenía por la utilización de recursos del Fondo de Estabilidad del Sistema Bancario (FESB), lo que determinó una disminución de las obligaciones por intermediación financiera con el BCU por aproximadamente U\$S 100 millones. El pasivo también se vio disminuido por la registración de partidas conciliatorias pendientes, lo que se encuentra relacionado con el avance en la migración de los sistemas informáticos.

Como consecuencia de estos movimientos, en el tercer trimestre de 2004 se observaron ciertas modificaciones en la estructura del pasivo del BROU, principalmente la disminución de la participación de las obligaciones con el BCU y con el SF no residente y el aumento de la correspondiente a los depósitos del SNF privado residente. A setiembre de 2004 estos depósitos representaban 76% del pasivo, frente a 72% en junio de 2004.¹⁹

Cuadro 10 - Principales rubros de pasivo (en millones de dólares y en %)

	Sep-04		Jun-04		Sep-03	
Obligaciones con BCU	168	4%	282	6%	163	4%
S. Financ. - Residente	17	0%	18	0%	24	1%
S. Financ. - No Resid.	20	0%	83	2%	24	1%
Depósitos SNF Priv - Resid.	3.396	76%	3.360	72%	3.055	70%
Depósitos SNF Priv. - No Res.	301	7%	318	7%	309	7%
Otras OIF SNF	498	11%	506	11%	523	12%
Otros Pasivos	92	2%	85	2%	237	5%
TOTAL	4.493	100%	4.651	100%	4.333	100%

4.1.2 Depósitos del sector no financiero privado

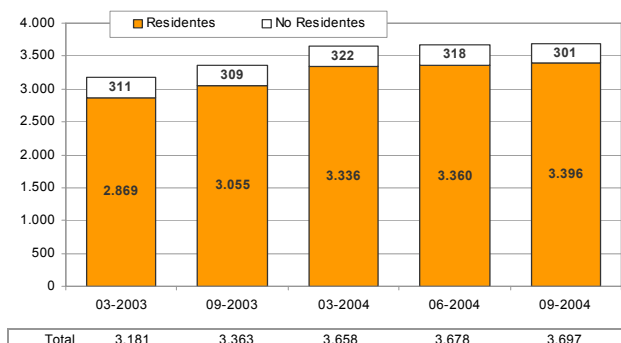
A fines de setiembre de 2004 los depósitos con el SNF residente en el BROU alcanzaron los U\$S 3.396 millones, habiendo aumentado en U\$S 341 millones en los últimos doce meses, lo que representa un crecimiento de 11%. En el tercer trimestre de 2004 estos depósitos aumentaron en U\$S 36 millones. Los depósitos con el SNF privado no residente, por su parte, permanecieron virtualmente estables en el año móvil finalizado en setiembre de 2004 (disminuyeron U\$S 8

¹⁹ Tengase en cuenta que, tal como se comentó antes (punto 2.1.1), a partir de este Reporte se desagrega la información referente a obligaciones por intermediación financiera (OIF) con el sector no financiero en depósitos del sector privado no financiero residente y no residente, y en otras OIF con el SNF que comprenden los depósitos con el sector público y las restantes OIF con el SNF privado.

millones), reducción que se concentró en el tercer trimestre del año, cuando descendieron en U\$S 17 millones. De esta forma, el total de depósitos del SNF privado captados por el BROU aumentó en U\$S 334 millones en los últimos doce meses a setiembre y en U\$S 19 millones en el tercer trimestre de 2004.

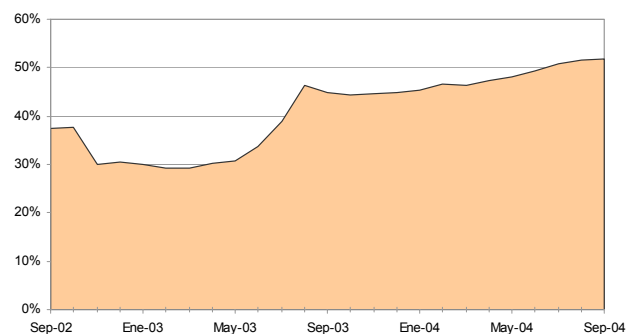
Este proceso de aumento en la captación de depósitos del sector privado por parte del BROU se dio simultáneamente con la devolución anticipada de la segunda cuota de los depósitos reprogramados en ocasión de la crisis de 2002. En efecto, a partir de mediados de abril y hasta fines de julio de 2004 el 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.

