



Banco Central del Uruguay

**Superintendencia de Instituciones de
Intermediación Financiera**

Reporte de Estabilidad Financiera

Cuarto trimestre de 2004

Reporte de Estabilidad Financiera 4° trimestre de 2004

Evolución reciente y situación actual del sistema bancario uruguayo

A – ANÁLISIS DEL SISTEMA	2
1 COMPARATIVO DEL SISTEMA BANCARIO A DICIEMBRE DE 2004	2
2 BANCOS PRIVADOS A DICIEMBRE 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	8
2.6.1 <i>Tasa pasiva en dólares</i>	8
2.6.2 <i>Tasa activa en dólares</i>	8
2.6.3 <i>Tasa pasiva en pesos</i>	9
2.6.4 <i>Tasa activa en pesos</i>	9
3 NUEVO BANCO COMERCIAL A DICIEMBRE 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	13
3.5 RESULTADOS	13
4 BANCO REPÚBLICA A DICIEMBRE DE 2004	15
4.1 TERCER FIDEICOMISO FINANCIERO	15
4.2 CRONOGRAMA DE PAGOS PREVISTOS Y EFECTUADOS POR LOS FIDEICOMISOS	16
4.3 PASIVO	16
4.3.1 <i>Estructura del Pasivo</i>	16
4.3.2 <i>Depósitos del sector no financiero privado</i>	17
4.4 ACTIVO	18
4.4.1 <i>Estructura del activo</i>	18
4.4.2 <i>Créditos al sector no financiero</i>	18
4.5 LIQUIDEZ	19
4.6 SOLVENCIA	20
4.7 RESULTADOS	20
B - MODIFICACIONES REGULATORIAS	21

A – ANÁLISIS DEL SISTEMA

1 Comparativo del sistema bancario a diciembre de 2004¹

De acuerdo con la información de los estados contables, a diciembre de 2004 los Bancos Públicos representaban 51% de los activos del sistema bancario y las Instituciones Privadas el 49% restante.²

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 diciembre a 59%.

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 diciembre 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.	4.779	4.455	324
B.H.U.	1.372	1.329	43
Bancos Públicos	6.151	5.783	367
Banco Acac	476	453	22
N.B.Comercial	958	790	168
Discount Bank	370	340	29
Banco Santander	565	536	29
B.B.V.A.	456	402	55
HSBC Bank	108	97	12
Banco Surinvest	96	91	5
BBA Creditanstalt	10	0	10
Citibank	314	297	18
ABN A m r o	1.219	1.129	90
Bankboston	711	665	45
Lloyds TSB	190	174	16
Bco. Nación Argentina	35	23	12
C.O.F.A.C.	312	310	2
Instituc. Privadas	5.819	5.306	514
TOTAL	11.970	11.089	881

¹ Información a diciembre de 2004 excepto para BHU con información a noviembre de 2004.

² 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%	14%	48%	27%	1%	6%
B.H.U.	1%	0%	1%	23%	27%	48%
Bancos Públicos	4%	11%	38%	26%	7%	15%
Banco Acac	26%	6%	39%	29%	1%	-2%
N.B.Comercial	4%	12%	33%	39%	2%	10%
Discount Bank	45%	29%	10%	12%	0%	4%
Banco Santander	9%	4%	48%	34%	2%	3%
B.B.V.A.	13%	7%	49%	28%	0%	2%
HSBC Bank	5%	10%	54%	26%	0%	5%
Banco Surinvest	26%	22%	2%	37%	6%	7%
BBA Creditanstalt	2%	93%	5%	0%	0%	1%
Citibank	6%	14%	27%	34%	3%	14%
ABN A m r o	25%	13%	37%	20%	0%	5%
Bankboston	29%	2%	30%	31%	0%	7%
Lloyds TSB	7%	0%	59%	32%	0%	2%
Bco. Nación Argentina	8%	35%	32%	21%	0%	4%
C.O.F.A.C.	7%	11%	21%	44%	9%	8%
Instituc. Privadas	18%	10%	35%	30%	2%	6%
TOTAL	11%	11%	36%	28%	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.	1%	75%	7%	12%	4%
B.H.U.	41%	16%	0%	39%	4%
Bancos Públicos	10%	62%	5%	19%	4%
Banco Acac	3%	68%	19%	6%	3%
N.B.Comercial	6%	62%	11%	14%	7%
Discount Bank	2%	60%	30%	7%	1%
Banco Santander	13%	48%	32%	6%	2%
B.B.V.A.	1%	43%	43%	11%	3%
HSBC Bank	6%	22%	52%	17%	3%
Banco Surinvest	5%	16%	45%	33%	2%
BBA Creditanstalt	0%	0%	0%	0%	100%
Citibank	13%	43%	26%	2%	16%
ABN A m r o	3%	62%	23%	6%	7%
Bankboston	11%	61%	14%	5%	9%
Lloyds TSB	10%	58%	23%	6%	3%
Bco. Nación Argentina	0%	38%	58%	2%	2%
C.O.F.A.C.	4%	81%	1%	12%	1%
Instituc. Privadas	6%	58%	22%	8%	5%
TOTAL	8%	60%	13%	14%	5%

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

2 Bancos Privados a diciembre de 2004

El grupo de Bancos Privados analizado en este reporte 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) y excluye al Nuevo Banco Comercial que se presenta separadamente. 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.³

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 financiero⁴ 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 privado⁵.

Durante 2004, principalmente en el primer semestre, se observó una tendencia al incremento de la participación de los depósitos del sector privado no financiero y a la reducción de la participación de las OIF con el sector financiero no residente en el pasivo de los Bancos Privados. Los depósitos del SNF privado aumentaron su participación de 75% a 81% del pasivo en 2004 mientras que las OIF del SF no residente disminuyeron de 11% a 5% en dicho período.

En el último trimestre de 2004 los depósitos del SNF privado aumentaron ligeramente su participación en el pasivo, en tanto que se continuó registrando una reducción de las OIF del SF no residente.

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

	dic-04		sep-04		dic-03	
Obligaciones con BCU	31	1%	48	1%	43	1%
OIF SF - Residente	26	1%	29	1%	19	0%
OIF SF - No Resid.	224	5%	312	7%	465	11%
Depósitos SNF Priv. - Resid.	2.571	57%	2.547	57%	2.217	53%
Depósitos SNF Priv. - No Res.	1.108	25%	1.058	24%	956	23%
Otras OIF SNF	323	7%	317	7%	288	7%
Otros Pasivos	234	5%	172	4%	216	5%
TOTAL	4.516	100%	4.483	100%	4.204	100%

³ Por lo tanto, los datos de diciembre de 2003 incluyen la información de Banco Sudameris y Banca Nazionale del Lavoro a esa fecha.

⁴ Dentro de los depósitos del SNF privados se excluyen los documentos para compensar y los depósitos afectados en garantía de obligaciones con la institución.

⁵ 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.

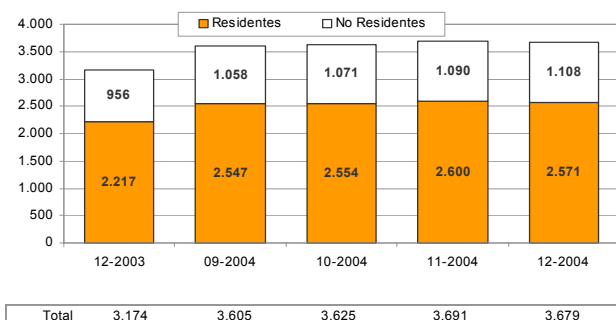
2.1.2 Depósitos del sector no financiero privado

Los depósitos del SNF privado mostraron un crecimiento sostenido durante 2004. Tanto los depósitos de residentes como los depósitos de no residentes registraron un crecimiento anual de 16%, acumulando en su conjunto un incremento de U\$S 505 millones en el año.

En el cuarto trimestre de 2004 los depósitos del sector privado residente aumentaron ligeramente (1%), ubicándose en U\$S 2.571 millones, mientras que los depósitos de no residentes crecieron 5%, situándose en U\$S 1.108 millones al cierre de 2004.

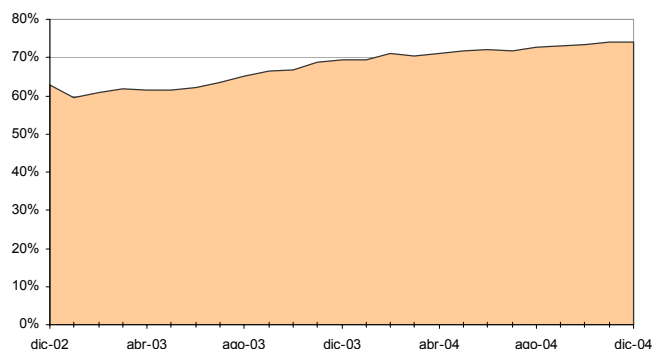
La caída de los depósitos del sector privado residente de diciembre (U\$S 30 millones) se produjo en los últimos días del mes y estaría vinculada con el cierre de balance de las empresas, revirtiéndose parcialmente en enero.

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



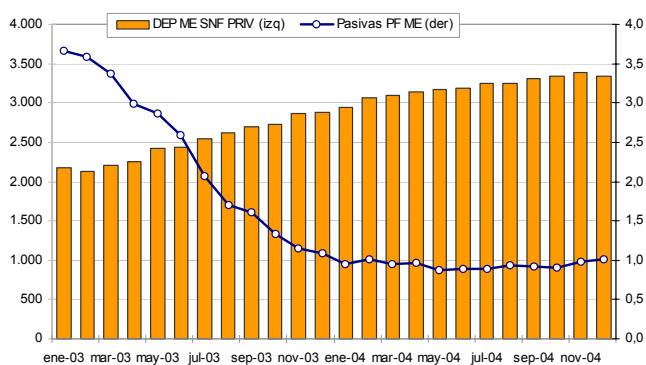
La participación de los depósitos a la vista en el total de depósitos del SNF privado mostró un aumento persistente durante 2004. Al cierre de 2004 los depósitos a la vista del SNF privado representaban 74% del total frente a 73% en setiembre de 2004 y 69% en diciembre de 2003.

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



Los depósitos del SNF privado aumentaron en 2003 y 2004 en un contexto de caída de las tasas pasivas y posterior estancamiento de las mismas en niveles sustancialmente bajos.

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

Dentro de los principales cambios ocurridos en la estructura del activo en 2004 se destacan el aumento de la participación de los activos líquidos en el activo (principalmente disponible con el resto del sistema financiero, valores negociables y créditos vigentes con el BCU) y una disminución de los créditos al sistema financiero no residente.

En el último trimestre de 2004 la participación de los créditos vigentes al SF no residente cayó de 26% a 22% en tanto que el disponible fuera del BCU aumentó su participación de 16% a 19%.

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

	dic-04	sep-04	dic-03
Disponible BCU	72 1%	41 1%	75 2%
Disponible Resto	922 19%	782 16%	645 14%
Valores - negoc. y disp. venta	370 8%	362 8%	275 6%
Valores - inv. a vencimiento	127 3%	150 3%	188 4%
Créditos Vigentes - BCU	612 13%	605 13%	473 10%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	37 1%	39 1%	34 1%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	1.059 22%	1.269 26%	1.199 27%
Créditos Vigentes - S.N.F.	1.353 28%	1.290 27%	1.246 28%
Créditos Vencidos	73 2%	83 2%	133 3%
Otros Activos	236 5%	207 4%	247 5%
TOTAL	4.861 100%	4.828 100%	4.516 100%

Todos los créditos se presentan netos de provisiones.

