



BCU

SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS

Reporte de Estabilidad Financiera

Tercer trimestre de 2012

BANCO CENTRAL DEL URUGUAY



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Reporte de Estabilidad Financiera 3er. trimestre de 2012

Evolución reciente y situación actual del sistema bancario uruguayo

| | |
|----------------------------------------------------------------|-----------|
| RESUMEN EJECUTIVO | 3 |
| 1 SISTEMA FINANCIERO | 5 |
| 2 SISTEMA BANCARIO..... | 6 |
| DEPÓSITOS DEL SECTOR NO FINANCIERO | 7 |
| CRÉDITOS AL SECTOR NO FINANCIERO | 8 |
| TASAS DE INTERÉS | 9 |
| SOLVENCIA | 10 |
| RIESGOS BANCARIOS | 12 |
| <i>Riesgo de Crédito.....</i> | <i>12</i> |
| <i>Riesgo de Mercado.....</i> | <i>14</i> |
| <i>Stress Tests.....</i> | <i>14</i> |
| <i>Riesgo País.....</i> | <i>14</i> |
| <i>Riesgo de Liquidez.....</i> | <i>15</i> |
| 3 SISTEMA PREVISIONAL..... | 16 |
| 4 MERCADO DE VALORES..... | 19 |
| 5 MERCADO DE SEGUROS (*) | 21 |
| ANEXO: CIFRAS E INDICADORES DETALLADOS POR ENTIDAD..... | 23 |
| BANCOS..... | 23 |
| ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE AHORRO PREVISIONAL | 24 |
| EMPRESAS DE SEGUROS | 25 |



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

RESUMEN EJECUTIVO

1. Durante el tercer trimestre de 2012 se mantuvo el contexto de incertidumbre en las economías de los países desarrollados, lo que mantuvo las tasas de referencia internacionales en niveles reducidos, con el consiguiente impacto sobre los resultados de los bancos. En efecto, la rentabilidad promedio del año móvil cerrado en setiembre de 2012 fue de aproximadamente 1,4% sobre activos, aunque dicho promedio presenta una dispersión importante (= 2,5%) entre las distintas instituciones.
2. La situación de solvencia de las instituciones financieras radicadas en Uruguay continúa caracterizándose por dos particularidades. La primera es el excedente de capital, lo que hace que el mismo se sitúe holgadamente por encima del mínimo que exige la regulación prudencial (en promedio 2 veces el requisito regulatorio). La segunda está constituida por el régimen prudencial de provisiones estadísticas establecido por la SSF, el que prevé que los bancos asuman pérdidas de cartera en el auge del ciclo económico para crear un fondo que permita hacer frente al aumento de la morosidad sin necesidad de conseguir capital adicional en los momentos de recesión. En este entorno, los test de estrés elaborados por la SSF dan cuenta de que el sistema bancario, en promedio, soporta un escenario de crisis severa manteniendo un nivel patrimonial razonablemente adecuado.
3. En el tercer trimestre de 2012 el crédito al sector privado residente presentó un aumento poco significativo. Los créditos denominados en pesos (reajustables y no reajustables) se incrementaron en \$ 3.257 (3,2%) millones mientras que los otorgados en moneda extranjera disminuyeron U\$S 16 millones (0,3%). Ajustando las cifras por el efecto del castigo de créditos y tomando las diferencias en cada moneda el aumento global del crédito en el trimestre representa un 0,2% del PIB. En el año cerrado a setiembre de 2012 los créditos al sector privado residente en moneda nacional aumentaron \$ 15.855 millones (18,1%), mientras que los otorgados en moneda extranjera se incrementaron en U\$S 831 millones (16,3%), representando dichos aumentos un 2,7% del PIB. A pesar de este último crecimiento, la morosidad del crédito se mantiene estable en niveles históricamente bajos, situándose en torno a valores del 2,5%, y el endeudamiento de las familias con el sistema bancario se mantiene aún en niveles reducidos (5,6%). Si se excluye del cálculo los créditos del Banco Hipotecario del Uruguay la morosidad media del crédito es aún más baja (1,6% para el total y 3,4% para el crédito a las familias). Sin perjuicio de lo anterior, la morosidad del crédito a las familias exhibe una tendencia creciente en el último año (2,3% a setiembre de 2011), cuyo aumento se explica en un 70% por una institución.



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

4. Por su parte, los depósitos del sector no financiero privado en dólares mostraron un incremento de \$ 752 millones en el trimestre (4,6%) y U\$S 2.355 (16,0%) millones en el año móvil cerrado al 30 de setiembre de 2012, mientras que los denominados en pesos se redujeron en \$ 1.390 millones (1,2%) en el último trimestre, aunque aumentaron \$ 14.230 millones en el último año móvil (14,8%). Una de las características remarcables de la captación de ahorro sigue siendo su elevada liquidez, dado que los depósitos a la vista y en caja de ahorro constituyen una proporción cercana al 85% del total. En la medida que la demanda de crédito mostró cierta debilidad en el último trimestre, el aumento de depósitos que se verificó en dicho período fue canalizado principalmente a la colocación de saldos en BCU (en medida no despreciable debido al incremento de los requisitos de encaje que fueron incrementados en mayo) y a la compra de valores públicos.
5. Respecto al sistema de ahorro previsional, el total de los fondos que el mismo acumula asciende a \$ 191.352 millones (aproximadamente 18% del PIB), al tiempo que muestra un número cercano a 1.130.000 de afiliados al 30 de setiembre de 2012 y presenta una rentabilidad neta anual proyectada en UR que asciende a 3,9%. Analizando dicha rentabilidad neta proyectada en base al resultado obtenido en UR en los últimos 5 años, se observa que la misma asciende a 0,7% anual, lo que es razonable dado el perfil de riesgo que asumen los fondos previsionales y el contexto de fuerte crecimiento del valor de la UR en el período (determinado por el desempeño del Índice Medio de Salarios calculado por el INE). Si se tiene en cuenta que en los cinco años que cierran el 30 de setiembre de 2012 el valor de la UR se incrementó 4,3% anual promedio por sobre la inflación, puede deducirse una rentabilidad neta proyectada en base a los últimos cinco años de aproximadamente 5% en términos reales.
6. El mercado de valores presentó en el tercer trimestre de 2012 un descenso de sus operaciones de 9% en el mercado primario y de 3% en el mercado secundario, lo que en función del tamaño de uno y otro hizo que el total operado disminuyese aproximadamente 8% respecto al trimestre anterior. En el tercer trimestre de 2012 las nuevas emisiones de empresas fueron de escasa significación (U\$S 5 millones de obligaciones negociables de largo plazo).
7. Por último, las empresas de seguros tuvieron ventas que crecieron en términos reales un promedio de 13% respecto al año anterior, situándose la prima emitida neta del último año móvil en U\$S 1.000 millones (2% del PIB) y la del tercer trimestre de 2012 en U\$S 264 millones. Las principales ramas en cuanto a volumen de primas en el año cerrado a setiembre fueron la rama de seguro de vehículos (29,7% de primas), la de accidentes de trabajo (24,9%), vida (14,3%) y vida previsional (13,3%).



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

1 SISTEMA FINANCIERO

Cuadro 1 - Activo, pasivo y patrimonio del sistema financiero (millones de dólares)

| Tipo de Institución | Nº. de Instituciones | Activo | Pasivo | Patrimonio |
|----------------------------------------|----------------------|---------------|---------------|--------------|
| Bancos Públicos | 2 | 13.896 | 11.992 | 1.904 |
| Bancos Privados | 11 | 16.902 | 15.645 | 1.257 |
| Subtotal Sistema Bancario | 13 | 30.798 | 27.637 | 3.161 |
| Cooperativas | 1 | 20 | 13 | 6 |
| Casas Financieras | 5 | 281 | 212 | 69 |
| Inst. Financieras Externas | 4 | 515 | 420 | 94 |
| Admin. Grupos de Ahorro Prevío | 4 | 42 | 41 | 1 |
| Subtotal Otros Interm. Financie | 14 | 857 | 686 | 171 |
| Total | 27 | 31.655 | 28.323 | 3.332 |

Cuadro 4 - Activo, pasivo y patrimonio de las empresas de seguros y mutuas (millones de dólares)

| Tipo de Institución | Nº. de | Activo | Pasivo | Patrimonio |
|-----------------------|-----------|--------------|--------------|------------|
| Empresas de Seguros | 16 | 2.271 | 1.812 | 459 |
| Mutuas de Seguros (1) | 9 | 11 | 6 | 5 |
| Total | 25 | 2.282 | 1.818 | 464 |

(1) No incluye información de Caja de Ayuda Mutua Montevideo.

Cuadro 2 - Activo, pasivo y patrimonio de las empresas administradoras de crédito, empresas de servicios financieros y casas de cambio (millones de dólares)

| Tipo de Institución | Nº. de Instituciones | Activo | Pasivo | Patrimonio |
|-----------------------------------------|----------------------|--------------|------------|------------|
| Empresas Administradoras de Crédito (1) | 15 | 857 | 534 | 323 |
| Empresas de Servicios Financieros | 26 | 113 | 61 | 53 |
| Casas de Cambio (2) | 53 | 42 | 8 | 34 |
| Total | 94 | 1.012 | 603 | 410 |

(1) Se incluyen las administradoras de crédito cuyos activos superaban 100.000 Unidades Reajustables al 30.09.2012. Datos a septiembre 2012. El resto de las 16 administradoras de créditos pequeñas, acumulan activos por una cifra aproximada a los U\$S 22 millones al 30.09.2012.

(2) Datos a junio 2012.

Cuadro 3 - Fondos de Ahorro Previsional 30/09/2012 (millones de dólares)

| No. De Instituciones | Fondo |
|----------------------|-------|
| 4 | 9.121 |

Cuadro 5 - Circulante de Valores (millones de dólares)

| Emisor | Instrumento | Monto |
|-----------------------------------------|--------------------------------|---------------|
| Sector Público | Emisiones Internacionales | 11.502 |
| | Bonos del Tesoro/Previsionales | 1.297 |
| | Letras de Tesorería/LRM | 5.809 |
| | Notas BCU/ Notas del Tesoro | 5.730 |
| | Resto | 551 |
| | Subtotal Sector Público | 24.889 |
| Sector Privado | Acciones | 282 |
| | Obligaciones Negociables | 264 |
| | Fideicomisos Financieros | 321 |
| | Subtotal Sector Privado | 867 |
| Total | 25.756 | |
| Propiedad de valores | | |
| Títulos en poder de Acreedores Externos | | 9.576 |
| Títulos en poder de IIFs | | 3.121 |
| Títulos en poder de Afaps | | 7.902 |
| Títulos en poder de Aseguradoras | | 1.653 |
| Resto de valores en circulación | | 3.504 |
| Total | | 25.756 |



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

2 SISTEMA BANCARIO

**Cuadro 6 - Estado de Fuentes y Usos de Fondos del trimestre
(millones de dólares)**

| FUENTES | |
|--------------------------------------------------|--------------|
| Fondos provenientes de la operaciones | |
| Resultado operativo ajustado | 43 |
| Aumentos de Pasivos / Disminución Activos | |
| Depósitos Sector Privado | 688 |
| Bancos en el Exterior | 264 |
| Saldo Neto Sector Público | 97 |
| Otros Activos Netos | 61 |
| | 1.110 |
| Capitalizaciones | 13 |
| TOTAL FUENTES DE FONDOS | 1.165 |
| USOS | |
| Aumentos de Activos/Disminución Pasivos | |
| Crédito al BCU | 779 |
| Valores Públicos | 251 |
| Crédito al Sector Privado Residente | 111 |
| | 1.140 |
| Capitalizaciones | 25 |
| TOTAL USOS DE FONDOS | 1.165 |