Gráfico 27 - Depósitos con el SNF según residencia (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



La participación de los depósitos a la vista en el total de depósitos del SNF privado en el BROU presentó en los últimos meses una tendencia levemente creciente, luego de permanecer virtualmente estable entre agosto de 2003 y marzo de 2004. De esta forma, la participación de los depósitos a la vista en el total pasó de 46% en marzo de 2004 a 52% en setiembre.

Gráfico 28 - Depósitos con el SNF vista (moneda nacional y extranjera, en % del total)



No obstante, la participación de los depósitos a la vista en el total, 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 (73%), aunque debe tenerse en cuenta que a fines de setiembre de 2004 el BROU mantenía depósitos reprogramados por un total de aproximadamente U\$S 865 millones.²⁰

4.2 Activo

4.2.1 Estructura del activo

A junio de 2004 el BROU tenía activos totales por U\$S 4.823 millones, habiendo registrado una disminución en el tercer trimestre del año de U\$S 119 millones, reducción que se originó, básicamente, en la cancelación de parte de la deuda que el BHU mantenía con el BROU.²¹ El activo también se vio disminuido por la registración de partidas conciliatorias pendientes, lo que se encuentra relacionado con el avance en la migración de los sistemas informáticos.

En relación con la estructura del activo del BROU, las principales modificaciones ocurridas durante el tercer trimestre de 2004 están dadas por el aumento de la participación en el total del activo de los valores para negociación y disponible para la venta (básicamente no nacionales), que pasaron de 7% a 12% entre junio y setiembre de 2004, y la disminución de los activos con el BCU (disponibilidades y créditos vigentes), cuya participación pasó de 23% a 18% en igual período.

Cuadro 11 - Principales rubros del activo (en millones de dólares y en %)

	Sep-04		Jun-04		Sep-03	
Disponible BCU	19	0%	98	2%	217	5%
Disponible Resto	196	4%	170	3%	414	9%
Valores - negoc. y disp. venta	601	12%	346	7%	172	4%
Valores - inv. a vencimiento	44	1%	44	1%	115	3%
Créditos Vigentes - BCU	864	18%	1.018	21%	772	17%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	522	11%	615	12%	780	17%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	1.011	21%	1.081	22%	310	7%
Créditos Vigentes - S.N.F.	1.218	25%	1.245	25%	785	17%
Créditos Vencidos	42	1%	24	0%	681	15%
Otros Activos	304	6%	300	6%	319	7%
TOTAL	4.823	100%	4.941	100%	4.566	100%

4.2.2 Créditos al sector no financiero

En setiembre de 2004 los créditos totales al SNF concedidos por el BROU, medidos en términos brutos,²² se ubicaron en U\$S 1.506 millones, habiéndose reducido en U\$S 20 millones durante el tercer trimestre del año. Teniendo en cuenta que, de acuerdo a las

²⁰ A partir de mediados de octubre de 2004 el BROU comenzó a devolver anticipadamente la tercera y última cuota de los depósitos reprogramados.

²¹ La deuda del BHU se originó en la transferencia de los depósitos en moneda extranjera del BHU al BROU realizada con posterioridad a la crisis de 2002. La cancelación parcial de julio fue por aproximadamente U\$S 100 millones.

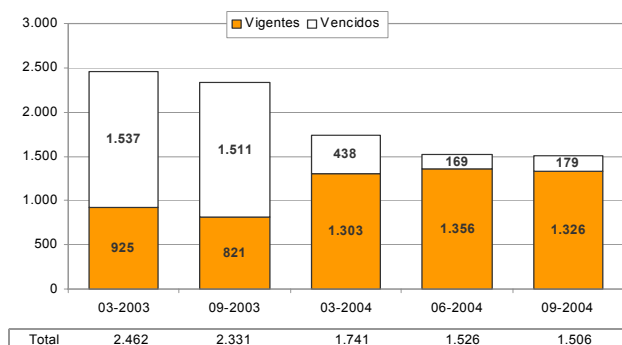
²² Valor de los préstamos sin deducir las provisiones por incobrabilidad.

disposiciones regulatorias, el BROU transfirió créditos vencidos brutos a cuentas de orden por un total de U\$S 17 millones durante el tercer trimestre,²³ la contracción del crédito en este período ascendió a U\$S 3 millones.