2.2.2 Créditos al sector no financiero

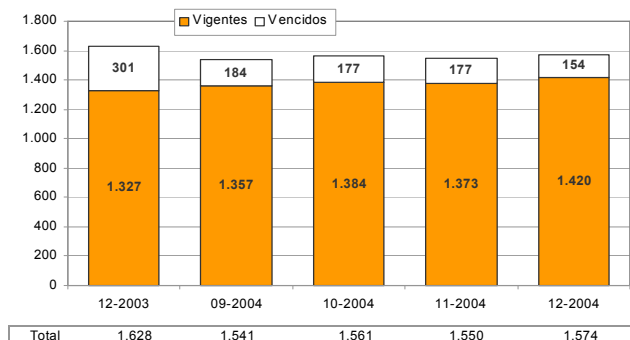
El crédito bruto total al SNF disminuyó durante el primer semestre de 2004, alcanzando un mínimo de U\$S 1.511 millones en agosto para luego retomar una tendencia alcista. Al cierre de 2004 el crédito bruto al SNF se ubicó

en U\$S 1.574 millones, U\$S 54 millones por debajo del nivel de diciembre de 2003, de U\$S 1.628 millones.

La disminución del crédito bruto al SNF durante 2004 se explica por la caída de los créditos vencidos por U\$S 147 millones, principalmente fruto de disposiciones regulatorias.⁶ En efecto, en 2004 los Bancos Privados transfirieron créditos vencidos brutos a cuentas de orden por un total de U\$S 145 millones. Si se excluye la caída del crédito explicada por este fenómeno, el crédito bruto total creció U\$S 92 millones en 2004. Por otra parte, si no se tiene en cuenta el aumento del crédito mediante la modalidad *back to back*,⁷ los créditos vigentes habrían aumentado U\$S 64 millones (4%). El aumento del crédito se registró principalmente en moneda nacional (U\$S 60 millones), del cual un porcentaje significativo (30%) responde a la apreciación de la moneda nacional respecto del dólar observada en 2004, con el consiguiente aumento del valor medido en dólares de los créditos en moneda nacional.

En el cuarto trimestre de 2004 el crédito bruto total al SNF aumentó U\$S 33 millones. El aumento se explicó por un incremento de los créditos vigentes brutos de U\$S 63 millones que más que compensó la caída de créditos vencidos por U\$S 30 millones. Corregido por la transferencia a créditos castigados y por el aumento del crédito originado en créditos *back to back*, el aumento del crédito bruto total del trimestre fue de U\$S 61 millones (4%).

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



El nivel de morosidad⁸ descendió en el cuarto trimestre de 2004 al igual que en 2004 en su conjunto, de 18% en diciembre de 2003 a 12% en setiembre de 2004 y 10% en diciembre de 2004. Al igual que lo observado para

⁶ Las disposiciones regulatorias mencionadas establecen que transcurridos más de dos años desde la fecha de vencimiento de los préstamos, o transcurrido el plazo de vigencia de las garantías computables, cuando éste sea mayor, los saldos de los préstamos deben ser dados de baja del balance (esto es, dejan de formar parte del activo de la institución) y transferidos, como créditos castigados.

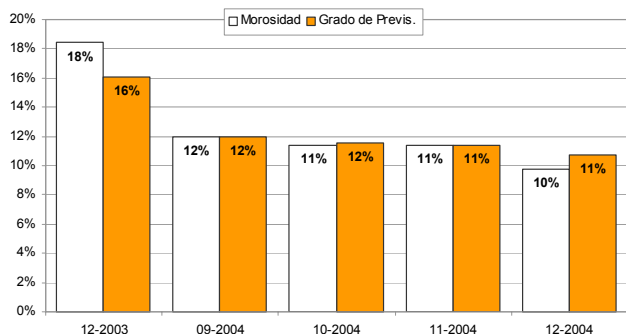
⁷ Créditos que se otorgan contra constitución de un depósito en efectivo como garantía en la misma institución.

⁸ La morosidad se define como la participación de los créditos vencidos brutos al SNF en el total de créditos brutos al SNF.

2004, la disminución de los créditos vencidos en setiembre-diciembre es atribuible enteramente a la transferencia de los mismos a cuentas de orden por disposiciones regulatorias. De hecho, en el cuarto trimestre de 2004 los créditos vencidos brutos disminuyeron U\$S 30 millones, transfiriéndose U\$S 31 millones a créditos castigados.

Acompañando la caída en los niveles de morosidad, el grado de provisionamiento de los créditos, medido como las provisiones totales sobre los créditos brutos totales, mostró una tendencia descendente en 2004 en su conjunto que también se verificó en el último trimestre del año. En efecto, dicho indicador descendió de 16% al cierre de 2003 a 12% en setiembre de 2004 y 11% en diciembre de 2004. Al cierre de 2004 el nivel de provisionamiento representaba 110% de los créditos vencidos brutos que los Bancos Privados mantenían en sus balances, independientemente de las garantías que los créditos tuvieran.

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



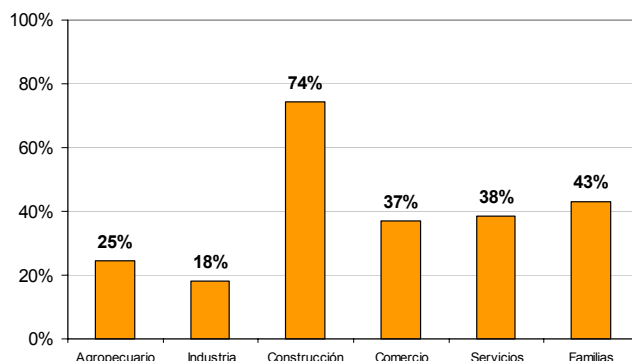
(*) Grado de provisionamiento: provisiones totales / créditos brutos
 Provisiones totales = Prev. específicas SNF + Prev. generales + Prev. estadísticas

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.⁹

⁹ 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.

Al analizar la cartera de créditos brutos al SNF de los Bancos Privados, se observa que a diciembre de 2004 el sector Construcción tenía 74% de los créditos en las categorías de mayor riesgo (3, 4 y 5), seguido por Familias 43% y Servicios y Comercio, con 38% y 37% respectivamente. Los sectores Agropecuario e Industria presentaban los niveles más bajos de riesgo, con 25% y 18% respectivamente.

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) a diciembre de 2004(*)



(*) Excluye riesgos contingentes.

En cuanto a la asignación del crédito por sector de actividad, 92% del crédito bruto al SNF estaba concedido a residentes en la economía uruguaya a diciembre de 2004. Se destaca la Industria Manufacturera con una participación en el total de créditos brutos de 33%. Al comparar con setiembre de 2004 se observa un incremento en el nivel de créditos brutos concedidos a todos los sectores de actividad con excepción de la Construcción y del crédito a las Familias (incluye crédito al consumo y vivienda).

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

	dic-04		set-04	
Sector Agropecuario	165	10%	162	11%
Industria Manufacturera	521	33%	509	33%
Construcción	45	3%	53	3%
Comercio	214	14%	201	13%
Servicios	173	11%	173	11%
Familias	236	15%	241	16%
Sector Público	95	6%	81	5%
No Residentes	119	8%	115	7%
Otros	6	0%	5	0%
TOTAL	1.574	100%	1.541	100%

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

2.3 Liquidez

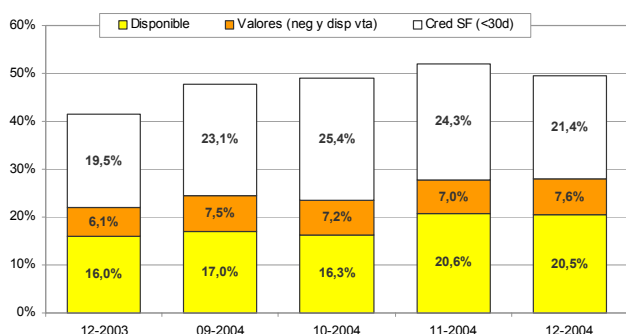
En 2004 el porcentaje de pasivos exigibles a 30 días creció de 57% a 65% del pasivo. El aumento de la participación de los pasivos de corto plazo en 2004 se explica por un aumento de los depósitos de SNF privado vista y menores a 30 días (U\$S 531 millones) superior al

crecimiento del pasivo en su conjunto (U\$S 311 millones).

El sostenido aumento de los pasivos exigibles a corto plazo explica el simultáneo aumento del porcentaje de activos fácilmente realizables a 30 días de modo de mantener la capacidad de enfrentar eventuales retiros de pasivos de corto plazo. Durante 2004 la participación de los activos líquidos a 30 días¹⁰ en el activo aumentó de 42% a 49%. El incremento de la participación de los activos líquidos obedeció en mayor medida a un aumento del disponible en el total del activo pero también a un crecimiento de la participación de los valores negociables y disponibles para venta y del crédito al SF con un plazo menor de 30 días.

En el período setiembre-diciembre de 2004 el porcentaje de activos líquidos a 30 días aumentó de 48% a 49%, alcanzando un máximo de 52% en noviembre, mientras que los pasivos exigibles a 30 días descendieron de 66% a 65% del activo.

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

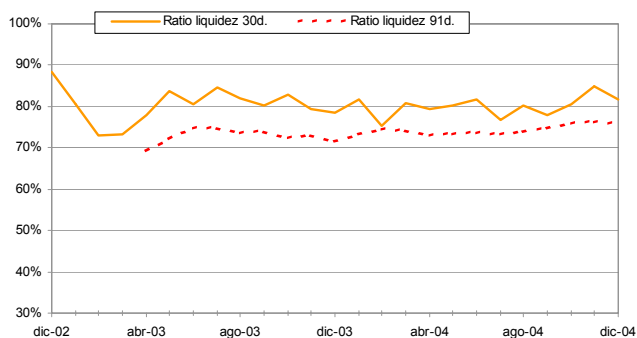


El ratio de liquidez se deriva de la comparación de los activos líquidos con los pasivos exigibles dentro de un mismo plazo.¹¹ Definido de este modo, el ratio de liquidez a un plazo de 30 días mantuvo una tendencia ascendente en 2004 y en particular en el cuarto trimestre, ubicándose en 82% en diciembre de 2004, frente a 79% al cierre de 2003. En la misma línea, el ratio de liquidez a 91 días creció sostenidamente tanto en el último trimestre como en 2004 en su conjunto, situándose en 72% y 76% en diciembre de 2003 y 2004 respectivamente.

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

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

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

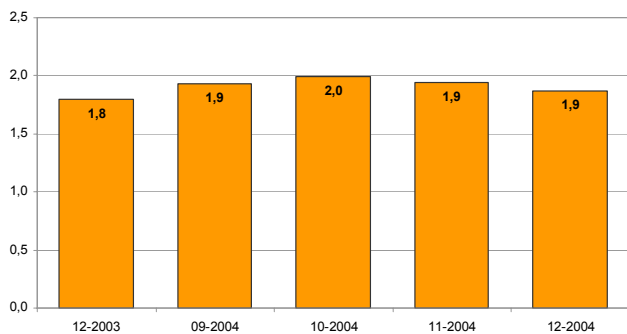
2.4 Solvencia

Al cierre de 2004 los Bancos Privados registraban 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, manteniendo así, el nivel de setiembre de 2004. Este indicador de solvencia promedio de los Bancos Privados, se mantuvo en 2004 prácticamente estable en un promedio de 1,9 veces, levemente por encima del promedio de 2003, de 1,8 veces.