**Cuadro 7- Principales rubros del pasivo bancario
(millones de dólares y %)**

| | sep-12 | | sep-11 | | sep-10 | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Obligaciones con BCU | 68 | 0,2% | 86 | 0,3% | 74 | 0,3% |
| OIFSF - Residente | 117 | 0,4% | 113 | 0,4% | 126 | 0,5% |
| OIFSF - No Resid. | 388 | 1,4% | 352 | 1,3% | 327 | 1,2% |
| Depósitos SNF Priv. - Resid. | 18908 | 68,4% | 18177 | 68,8% | 18319 | 67,0% |
| Depósitos SNF Priv. - No Res. | 3463 | 12,5% | 3281 | 12,4% | 3269 | 12,0% |
| Otras OIFSNF | 2577 | 9,3% | 2408 | 9,1% | 2920 | 10,7% |
| Operaciones a Liquidar | 1189 | 4,3% | 1219 | 4,6% | 624 | 2,3% |
| Otros Pasivos | 927 | 3,4% | 772 | 2,9% | 1678 | 6,1% |
| TOTAL | 27.637 | 100,0% | 26.408 | 100,0% | 27.336 | 100,0% |

**Cuadro 8- Principales rubros del Activo bancario
(millones de dólares y %)**

| | sep-12 | | sep-11 | | sep-10 | |
|--------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Disponible BCU | 781 | 3% | 672 | 3% | 418 | 2% |
| Disponible Resto | 2345 | 8% | 2236 | 9% | 2171 | 10% |
| Valores - negoc. y disp. venta | 3529 | 11% | 3146 | 12% | 3426 | 16% |
| Valores - inv. a vencimiento | 159 | 1% | 158 | 1% | 169 | 1% |
| Créditos Vigentes - BCU | 5532 | 18% | 4754 | 19% | 5092 | 23% |
| Créditos Vigentes - S.F. Res. | 63 | 0% | 48 | 0% | 71 | 0% |
| Créditos Vigentes - S.F. N-R | 4519 | 15% | 4836 | 19% | 5145 | 23% |
| Créd. Vig. - S.N.F. Priv. Res. | 10233 | 33% | 9939 | 39% | 9903 | 45% |
| Créd. Vig. - S.N.F. Púb. Res. | 895 | 3% | 937 | 4% | 1185 | 5% |
| Créd. Vig. - S.N.F. No Res. | 100 | 0% | 104 | 0% | 137 | 1% |
| Créditos Vencidos | 142 | 0% | 141 | 1% | 147 | 1% |
| Operaciones a Liquidar | 1248 | 4% | 1134 | 4% | 1071 | 5% |
| Otros Activos | 1252 | 4% | -2698 | -11% | -6954 | -32% |
| TOTAL | 30.798 | 100% | 25.406 | 100% | 21.980 | 100% |



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Depósitos del Sector No Financiero

Gráfico 1-Depósitos SNF Privado por residencia y moneda (millones de U\$S)

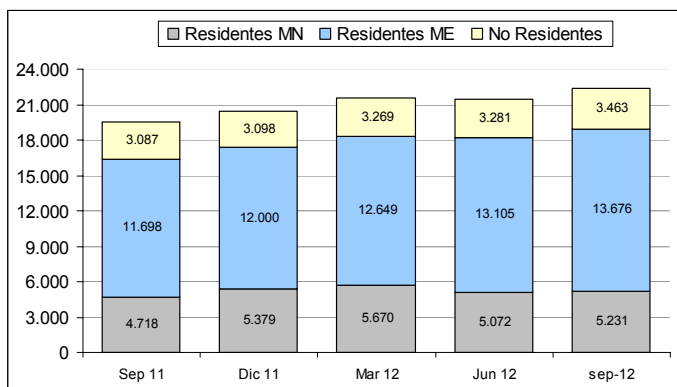


Gráfico 2- Depósitos a la vista del SNF privado en moneda nacional y extranjera (porcentaje del total)

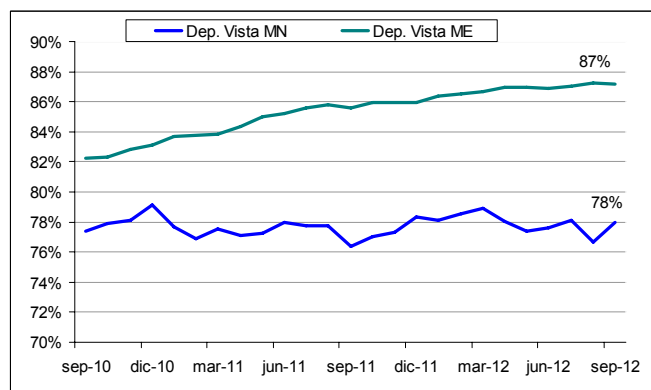


Gráfico 3- Depósitos SNF Privado en moneda extranjera (millones de U\$S)

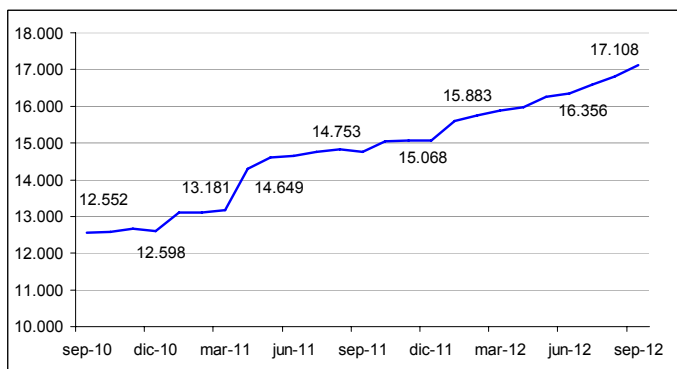


Gráfico 4-Depósitos SNF Privado en moneda nacional (millones de pesos)

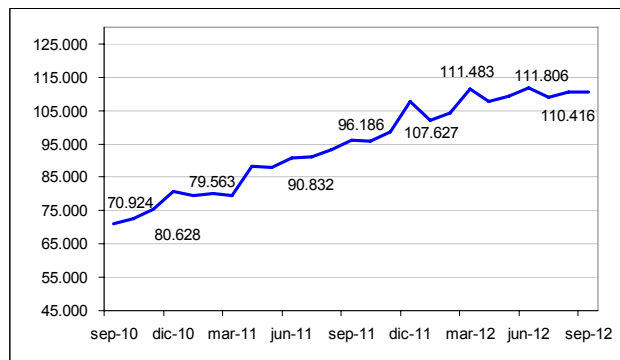
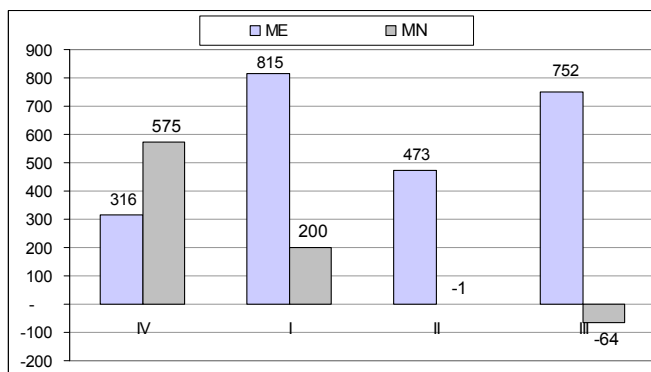
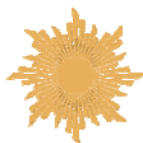


Gráfico 5- Variación trimestral ajustada de depósitos del SNF privado por moneda (millones de dólares)





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Créditos al Sector no Financiero

Gráfico 6- Evolución mensual de la variación de los créditos brutos al SNF privado en moneda nacional

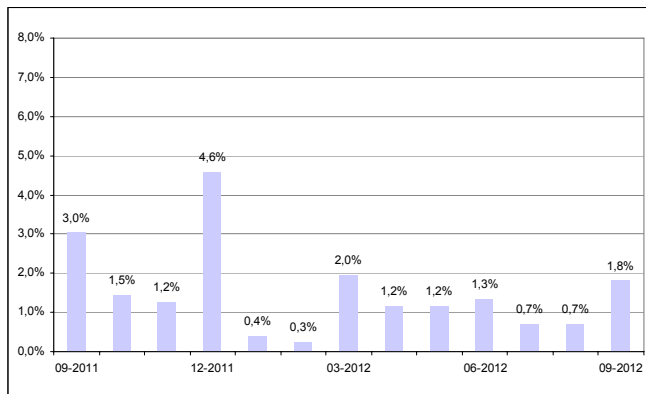
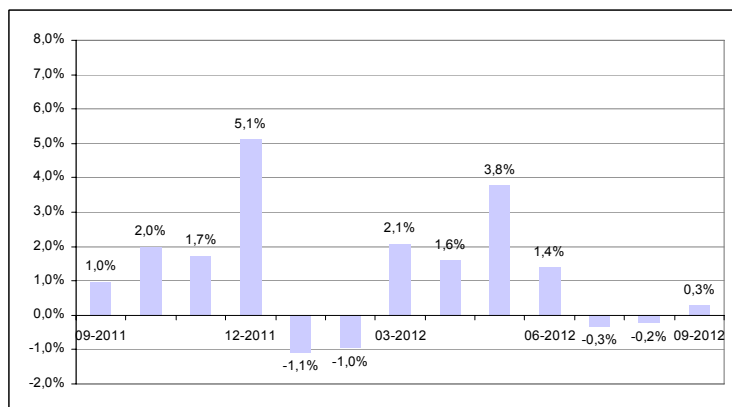


Gráfico 7- Evolución mensual de la variación de los créditos brutos al SNF privado en moneda extranjera



Cuadro 9- Créditos al SNF 30 de septiembre de 2012 (millones de dólares)

| Año móvil | SNF TOTAL | | | SNF PRIVADO RESID. | | |
|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------------------|-------|--------|
| | MN | ME | TOTAL | MN | ME | TOTAL |
| Saldos a septiembre 2012 | 5.527 | 6.378 | 11.905 | 4.936 | 5.931 | 10.867 |
| Saldos a septiembre 2011 | 4.961 | 5.527 | 10.488 | 4.331 | 5.100 | 9.432 |
| Variación contable | 566 | 851 | 1.417 | 605 | 831 | 1.436 |
| Ajustes por: | | | | | | |
| Cred. Castigados | 37 | - 5 | 32 | 37 | - 5 | 32 |
| Castigados Reestruct. | 14 | - 2 | 12 | 14 | - 2 | 12 |
| Cred. back to back | - 3 | - 56 | - 57 | - 0 | - 62 | - 63 |
| Efecto tipo de cambio e Indexación | - 58 | - | - 58 | - 74 | - | - 74 |
| Variación Corregida | 556 | 789 | 1.346 | 582 | 762 | 1.343 |

| Último trimestre | SNF TOTAL | | | SNF PRIVADO RESID. | | |
|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------------------|-------|--------|
| | MN | ME | TOTAL | MN | ME | TOTAL |
| Saldos a septiembre 2012 | 5.527 | 6.378 | 11.905 | 4.936 | 5.931 | 10.867 |
| Saldos a junio 2012 | 5.208 | 6.393 | 11.601 | 4.577 | 5.947 | 10.524 |
| Variación contable | 319 | - 16 | 304 | 359 | - 16 | 343 |
| Ajustes por: | | | | | | |
| Cred. Castigados | 39 | 13 | 52 | 39 | 13 | 52 |
| Castigados Reestruct. | 4 | - 0 | 4 | 4 | - 0 | 4 |
| Cred. back to back | - 7 | - 30 | - 36 | - 4 | - 34 | - 37 |
| Efecto tipo de cambio e Indexación | - 277 | - | - 277 | - 251 | - | - 251 |
| Variación Corregida | 79 | - 33 | 46 | 148 | - 37 | 111 |