Los créditos vigentes brutos registraron una disminución de U\$S 30 millones en el período julio - setiembre, ubicándose en U\$S 1.326 millones. Dicha reducción se originó en la reducción de los créditos vigentes brutos en ME (U\$S 47 millones), en tanto que los concedidos en MN aumentaron U\$S 17 millones como consecuencia de la caída del tipo de cambio verificada en el trimestre. En efecto, como se comentó en el caso de los bancos privados, la apreciación de la moneda nacional respecto del dólar, ocurrida durante el tercer trimestre, implicó que aumentara el valor en dólares de los créditos en moneda nacional. Medidos en pesos uruguayos, por el contrario, los créditos vigentes en MN disminuyeron en \$ 117 millones.

Al cierre de setiembre los créditos vencidos brutos al SNF alcanzaban a U\$S 179 millones, US\$ 10 millones por encima del nivel de junio de 2004. Teniendo en cuenta la transferencia de créditos vencidos brutos a cuentas de orden comentada antes, el deterioro de la cartera en el tercer trimestre alcanzó a U\$S 27 millones.

Gráfico 29 – Créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



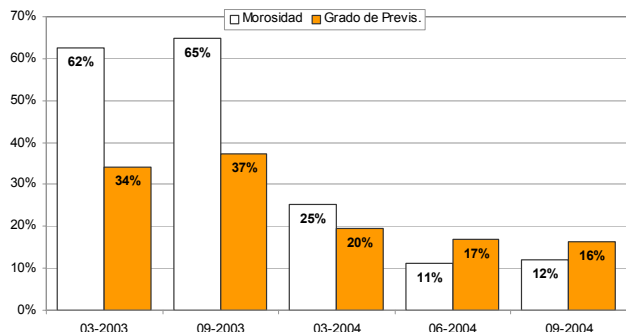
Como consecuencia de esta evolución, la morosidad de los créditos al SNF (proporción de créditos vencidos brutos en el total de créditos brutos) aumentó levemente, pasando de 11% en junio a 12% en setiembre de 2004.

El grado de provisionamiento de los créditos, medido como las provisiones totales sobre los créditos brutos totales, disminuyó ligeramente de 17% en junio a 16% en setiembre, a pesar de lo cual las provisiones totales continúan superando a la totalidad de los créditos vencidos brutos que el BROU mantenía en sus

²³ La regulación establece 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 deben ser dados de baja del balance (esto es, dejan de formar parte del activo de la institución) y transferidos, como créditos castigados, a una cuenta de orden.

balances, independientemente de las garantías que los créditos tuvieran.

Gráfico 30 – Morosidad y grado de provisionamiento de los créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en %) (*)

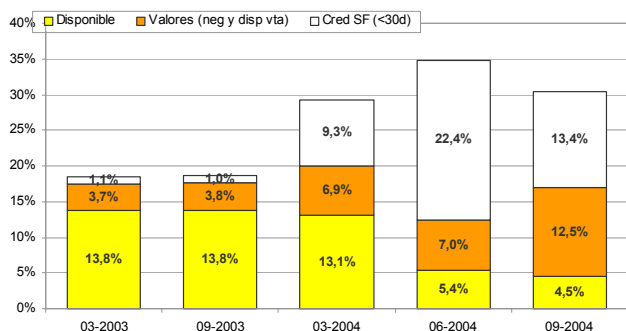


(*) Grado de provisionamiento: provisiones totales / créditos brutos
 Provisiones totales = Prev. específicas SNF + Prev. generales + Prev. estadísticas

4.3 Liquidez

En el tercer trimestre de 2004 se registró una reducción de la participación de los activos líquidos en el total de activos del BROU, aunque se mantuvieron por encima de los valores observados en marzo de 2004. En setiembre de 2004 los instrumentos líquidos representaban 30% del total de activos.

