



## INFORME DE CALIFICACIÓN

# Banco de la Republica Oriental del Uruguay

## Uruguay

### Índice:

CALIFICACIONES.....	1
PRINCIPALES INDICADORES.....	1
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION.....	2
PERSPECTIVA.....	2
RESULTADOS RECIENTES.....	2

### Contactos:

**BUENOS AIRES** 54.11.5129.2600  
Valeria Azconegui  
[MariaValeria.Azconegui@moodys.com](mailto:MariaValeria.Azconegui@moodys.com)

**BUENOS AIRES** 54.11.5129.2600  
Christian Pereira  
[Christian.Pereira@moodys.com](mailto:Christian.Pereira@moodys.com)

**BUENOS AIRES** 54.11.5129.2600  
Daniel Marchetto  
[Daniel.Marchetto@moodys.com](mailto:Daniel.Marchetto@moodys.com)

### Calificaciones

Banco de la Republica Oriental del Uruguay

#### CATEGORÍA

#### CALIFICACIÓN DE MOODY'S

Calificación de fortaleza financiera de bancos	D+
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala global	Baa2/P-2
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional	Aaa.uy
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	Baa3/P-3
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	Aa1.uy

### Principales Indicadores

	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009	Dic-2008
Total de Activos (Ur\$ millones)	259.647	237.918	204.514	176.083	181.723
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	24.399	22.838	22.111	17.853	16.890
ROAA	1,51%	2,12%	1,51%	0,44%	2,30%
ROAE	15,48%	20,20%	14,38%	4,41%	23,25%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	6,20%	5,03%	3,21%	3,62%	2,79%
Cartera sin Generación / Préstamos	2,07%	1,66%	1,19%	1,32%	1,19%

## Fundamento de la calificación

Moody's asigna la calificación de fortaleza financiera de bancos (BFSR por sus siglas en inglés) del Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) en D+, la cual se refleja en la significativa presencia de mercado. La calificación BFSR también reconoce la fuerte liquidez del banco – la cual goza de la confianza de los depositantes – y la sólida calidad de su cartera de activos, la cual se ha mantenido durante los últimos años. El BFSR de BROU también considera su adecuado nivel de capitalización y cobertura con reservas, los cuales fueron confirmados mediante las pruebas de estrés aplicadas por Moody's.

Moody's utilizó un análisis de distintos escenarios para determinar las pérdidas potenciales de las carteras de crédito e instrumentos de inversión del banco, con lo cual estimó el impacto en la capitalización y utilidades dentro del contexto de la recesión económica global, así como la alta dolarización del sistema financiero local. Aun en condiciones de estrés, la capacidad de absorción de pérdidas del BROU se mantendría fuerte.

La calificación BFSR de BROU está sustentada por su papel estructurante dentro del sistema bancario del Uruguay, su importante y tradicional franquicia minorista, y el hecho de ser propiedad del gobierno, así como los adecuados fundamentos financieros. BROU tiene una base de fondeo estable proveniente de depósitos del sector minorista y del gobierno central uruguayo y Banco de Previsión Social, instituciones que por ley sólo pueden realizar depósitos en el BROU. La calificación además captura las dificultades que enfrenta BROU, dados por la alta dolarización, elevada competencia, baja intermediación financiera y limitado acceso a fondeo de largo plazo, al igual que el resto de los bancos uruguayos.

BROU es el banco más grande del Uruguay. Los activos del banco son extensamente líquidos, compuestos en su mayoría por instrumentos del gobierno uruguayo calificados por Moody's Ba1 en moneda local y extranjera, y depósitos en entidades extranjeras con altas calificaciones. El 41% del total de los créditos del banco son al consumo en la forma de crédito social. Los créditos sociales están altamente granulados y tienen prioridad de cobranza, ya que son deducidos directamente de la nómina.

De esta manera, la calificación BFSR de D+ se traduce en una evaluación del riesgo crediticio base de ba1. Asimismo Moody's ha considerado la alta probabilidad de soporte del gobierno que recibiría el banco en situación de estrés. Como resultado de dicho análisis, la calificación global de depósitos en moneda local es Baa2/Prime-2.