Gráfico 8- Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica en moneda nacional

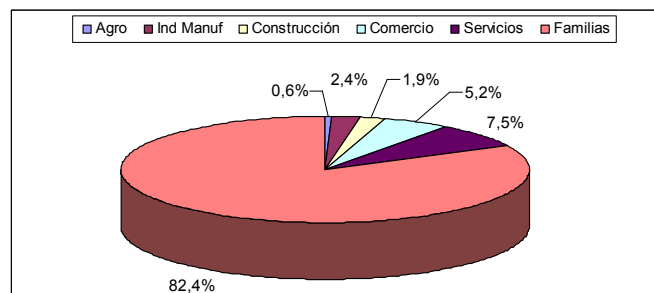
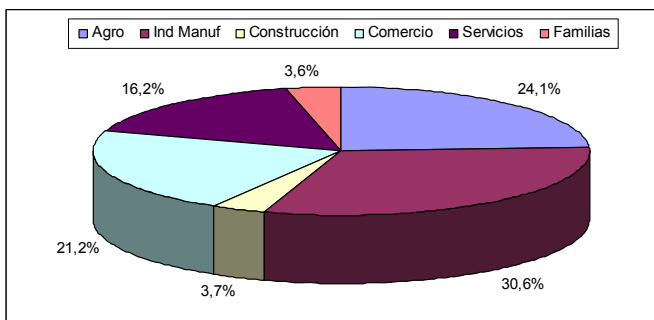


Gráfico 9- Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica en moneda extranjera





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Tasas de Interés

Gráfico 10- Tasa de interés pasiva a plazo fijo en dólares y tasa Libor 60 días (promedios mensuales, en %).

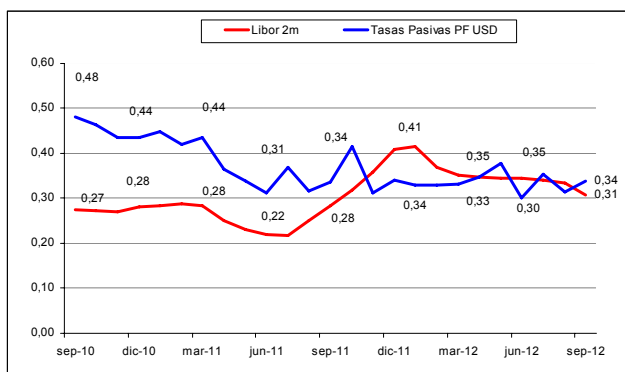


Gráfico 12- Tasa de interés pasiva promedio en dólares: estructura temporal (en %)

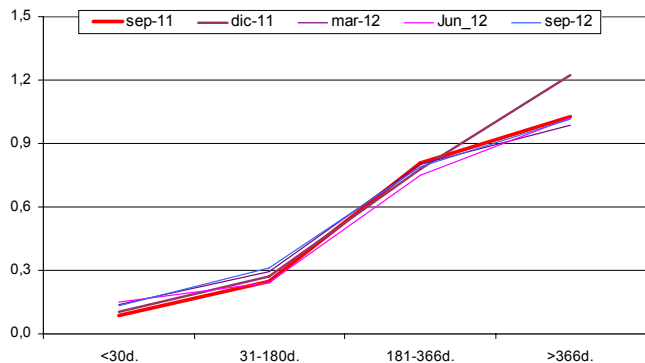
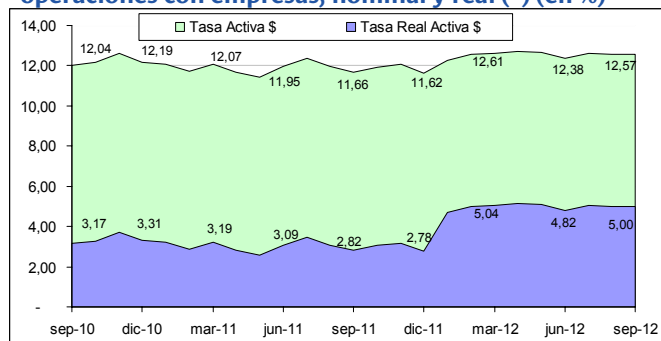


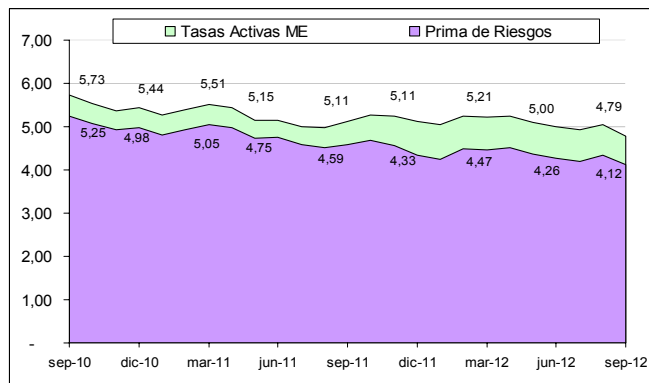
Gráfico 14- Tasa de interés activa en pesos aplicada a operaciones con empresas, nominal y real (*) (en %)



(*) La tasa de interés real se calculó a partir de la variación del IPC del semestre siguiente (ya que el plazo medio de las operaciones fue próximo a 180 días).

Gráfico 11- Tasa de interés activa promedio en dólares y

prima de riesgo (*) (en %)



(*) Prima de riesgo: diferencial entre la tasa de interés activa promedio y la tasa Libor en dólares a 6 meses.

Gráfico 13- Tasas en moneda nacional: pasivas, call interbancario y letras de tesorería (promedios mensuales, en %)

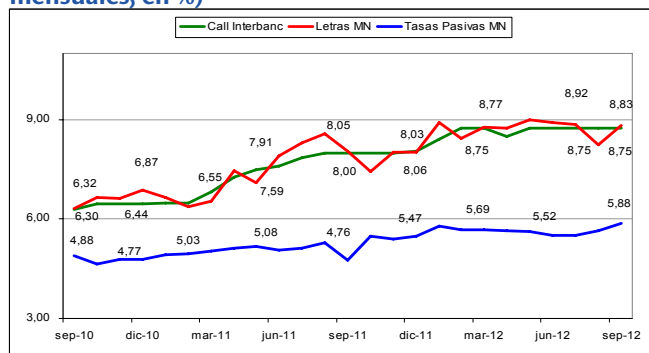
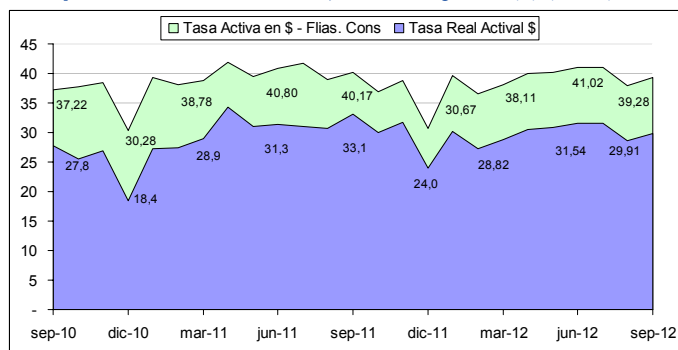


Gráfico 15- Tasa de interés activa en pesos aplicada a operaciones con familias, nominal y real (*) (en %)



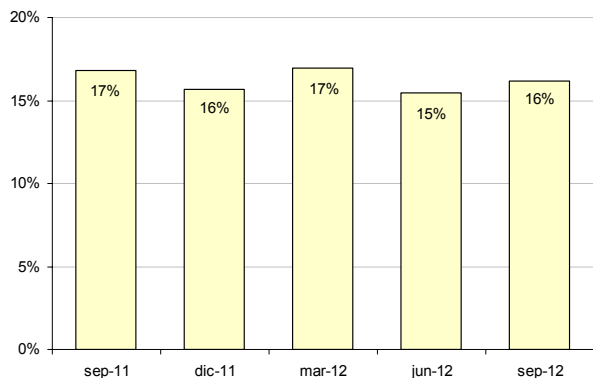
(*) La tasa de interés real se calculó a partir de la variación del IPC del semestre siguiente (ya que el plazo medio de las operaciones fue próximo a 180 días).



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

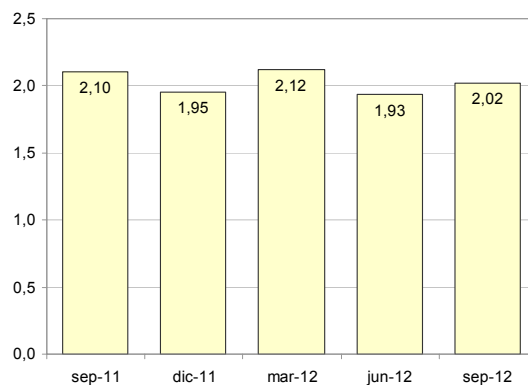
Solvencia

Gráfico 16- Adecuación patrimonial
(% sobre activos ponderados por su riesgo + Riesgo de Mercado)



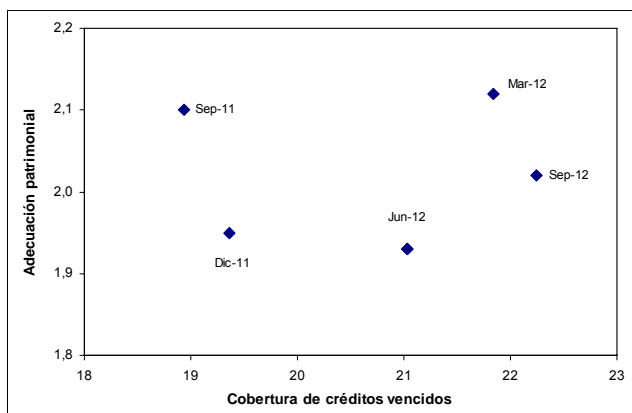
(*) Relación entre Responsabilidad Patrimonial Neta (RPN) y activos ajustados por riesgo, inversiones especiales y otros ajustes + 12,5 * Requerimiento por riesgo de mercado.

Gráfico 17- Adecuación patrimonial)
(número de veces)



(*) Ídem anterior medido en número de veces el 8%.