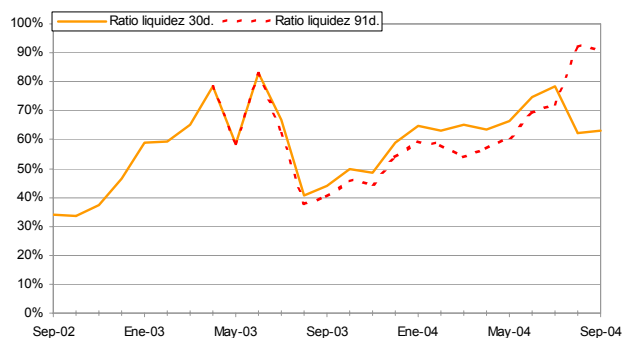
Gráfico 31 – Activos líquidos a 30 días (moneda nacional y extranjera, en % del activo total)



Los ratios de liquidez a 30 y 91 días del BROU, que surgen de la comparación de los activos líquidos respecto de los pasivos exigibles en cada uno de dichos plazos contractuales, mostraron una evolución diferente en el tercer trimestre de 2004: mientras el ratio a 91 días aumentó, pasando de 69% en junio a 91% en setiembre, el correspondiente a 30 días disminuyó de 75% a 63% en igual período, ubicándose en niveles similares a los que presentó en los primeros cinco meses del año.²⁴

²⁴ Estos cambios se verificaron básicamente en el mes de agosto, y se originaron en ajustes realizados al balance presentado por el BROU.

Gráfico 32 – Ratio de liquidez a 30 y 91 días (en %) (*)



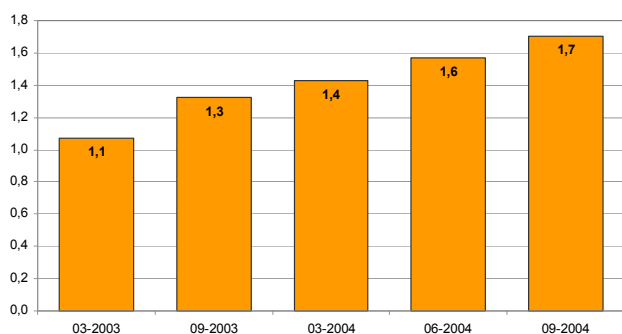
(*) Activos líquidos / Pasivos exigibles
 Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 30 días o 91 días
 Pasivos exigibles: OIF vista y menores de 30 días o 91 días

4.4 Solvencia

El BROU tenía a setiembre de 2004 1,7 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 los primeros nueve meses de 2004 y en el incremento de otras cuentas patrimoniales).

Gráfico 33 – 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

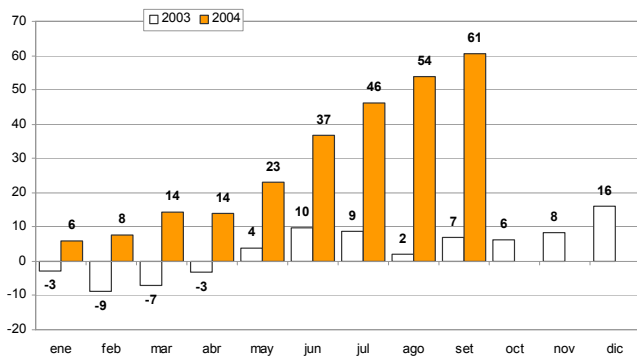
4.5 Resultados

Como se comentó en el apartado referente a Bancos Privados, en los últimos meses la evolución dispar del tipo de cambio y de los precios mayoristas determinó una significativa diferencia entre el resultado que registraron las instituciones financieras en pesos convertidos a dólares y los resultados medidos en

dólares.²⁵ En el caso del BROU, el resultado acumulado durante el tercer trimestre en pesos convertido a dólares determinó una ganancia de U\$S 8 millones, mientras que los resultados en dólares del trimestre arrojaron una ganancia de U\$S 24 millones.²⁶ En el acumulado del año, los resultados en pesos convertido a dólares fueron de U\$S 40 millones, en tanto que los resultados en dólares fueron de U\$S 61 millones.