Modificaciones regulatorias aprobadas en setiembre de 2003 hacen que los valores de adecuación patrimonial, principalmente a partir de enero de 2004, no sean estrictamente comparables con valores previos a esa fecha. Las modificaciones se refieren a la forma de cómputo de garantías de créditos, a la exigencia de constituir una previsión mínima para los deudores independientemente del valor de sus garantías, y la exigencia de una calificación de riesgo mínima común en el sistema para aquellos deudores que se encuentran morosos en alguna institución.¹² 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.

¹² Modificaciones a las Normas Particulares 3.12 y 3.16 de las Normas Contables y Plan de Cuentas (Comunicación 2003/186) y la modificación a la Norma Particular 3.8 (Comunicación 2003/180). Ver Reporte de Estabilidad Financiera Octubre 2003.

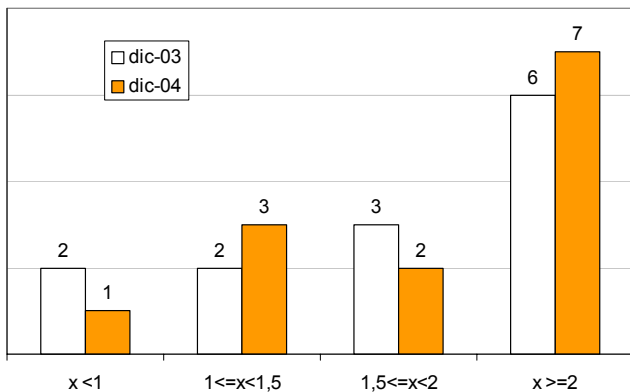
Gráfico 9 – Adecuación patrimonial: cumplimiento regulatorio (N° de veces) (*)



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

El nivel de cumplimiento regulatorio no es uniforme en las instituciones que conforman el conjunto de Bancos Privados. En diciembre de 2004 en siete instituciones el nivel de adecuación patrimonial superaba a 2 veces el patrimonio exigido por la regulación en base a activos ponderados por riesgo, en dos instituciones este indicador se ubicaba entre 1,5 y 2, en otras tres instituciones este se ubicaba entre 1,5 y 1 y una institución presentaba un nivel de adecuación patrimonial inferior a 1.¹³

Gráfico 10 – Adecuación patrimonial(*): número de instituciones por intervalo



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

En 2004 el indicador de cobertura de créditos vencidos que compara el patrimonio¹⁴ con el valor de los créditos vencidos netos de provisiones, aumentó significativamente para los Bancos Privados en su conjunto. En efecto, el patrimonio de los Bancos

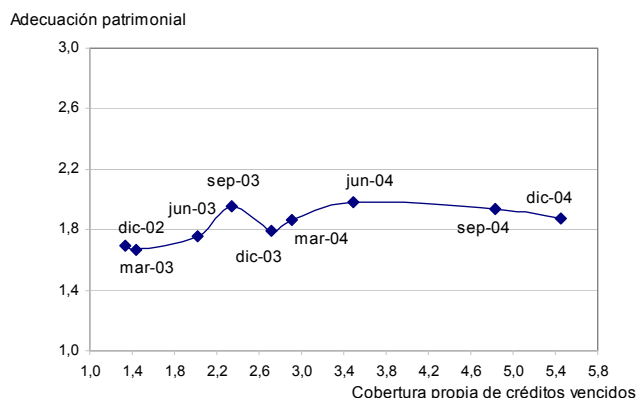
¹³ El gráfico 10 excluye a diciembre de 2003 a la Banca Nazionale del Lavoro y a Banco Sudameris, que cesaron sus actividades antes de diciembre de 2004, de modo de facilitar la comparación. A diciembre de 2003 ambas instituciones presentaban niveles de adecuación patrimonial superiores a 2 veces el patrimonio exigido por la regulación.

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

Privados alcanzó a 5,5 veces los créditos vencidos netos que estas instituciones poseen, frente a un nivel de 4,8 en setiembre de 2004 y 2,7 en diciembre de 2003. El fuerte aumento de este indicador de solvencia se explicó principalmente, como ya fue comentado anteriormente, por la transferencia de créditos vencidos netos a cuentas de orden (cayeron 45% en 2004) y en menor medida al aumento del patrimonio (el patrimonio de los Bancos Privados en su conjunto creció 11% en 2004).

Al combinar ambos indicadores (adecuación patrimonial y cobertura propia de créditos vencidos) se define un espacio en el que movimientos en el tiempo hacia arriba y hacia la derecha son interpretados como mejoras en la solvencia (véase gráfico 11).¹⁵ Comparando diciembre de 2004 con diciembre de 2003 se observa que el sostenido aumento de la cobertura de créditos vencidos, en buena medida producto de la transferencia de créditos a cuentas de orden, no implicó una disminución del nivel de adecuación patrimonial, lo que denota una mejora en la solvencia de los Bancos Privados.

Gráfico 11 – Adecuación patrimonial y cobertura propia de créditos vencidos (N° de veces)



2.5 Resultados

Luego de haber registrado pérdidas en dólares por U\$S 88 millones en 2003, el conjunto de Bancos Privados obtuvo ganancias en dólares por U\$S 7 millones en 2004. Metodológicamente, estos resultados corresponden al impacto que tienen los resultados del ejercicio sobre el patrimonio medido en dólares. Dependiendo de la evolución relativa del tipo de cambio

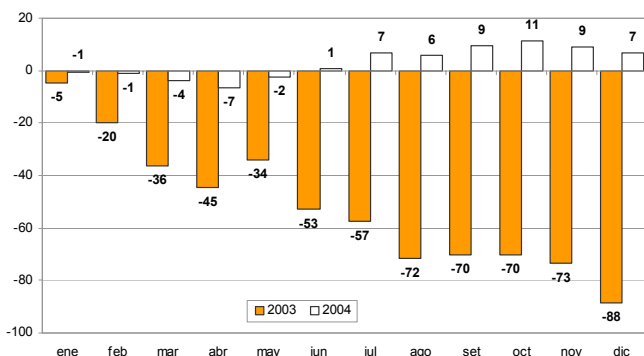
¹⁵ La evaluación de cómo repercute sobre la solvencia de una institución una situación en la que aumenta la cobertura propia de créditos vencidos junto a un deterioro del nivel de adecuación patrimonial dependerá de la importancia relativa que se le asigne a cada indicador, y del análisis de los determinantes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

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.¹⁶

La diferencia entre ambas opciones metodológicas se vio acentuada en el segundo semestre de 2004 y en particular en el tercer trimestre de ese año. Como resultado de la apreciación de la moneda nacional registrada en 2004, los resultados en dólares arrojaron una ganancia de U\$S 7 millones comentada anteriormente, en tanto que el resultado en pesos del año verificó una pérdida de \$ 1.018 millones, que convertidos a dólares, utilizando el tipo de cambio interbancario comprador promedio mensual, equivalen a U\$S 36 millones.

Por su parte, en el cuarto trimestre de 2004 el resultado medido en pesos indicó una pérdida de \$ 121 millones, que convertidos a dólares equivalen a U\$S 5 millones, mientras que el resultado en dólares para dicho trimestre fue positivo en U\$S 3 millones.

Gráfico 12 – Resultados en dólares (acumulados del ejercicio, en millones de dólares)

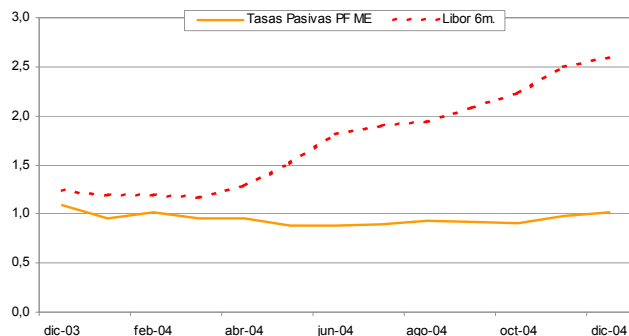


2.6 Tasas de interés ¹⁷

2.6.1 Tasa pasiva en dólares

Durante 2004 la tasa pagada por depósitos a plazo fijo en dólares promedio de los Bancos Privados se mantuvo ligeramente por debajo de 1% pese a la tendencia al alza observada en las tasas internacionales. Esta tendencia también se observó en el último trimestre de 2004, cuando por ejemplo, en el promedio mensual, la tasa Libor a seis meses aumentó medio punto porcentual mientras la tasa pasiva en dólares tan sólo subió de 0,9% a 1%.

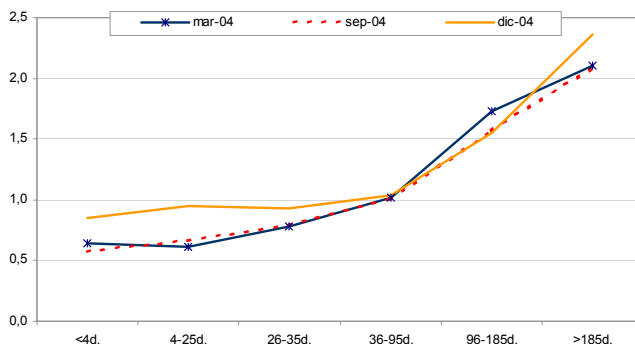
Gráfico 13 - Tasa de interés pasiva a plazo fijo en dólares y tasa Libor (promedios mensuales, en %) (*)



(*) Tasa Libor en dólares a 180 días.

Al comparar la estructura temporal de las tasas de interés pasivas en dólares de diciembre de 2004 con igual mes de 2003, se observa un ligero aumento tanto para plazos menores a 35 días como para los plazos mayores a 185 días al igual que un descenso para los plazos mayores a 35 días y menores a 185 días. Respecto a setiembre de 2004 la estructura temporal a diciembre mostró un ligero aumento en casi todos los plazos.

Gráfico 14 - Tasa de interés pasiva promedio en dólares: estructura temporal (en %)



2.6.2 Tasa activa en dólares

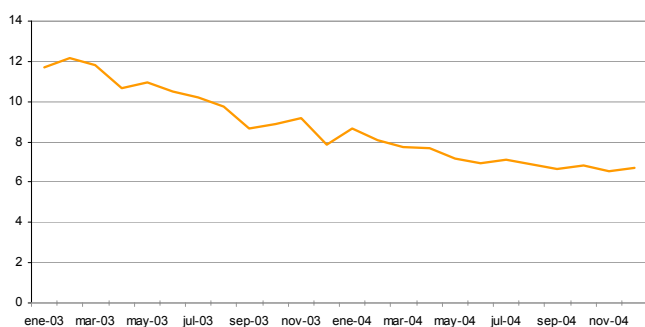
En 2004, la tasa activa en dólares promedio cobrada por los Bancos Privados a los préstamos concedidos al SNF mostró una tendencia descendente. El promedio anual de 2004 se ubicó en 7,3% frente a 10,2% en 2003.

En el último trimestre de 2004 la tasa activa en dólares se mantuvo virtualmente incambiada, ubicándose en 6,7% en diciembre.

¹⁶ Para una explicación más detallada remitirse al anexo metodológico incluido en el Reporte de Estabilidad Financiera del tercer trimestre de 2004.

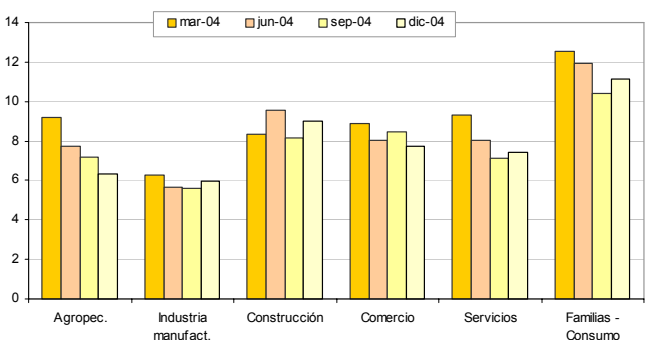
¹⁷ Las tasas activas y pasivas informadas son tasas efectivas anuales (tea), promedio mensuales, ponderadas por capital (equivalente mensual). Las tasas pasivas corresponden a depósitos a plazo fijo.