Moody's continúa asignando un alto soporte sistémico para BROU debido a que es propiedad del gobierno, éste garantiza sus pasivos, su historial de apoyo durante crisis anteriores y su importante participación de mercado en términos de depósitos. De esta manera, en escala nacional los depósitos en moneda local son Aaa.uy.

Por su parte, las calificaciones de depósitos en escala global, moneda extranjera del banco se mantienen en Baa3/Prime-3, en línea con el techo para depósitos en moneda extranjera, dado que dichos depósitos se encuentran restringidos. Como consecuencia, la calificación de depósitos en escala nacional, moneda extranjera es Aa1.uy.

Las calificaciones en escala nacional de Moody's para los bancos uruguayos, se identifican con el sufijo ".uy," y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular relativas a otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones en escala nacional son para uso local y no son comparables en forma global. Las calificaciones en escala nacional no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, aún los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento. Las calificaciones en escala nacional se asignan sobre la base de la correspondiente calificación en escala global, tanto para instrumentos en moneda local, como en moneda extranjera.

## Perspectiva

La perspectiva de las calificaciones es estable.

## Resultados recientes

Durante este año, Banco de la Republica Oriental del Uruguay registró un resultado positivo de Ur\$ 3850 millones, inferior en 16,62% comparado con la ganancia obtenida a diciembre de 2011 de Ur\$ 4617 millones. Esta caída se debió principalmente al aumento de los gastos administrativos y de personal y de mayores cargos por impuestos, que no pudo ser compensado por el aumento en el margen financiero neto.

Los ingresos financieros crecieron Ur\$ 1.420 millones (o un 10,25%) mientras que los egresos financieros se incrementaron en Ur\$ 292 millones (o un 19,47%) frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Consecuentemente el margen financiero neto creció en Ur\$ 1.127 millones. Por su parte, las comisiones del periodo fueron de Ur\$ 1.071 millones lo que significa un incremento de 9,97% frente al periodo anterior.

Las comisiones netas cubrían el 10,37% de los gastos administrativos, indicador menor al registrado a diciembre de 2011 de 11,32%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, incremento a 59,43% de 53,62% en el año anterior. Los gastos operativos tuvieron un incremento del 20% frente al año anterior, y se encontraban compuestos en un 55% por gastos de personal.

La cartera de préstamos en este periodo aumento un 11,47% comparado al periodo pasado alcanzando los Ur\$ 91,1 billones. Al cierre del ejercicio 2012 los 10 mayores deudores representaban el 20% del total de la cartera. A su vez, los depósitos totales (Publico y Sector Financiero) aumentaron en 10,22% hasta los Ur\$ 227 billones.

A diciembre de 2012, la cartera vencida y en ejecución de Banco de la Republica Oriental del Uruguay representaba el 2,07% de los préstamos totales, por encima de obtenido a diciembre de 2011 de 1,66%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 394,74% con provisiones.

Banco de la Republica Oriental del Uruguay registraba buenos ratios de liquidez. A diciembre de 2012, los activos líquidos representaban el 62,02% de los activos totales. A diciembre de 2012, los 10 mayores depositantes residentes representaban apenas el 3% del total de depósitos de residentes, demostrando una buena diversificación. El 60% de estos depósitos se encuentran en cajas de ahorro.

En términos de capitalización el banco muestra un adecuado nivel, cumpliendo, con los requerimientos regulatorios. El ratio de capitalización (PN / Activos totales) de la institución a diciembre de 2012, era de 9,40%, mientras que el ratio PN / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I representaba 16,40% inferior al número alcanzado a diciembre 2011 (17,58%).

A diciembre de 2012, Banco de la Republica Oriental del Uruguay era el primer banco del sistema medido en termino de préstamos y de depósitos con una participación de mercado del 40,8% y 43,8% respectivamente.

El presente dictamen fue elaborado con fecha de 30 de abril de 2013.