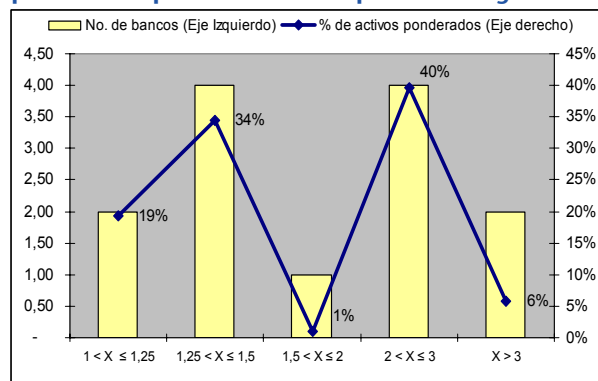
Gráfico 18- Adecuación patrimonial y cobertura propia
de créditos vencidos (no incluye BHU, número de veces)



Cuadro 10 Composición del indicador de adecuación patrimonial al 30 de septiembre de 2012
(millones de dólares)

| | |
|-----------------------------------------|---------|
| Responsabilidad Patrimonial Neta | 2.759,7 |
| Requisitos de capital: | |
| Requisitos por Riesgo de Crédito | 1.094,0 |
| Requisitos por Riesgo de Mercado | 271,3 |
| por Riesgo de Tipo de Cambic | 79,4 |
| por Riesgo de Tasa de Interés | 191,9 |
| Responsabilidad Patrimonial Neta Mínima | 1.365,3 |
| Indicador de Adecuación Patrimonial | 2,02 |

Gráfico 19- Número de bancos y porcentaje de activos ponderados por tramo de cumplimiento regulatorio





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Resultados

Gráfico 20- Resultados del ejercicio en pesos (millones de pesos)

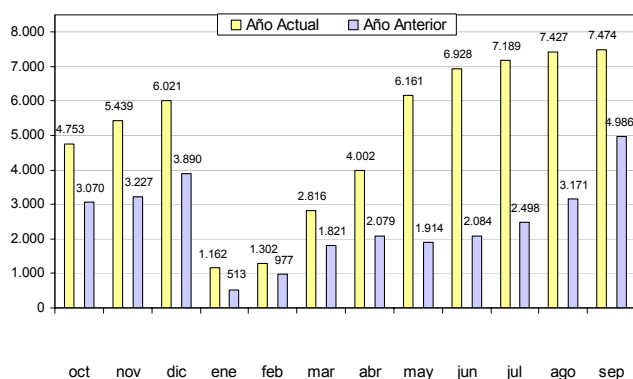


Gráfico 21- Resultados del ejercicio medido en dólares (millones de dólares)

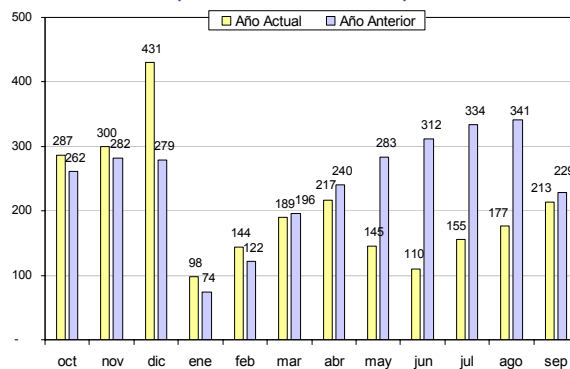


Gráfico 22- Retorno medido en pesos sobre activo y patrimonio promedio – año móvil

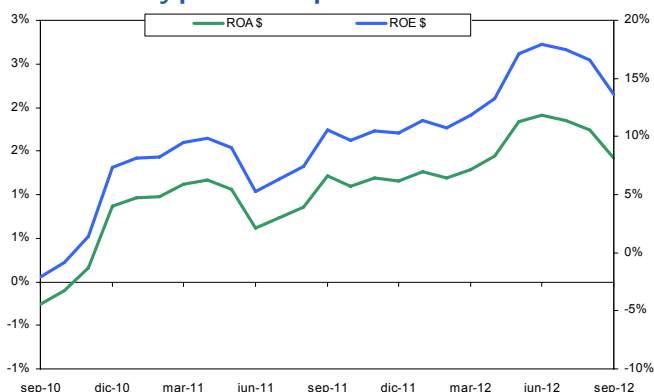
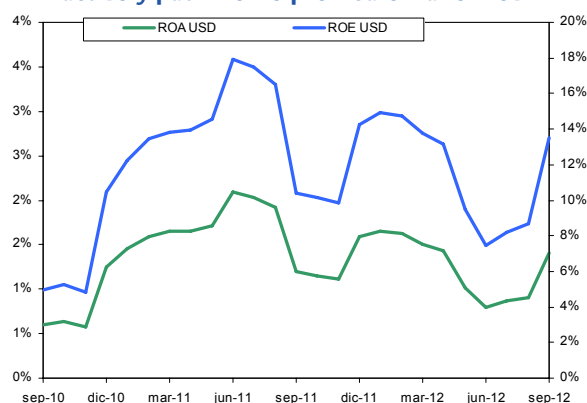


Gráfico 23- Retorno medido en dólares sobre activo y patrimonio promedio – año móvil



Cuadro 11 – Estructura de Resultados Resultado medido en pesos (en millones de pesos)

| | sep-12 | sep-11 | sep-12 | sep-11 |
|-----------------------------|-------------|---------|------------------------|--------|
| | \$ millones | | Int. Ganados 2011=100% | |
| Intereses Ganados | 23.481 | 22.015 | 107% | 100% |
| Intereses Perdidos | -4.159 | -5.258 | -19% | -24% |
| Valores (Neto) | 2.764 | 2.720 | 13% | 12% |
| Previsiones | 685 | -465 | 3% | -2% |
| Margen Financiero Neto | 22.772 | 19.012 | 103% | 86% |
| Margen por Servicios | 3.516 | 2.831 | 16% | 13% |
| Resultado Bruto | 26.288 | 21.843 | 119% | 99% |
| Gastos de Funcionamiento | -19.233 | -16.948 | -87% | -77% |
| Resultados Ops. Cambio | 1.876 | 1.749 | 9% | 8% |
| Otros resultados operativos | -164 | 209 | -1% | 1% |
| Resultado de Explotación | 8.766 | 6.853 | 40% | 31% |
| Res. Extraord. y Ej. Ant. | -146 | -157 | -1% | -1% |
| Diferencia de Cambio | 842 | 200 | 4% | 1% |
| Resultado Ajuste Inflación | - | - | 0% | 0% |
| Resultado antes de IRAE | 9.463 | 6.896 | 43% | 31% |
| IRAE | -1.990 | -1.909 | -9% | -9% |
| Resultado del Ejercicio | 7.473 | 4.986 | 34% | 23% |



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Riesgos Bancarios

Riesgo de Crédito

Gráfico 24- Morosidad de créditos brutos al SNF (créditos vencidos/ total, %)

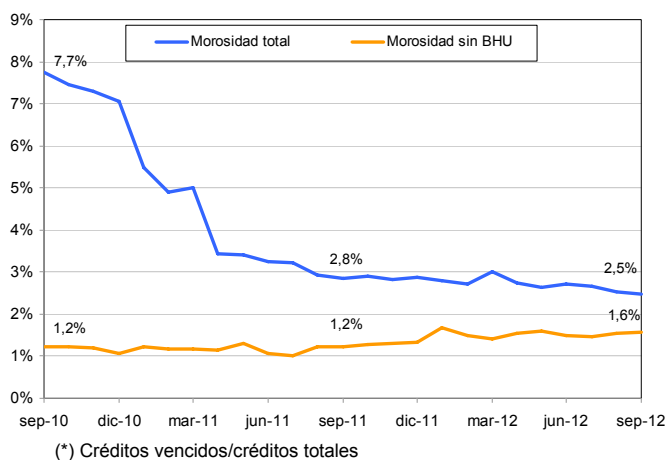


Gráfico 25- Morosidad de créditos brutos al SNF (créditos vencidos/ total, %)

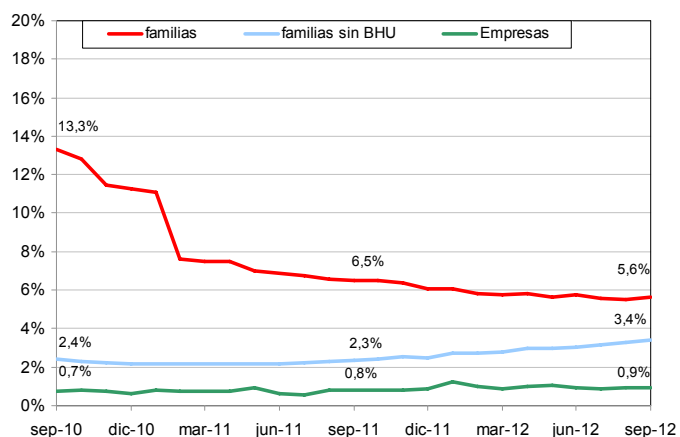


Gráfico 26- Calidad de la Cartera de Crédito (*) (no incluye BHU)

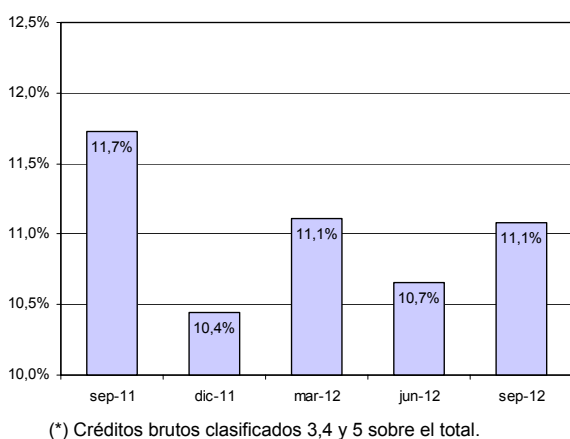
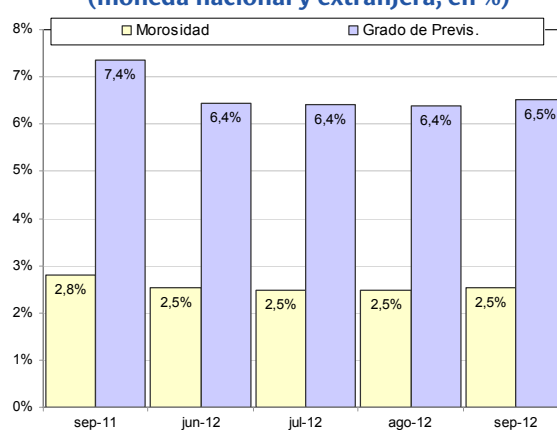


Gráfico 27- Morosidad y grado de provisionamiento de los créditos brutos al SNF (*) (moneda nacional y extranjera, en %)



(*) Grado de provisionamiento: $\frac{\text{previsiones totales}}{\text{créditos brutos}}$
 Previsiones totales = Prev. específicas SNF + Prev. generales + Prev. estadísticas



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Gráfico 28- Indicador de Riesgo de Tipo de Cambio Implícito (en %)

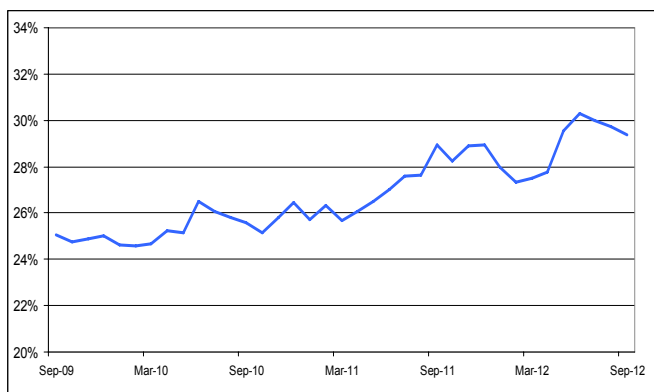


Gráfico 29- Estructura por moneda del crédito bruto al SNF Privado Residente (en %)

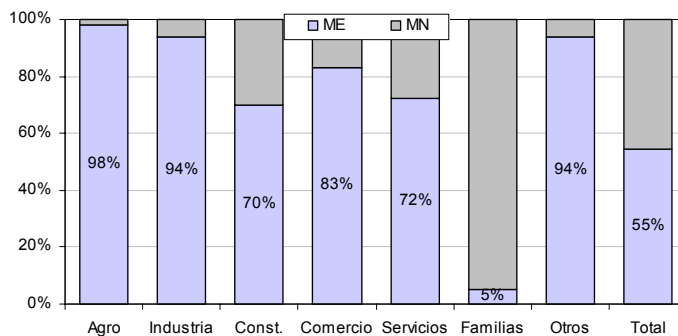


Gráfico 30- Endeudamiento bancario de las familias (en % del ingreso de los hogares)