Gráfico 15 - Tasa de interés activa promedio en dólares (en %)



En 2004 las tasas en dólares que cobran los Bancos Privados disminuyeron para los préstamos a todos los sectores de actividad y para los préstamos a las Familias. En el cuarto trimestre, en cambio, las tasas activas mostraron un ligero aumento con excepción del sector Agropecuario, y el Comercio, sectores para los cuales la tasa activa promedio en dólares continuó disminuyendo.

Gráfico 16 - Tasa de interés activa promedio en dólares: evolución por sectores de actividad (en %)

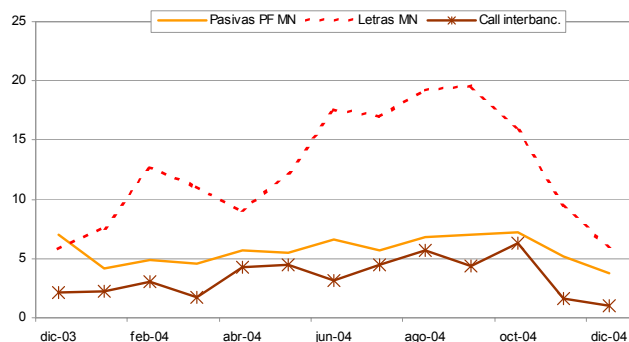


2.6.3 Tasa pasiva en pesos

La tasa de interés pasiva en pesos disminuyó en 2004 en su comparación diciembre-diciembre. La tasa de interés pasiva a plazo fijo en pesos para el promedio de plazos bajó de 7% a 3,8% en diciembre de 2003 y 2004, respectivamente. Dicha disminución tuvo lugar principalmente en el último trimestre de 2004, manteniéndose relativamente estable durante el resto del año. El promedio anual se ubicó en 5,6% en 2004, frente a 25,1% en 2003.

Durante 2004 la tasa pasiva en pesos se mantuvo muy por debajo de la tasa que pagaron las letras de tesorería en pesos, si bien al cierre del año ésta diferencia se redujo sustancialmente.

Gráfico 17 - Tasas en moneda nacional: pasivas, call interbancario y letras de tesorería (promedios mensuales, en %)

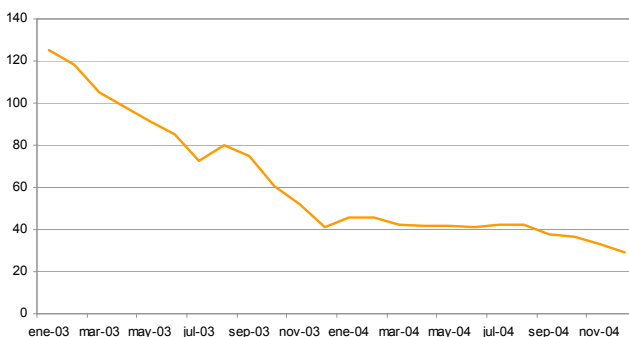


Nota: a efectos del cálculo de la tasa call interbancaria en MN promedio del mes de agosto de 2004 se excluyó la correspondiente al día 30, dado que en ese día, por problema de liquidez en el mercado, el call operó a una tasa de 125%.

2.6.4 Tasa activa en pesos

Luego de disminuir significativamente en 2003, la tasa activa promedio en pesos de los Bancos Privados se mantuvo relativamente estable en los primeros nueve meses de 2004, posteriormente descendiendo de 38% a 29% en el cuarto trimestre.

Gráfico 18 - Tasa de interés activa promedio en pesos (en %)



3 Nuevo Banco Comercial a diciembre de 2004

En este reporte se analiza la evolución del Nuevo Banco Comercial por separado del resto de los bancos privados a los efectos de posibilitar la comparación en distintos momentos del tiempo y para aislar al resto de los bancos privados del impacto de las operaciones entre el NBC y los Fondos de Recuperación del Patrimonio Bancario (FRPB) vinculadas con la opción de devolución de activos de diciembre de 2003.

En diciembre de 2003 el NBC ejerció la opción de devolución de activos a los 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 de 2004 dicha operación fue confirmada por U\$S 102 millones, confirmándose el remanente en noviembre y diciembre de 2004. 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.

3.1 Pasivo

3.1.1 Estructura del Pasivo¹⁸

En 2004 el Nuevo Banco Comercial registró una disminución en sus pasivos por U\$S 105 millones, que obedeció principalmente a la disminución de certificados de depósito (que se encontraban incluidos en el rubro Depósitos del SNF privado residente), originada en la confirmación de la opción PUT. Asimismo, debe notarse que en 2004 se pagaron cinco cuotas de certificados de depósito, por un total de U\$S 100 millones.¹⁹

En lo que refiere a la estructura del pasivo, en 2004 se observó una disminución de la participación de los depósitos del SNF privado residente en el pasivo de 83% a 62%, fruto de la aceptación del PUT con la consecuente disminución de los certificados de depósito en poder del SNF privado residente por U\$S 129 millones,²⁰ y de la reclasificación de certificados de

¹⁸ 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 financiero 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.

¹⁹ 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 U\$S 20 millones.

²⁰ Si bien el PUT se ejerció por U\$S 131,1 millones y fue aceptado por los FRPB por ese monto, dado que el NBC no pudo entregar la documentación correspondiente a créditos por U\$S 2,1 millones, ésta partida fue utilizada como medio de pago de los saldos adeudados por el NBC a los FRPB. Por este motivo, los certificados de depósito disminuyeron por U\$S 129 millones y no por U\$S 131,1 millones.

depósito hacia el SNF privado no residente, SNF público y al SF por un total de U\$S 80 millones.²¹ Como contrapartida, se registró un aumento en la participación de los restantes pasivos.

En el último trimestre de 2004, la participación de los depósitos del SNF privado residente continuó reduciéndose debido a la devolución de certificados de depósito por parte de los FRPB con motivo de la aceptación del PUT por U\$S 27 millones, a la utilización de certificados de depósito a favor de los FRPB para la cancelación de deudas de éstos con el NBC por U\$S 24 millones y a la reclasificación de certificados de depósitos del SNF privado hacia el SF por U\$S 20 millones y el SNF público por U\$S 14 millones. Por otra parte, en diciembre el NBC adelantó el pago de la séptima cuota de certificados de depósito, por aproximadamente U\$S 20 millones. Así, en el cuarto trimestre de 2004 los depósitos del SNF privado redujeron su participación en el pasivo de 70% a 62%.

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

	dic-04		sep-04		dic-03	
Obligaciones con BCU	21	3%	6	1%	0	0%
OIF SF - Residente	7	1%	6	1%	2	0%
OIF SF - No Resid.	16	2%	14	2%	4	0%
Depósitos SNF Priv. - Resid.	493	62%	582	70%	744	83%
Depósitos SNF Priv. - No Res.	83	11%	81	10%	69	8%
Otras OIF SNF	111	14%	77	9%	38	4%
Otros Pasivos	58	7%	64	8%	38	4%
TOTAL	790	100%	830	100%	895	100%

3.1.2 Depósitos del sector no financiero privado

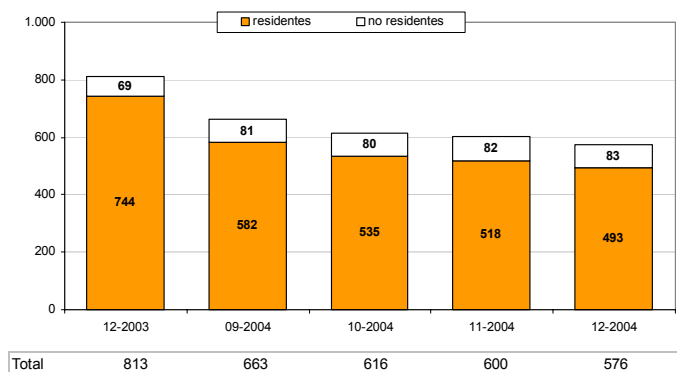
Al cierre de 2004 los depósitos del SNF privado se ubicaron en U\$S 576 millones, registrando una disminución de U\$S 237 millones respecto a diciembre de 2003. No obstante, si se excluye el impacto de la devolución de certificados de depósito de los FRPB, originados en la aceptación del PUT y las reclasificaciones efectuadas hacia el SF y SNF público, los depósitos del SNF privado habrían aumentado U\$S 13 millones en 2004 (2%). Además, debe tenerse en cuenta el pago de cinco cuotas de certificados de depósitos por un total de U\$S 100 millones que en su mayoría no habrían sido retirados de la institución.

En el cuarto trimestre de 2004 los depósitos del SNF privado cayeron U\$S 87 millones. Sin embargo, al corregir por el efecto de la devolución de certificados de depósito de los FRPB y las reclasificaciones hacia el SF y SNF público efectuadas, los depósitos del SNF habrían aumentado U\$S 18 millones. Por otra parte, como ya fue comentado, en diciembre se adelantó la séptima cuota de certificados de depósitos por aproximadamente U\$S 20 millones.

²¹ En 2004 en su conjunto se reclasificaron certificados de depósito del SNF privado residente al SNF privado no residente por U\$S 28 millones, al SNF público por U\$S 18 millones y al SF por U\$S 34 millones.

Al cierre de 2004, los depósitos del SNF privado residente se ubicaban en U\$S 493 millones en tanto que los depósitos de no residentes continuaban estables en U\$S 83 millones.

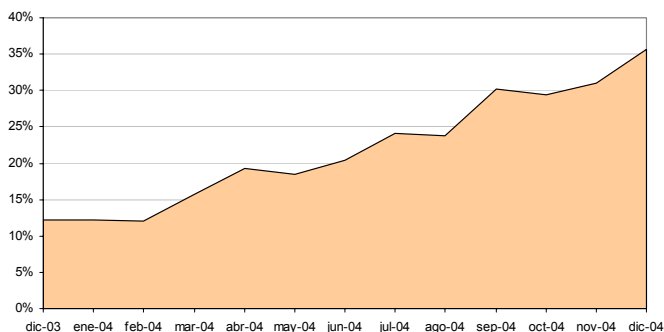
Gráfico 19 - Depósitos del SNF privado según residencia (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



En 2004 los depósitos a la vista del SNF privado aumentaron U\$S 107 millones (108%), producto de nuevas captaciones y del mantenimiento en modalidades vista de parte de los certificados de depósito pagados. En virtud del aumento de los depósitos a la vista y la contracción de los depósitos del SNF privado (si no se efectúan las correcciones antes comentadas) la participación de los depósitos a la vista en el total de depósitos del SNF privado aumentó de 12% en diciembre de 2003 a 36% en diciembre de 2004.

En el último trimestre de 2004 la participación de los depósitos a la vista en el total de depósitos del SNF privado mantuvo la tendencia al alza registrada en el resto del año, aumentando de 30% a 36%.