BALANCE GENERAL	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009	Dic-2008
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y saldos en el banco central	18.629	9.444	13.647	12.068	43.070
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	108.696	108.687	87.469	77.936	69.305
Inversiones y títulos valores	36.341	30.770	26.774	20.837	16.755
Títulos para negociación				3	2
Títulos en cuenta de inversión	36.341	30.770	26.774	20.835	16.753
Títulos disponibles para la venta	33.704	27.996	23.718	17.758	15.764
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	2.637	2.773	3.056	3.077	989
Préstamos netos de provisiones	85.078	77.573	65.695	54.141	42.567
Cartera de préstamos	91.109	81.732	69.365	57.012	44.782
Provisiones	6.031	4.159	3.670	2.872	2.215
Préstamos disponibles para la venta	466	1.095	941	1.552	1.118
Activos fijos - netos	4.449	4.658	4.285	4.074	3.768
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	3.440	3.141	2.803	2.402	2.444
Valor llave y otros activos intangibles - netos	257		3	14	29
Otros activos - total	2.289	2.550	2.896	3.061	2.666
Total de activos	259.647	237.918	204.514	176.083	181.723
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos del público	226.136	204.961	174.441	148.885	156.790
Depósitos del sector financiero	878	1.006	849	1.129	806
Deudas de corto plazo	4.105	4.861	3.594	5.007	3.053
Otros pasivos - total	4.128	4.252	3.519	3.209	4.184
Total de pasivos	235.247	215.081	182.402	158.230	164.833
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Acciones comunes	18.992	18.029	17.565	0	0
Resultados no asignados y reservas - total	2.437	2.733	1.748	1.920	4.641
Otros componentes del patrimonio neto	2.970	2.075	2.798	15.933	12.249
Total del patrimonio neto	24.399	22.838	22.111	17.853	16.890
Total pasivos y patrimonio neto	259.647	237.918	204.514	176.083	181.723
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ingresos financieros	15.268	13.848	11.397	10.123	10.052
Egresos financieros	1.794	1.502	1.193	1.268	1.379
Margen financiero neto	13.474	12.347	10.204	8.855	8.674
Cargos por incobrabilidad	1.528	1.653	1.521	-78	1.638
Ingresos no financieros	4.144	3.851	4.251	2.438	3.605
Comisiones netas	1.071	974	896	921	834
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	582	518	684	900	593
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	1.689	1.579	1.922	1.312	1.003
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	-90	76	200	-1.505	892
Otros ingresos	892	704	548	810	284
Total de ingresos no financieros	4.144	3.851	4.251	2.438	3.605
Otros egresos operativos (no financieros)	10.332	8.602	7.700	6.976	5.947
Gastos de personal	5.678	4.861	4.452	4.082	3.402
Gastos administrativos y otros gastos operativos	4.223	3.331	2.886	2.574	2.251
Depreciación y amortización	431	410	361	320	294
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-43	-4	-40	-99	43
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	1.176	1.628	0
Gastos operativos totales	10.289	8.598	8.836	8.505	5.990
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	232	155	123	120	77
Resultado antes de impuestos (pérdida)	5.800	5.947	4.098	2.866	4.652
Impuesto a la ganancias	1.951	1.330	1.195	2.080	917
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	3.850	4.617	2.903	786	3.735
Resultado del ejercicio	3.850	4.617	2.903	786	3.735
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	3.850	4.617	2.903	786	3.735
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	3.850	4.617	2.903	786	3.735

## RATIOS

## CALIDAD DE ACTIVO

Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	1,68%	2,02%	2,19%	-0,14%	3,66%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	21,66%	22,22%	22,94%	-1,87%	26,18%
Provisiones / Cartera de Préstamos	6,62%	5,09%	5,29%	5,04%	4,95%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	2,07%	1,66%	1,19%	1,32%	1,19%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	6,20%	5,03%	3,21%	3,62%	2,79%