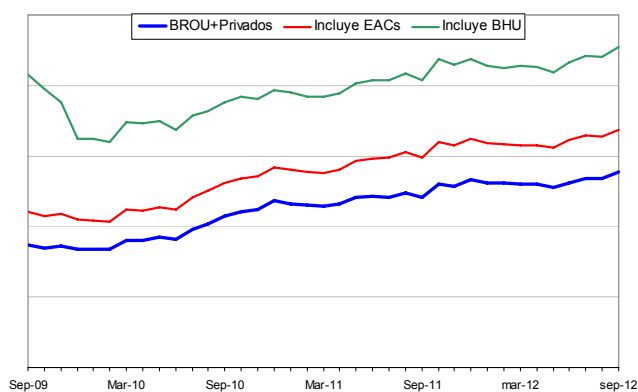
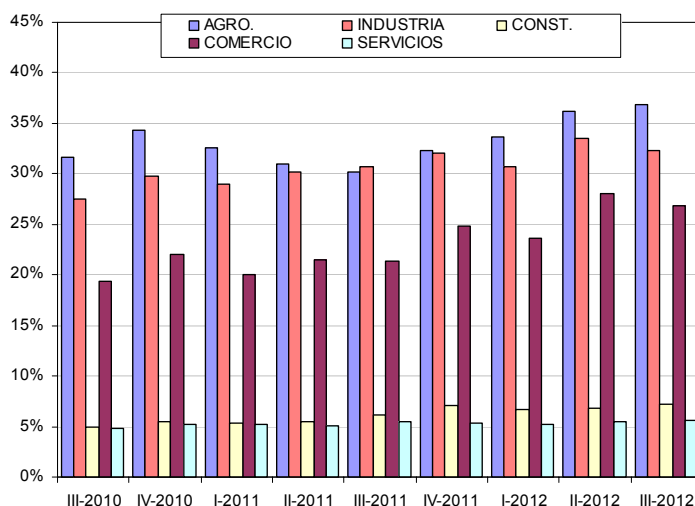


Gráfico 31- Relación entre crédito y PIB por sector de actividad económica (en %)



Cuadro 12- Exposición neta del sistema bancario al sector público (millones de U\$S)

| | Sep-12 | Jun-12 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Valores del Gobierno | 1.348 | 1.175 |
| Valores del BCU | 1.780 | 1.815 |
| Crédito al BCU | 4.497 | 3.615 |
| Préstamos | 922 | 957 |
| Depósitos S. Pco. | -1.669 | -1.579 |
| Exposición Neta | 6.877 | 5.983 |

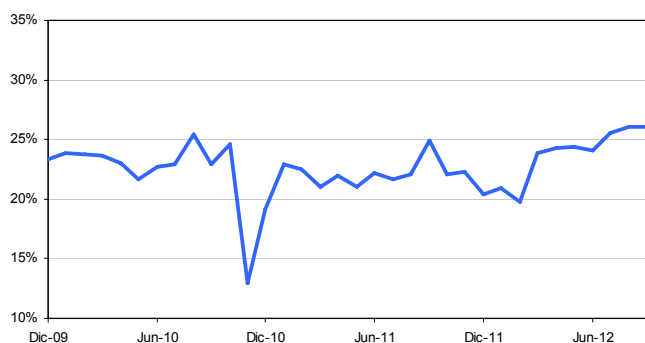
(*) Cifras depuradas de Operaciones a Liquidar



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

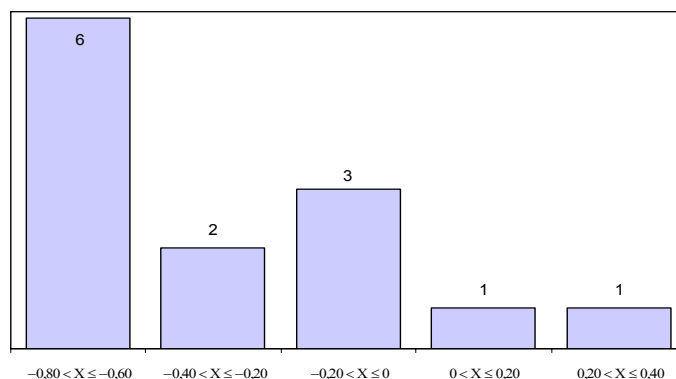
Riesgo de Mercado

Gráfico 32- Posición en moneda extranjera (*)
(% del patrimonio)



(*) La caída de la posición en moneda extranjera registrada en noviembre de 2010 respondió al cambio de moneda (de dólares a UIs) del activo del BROU contra el MEF originado por la absorción de depósitos del BHU en 2002.

Gráfico 33- Posición neta expuesta en moneda extranjera.
30 de septiembre de 2012
(cantidad de instituciones en intervalos de % del patrimonio)



Stress Tests

Cuadro 13- Escenarios de Stress
Agosto de 2012 (sin BHU)

| | Escenario Adverso | Escenario de crisis |
|---------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Variación PIB | -3,6% | -8,0% |
| Variación TC | 13,0% | 31,7% |
| T. Interés Internacional | 1,3% | 2,8% |
| Riesgo País (en pts básicos) | 359 | 1000 |
| Inflación | 9,4% | 12,9% |
| RESULTADOS RPN / (Activos de Riesgo) | | |
| Situación Inicial | 13,8% | |
| Situación Final | 12,7% | 9,7% |

Cuadro 14- Riesgo Tasa de Interés Estructural
Septiembre de 2012 (miles de dólares) (sin BHU)

| Variación del Valor Presente del Patrimonio | | | | | |
|----------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-----------------------|
| Aumento de 100 pbs en las tasas en dólares y pesos | | | | | Total/ Patrim en % |
| US\$ | UYU | UI | Resto | Total | |
| 37.438 | 3.705 | 2.589 | -351 | 43.381 | -1,7% |

Riesgo País

Cuadro 15- Destino de la inversión por país
30 de septiembre de 2012 (en %)

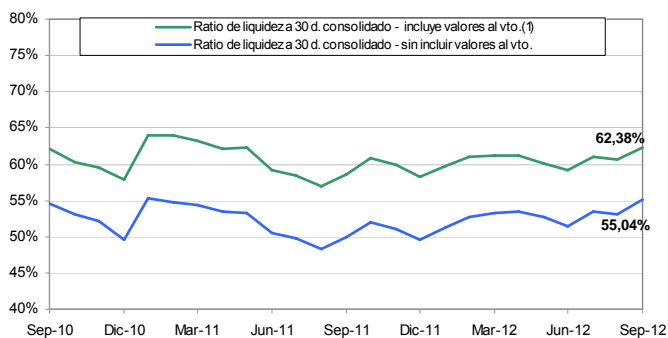
| | Disponible | Valores | Crédito SNF | Crédito SF | Resto | Totales |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Uruguay | 53,4% | 44,9% | 99,1% | 55,3% | 95,3% | 76,3% |
| Región | 0,0% | 0,7% | 0,7% | 1,3% | 0,1% | 0,9% |
| Estados Unidos | 32,0% | 24,7% | 0,0% | 35,3% | 3,2% | 17,3% |
| Resto de América | 1,5% | 5,0% | 0,1% | 3,3% | 0,0% | 1,6% |
| Unión Europea | 12,7% | 19,4% | 0,0% | 4,5% | 1,4% | 3,6% |
| Resto | 0,4% | 5,3% | 0,0% | 0,3% | 0,0% | 0,2% |
| TOTAL | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

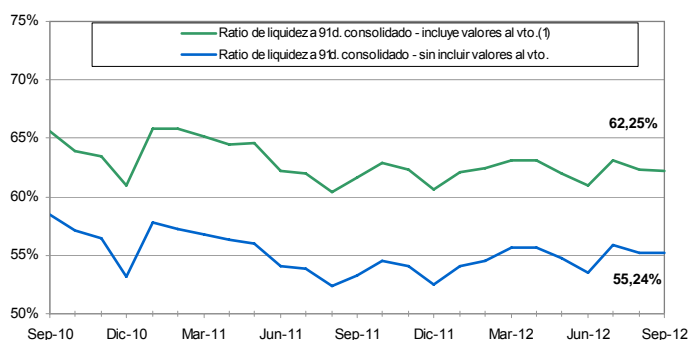
Riesgo de Liquidez

Gráfico 34- Ratio de liquidez a 30 días (en % del activo total)



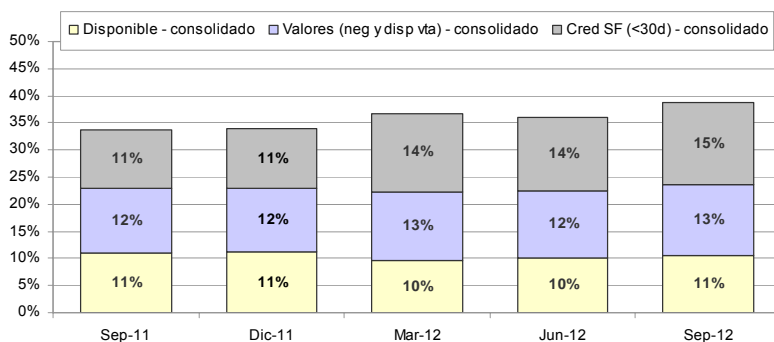
(*) Activos líquidos / Pasivos exigibles Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 30 días Pasivos exigibles: OIF vista y menores de 30 días.

Gráfico 35- Ratio de liquidez a 91 días (en % del activo total)

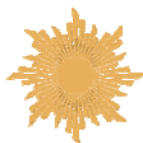


(*) Activos líquidos / Pasivos exigibles Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 91 días.

Gráfico 36- Activos líquidos a 30 días (*) (en % del activo total)



(*) Activos líquidos a 30 días: disponible, valores (para negociación y disponibles para la venta), créditos SF vista y menores de 30 días. Sólo se incluyen dentro de los activos líquidos a 30 días los valores del BCU (LRM, CDs a Plazo Fijo, Notas Indexadas, Operaciones de Valores públicos nacionales vendidos con compra futura) a plazos menores a 30d.



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

3 SISTEMA PREVISIONAL

Gráfico 37 – Evolución del valor del FAP (millones de pesos)

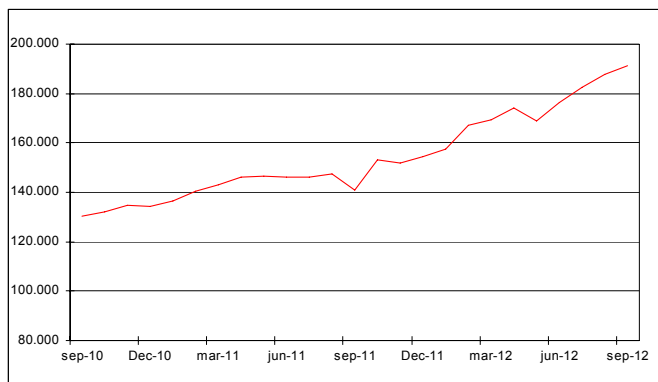
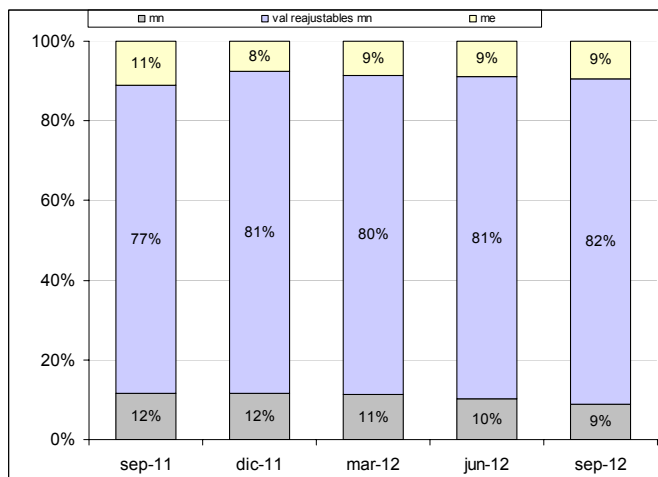