Gráfico 20 - Depósitos del SNF privado vista (moneda nacional y extranjera, en % del total)



3.2 Activo

3.2.1 Estructura del activo

En 2004 el activo del NBC disminuyó de U\$S 1.057 millones a U\$S 958 millones, lo que obedeció principalmente a la devolución efectiva de activos una

vez aceptada la opción PUT por parte de los FRPB. La participación de Otros Activos, grupo en el que se incluyen los Créditos Diversos (capítulo en el cual figuraban los activos devueltos a los FRPB en tanto no fueran aceptados por los mismos), cayó de 24% a 10% en diciembre de 2003 y 2004 respectivamente. Dicha reducción se explica por la devolución de activos a los FRPB por U\$S 131 millones (que fueron dados de baja de balance) y por la ratificación de U\$S 47 millones de partidas reclamadas a los FRPB que también estaban registradas en el capítulo de Créditos Diversos.

Durante 2004 se observó un incremento en la participación de los créditos vigentes al SNF en el activo, que creció de 29% en diciembre de 2003 a 39% en diciembre de 2004.

En el cuarto trimestre de 2004 la participación de Otros Activos en el activo se redujo de 15% a 10% por concepto de devolución de activos a los FRPB y por partidas reclamadas a los FRPB que fueron reconocidas por los mismos, como ya fue comentado. Asimismo, los créditos vigentes al SNF aumentaron su participación en el activo de 35% a 39%.

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

	dic-04		sep-04		dic-03	
Disponible BCU	4	0%	8	1%	6	1%
Disponible Resto	34	4%	25	3%	17	2%
Valores - negoc. y disp. venta	94	10%	110	11%	121	12%
Valores - inv. a vencimiento	19	2%	19	2%	21	2%
Créditos Vigentes - BCU	262	27%	270	27%	263	26%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	11	1%	2	0%	5	0%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	48	5%	40	4%	31	3%
Créditos Vigentes - S.N.F.	374	39%	351	35%	298	29%
Créditos Vencidos	20	2%	12	1%	21	2%
Otros Activos	92	10%	152	15%	248	24%
TOTAL	958	100%	988	100%	1.031	100%

Todos los créditos se presentan netos de provisiones.

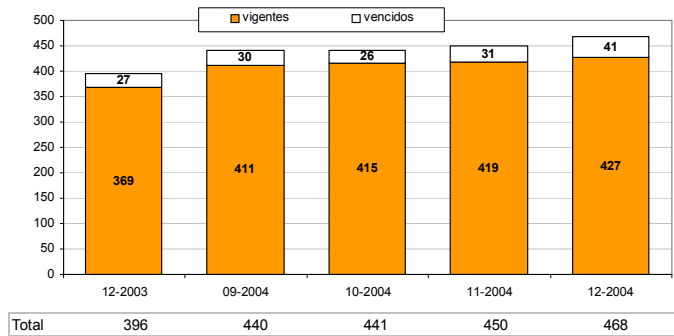
3.2.2 Créditos al sector no financiero

En 2004 los créditos brutos totales al SNF aumentaron U\$S 72 millones, ubicándose en U\$S 468 millones en diciembre de 2004. Por su parte, los créditos vencidos brutos aumentaron U\$S 14 millones, situándose en U\$S 41 millones. Durante 2004 el NBC reclasificó créditos registrados en cuentas de orden en cuentas de créditos vencidos que, neto del pasaje de créditos vencidos a castigados de acuerdo a los requerimientos regulatorios, ascendió a U\$S 19 millones. Si se corrige por esta reclasificación, los créditos brutos totales habrían aumentado U\$S 53 millones en 2004 (13%).

En el último trimestre de 2004, los créditos brutos totales crecieron U\$S 28 millones, mostrando un aumento tanto los créditos vigentes como de los créditos vencidos, de U\$S 16 millones y U\$S 12 millones respectivamente. Al considerar la reclasificación comentada de créditos en cuentas de orden a créditos vencidos, por U\$S 26 millones en el trimestre, el aumento de los créditos brutos totales habría alcanzado a U\$S 2 millones en el cuarto trimestre de 2004. El incremento de los créditos

vencidos brutos en el cuarto trimestre de 2004 se debió principalmente a créditos reestructurados registrados en categoría de vigentes que por atrasos volvieron a registrarse como créditos vencidos. A diciembre de 2004 los créditos reestructurados vigentes alcanzaban a U\$S 194 millones, frente a U\$S 209 millones en setiembre de 2004.

Gráfico 21 – Créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



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

	dic-04		sep-04	
Sector Agropecuario	57	12%	66	15%
Industria Manufacturera	87	19%	70	16%
Construcción	10	2%	10	2%
Comercio	72	15%	71	16%
Servicios	114	24%	114	26%
Familias	78	17%	69	16%
Sector Público	16	3%	10	2%
No Residentes	34	7%	31	7%
Otros	0	0%	0	0%
TOTAL	468	100%	440	100%

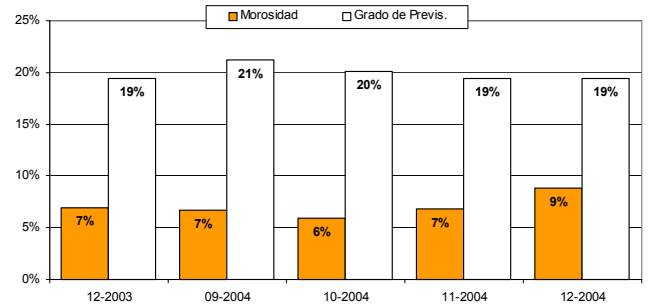
Nota: Sector Público incluye Administración Central, Organismos de Seguridad Social, Municipios y otros Organismos Públicos.

Al comparar la asignación del crédito según sectores de actividad en el último trimestre de 2004, se observa un aumento de los créditos en todos los sectores con excepción del sector Agropecuario.

El nivel de morosidad se ubicó en diciembre de 2004 en 9%, frente a 7% a setiembre de 2004 y 7% a diciembre de 2003.

El nivel de provisionamiento registró un promedio de 21% en 2004. En diciembre de 2004, éste indicador se ubicó en 19%, mismo nivel que el que presentaba al cierre de 2003 y significativamente por encima del nivel de morosidad. En diciembre de 2004 las provisiones acumuladas representaban 219% de los créditos vencidos brutos.

Gráfico 22 – 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

El porcentaje de pasivos de corto plazo en el pasivo 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. No obstante, el porcentaje de pasivos exigibles a corto plazo ha aumentado a medida que se han pagado las cuotas de certificados de depósitos a los ahorristas. Los pasivos exigibles a 30 días aumentaron de 15% del pasivo en diciembre de 2003 a 34% a diciembre de 2004.

Acompañando el incremento de los pasivos de corto plazo, los activos líquidos a 30 días aumentaron sostenidamente su participación en el activo en 2004, ubicándose en 41% en diciembre de 2004, frente a 38% en setiembre de 2004 y 27% en diciembre de 2003. El aumento de los activos de corto plazo se explicó principalmente por el crecimiento de los créditos al SF con un plazo menor a 30 días que aumentaron su participación en el activo de 13% a 24% en diciembre de 2003 y 2004, respectivamente.

En virtud de un mayor aumento del porcentaje de pasivos exigibles a 30 días en relación al aumento de los activos líquidos al mismo plazo, el ratio de liquidez a 30 días se redujo en la comparación diciembre-diciembre de 205% a 149%, si bien se mantuvo sustancialmente por encima del resto del sistema bancario. De igual modo, el ratio de liquidez para un plazo de 91 días disminuyó de 197% en diciembre de 2003 a 128% en diciembre de 2004.

En el último trimestre de 2004, se mantuvo la tendencia al alza observada en el resto de 2004 tanto para los pasivos de corto plazo como para los activos líquidos. En efecto, en el período setiembre-diciembre de 2004 los pasivos exigibles a 30 días aumentaron su participación en el pasivo en cinco puntos porcentuales en tanto que los activos líquidos aumentaron su participación en el activo en tres puntos porcentuales. De esta forma, el ratio de liquidez a 30 días disminuyó de 157% a 149% en dicho período.

Gráfico 23 – Activos líquidos a 30 días (moneda nacional y extranjera, en % del activo total)

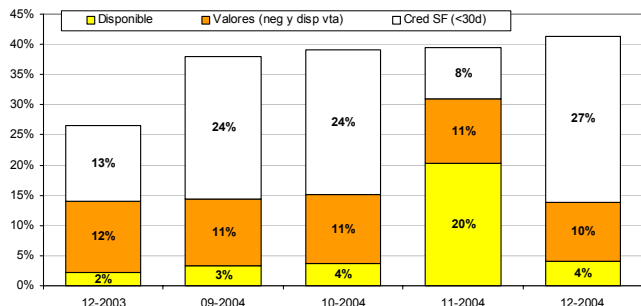
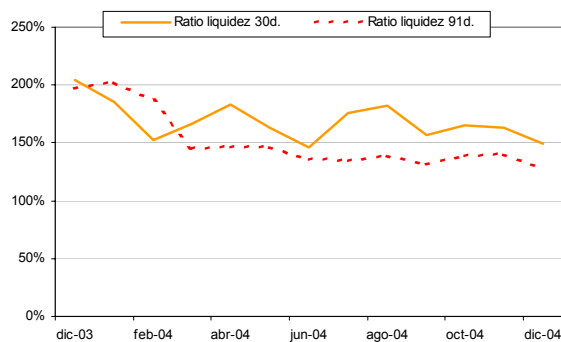


Gráfico 24 – Ratio de liquidez a 30 y 91 días (en %) (*)



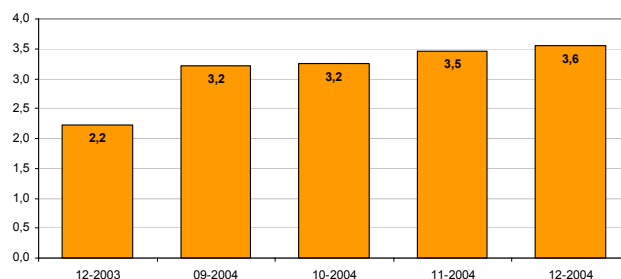
(*) Activos líquidos / Pasivos exigibles
 Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 30 o 91 días
 Pasivos exigibles: OIF vista y menores de 30 o 91 días

3.4 Solvencia

En diciembre de 2004 la adecuación patrimonial del NBC se situó en 3,6 veces el nivel exigido por la regulación, calculado en base a sus activos ponderados por riesgo (en diciembre de 2003 el nivel de adecuación patrimonial era de 2,2 veces el nivel exigido), por encima de los niveles observados en el promedio del sistema. El aumento de este indicador de solvencia se explica por la reducción de los activos derivados de la aceptación de la opción PUT, el incremento de la participación de los activos líquidos (de menor riesgo) y en menor medida por el aumento del patrimonio.

En el período setiembre-diciembre, éste indicador de solvencia aumentó de 3,2 veces a 3,6 veces.

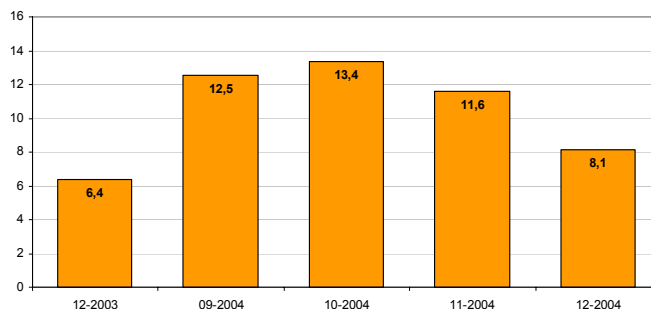
Gráfico 25 – Adecuación patrimonial: cumplimiento regulatorio (N° de veces) (*)



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

En 2004 el indicador de cobertura de créditos vencidos que compara el patrimonio²² con el valor de los créditos vencidos netos de provisiones se incrementó de 6,4 veces en diciembre de 2003 a 8,1 veces en diciembre de 2004, alcanzando un máximo de 13 en setiembre de 2004. El aumento de éste indicador se debe principalmente al incremento del patrimonio.