Los resultados en dólares obtenidos en los primeros nueve meses de 2004 constituyen una mejora respecto a lo sucedido durante 2003.

Gráfico 34 – Resultados en dólares (acumulados del ejercicio, en millones de dólares)



²⁵ El resultado en dólares 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.

²⁶ En el Anexo se presenta una explicación más detallada de las diferencias entre ambas formas de medir los resultados.

B - MODIFICACIONES REGULATORIAS

PRINCIPALES MODIFICACIONES NORMATIVAS (01/07/04 – 30/09/04)

1 Base de Datos con información de conjuntos económicos

Las entidades bajo supervisión de las diversas áreas de control del sistema financiero radicadas en este Banco Central del Uruguay, tienen relaciones de diverso origen con otras empresas del sector financiero -locales y del exterior-, sea por control o por vinculación del personal o de capital.

Como se recordará, el primer párrafo del artículo 1° de la Ley N° 17.613 promulgada el 27 de diciembre de 2002 establece, en lo concerniente a la supervisión de entidades integrantes de grupos económicos, que *"El Banco Central del Uruguay ejercerá sus potestades normativas, de control y sancionatorias sobre las entidades de intermediación financiera que integren un grupo económico con otras empresas, teniendo en cuenta la existencia y situación del grupo y su incidencia en la actividad, solidez y solvencia de la entidad controlada. El Directorio del Banco Central del Uruguay declarará, mediante resolución fundada, la existencia del grupo económico e integración a él de la entidad controlada."*

Atendiendo a ello y a la necesidad de contar con la más amplia información sobre los integrantes del conjunto económico al cual pertenece la entidad supervisada a efectos de poder evaluar la eficacia de la regulación y los riesgos que se presentan, así como al hecho que dicha información también es necesaria para que las instituciones reguladas cumplan con las normativas que establecen límites de inversión por grupo económico, se creó una Base de Datos que comprende la información de grupos económicos integrada por entidades del sector financiero y no financiero, locales o del exterior, vinculadas con las personas físicas y jurídicas sujetas a la supervisión del Banco Central del Uruguay.

2 Determinación de la posición pasiva en moneda extranjera

El artículo 55 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero limita la posición activa o pasiva en moneda extranjera que pueden asumir los bancos, casas financieras y cooperativas de intermediación financiera a 1,5 veces su responsabilidad patrimonial contable, deducidas las inmovilizaciones de gestión. Los artículos 56 y 56.1 regulan, respectivamente, el tope a la posición en moneda extranjera de operaciones a liquidar y el tope de posición en moneda extranjera neta de operaciones a liquidar.

En el trimestre de referencia la República Oriental del Uruguay -a través del Banco Central del Uruguay actuando como su agente financiero- emitió un bono global en pesos, a 18 meses, con cobertura cambiaria. Dado que el bono está denominado en pesos, si fuera integrado en dólares, podría verse afectada la posición en moneda extranjera de las instituciones de intermediación financiera y excederse éstas del límite establecido.

Consecuentemente se entendió que, a los efectos de lo dispuesto en los artículos 55, 56 y 56.1 antes referidos, cuando se determine la posición pasiva en moneda extranjera la misma se disminuya por la tenencia de bonos uruguayos denominados en pesos con cobertura cambiaria en dólares. A estos fines los bonos deben convertirse a dólares USA al tipo de cambio de la fecha de emisión.

C - ANEXO METODOLÓGICO

COMPARACIÓN DE RESULTADOS EN PESOS Y EN DÓLARES Y LOS DATOS DEL TERCER TRIMESTRE

1 Resultados en pesos

El Artículo 308 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero establece que “las empresas de intermediación financiera deberán proporcionar los balances de saldos de acuerdo con las normas y el plan de cuentas dictados por el Banco Central del Uruguay, ciñéndose a las instrucciones que se impartirán y de acuerdo con las condiciones que se establecen en los artículos siguientes”.