Gráfico 38 – Inversiones del FAP Composición por moneda



Cuadro 19 – Cantidad de Afiliados

| Institution | sep-12 | | jun-12 | | mar-12 | |
|---------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | Cantidad | % | Cantidad | % | Cantidad | % |
| Afap Sura | 283.633 | 25% | 280.368 | 25% | 276.368 | 25% |
| Integración | 174.243 | 15% | 171.496 | 15% | 168.370 | 15% |
| República | 430.404 | 38% | 423.447 | 38% | 416.528 | 38% |
| Unión Capital | 242.161 | 21% | 238.786 | 21% | 234.689 | 21% |
| Total | 1.130.441 | 100% | 1.114.097 | 100% | 1.095.955 | 100% |

Cuadro 20 – Traspasos entre AFAP 12 meses móviles (número de aportantes)

| Traspasos | sep-12 | jun-12 | mar-12 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Afap Sura | -779 | -632 | -493 |
| Integración | -677 | -531 | -538 |
| República | 2167 | 1763 | 1625 |
| Unión Capital | -711 | -600 | -594 |

Cuadro 21 – Transferencias recibidas del BPS 12 meses móviles (miles de pesos)

| | septiembre-12 | junio-12 | marzo-12 |
|------------------|---------------|------------|------------|
| Transf. BPS | 15.969.347 | 15.119.140 | 14.343.073 |
| Aportantes (n°) | 711.989 | 748.672 | 688.316 |
| Transf. Promedio | 22,71 | 21,92 | 21,24 |

Se presentan los aportantes al final del periodo, sin embargo para el cálculo de la transferencia promedio se utilizan los aportantes promedio del periodo.

Gráfico 39 – Distribución del FAP entre AFAP (al 30 de septiembre de 2012, %)

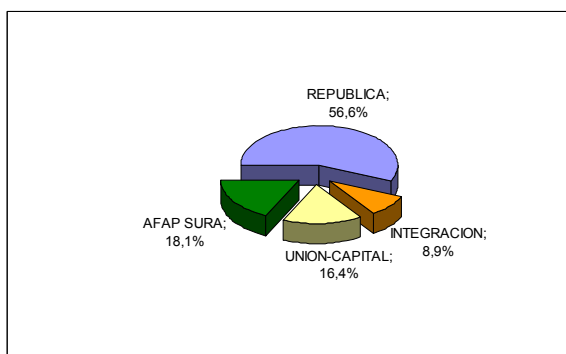
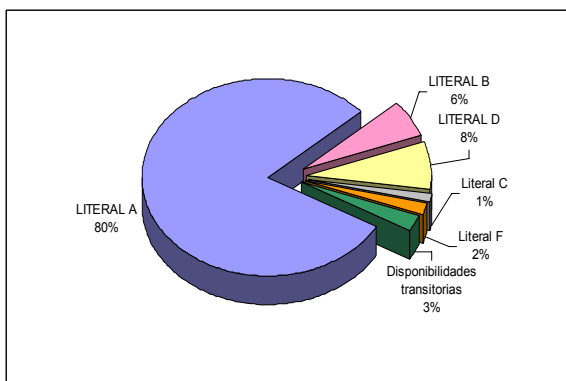
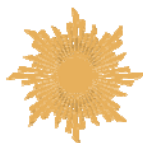


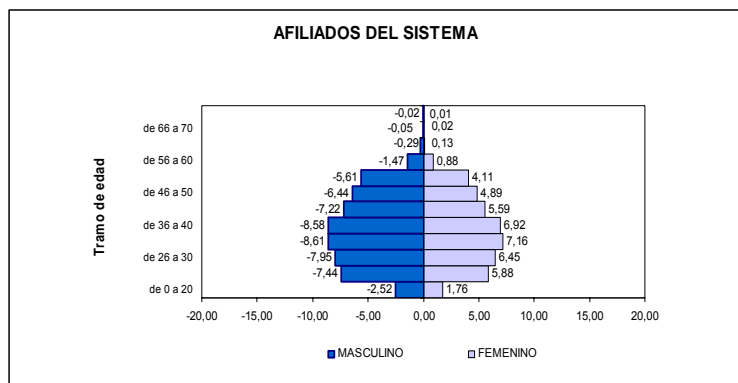
Gráfico 40 – Inversiones del FAP Composición por Literal (al 30 de septiembre de 2012)





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

**Gráfico 41 – Afiliados por tramo de edad y sexo
(al 30 de septiembre de 2012)**



**Cuadro 23 – Red Física
(al 30 de septiembre de 2012)**

| | Total ¹ |
|---------------|--------------------|
| Afap Sura | 4 |
| Integración | 4 |
| República | 19 |
| Unión Capital | 4 |
| Total | 31 |

¹ El 97% de las sucursales se ubican en el interior del país.

**Cuadro 22 – Comisiones y prima de seguros
(mes de proceso)**

| Comisión variable | | | |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| Mes Proceso | sep-12 | jun-12 | mar-12 |
| Afap Sura | 1,990 | 2,110 | 2,110 |
| Integración | 2,150 | 2,150 | 2,150 |
| República | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| Unión Capital | 1,990 | 2,030 | 2,030 |
| Prom. Pond. | 1,444 | 1,472 | 1,471 |
| Prima seguros | | | |
| Afap Sura | 1,390 | 1,090 | 1,090 |
| Integración | 1,500 | 1,230 | 1,230 |
| República | 1,170 | 1,170 | 1,170 |
| Unión Capital | 1,030 | 1,030 | 1,030 |
| Prom. Pond. | 1,216 | 1,138 | 1,138 |
| Comisión Total | | | |
| Afap Sura | 3,380 | 3,200 | 3,200 |
| Integración | 3,650 | 3,380 | 3,380 |
| República | 2,170 | 2,170 | 2,170 |
| Unión Capital | 3,020 | 3,060 | 3,060 |
| Prom. Pond. | 2,660 | 2,610 | 2,609 |

**Cuadro 24 – Prestaciones servidas por el sistema de
ahorro previsional - 12 meses móviles (pesos)**

| | Nº Casos | Nº Beneficiarios | Monto |
|--------------------------------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|
| Fallecimiento en actividad o en goce de subsidio transitorio | 71.207 | 139.928 | 236.620.868 |
| Subsidio transitorio | 17.050 | 0 | 58.366.374 |
| Jubilación por incapacidad | 47.995 | 0 | 187.533.408 |
| Jubilación común | 33.869 | 0 | 164.739.296 |
| Fallecimiento jubilados | 6.078 | 11.028 | 19.418.340 |
| Total | 176.199 | 150.956 | 666.678.286 |



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Gráfico 42 – Rentabilidad neta proyectada (último año móvil) (*)

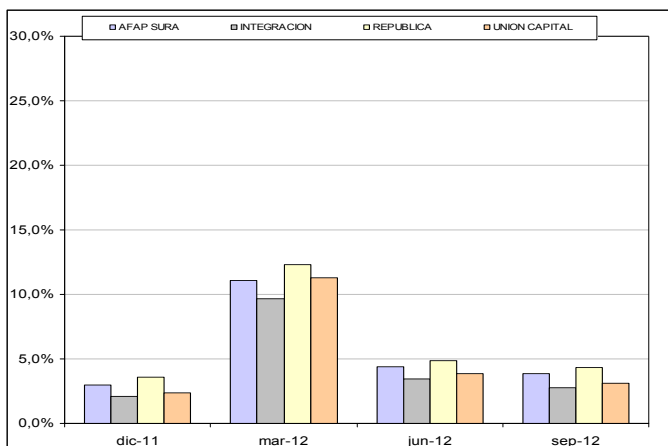
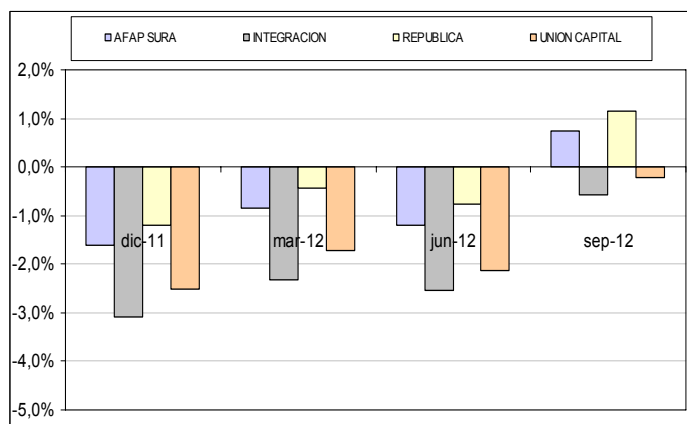
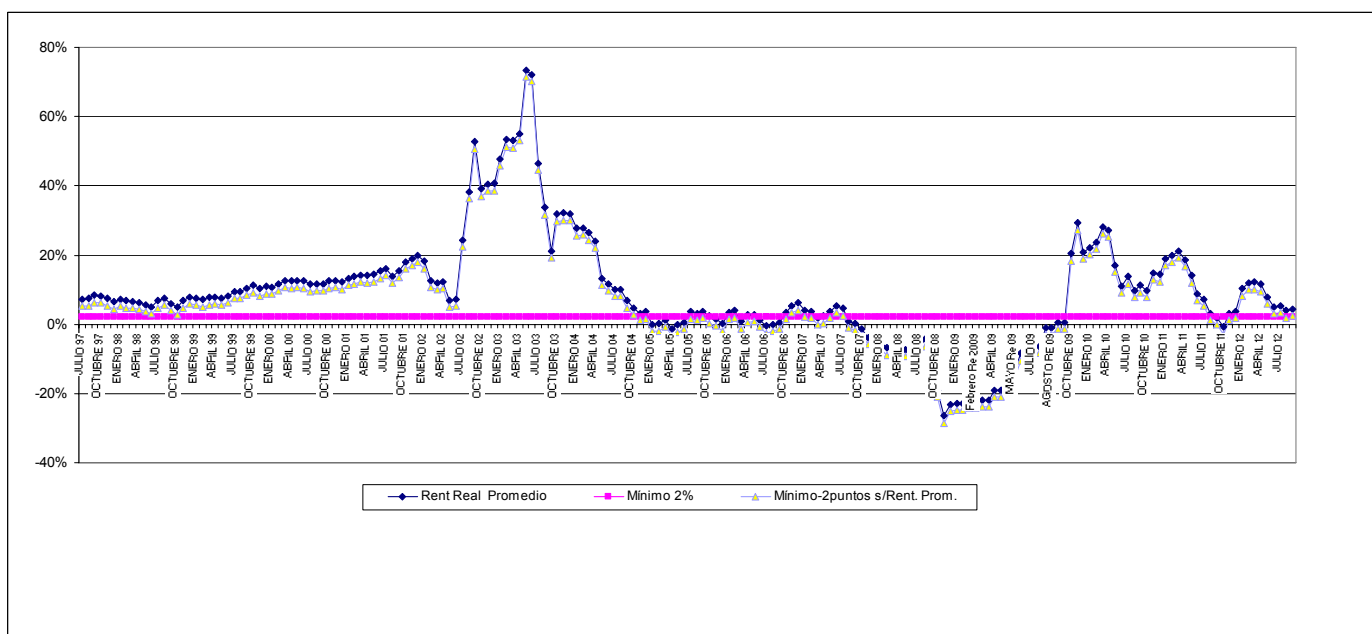


Gráfico 43 – Rentabilidad neta proyectada (últimos 5 años móviles) (*)



(*)A partir del año 2012 la rentabilidad anual se calcula en base a los tres últimos años.