Gráfico 26 – 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

En 2004 el NBC registró un resultado positivo en dólares de U\$S 28 millones. El resultado positivo alcanzado por el NBC en 2004 se explica principalmente por la desafectación de provisiones (aproximadamente U\$S 14 millones) y por la recuperación de cartera (aproximadamente U\$S 7 millones).

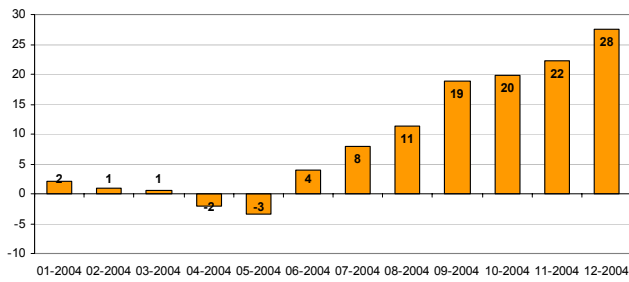
Como se comentó en el apartado referente a Bancos Privados, una dispar evolución del tipo de cambio en comparación con la evolución de los precios mayoristas, como aconteció en los últimos meses de 2004, puede determinar una significativa diferencia entre el resultado que registran las instituciones financieras en pesos convertidos a dólares y los resultados medidos en

²² 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.

dólares.²³ De este modo, en 2004, el resultado registrado por el NBC en pesos convertido a dólares, al tipo de cambio promedio del año, fue de U\$S 11 millones.²⁴

En el cuarto trimestre el NBC mostró una ganancia en dólares de U\$S 9 millones. El resultado en pesos convertido a dólares en éste período fue de U\$S 11 millones.

Gráfico 27 – Resultados en dólares (acumulados del ejercicio, en millones de dólares)



²³ 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.

²⁴ Para una explicación más detallada remitirse al anexo metodológico incluido en el Reporte de Estabilidad Financiera del tercer trimestre de 2004.

4 Banco República a diciembre de 2004

4.1 Tercer fideicomiso financiero

En diciembre de 2004 el Directorio del BROU resolvió la creación de un tercer fideicomiso financiero, al que se transfirieron básicamente los créditos de hasta U\$S 50 mil con atraso mayor a 150 días al 31 de diciembre de 2004. El valor nominal de los créditos transferidos en esta oportunidad ascendió a U\$S 126,6 millones, siendo su valor de transferencia U\$S 41,8 millones.²⁵

Anteriormente, en diciembre de 2003, el BROU transfirió a un fideicomiso financiero parte de su cartera de créditos al SNF de peor calidad (básicamente créditos categoría 5 mayores a U\$S 100 mil y créditos castigados que ya habían sido dados de baja del activo)²⁶, en tanto que en junio de 2004 transfirió a un segundo fideicomiso financiero los créditos categoría 5 mayores a U\$S 50 mil y la cartera morosa del producto tarjeta de crédito, así como la totalidad de la cartera castigada que el BROU poseía a esa fecha (con excepción del sector público y el crédito al consumo).²⁷

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

De acuerdo con lo establecido en las normas contables, los certificados de participación en el dominio fiduciario se registran en el balance dentro del capítulo "Créditos vigentes por intermediación financiera, sector no financiero" y se valúan por el valor neto de los créditos

²⁵ El valor nominal se compone por U\$S 107,6 millones de créditos al SNF privado, U\$S 17,0 millones de créditos castigados (registrados en cuentas de orden), U\$S 1,6 de valores privados y U\$S 0,5 de créditos diversos.

El valor de transferencia está dado por el valor nominal de los créditos y valores privados (sin considerar los créditos castigados) menos las provisiones que el BROU había constituido por dichos activos, las que ascendían a un total de U\$S 67,8 millones (correspondiendo U\$S 65,8 millones a créditos al SNF privado, U\$S 1,5 a valores privados y U\$S 0,5 a créditos diversos). De esta forma, el valor de transferencia equivale al valor que los activos transferidos tenían en el balance del BROU.

²⁶ Las normas regulatorias establecen que transcurridos ciertos plazos, los créditos deben ser sacados del balance (esto es, dejan de formar parte del activo) y transferidos a la cuenta de orden "Deudores por créditos castigados".

²⁷ El valor nominal de los créditos transferidos al primer fideicomiso ascendió a U\$S 1.120,6 millones, siendo su valor de transferencia U\$S 389,0 millones, en tanto que el valor nominal de los créditos transferidos al segundo fideicomiso fue de U\$S 168,6 millones y su valor de transferencia de U\$S 24,8 millones. Los detalles relacionados con las características del primer y segundo fideicomiso financiero y sus repercusiones en los estados contables del BROU fueron analizados en los Reportes de Estabilidad Financiera correspondiente al primer y segundo trimestre de 2004, respectivamente.

transferidos, deducidas las cobranzas a medida que son transferidas al BROU.

Las repercusiones que este nuevo fideicomiso tiene en los estados contables del BROU son análogas a las analizadas en los anteriores Reportes de Estabilidad Financiera respecto a los dos fideicomisos previos.

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

Las repercusiones en materia de resultados y, por ende, en el patrimonio, se observan en el futuro inmediato. La garantía que otorga el Estado interrumpe el proceso de reducción del valor de cómputo de las garantías originales, y evita así la constitución adicional de provisiones por este concepto.²⁸ De esta forma, al obtener mejores resultados futuros, en comparación con lo que ocurriría sin fideicomiso, el BROU mejora su solvencia. Los resultados futuros y la evolución patrimonial del banco también mejorarán por las utilidades generadas con esta operación que asegura una rentabilidad mínima de 1,5% anual.

Si bien el valor total del activo no se vio modificado por la implementación del fideicomiso, sí se modificó la estructura del mismo, dado que aumentaron los créditos vigentes al SNF netos de provisiones en U\$S 18,1 millones y disminuyeron los créditos vencidos al SNF netos de provisiones en el mismo importe.²⁹

A su vez, la constitución de este tercer fideicomiso determinó una mejora del indicador de morosidad, que disminuyó 5 puntos porcentuales (pasó de ser 12% en noviembre de 2004 a 7% en diciembre).

En la medida que la transferencia de los créditos se realizó por su valor neto de provisiones, el fideicomiso determinó una reducción de U\$S 65,8 millones en el valor contable de los créditos brutos al SNF (sin deducir las provisiones),³⁰ lo que no debe ser interpretado como una contracción de los créditos otorgados, sino que ello

²⁸ Dado que el cobro de los créditos transferidos al fideicomiso cuentan con la garantía del Estado, esta operación podría considerarse como una capitalización contingente del Estado, en caso de que la recuperación de los créditos por parte del fideicomiso no fuera la prevista y acordada.

²⁹ El incremento de los créditos vigentes netos fue menor que el valor de transferencia de los créditos pasados al fideicomiso, dado que una parte de los créditos transferidos ya eran vigentes (U\$S 23,7 millones).

³⁰ Los créditos vigentes brutos aumentaron U\$S 12,6 millones, mientras los vencidos brutos disminuyeron U\$S 78,4 millones.

obedece a los criterios contables en que se basa la registraci3n de este tipo de operaciones.³¹

4.2 Cronograma de pagos previstos y efectuados por los fideicomisos

Al igual que con los dos fideicomisos anteriores, en este tercer fideicomiso se estableci3n un cronograma de pagos semestrales, garantizado por el Estado a trav3s del Ministerio de Econom3a y Finanzas. El cronograma de recuperaci3n establecido en todos los casos especifica el importe a recuperar en cada cuota, de acuerdo al valor de transferencia de la cartera, m3s un rendimiento m3nimo equivalente a 1,5% anual.

El cronograma previsto de pagos semestrales correspondiente al conjunto de los tres fideicomisos financieros constituidos por el BROU es el siguiente:

(millones de d3lares)	2004		2005		2006		2007	
	I	II	I	II	I	II	I	II
Amortizaci3n	0,0	34,0	75,8	93,9	93,9	93,9	48,7	14,0
Rend. m3n.	3,0	3,2	3,2	2,6	1,9	1,3	0,5	0,1
Total	3,0	37,2	79,0	96,4	95,8	95,1	49,2	14,1

En junio de 2004 se cobr3 anticipadamente la primera cuota de amortizaci3n correspondiente al primer fideicomiso prevista en el cronograma de pagos para fines de 2004, por U\$S 32 millones, m3s la rentabilidad m3nima prevista en el cronograma. En octubre de 2004 se cobr3 anticipadamente parte de la segunda cuota de amortizaci3n prevista para junio de 2005 (U\$S 25 millones) m3s la rentabilidad esperada para el trimestre junio – setiembre de 2004. Finalmente, en diciembre de 2004 se concret3 un nuevo cobro anticipado parcial de la segunda cuota de amortizaci3n, por U\$S 23 millones, m3s la rentabilidad prevista en el cronograma. Asimismo, en los primeros d3as de enero de 2005 se cobr3 la primera cuota de amortizaci3n correspondiente al segundo fideicomiso, prevista en el cronograma para fines de 2004, por U\$S 2 millones.

De esta forma, el saldo de los Certificados de Participaci3n en el Fideicomiso ascendió a U\$S 370,6 millones al 31 de diciembre de 2004, correspondiendo U\$S 304,1 millones al primer fideicomiso, U\$S 24,7 al segundo y U\$S 41,8 al tercero.³²

³¹ En la contabilidad del BROU la registraci3n de esta operaci3n determin3 una disminuci3n del valor de los cr3ditos brutos equivalente a las provisiones que fueron dadas de baja del balance.

³² De acuerdo al valor original de transferencia del primer fideicomiso y de las amortizaciones realizadas, el saldo de los Certificados de Participaci3n correspondiente a este fideicomiso deber3a ser de U\$S 308 millones. No obstante, con posterioridad a la constituci3n de dicho fideicomiso se realizaron una serie de ajustes en los activos transferidos, que determinaron una reducci3n neta del valor de los certificados que explica la mencionada diferencia.

4.3 Pasivo

4.3.1 Estructura del Pasivo

A diciembre de 2004 el BROU ten3a pasivos totales por U\$S 4.455 millones, habiendo registrado una disminuci3n en el cuarto trimestre del a3o de U\$S 38 millones.

Esta disminuci3n se origin3, b3sicamente, en el mes de diciembre, por la cancelaci3n del pasivo que el BROU manten3a por la utilizaci3n de recursos del Fondo de Estabilidad del Sistema Bancario (FESB), lo que determin3 una disminuci3n de las obligaciones con el BCU por aproximadamente U\$S 150 millones, lo que fue parcialmente compensado por el incremento de otros pasivos.

En particular se destaca el aumento de las provisiones gen3ricas sobre cr3ditos y de las provisiones estadísticas para riesgos crediticios, que en los últimos tres meses de 2004 aumentaron en algo m3s de U\$S 100 millones.³³ El aumento de las provisiones gen3ricas se origin3 en el traspaso del excedente respecto al m3nimo exigido por el BCU de provisiones para deudores incobrables constituidas por el BROU.³⁴ Tambi3n aumentaron las obligaciones por intermediaci3n financiera (OIF) con el sector no financiero (SNF), como consecuencia del aumento de las OIF con el sector p3blico.³⁵

Como consecuencia de estos movimientos, en el cuarto trimestre de 2004 se registraron leves modificaciones en la estructura del pasivo del BROU, entre las que se destacan la disminuci3n de la participaci3n de las obligaciones con el BCU y el aumento de la correspondiente a los grupos “Otras OIF SNF” y “Otros pasivos” (ver cuadro 10). Los dep3sitos del SNF privado residente, por su parte, tuvieron una peque3a disminuci3n en su participaci3n; no obstante, a diciembre de 2004 estos dep3sitos continuaban representando la mayor parte del pasivo de la instituci3n (75%).