El Artículo 309.1 de la mencionada Recopilación, por su parte, dispone que el estado de situación patrimonial elaborado por las empresas de intermediación financiera deberá estar ajustado por inflación, recogiendo el efecto de los cambios en el nivel general de precios y, por lo tanto, en el poder adquisitivo de la moneda. El procedimiento de ajuste determina la existencia de ganancias y pérdidas por ajuste por inflación, derivada de la tenencia de saldos monetarios en moneda nacional, tanto en el activo como en el pasivo.²⁷

Así, por ejemplo, el saldo que una institución de intermediación financiera mantiene en efectivo (caja), al igual que lo que le sucede a cualquier agente económico, le genera en un contexto inflacionario una pérdida por desvalorización monetaria, en la medida que el poder adquisitivo del efectivo disminuye con la inflación. Por el contrario, los pasivos monetarios de la institución (por ejemplo, los depósitos que capta) le generan una ganancia por desvalorización monetaria, dado que el valor real de sus obligaciones disminuye producto de la inflación.

Respecto a los bienes, derechos y obligaciones en moneda extranjera, el Artículo 312 de la Recopilación establece que se arbitrarán o valuarán a dólares USA, según corresponda, convirtiéndose en moneda nacional a la cotización del dólar USA (cable), tipo comprador. De esta forma, las variaciones en la cotización del dólar –y, si corresponde, de terceras monedas– determina la existencia de ganancias o pérdidas por diferencia de cambio.²⁸

²⁷ Estos resultados se registran contablemente en las cuentas N° 804.001 y 771.001 del Plan de Cuentas, y en el Estado de Resultados que se publica en la web se presentan como “Ganancias por ajuste por inflación” y “Pérdidas por ajuste por inflación” dentro de “Ganancias operativas” y “Pérdidas operativas” respectivamente.

²⁸ Dichos resultados se registran contablemente en las cuentas N° 758.000, 760.000, 733.000 y 735.000, del Plan de Cuentas –que en el Estado de Resultados que se publica en la web se presentan como “Diferencias de cambio” (ganancias y pérdidas) dentro del “Margen financiero”– y en las cuentas N° 806.000, 808.000, 773.000 y 775.000 –que se presentan como “Ganancias por valuación” y “Pérdidas por valuación” dentro de “Ganancias operativas” y “Pérdidas operativas”

Por ejemplo, cuando el tipo de cambio aumenta, el valor de los activos en moneda extranjera expresado en moneda nacional aumenta, lo que determina una ganancia por diferencia de cambio, en tanto que si el tipo de cambio disminuye generan una pérdida por dicho concepto. Los pasivos en moneda extranjera, por el contrario, provocan una pérdida cuando el tipo de cambio aumenta y una ganancia cuando disminuye.

En síntesis, el resultado del ejercicio que se presenta en el Estado de Resultados contenido en el Boletín Informativo Mensual publicado por la SIIF, medido en pesos uruguayos, incluye el efecto de la inflación y de la variación del tipo de cambio. Una institución con una posición monetaria neta activa –es decir, con más activos que pasivos monetarios– sufrirá una pérdida por inflación en caso de verificarse un incremento de precios, en tanto que si la posición es pasiva registrará una ganancia por inflación. Una institución con posición en moneda extranjera neta activa –es decir, con más activos que pasivos en moneda extranjera– obtendrá una ganancia cuando el tipo de cambio aumenta y una pérdida cuando disminuye, mientras que si la posición es pasiva ocurrirá lo contrario.

2 Resultados en dólares

Una forma alternativa de calcular los resultados es midiéndolos en dólares, lo que resulta equivalente a considerar la totalidad de los Estados Contables en dicha moneda, tomando al dólar como unidad de medida de todas las registraciones contables. En otras palabras, y como se señala en este Reporte en el punto correspondiente a Resultados, 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. Las 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.²⁹

En segundo lugar, y en contraposición a lo anterior, la posición en moneda nacional sí genera resultados por

respectivamente–. No debe confundirse este concepto de diferencia de cambio con el correspondiente a los resultados por compra y venta de moneda extranjera y otros activos, que se registran contablemente en las cuentas N° 796.000 y 769.000 y se presentan en el Estado de Resultados de la web como “Ganancias por diferencia de cambio” y “Pérdidas por diferencia de cambio” dentro de “Ganancias operativas” y “Pérdidas operativas” respectivamente.