Gráfico 44 – Rentabilidad real del sistema y rentabilidades mínimas (datos a septiembre de 2012)





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

4 MERCADO DE VALORES

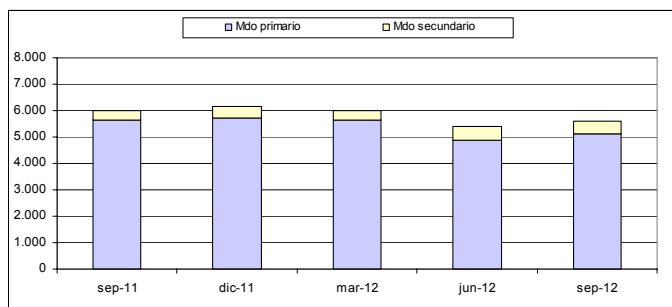
Cuadro 25 – Operativa del mercado 3er trim de 2012 (millones de dólares)

| | BVM | BEVSA | Extrabursátil | Total |
|-----------------------|-----|-------|---------------|-------|
| Sector Público | 88 | 731 | 1.740 | 2.558 |
| Mercado Primario | 0 | 343 | 1.740 | 2.082 |
| Mercado Secundario | 88 | 388 | 0 | 476 |
| Sector Privado | 3 | 4.769 | 11 | 4.783 |
| Mercado Primario | 0 | 4.769 | 11 | 4.780 |
| Mercado Secundario | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Val. Soberanos Extr. | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Total | 91 | 5.500 | 1.751 | 7.341 |

Cuadro 26 – Certificados de Depósitos -3er trim de 2012 (millones de dólares)

| Mercado Primario | | | | |
|------------------|---------|-----|------|-------|
| | Privado | BCU | Brou | Total |
| Dólares | - | - | - | - |
| UI | 10 | - | - | 10 |
| Pesos | 4.754 | 343 | - | 5.097 |
| Total | 4.765 | 343 | - | 5.107 |

Gráfico 45 – Mercado primario y secundario – Bolsas de Valores (millones de dólares)



Cuadro 27 – Composición por moneda de la operativa trimestral de títulos públicos del mercado secundario (millones de dólares)

| | sep-12 | | jun-12 | |
|--------------|--------|------|--------|------|
| | Monto | % | Monto | % |
| \$ | 137 | 29% | 95 | 20% |
| USD | 133 | 28% | 130 | 27% |
| UI | 204 | 43% | 261 | 54% |
| EU | 2 | 1% | 1 | 0% |
| Total | 476 | 100% | 487 | 100% |

Gráfico 46 – Estructura del mercado primario a través de las bolsas de valores por instrumento (al 30 de septiembre de 2012)

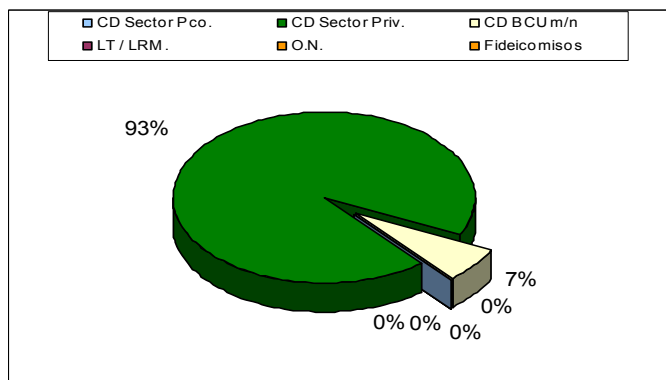
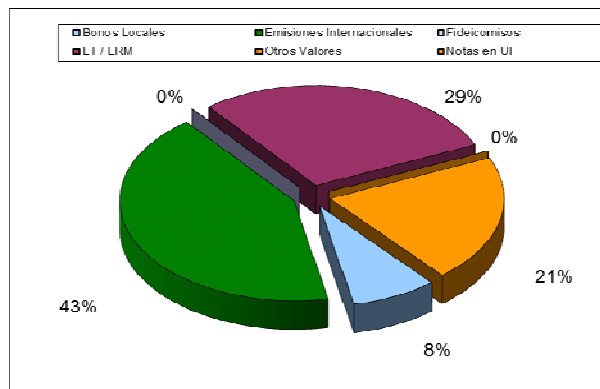


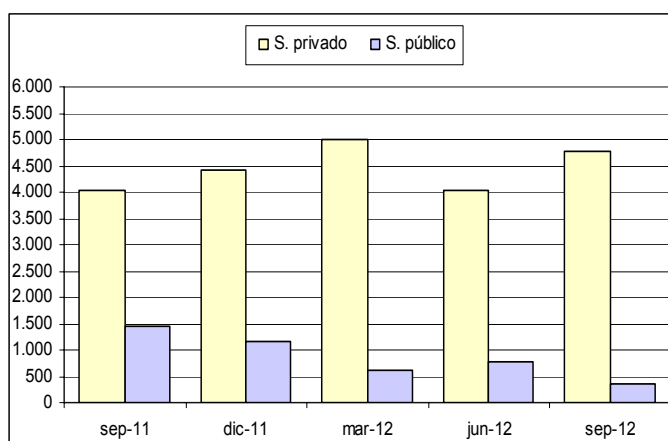
Gráfico 47 – Estructura del mercado secundario por instrumento (al 30 de septiembre de 2012)





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Gráfico 48 – Mercado primario - certificados de depósitos (millones de dólares)



Nota: incluye operativa bursátil y extrabursátil.

Gráfico 49 – Evolución del índice del precio de los Bonos Públicos

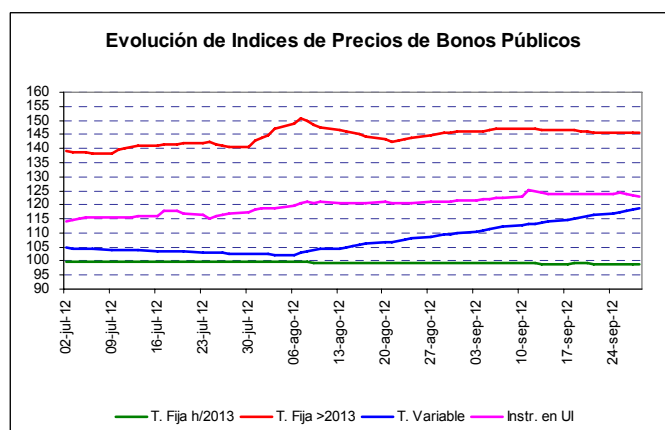
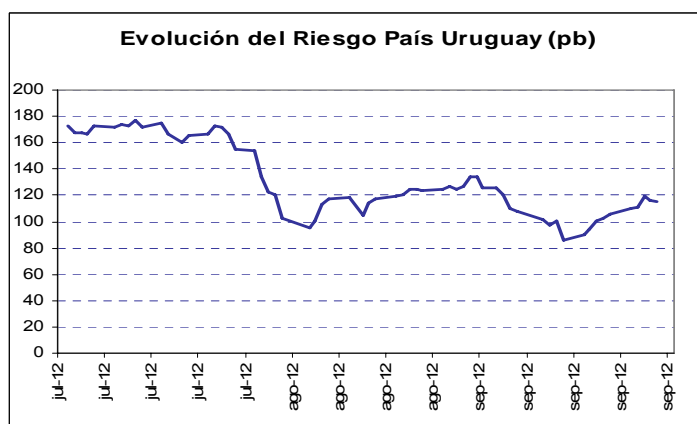


Gráfico 50 – Evolución del Riesgo País Uruguay (pbs)





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

5 MERCADO DE SEGUROS (*)

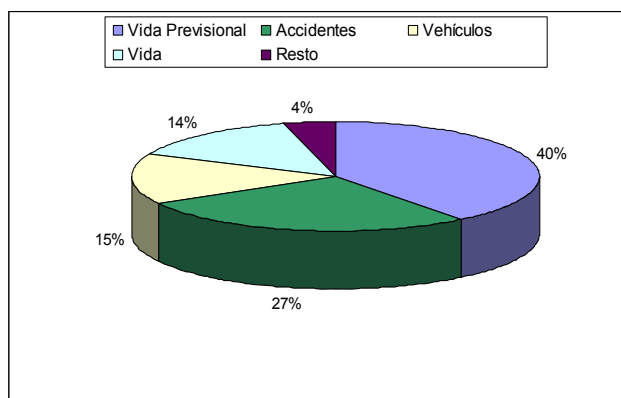
Cuadro 28 – Crecimiento real anual y participación de las ramas de seguros directos (al 30 de setiembre de 2012, año móvil)

| Ramas | Participación | Crecimiento Real |
|-----------------------|---------------|------------------|
| Vehículos | 29,7% | 7,6% |
| Accidentes de Trabajo | 24,9% | 16,0% |
| Vida | 14,3% | 22,8% |
| Vida Previsional | 13,3% | 31,9% |
| Incendio | 4,5% | 22,7% |
| Transporte | 3,3% | -2,0% |
| Rurales | 2,3% | 10,5% |
| Responsabilidad Civil | 1,6% | 1,2% |
| Robo | 1,4% | -9,2% |
| Caución | 1,1% | 9,0% |
| Resto | 3,7% | -17,4% |
| Total | 100,0% | 13,1% |

Cuadro 30 – Resultado Técnico por rama (al 30 de setiembre de 2012, millones de pesos)

| Rama | Resultado Técnico |
|-----------------------|-------------------|
| Vida | 243 |
| Transporte | 87 |
| Otros | 72 |
| Responsabilidad Civil | 70 |
| Caución | 42 |
| Rurales | 13 |
| Accidentes de Trabajo | -11 |
| Incendio | -32 |
| Robo | -34 |
| Vida Previsional | -65 |
| Vehículos | -247 |
| Total | 139 |

Gráfico 51 – Reservas Técnicas por rama (al 3° de setiembre de 2012)



Cuadro 29 – Niveles de Retención (%)

| Rama | Sep-12 | Sep-11 |
|--------------------------|------------|------------|
| Accidentes de Trabajo | 100% | 100% |
| Vida Previsional | 100% | 100% |
| Vehículos | 99% | 98% |
| Vida | 94% | 94% |
| Robo | 92% | 94% |
| Transporte | 67% | 59% |
| Responsabilidad Civil | 53% | 46% |
| Caución | 52% | 54% |
| Rurales | 52% | 50% |
| Incendio | 49% | 63% |
| Resto | 57% | 41% |
| Total del Sistema | 91% | 90% |



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Gráfico 52 – Portafolio de inversiones de las empresas aseguradoras (%)

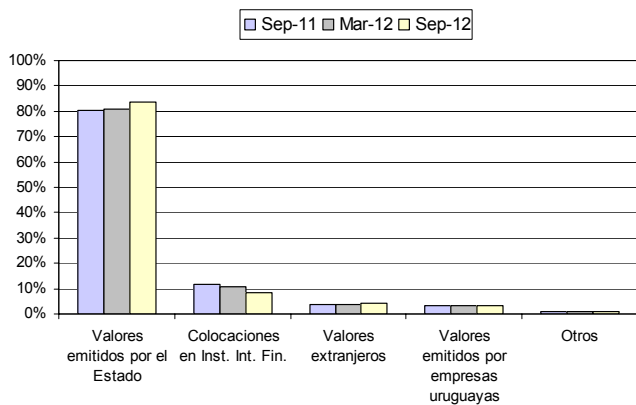
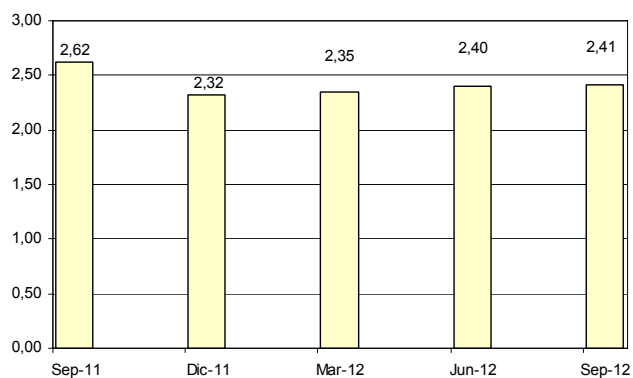