³³ En el cuadro 1 estas provisiones se incluyen dentro del grupo “Otros pasivos”.

³⁴ Las provisiones generales sobre cr3ditos incluyen el importe estimado por el banco para cubrir p3rdidas futuras, en la medida en que no est3n adscritas a cr3ditos individualizados y que no reflejen una reducci3n en su valoraci3n. En funci3n de ello, se registran en el balance del banco dentro del pasivo.

Las provisiones para deudores incobrables incluyen el importe estimado para cubrir el riesgo de p3rdidas por incobrabilidad en cada uno de los pr3stamos concedidos. En la medida que se trata de p3rdidas espec3ficas asociadas a cr3ditos individualizados, se registran con signo negativo en el activo deducidas de los cr3ditos correspondientes (se trata de cuentas regularizadoras del activo).

En funci3n de lo anterior, la transferencia de provisiones espec3ficas a provisiones gen3ricas determina un aumento tanto del pasivo como del activo del banco.

³⁵ T3ngase en cuenta que, tal como se coment3 antes (punto 2.1.1), en este Reporte se desagrega la informaci3n referente a las OIF con el SNF en dep3sitos del SNF privado residente y no residente, y en otras OIF con el SNF, que comprenden las OIF del sector p3blico y las restantes OIF con el SNF privado.

Considerando la evolución durante todo el año 2004 se observa una reducción del pasivo del BROU de U\$S 44 millones. Los principales movimientos que se destacan en el año, además de la reducción de las obligaciones con el BCU y del aumento de las provisiones genéricas y estadísticas comentados previamente, fueron el aumento de los depósitos del SNF privado residente, por U\$S 212 millones, y la reducción de las OIF con el sector público, que determinaron una reducción del grupo "Otras OIF SNF" de U\$S 187 millones.

De esta forma, al cabo del año se verificó un aumento de la participación de los depósitos del SNF privado residente, que pasó de representar el 70% del pasivo en diciembre de 2003 a 75% en diciembre de 2004, y una reducción del peso de las "Otras OIF SNF", que pasaron de 16% a 12% en igual período, dada la caída de las OIF con el sector público.

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

	dic-04		sep-04		dic-03	
Obligaciones con BCU	20	0%	168	4%	147	3%
S. Financ. - Residente	17	0%	17	0%	19	0%
S. Financ. - No Resid.	20	0%	20	0%	23	1%
Depósitos SNF Priv - Resid.	3.361	75%	3.396	76%	3.149	70%
Depósitos SNF Priv. - No Res.	293	7%	301	7%	317	7%
Otras OIF SNF	553	12%	498	11%	740	16%
Otros Pasivos	190	4%	92	2%	105	2%
TOTAL	4.455	100%	4.493	100%	4.499	100%

4.3.2 Depósitos del sector no financiero privado

A fines de diciembre de 2004 los depósitos con el SNF residente en el BROU alcanzaron los U\$S 3.361 millones, habiendo aumentado en U\$S 212 millones en los últimos doce meses, lo que representa un crecimiento de 7%. En el último trimestre de 2004 estos depósitos disminuyeron en U\$S 34 millones. Los depósitos con el SNF privado no residente, por su parte, disminuyeron en U\$S 24 millones durante 2004, reducción que se concentró en el último semestre del año, cuando descendieron en U\$S 25 millones. De esta forma, el total de depósitos del SNF privado captados por el BROU aumentó en U\$S 189 millones durante 2004, en tanto que en el último trimestre del año disminuyeron en U\$S 43 millones.

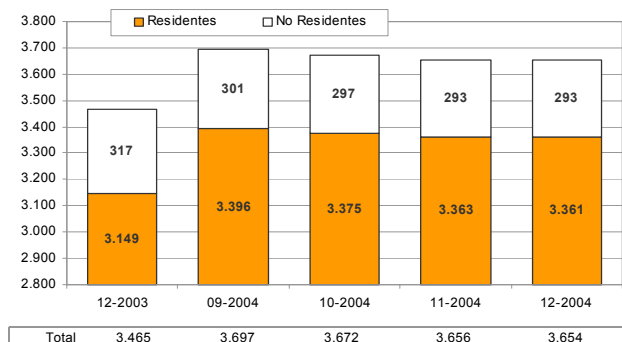
Esta evolución de la captación de depósitos del sector privado por parte del BROU se dio simultáneamente con la devolución anticipada de la segunda cuota de los depósitos reprogramados en ocasión de la crisis de 2002 y de parte de la tercera cuota.

En efecto, a partir del 15 de abril y hasta el 13 de julio de 2004 el BROU adelantó el pago del segundo tramo de los depósitos reprogramados, que originalmente vencían entre el 29 de julio de 2004 y el 29 de julio de 2005, por un total de U\$S 719 millones. A su vez, a partir del 8 de octubre de 2004 el BROU comenzó el adelanto del pago de la tercera y última cuota de los depósitos reprogramados, por un total de U\$S 773

millones, que originalmente vencían a partir del 29 de julio de 2005, proceso que está previsto que culmine el próximo 22 de abril de 2005.

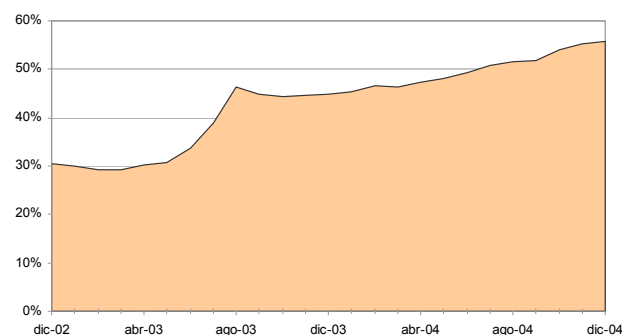
De acuerdo con las estimaciones efectuadas por el BROU, el porcentaje de retención de depósitos reprogramados superó en las dos oportunidades el 95% del total.

Gráfico 28 - 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 creciente, luego de permanecer virtualmente estable entre agosto de 2003 y marzo de 2004, evolución que se encuentra influida por la comentada devolución anticipada de los depósitos reprogramados. De esta forma, la participación de los depósitos a la vista en el total pasó de 45% en diciembre de 2003 a 56% en diciembre de 2004.

Gráfico 29 - 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 y de parte de la tercera cuota de los depósitos a plazo fijo reprogramados, continúa siendo sustancialmente menor a la que presentan los estados contables de los Bancos Privados (74%), aunque debe tenerse en cuenta que a fines de diciembre de 2004 el BROU mantenía depósitos reprogramados por un total de aproximadamente U\$S 575 millones.

4.4 Activo

4.4.1 Estructura del activo

A diciembre de 2004 el BROU tenía activos totales por U\$S 4.779 millones, habiendo registrado una disminución en el cuarto trimestre del año de U\$S 44 millones.

Esta reducción se originó, básicamente, en la disminución de las colocaciones en el BCU, por un total de U\$S 105 millones, movimiento relacionado con la comentada amortización de la deuda por el uso de recursos del FESB. También disminuyeron los créditos diversos y el valor contable de los bienes de uso, ambos conceptos incluidos dentro del grupo "Otros activos" (ver cuadro 11). En el caso de los bienes de uso, la disminución de su valor contable, por aproximadamente U\$S 16 millones, fue consecuencia de la retasación de dichos bienes para adecuar su valor contable al de mercado.

Los movimientos anteriores fueron parcialmente compensados por el aumento de las colocaciones en el SF no residente (en dependencias del BROU en el exterior), por U\$S 21 millones, y de los créditos netos al SNF, por U\$S 68 millones. El aumento de los créditos netos se explica, básicamente, por la comentada transferencia a Provisiones generales del exceso respecto al mínimo exigido por el BCU de las Provisiones para deudores incobrables constituidas por el BROU.³⁶

Los cambios anteriores determinaron modificaciones en la estructura del activo del BROU durante el cuarto trimestre de 2004, básicamente el aumento de la participación en el total del activo de los créditos vigentes al SF no residente y al SNF, pasando de 21% a 22% y de 25% a 27% respectivamente, y la disminución de las colocaciones en el BCU, cuya participación pasó de 18% a 16% en el trimestre.

Considerando la evolución durante todo el año 2004 se observa un aumento del activo del BROU de U\$S 32 millones. No obstante, a pesar de la relativa estabilidad observada en el total del activo, durante 2004 se procesaron profundas movimientos en su composición. Por una parte, disminuyeron las colocaciones en el BCU (U\$S 405 millones), el disponible fuera del BCU (U\$S 321 millones), los créditos vencidos netos (U\$S 232 millones) y las colocaciones en el SF residente (U\$S 97 millones). Por otra parte, aumentaron las colocaciones en el SF no residente (U\$S 627 millones), los valores para negociación y disponibles para la venta (U\$S 330 millones) y los créditos vigentes netos al SNF (U\$S 149 millones).

³⁶ Al reducirse las provisiones específicas para deudores incobrables, aumenta el valor neto de los créditos, dado que estos equivalen a la diferencia entre el valor bruto de los créditos y las provisiones específicas constituidas.

El aumento de los créditos vigentes netos al SNF y la disminución de los créditos vencidos se explica, básicamente, por la constitución de los tres fideicomisos financieros y por los cambios introducidos por el BROU en sus sistemas de información, que determinaron reclasificaciones de créditos y provisiones y registración de partidas conciliatorias pendientes. La disminución de las colocaciones en el SF residente se originó en la cancelación de parte de la deuda que el BHU mantenía con el BROU por la transferencia de los depósitos en moneda extranjera.³⁷

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

	dic-04	sep-04	dic-03
Disponible BCU	9 0%	19 0%	22 0%
Disponible Resto	206 4%	196 4%	527 11%
Valores - negoc. y disp. venta	611 13%	601 12%	282 6%
Valores - inv. a vencimiento	44 1%	44 1%	44 1%
Créditos Vigentes - BCU	759 16%	864 18%	1.165 25%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	514 11%	522 11%	611 13%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	1.032 22%	1.011 21%	405 9%
Créditos Vigentes - S.N.F.	1.276 27%	1.218 25%	1.127 24%
Créditos Vencidos	53 1%	42 1%	285 6%
Otros Activos	275 6%	304 6%	280 6%
TOTAL	4.779 100%	4.823 100%	4.747 100%

Todos los créditos se presentan netos de provisiones.

4.4.2 Créditos al sector no financiero

En diciembre de 2004 el saldo contable de los créditos totales al SNF concedidos por el BROU, medidos en términos brutos,³⁸ se ubicó en U\$S 1.412 millones, habiéndose reducido en U\$S 94 millones durante el cuarto trimestre del año. No obstante, como se analizó en el punto 4.1.1, la mayor parte de dicha reducción se explica por efecto de la constitución del tercer fideicomiso financiero, que determinó una reducción de los créditos brutos de U\$S 66 millones. Además, teniendo en cuenta que, de acuerdo con las disposiciones regulatorias, el BROU transfirió créditos vencidos brutos a cuentas de orden por un total de U\$S 4 millones durante el cuarto trimestre,³⁹ la contracción del crédito en este período ascendió a U\$S 24 millones.