## RENTABILIDAD

ROAA	1,51%	2,12%	1,51%	0,44%	2,30%
ROAE	15,48%	20,20%	14,38%	4,41%	23,25%
Resultados del Ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	3,00%	4,40%	3,36%	1,08%	6,41%
Resultados Antes de Cargos por Incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	5,49%	7,09%	7,67%	5,78%	10,73%

## CAPITALIZACION

Patrimonio Neto Básico / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	16,40%	17,58%	20,01%	21,17%	22,82%
Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	16,40%	17,58%	20,01%	21,17%	22,82%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	15,36%	18,44%	19,71%	2,44%	7,17%
Patrimonio Neto / Total de Activos	9,40%	9,60%	10,81%	10,14%	9,29%

## EFICIENCIA

Gastos Operativos / Ingresos Operativos	59,43%	53,62%	53,72%	62,44%	48,74%
---	--------	--------	--------	--------	--------

## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

(Fondos del Mercado – Activos Líquidos) / Total de Activos	-57,02%	-55,78%	-55,33%	-53,89%	-64,13%
Activos Líquidos / Total de Activos	62,02%	61,42%	61,04%	61,20%	70,51%

© Copyright 2013, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciantes, incluyendo a Moody's Assurance Company, Inc. (conjuntamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. **TODA LA INFORMACIÓN AQUÍ CONTENIDA ESTÁ PROTEGIDA POR LAS LEYES DE DERECHOS DE AUTOR Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA POR OTROS MEDIOS, REENCUADERNADA, TRANSMITIDA ULTERIORMENTE, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA, REVENDIDA O ALMACENADA PARA USO POSTERIOR PARA CUALQUIERA DE LOS PROPÓSITOS MENCIONADOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, DE CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO Y POR ESCRITO DE MOODY'S.** Toda la información aquí contenida ha sido obtenida de fuentes consideradas por MOODY'S como precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, al igual que la presencia de otros factores, dicha información se proporciona "tal y como es", sin garantía de ninguna clase y MOODY'S, en particular, no otorga garantía o representación alguna, expresa o implícita, sobre la precisión, oportunidad, veracidad, posibilidad de comerciar o exactitud para cualquier propósito en particular para el que se utilice dicha información o que la misma esté completa. Bajo ninguna circunstancia MOODY'S asumirá responsabilidad alguna frente a cualquier persona o entidad por (a) cualquier pérdida o daño total o parcial causado por, resultante de, o relacionado con, cualquier error (por negligencia u otras causas) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en relación con la obtención, adquisición, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de dicha información, o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, consecucional, compensatorio o incidental de cualquier tipo (incluyendo, sin limitarse a ello, la pérdida de utilidades), incluso si se advierte a MOODY'S por anticipado de la posibilidad de dichos daños resultantes de la utilización o la incapacidad para utilizar dicha información. Las calificaciones de crédito, de haberlas, que pudieran formar parte de la información aquí contenida son, y deben ser interpretadas, únicamente como expresiones de opinión y no como afirmaciones de hechos o recomendaciones para comprar, vender o mantener cualquier valor o título. **MOODY'S NO PROPORCIONA NI OTORGA, DE CUALQUIER FORMA O MANERA, GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, SOBRE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, VERACIDAD, POSIBILIDAD DE COMERCIAR O ADECUACIÓN PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN O QUE LA MISMA ESTE COMPLETA.** Cada calificación u otra opinión debe ser ponderada únicamente como uno de los factores que intervienen en cualquier decisión de inversión realizada por o por parte de cualquier usuario de la información aquí contenida y cada usuario debe realizar su propio análisis y evaluación de cada título y de cada emisor o garante, así como de cada proveedor de apoyo crediticio como corresponda para cada título que considere comprar, vender o mantener. MOODY'S declara que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos municipales y corporativos, obligaciones, pagares u otros títulos de crédito y papel comercial) y acciones preferentes calificadas por MOODY'S han acordado, previo a la asignación de cualquier calificación, pagar a MOODY'S por los servicios de valuación y calificación honorarios que van desde \$1,500 dólares hasta \$1,800,000 dólares.