Gráfico 53 – Adecuación patrimonial (número de veces)





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

ANEXO: CIFRAS E INDICADORES DETALLADOS POR ENTIDAD

BANCOS

**Activo, pasivo y patrimonio de los bancos
(al 30 de septiembre de 2012, millones de dólares)**

| Institución | Activo | Pasivo | Patrimonio |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|
| B.R.O.U. | 12.486 | 11.234 | 1.252 |
| B.H.U. | 1.410 | 758 | 652 |
| Bancos Públicos | 13.896 | 11.992 | 1.904 |
| Banco Santander | 4.889 | 4.461 | 428 |
| Banco Itaú | 2.776 | 2.606 | 170 |
| B.B.V.A. | 2.717 | 2.545 | 172 |
| Nuevo Banco Comercial | 1.799 | 1.637 | 162 |
| Citibank | 1.417 | 1.343 | 73 |
| HSBC | 1.215 | 1.147 | 68 |
| Discount Bank | 1.056 | 973 | 82 |
| Lloyds TSB | 345 | 316 | 28 |
| Bandes Uruguay | 322 | 283 | 39 |
| Heritage | 199 | 181 | 18 |
| Banco Nación Argentina | 168 | 151 | 17 |
| Bancos Privados | 16.902 | 15.645 | 1.257 |
| TOTAL | 30.798 | 27.637 | 3.161 |

**Estructura del pasivo
(al 30 de septiembre de 2012, como % del total)**

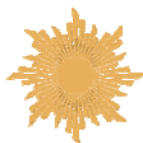
| Institución | OIF SF y BCU | Dep. SNF Priv. Resid. | Dep. SNF Priv. N-R | Otras OIF SNF | Otros Pasivos |
|------------------------|--------------|-----------------------|--------------------|---------------|---------------|
| B.R.O.U. | 1% | 56% | 22% | 18% | 3% |
| B.H.U. | 0% | 0% | 51% | 26% | 23% |
| Bancos Públicos | 1% | 52% | 24% | 19% | 4% |
| Banco Santander | 1% | 48% | 14% | 25% | 13% |
| Banco Itaú | 4% | 59% | 15% | 18% | 4% |
| B.B.V.A. | 1% | 49% | 20% | 27% | 3% |
| N.B.Comercial | 6% | 54% | 21% | 14% | 5% |
| Citibank | 4% | 28% | 13% | 10% | 45% |
| HSBC | 4% | 40% | 9% | 39% | 8% |
| Discount Bank | 1% | 51% | 14% | 32% | 1% |
| Lloyds TSB | 2% | 58% | 14% | 21% | 6% |
| Bandes Uruguay | 42% | 18% | 20% | 15% | 6% |
| Heritage | 0% | 21% | 2% | 75% | 3% |
| Bco. Nación Argentina | 5% | 5% | 0% | 89% | 1% |
| Bancos Privados | 3% | 47% | 15% | 24% | 10% |
| TOTAL | 2% | 49% | 19% | 22% | 8% |

**Estructura del activo
(al 30 de septiembre de 2012, como % del total)**

| Institución | Disponible | Valores | Créd. Vig. SF y BCU | Créd. Vig. SNF | Créd. Venc. | Otros Activos |
|------------------------|------------|------------|---------------------|----------------|-------------|---------------|
| B.R.O.U. | 8% | 14% | 43% | 31% | 0% | 4% |
| B.H.U. | 3% | 1% | 8% | 75% | 7% | 6% |
| Bancos Públicos | 7% | 12% | 39% | 36% | 1% | 4% |
| Banco Santander | 9% | 8% | 31% | 38% | 0% | 14% |
| Banco Itaú | 18% | 9% | 34% | 35% | 0% | 4% |
| B.B.V.A. | 14% | 19% | 20% | 44% | 0% | 4% |
| N.B.Comercial | 9% | 5% | 23% | 56% | 0% | 7% |
| Citibank | 8% | 9% | 25% | 16% | 0% | 42% |
| HSBC | 8% | 7% | 27% | 45% | 0% | 12% |
| Discount Bank | 9% | 48% | 27% | 13% | 0% | 3% |
| Lloyds TSB | 32% | 0% | 28% | 34% | 0% | 5% |
| Bandes Uruguay | 14% | 1% | 29% | 44% | 0% | 11% |
| Heritage | 30% | 13% | 31% | 18% | 0% | 8% |
| Bco. Nación Argentina | 38% | 8% | 42% | 10% | 0% | 2% |
| Bancos Privados | 13% | 12% | 28% | 37% | 0% | 11% |
| TOTAL | 10% | 12% | 33% | 36% | 0% | 8% |

**Patrimonio y RPN
(al 30 de septiembre de 2012, millones de dólares)**

| Institución | Patrimonio | RPN | RPN/RPNM en base a Riesgo de Crédito y Mercado | RPN/RPNM |
|------------------------|--------------|--------------|------------------------------------------------|-----------|
| B.R.O.U. | 1.252 | 1.150 | 2 | 2 |
| B.H.U. | 652 | 554 | 7 | 7 |
| Bancos Públicos | 1.904 | 1.703 | 3 | nc |
| Banco Santander | 428 | 337 | 1 | 1 |
| B.B.V.A. | 172 | 174 | 1 | 1 |
| Nuevo Banco Comercial | 162 | 168 | 1 | 1 |
| Banco Itaú | 170 | 149 | 1 | 1 |
| Discount Bank | 82 | 77 | 1 | 1 |
| Citibank | 73 | 87 | 2 | 2 |
| HSBC | 68 | 81 | 1 | 1 |
| Bandes Uruguay | 39 | 47 | 3 | 2 |
| Lloyds TSB | 28 | 25 | 2 | 1 |
| Heritage | 18 | 18 | 2 | 1 |
| Banco Nación Argentina | 17 | 16 | 4 | 1 |
| Bancos Privados | 1.257 | 1.179 | 1 | nc |
| TOTAL | 3.161 | 2.883 | 2 | nc |



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Resultado acumulado al cierre del trimestre y rentabilidad en el año móvil (al 30 de septiembre de 2012, millones de pesos y %)

| Institución | Resultado | R.O.A | R.O.E. |
|------------------------|-----------|-------|--------|
| B.R.O.U. | 3.835 | 1,9% | 18,9% |
| B.H.U. | 1.126 | 5,7% | 12,2% |
| Bancos Públicos | 4.961 | 2,3% | 16,6% |
| Itaú | 867 | 1,8% | 29,5% |
| Banco Santander | 748 | 0,8% | 9,1% |
| BBVA | 460 | 0,4% | 5,6% |
| Nuevo Banco Comercial | 235 | 0,9% | 8,8% |
| Citibank | 217 | 0,9% | 17,1% |
| Discount Bank | 140 | 0,6% | 8,1% |
| HSBC | 111 | 0,4% | 7,3% |
| Lloyds TSB | 54 | 0,7% | 8,8% |
| Banco Nación Argentina | 19 | 0,7% | 5,1% |
| Heritage | -36 | -1,6% | -13,3% |
| Bandes Uruguay | -302 | -6,3% | -46,4% |
| Bancos Privados | 2.513 | 0,7% | 9,1% |
| T O T A L | 7.474 | 1,4% | 13,6% |

ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE AHORRO PREVISIONAL

Afiliados, Activos del FAP y FAP Total, Rentabilidad bruta Real en UR (al 30 de septiembre de 2012, millones de dólares y %)

| Institución | Afiliados | Total FAP | Participación | Renta Bruta Real en UR (36 meses) |
|---------------|-----------|-----------|---------------|-----------------------------------|
| República | 430.404 | 108.363 | 56,6% | 4,7% |
| Afap Sura | 283.633 | 34.608 | 18,1% | 4,7% |
| Unión Capital | 242.161 | 31.426 | 16,4% | 3,9% |
| Integración | 174.243 | 16.956 | 8,9% | 3,7% |
| TOTAL | 1.130.441 | 191.353 | 100,0% | 4,5% |



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

EMPRESAS DE SEGUROS

Activo, pasivo y patrimonio
(al 30 de setiembre de 2012, millones de dólares)

| Empresa | Activo | Pasivo | Patrimonio |
|----------------------|----------------|----------------|--------------|
| BSE | 1.795,9 | 1.490,5 | 305,3 |
| Royal & Sun Alliance | 85,6 | 49,7 | 35,9 |
| Porto | 71,4 | 47,8 | 23,6 |
| Metlife | 55,1 | 37,1 | 17,9 |
| Mapfre Vida | 52,9 | 47,8 | 5,1 |
| Surco | 37,9 | 32,8 | 5,2 |
| Mapfre Generales | 32,5 | 24,1 | 8,4 |
| Sancor | 29,0 | 17,2 | 11,8 |
| Santander | 27,7 | 20,2 | 7,5 |
| Metropolitan | 21,6 | 14,7 | 6,9 |
| HDI | 19,3 | 7,7 | 11,7 |
| Chartis | 14,0 | 9,2 | 4,8 |
| FAR | 13,1 | 9,4 | 3,7 |
| Berkley | 5,9 | 2,6 | 3,2 |
| Alianca | 4,7 | 0,8 | 4,0 |
| Cutcsa | 4,0 | 0,3 | 3,6 |
| Total | 2.270,7 | 1.812,0 | 458,7 |

Patrimonio neto y capital mínimo
(al 30 de setiembre, millones de dólares)

| Empresa | Patrimonio Regulatorio | Capital Mínimo |
|----------------------|------------------------|----------------|
| BANCO DE SEGUROS | 302,8 | 126,9 |
| ROYAL&SUN | 34,6 | 10,3 |
| PORTO | 22,5 | 8,0 |
| METLIFE | 17,1 | 6,7 |
| HDI | 11,6 | 3,5 |
| SANCOR | 11,5 | 4,7 |
| MAPFRE GRALES | 8,4 | 4,7 |
| SANTANDER | 7,5 | 1,9 |
| METROPOLITAN | 6,6 | 1,9 |
| SURCO | 5,1 | 4,0 |
| MAPFRE VIDA | 5,1 | 6,2 |
| CHARTIS | 4,8 | 2,1 |
| ALIANCA | 3,9 | 1,2 |
| CUTCSA | 3,6 | 1,4 |
| FAR | 3,6 | 1,4 |
| BERKLEY | 2,9 | 2,3 |
| Total general | 451,7 | 187,2 |

Resultado neto y Resultado técnico
(al 30 de setiembre de 2012, millones de pesos)

| Empresa | Resultado Neto | Resultado Técnico |
|----------------------|----------------|-------------------|
| BANCO DE SEGUROS | 524 | 69 |
| METLIFE | 88 | 47 |
| PORTO | 76 | -28 |
| ROYAL&SUN | 61 | 37 |
| MAPFRE GRALES | 42 | 42 |
| SANCOR | 27 | 3 |
| METROPOLITAN | 19 | 1 |
| CUTCSA | 19 | 12 |
| HDI | 16 | -4 |
| MAPFRE VIDA | 11 | -19 |
| FAR | 11 | 2 |
| CHARTIS | 11 | 9 |
| ALIANCA | 11 | 5 |
| SANTANDER | 8 | -26 |
| BERKLEY | 1 | -2 |
| SURCO | -5 | -9 |
| Total general | 921 | 139 |