²⁹ De existir posiciones en terceras monedas sí existirían resultados por variaciones en los respectivos arbitrajes.

variaciones en el tipo de cambio, resultados que denominaremos “resultado por conversión”.³⁰ Por ejemplo, cuando el tipo de cambio aumenta, el valor de los activos en moneda nacional expresado en dólares disminuye, lo que determina una pérdida por conversión, en tanto que si el tipo de cambio disminuye generan una ganancia por dicho concepto. Los pasivos en moneda nacional, por el contrario, provocan una ganancia cuando el tipo de cambio aumenta y una pérdida cuando disminuye.

De esta forma, una institución con posición en moneda nacional neta activa –es decir, con más activos que pasivos en moneda nacional– obtendrá una pérdida cuando el tipo de cambio aumenta y una ganancia cuando disminuye, mientras que si la posición es pasiva ocurrirá lo contrario.

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

3 Comparación de los resultados en pesos y en dólares

A partir de lo anterior se concluye que, para transformar el resultado del ejercicio en pesos a dólares, es necesario restar al primero los resultados por ajustes por inflación y por diferencia de cambio por valuación y sumar los resultados por conversión. Esto es:

Resultado en pesos
- Resultados por ajustes por inflación
- Resultados por diferencia de cambio
+ Resultados por conversión
= Resultado en dólares

Debe tenerse presente que los resultados que se incluyen en el Reporte de Estabilidad Financiera asumen algunos supuestos adicionales para el cálculo de los resultados en dólares. En particular, se supone que el valor de los bienes de uso, los cargos diferidos y las inversiones especiales en moneda nacional se mantienen constantes en dólares (esto es, se reexpresan de acuerdo a la variación del tipo de cambio en lugar de hacerlo según la variación de los precios mayoristas como en el caso de los activos fijos en los Estados Contables que se publican en la web).³¹ Por lo tanto, a efectos de poder conciliar ambas formas de

resultados es necesario tener en cuenta el efecto de los distintos criterios de valuación.³²

4 Datos del tercer trimestre de bancos privados

A modo de ejemplo, para ilustrar acerca del procedimiento descrito antes, se presentan los cálculos para el caso del grupo Bancos Privados correspondientes al tercer trimestre de 2004 (cifras en millones de dólares):

Resultado en pesos	(18,6)
- Resultados por ajustes por inflación	(5,7)
- Resultados por diferencia de cambio	(16,2)
+ Resultados por conversión	9,6
+ Diferencia criterio de valuación	(6,2)
= Resultado en dólares	6,7

Los resultados en dólares del tercer trimestre que se presentaron en el Reporte (punto 2.5) fueron de U\$S 8,6 millones. La diferencia de U\$S 1,9 millones respecto a la cifra estimada en este Anexo (U\$S 6,7 millones) se origina en que la fórmula de cálculo aplicada aquí para la estimación del resultado por conversión (y también del resultado por diferente criterio de valuación) constituye una metodología de cálculo aproximada, debido a los supuestos en que se basa, en particular al calcular la posición en moneda nacional promedio mensual a partir de los saldos de fin de mes y no de los saldos diarios.

³⁰ Conceptualmente, los “resultados por conversión” reflejan el mismo fenómeno que los denominados “resultados por diferencia de cambio”, esto es, el efecto que variaciones en las paridades de las monedas tienen sobre las posiciones en monedas distintas a la que se utiliza como unidad de medida del Balance.

³¹ Actualmente la SIIF está desarrollando una modificación en la metodología de cálculo admitiendo que el valor en dólares de estos activos varíe.

³² Por ejemplo, el suponer que esos activos se mantienen constantes en dólares cuando el tipo de cambio baja, como sucedió en el tercer trimestre del año, implica reconocer una pérdida en los resultados medidos en dólares. Lo contrario sucedería cuando el tipo de cambio sube.