La contracción del crédito del último trimestre del año se concentró en los créditos vigentes. El saldo contable de los créditos vigentes brutos registró una disminución de U\$S 14 millones en el cuarto trimestre, ubicándose en U\$S 1.312 millones. No obstante, corrigiendo por la constitución del tercer fideicomiso, la contracción de estos créditos ascendió a 27 millones.

³⁷ El análisis detallado de estos movimientos se encuentra en los Reportes de Estabilidad Financiera correspondiente a los tres primeros trimestres del año.

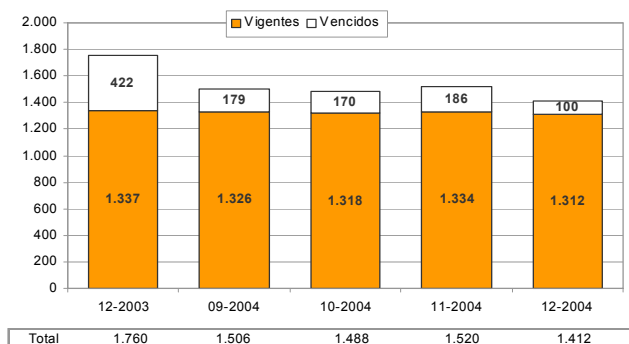
³⁸ Valor de los préstamos sin deducir las provisiones por incobrabilidad.

³⁹ 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.

Al cierre de diciembre de 2004 los créditos vencidos brutos al SNF alcanzaban a U\$S 100 millones, U\$S 79 millones por debajo del nivel de setiembre de 2004, lo que se explica prácticamente en su totalidad por la constitución del fideicomiso, que determinó una reducción de estos créditos de U\$S 78 millones.

Considerando la evolución durante todo el año, se concluye que, corrigiendo por la variación de los créditos castigados y por la constitución de los fideicomisos,⁴⁰ los créditos brutos al SNF concedidos por el BROU disminuyeron en 2004 en U\$S 160 millones, de los cuales U\$S 47 millones corresponden a una disminución del crédito al sector público. En resumen, la contracción del crédito al SNF privado durante 2004 se ubicó en U\$S 113 millones.

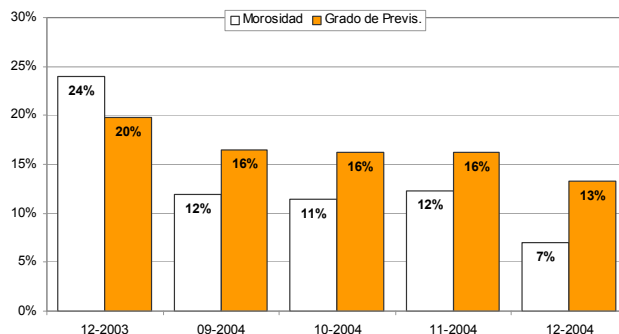
Gráfico 30 – Créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en millones de dólares)



Como consecuencia de esta evolución, la morosidad de los créditos al SNF (proporción de créditos vencidos brutos en el total de créditos brutos) registró una nueva disminución, pasando de 12% en setiembre a 7% en diciembre de 2004.

El grado de provisionamiento de los créditos, medido como las provisiones totales sobre los créditos brutos totales, también disminuyó, aunque lo hizo menos que la morosidad, pasando de 16% en setiembre a 13% en diciembre. De esta forma, las provisiones totales constituidas por el BROU continúan superando a la totalidad de los créditos vencidos brutos que el BROU mantenía en sus balances, independientemente de las garantías que los créditos tuvieran.

Gráfico 31 – Morosidad y grado de provisionamiento de los créditos brutos al SNF (moneda nacional y extranjera, en %) (*)

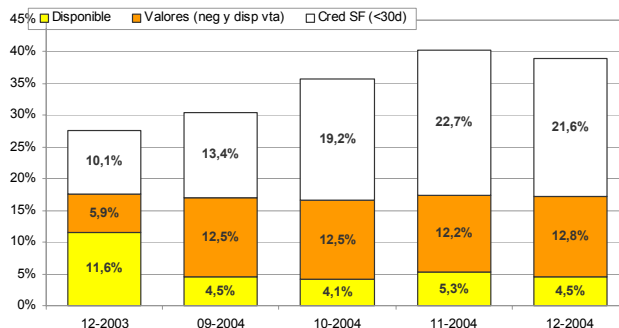


(*) Grado de provisionamiento: provisiones totales / créditos brutos
 Provisiones totales = Prev. específicas SNF + Prev. generales + Prev. estadísticas

4.5 Liquidez

En el cuarto trimestre de 2004 se registró un aumento de la participación de los activos líquidos a 30 días en el total de activos del BROU, continuando con la tendencia general observada durante 2004. En diciembre de 2004 estos instrumentos líquidos representaban 39% del total de activos.

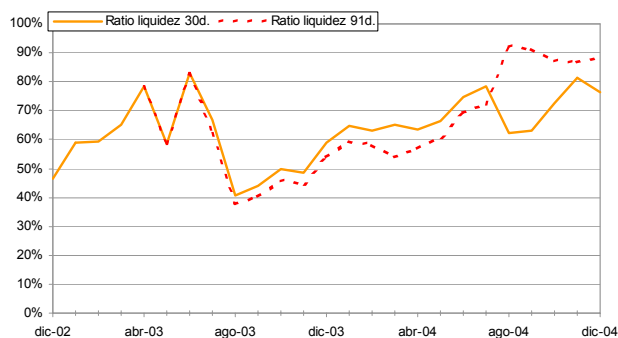
Gráfico 32 – Activos líquidos a 30 días (moneda nacional y extranjera, en % del activo total)



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 algo diferente en el cuarto trimestre de 2004; en efecto, mientras el ratio a 91 días permaneció relativamente estable, en un entorno del 90%, el correspondiente a 30 días presentó una tendencia creciente, pasando de 63% en setiembre a 76% en diciembre.

⁴⁰ Si no se corrige por esos factores, la reducción del saldo contable de los créditos brutos al SNF fue de U\$S 348 millones, que es lo que surge directamente del gráfico 30.

Gráfico 33 – Ratio de liquidez a 30 y 91 días (en %) (*)



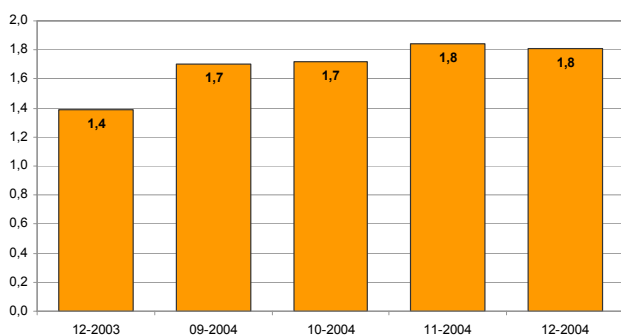
(*) Activos líquidos / Pasivos exigibles
 Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 30 días o 91 días
 Pasivos exigibles: OIF vista y menores de 30 días o 91 días

4.6 Solvencia

El BROU tenía a diciembre de 2004 1,8 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).

En 2004 el grado de adecuación patrimonial del BROU aumentó sostenidamente, pasando de 1,4 veces en diciembre de 2003 a 1,8 veces a fines de 2004, como consecuencia del aumento de la responsabilidad patrimonial neta del banco (originada en los resultados positivos acumulados en el año y en el incremento de otras cuentas patrimoniales).

Gráfico 34 – Adecuación patrimonial: cumplimiento regulatorio (N° de veces) (*)



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

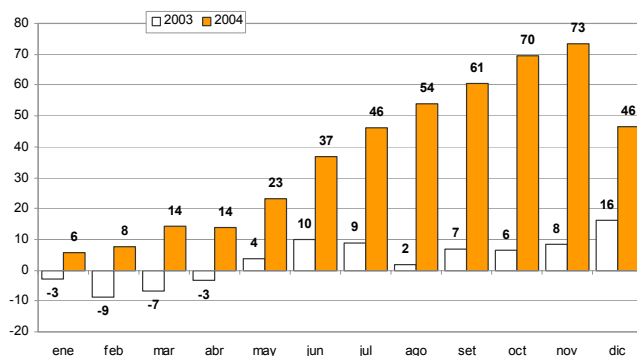
4.7 Resultados

Los resultados en dólares obtenidos por el BROU durante 2004 significaron una ganancia de U\$S 46 millones, mejorando el desempeño alcanzado en 2003, cuando el BROU obtuvo una ganancia de U\$S 16 millones.

En diciembre de 2004 el BROU registró una pérdida equivalente a U\$S 27 millones, lo que determinó una reducción de los resultados acumulados en el año. Este resultado negativo se explica, básicamente, por la comentada reducción del valor contable de los bienes de uso para adecuarlos a su valor de mercado, así como también debido a la constitución de provisiones y la imputación de la pérdida correspondiente al impuesto al patrimonio.

Como se comentó en el apartado referente a Bancos Privados, metodológicamente estos resultados corresponden al impacto que tienen los resultados del ejercicio sobre el patrimonio medido en dólares, y no necesariamente coinciden con los que surgen del Estado de Resultados en pesos uruguayos que se publica mensualmente, convertidos a dólares.⁴¹ Los resultados en pesos obtenidos por el BROU durante el año 2004, convertidos a dólares, arrojaron una ganancia de U\$S 21 millones (\$ 687 millones).

Gráfico 35 – Resultados en dólares (acumulados del ejercicio, en millones de dólares)



⁴¹ Una explicación más detallada al respecto se encuentra en el anexo metodológico incluido en el Reporte de Estabilidad Financiera correspondiente al tercer trimestre de 2004.

B - MODIFICACIONES REGULATORIAS

PRINCIPALES MODIFICACIONES NORMATIVAS (01/10/04 – 31/12/04)

1. Cooperativas de Intermediación Financiera con habilitación diferencial

Durante el último trimestre de 2004 se creó un nuevo tipo de habilitación para instituciones de intermediación financiera, distinguiéndose entre cooperativas con habilitación total y cooperativas con habilitación restringida. Las cooperativas de habilitación total mantienen todas las características del sistema de habilitación anterior, mientras que las cooperativas restringidas no están habilitadas a realizar cierto tipo de operaciones.

En efecto, estas cooperativas no pueden recibir depósitos en cuenta corriente ni otorgar créditos al sector no financiero en moneda extranjera. Las colocaciones en moneda extranjera autorizadas se limitan a ciertos instrumentos, en función de su plazo y calificación de riesgo,⁴² así como en bancos locales y cooperativas de intermediación financiera con habilitación total, en cuentas a la vista o a plazo en el BCU, o aplicar dichas colocaciones a las adquisiciones de valores públicos nacionales.

Asimismo, mientras que el resto de las instituciones deben mantener una responsabilidad patrimonial neta no inferior al 10% de los activos y contingencias deudoras, incrementados ambos importes por el capítulo "Cargos diferidos" y el grupo "Inversiones especiales" de capítulo "Inversiones", la exigencia para las cooperativas de habilitación restringida es de 15%. Por último, las cooperativas de habilitación restringida tienen previsto un encaje marginal del 100% para los depósitos que superen el 5% de la Responsabilidad Patrimonial Neta, cuando el plazo que reste para su vencimiento sea inferior a los 181 días.

2. Información a la Central de Riesgos

Las instituciones de intermediación financiera informan a la Central de Riesgos Crediticios todos los deudores que a fin de mes superen cierto monto preestablecido. A los efectos de ampliar la base de deudores que se informa a la Central de Riesgos Crediticios, se redujo dicho monto, pasando de 0,15% de la Responsabilidad Patrimonial Básica para Bancos a 0,025% .

⁴² Los instrumentos en moneda extranjera que se autorizan son los que se detallan en el artículo 53 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero.