

INFORME DE CALIFICACIÓN

Índice:

CALIFICACIONES	1
FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN	2
PERSPECTIVA	3
RESULTADOS RECIENTES	3

Analista Principal:

SAO PAULO +55.11.3043.7300

Alexandre Albuquerque +55.11.3043.7356
 Vice President – Senior Analyst
 alexandre.albuquerque@moodys.com



Banco de la República Oriental del Uruguay

Uruguay

Calificaciones

Banco de la República Oriental del Uruguay

Categoría	Calificación De Moody's
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 extranjera, escala global	Baa2/P-2

Principales Indicadores

	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2017
Total de Activos (Ur\$ millones)	880.226	778.023	649.088	555.145	483.435
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	82.183	80.913	71.816	61.376	45.198
ROAA	2,14%	2,94%	2,97%	2,74%	1,05%
ROAE	21,47%	27,34%	26,83%	27,21%	11,99%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	6,15%	10,35%	10,24%	12,66%	15,59%
Cartera sin Generación / Préstamos	2,89%	5,12%	5,27%	6,12%	6,10%

Fundamento de la calificación

Moody's mantiene a BROU las calificaciones de depósitos en escala global, moneda local y extranjera del banco en Baa2 y Prime-2 que refleja las buenas métricas de rentabilidad informadas por el banco en los últimos 12 meses, respaldadas por la diversidad de productos y la arraigada posición en el mercado de BROU. BROU mantiene una calificación en el mismo nivel que la calificación soberana de Uruguay.

La capitalización del banco también constituye una fortaleza crediticia, que proporciona protección adicional contra posibles pérdidas crediticias. Las calificaciones de depósitos derivan de la calificación de riesgo crediticio base (BCA) en baa3 de Banco de la República Oriental del Uruguay y, conforme Moody's considera, de la alta probabilidad de soporte del gobierno que recibiría el banco en situación de estrés. En la determinación de la calificación de Riesgo Base (BCA) del banco, Moody's consideró también el perfil macro de Uruguay, así como el perfil de liquidez del banco, marcado por su fondeo estable y amplios recursos líquidos. Como resultado de dicho análisis, la calificación global de depósitos sube uno escalón a Baa2, o sea el mismo nivel que la calificación soberana de Uruguay.

Como el banco más grande en el sistema financiero uruguayo, BROU tiene una franquicia de negocios bien establecida, proveyendo servicios bancarios a grandes corporaciones, pequeñas y medianas empresas y a individuos. Esto refleja la participación líder del banco en el mercado de créditos y depósitos, y su diversa estructura de ingresos. 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 de depósitos en Uruguay y elevada competencia. Sin embargo, esos riesgos son contrarrestados por la estructura de financiamiento estable y de bajo costo de BROU.

Los activos de BROU son extensamente líquidos, compuestos en su mayoría por instrumentos del gobierno uruguayo en moneda local y extranjera y por instrumentos financieros emitidos por entidades extranjeras con altas calificaciones. La cartera bruta de préstamos de BROU creció a un ritmo de 7,5% en los doce meses hasta diciembre de 2021. El ratio de morosidad del sector no financiero privado se redujo considerablemente a 2,9% en diciembre de 2021 en comparación a diciembre de 2020 que era de 5,1%, sin embargo esta reducción se debe principalmente a un aumento en los castigos netos del banco, los cuales se ubicaron en 2,2% de la cartera bruta. A diciembre de 2021 su cobertura con provisiones representaba 279% de los créditos vencidos. BROU mantiene un portafolio de garantías para mitigar los riesgos de créditos.



Perspectiva

La perspectiva de las calificaciones globales se mantiene estable en línea con la perspectiva estable de la calificación del bono soberano de Uruguay.

Resultados recientes

Durante el 2021, BROU registró un resultado positivo de Ur\$ 17.784 millones, una disminución de 17,3% comparado con la ganancia obtenida a diciembre de 2020 de Ur\$ 21.510 millones. Reportando un ROE de 21,47% en este periodo comparado con un 27,34% en el mismo periodo del ejercicio anterior. La disminución del resultado final obedece principalmente a un menor ingreso por fluctuación cambiaria y a un aumento en los gastos operativos.

A diciembre de 2021, las comisiones netas cubrían el 23% de los gastos administrativos, indicador que aumentó al registrado a diciembre de 2020 que fue de 23,7%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, aumentó a 46,8% de 42,6% con respecto a diciembre de 2020. Los gastos operativos aumentaron un 5,22% frente a diciembre de 2020, y se encontraban compuestos en un 60% por gastos de personal.

La cartera de préstamos del sector no financiero se incrementó un 7,5% en diciembre de 2021 comparado con diciembre de 2020, alcanzando un monto de Ur\$ 211.248 millones. En el mismo período, los depósitos con el sector no financiero crecieron un 15,0% hasta los Ur\$ 774.502 millones.

La cartera de créditos vencidos del BROU representaba el 2,89% de los préstamos totales, menor al de diciembre 2020 que fue 5,12%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 279,57% con provisiones, mostrando una holgada cobertura.

BROU registraba buenos ratios de liquidez. A diciembre de 2021, los activos líquidos representaban el 48,00% de los activos totales.

A diciembre de 2021, el banco registraba un ratio de patrimonio neto sobre activos de 9,33%, menor al registrado a diciembre de 2020 por 10,40%.



	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2017
BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades y saldos en el banco central	195.775	169.352	141.293	122.479	101.489
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	42.029	47.827	43.517	34.853	123.924
Inversiones y títulos valores	427.674	360.152	290.999	239.284	104.958
Títulos en cuenta de inversión	427.674	360.152	290.999	239.284	104.958
Títulos disponibles para la venta	29.818	25.041	14.581	13.403	78.717
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	397.856	335.112	276.418	225.881	26.241
Préstamos netos de previsiones	194.191	180.235	154.458	142.514	137.001
Cartera de préstamos	211.248	196.511	170.321	156.997	150.789
Previsiones	17.058	16.276	15.863	14.483	13.789
Préstamos disponibles para la venta	0	0	0	0	396
Activos fijos – netos	10.777	9.027	8.644	7.577	5.519
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	76	55	23	25	6.585
Valor llave y otros activos intangibles – netos	2.548	2.711	2.757	2.319	1.922
Otros activos – total	7.155	8.664	7.397	6.094	1.641
Total de activos	880.226	778.023	649.088	555.144	483.435
PASIVOS					
Depósitos del público	774.503	672.966	672.966	558.824	479.225
Depósitos del sector financiero	3.040	2.498	2.498	1.080	1.184
Pasivos negociables	7	6	6	1	4
Deudas de corto plazo	181	145	145	171	240
Otros pasivos - total	18.607	20.006	20.006	15.908	11.971
Total de pasivos	796.337	695.621	695.621	575.983	492.624
PATRIMONIO NETO					
Participación minoritaria	1.706	1.489	1.289	1.145	
Acciones comunes	44.140	40.362	35.205	30.832	27.347
Resultados no asignados y reservas - total	36.962	40.302	35.496	29.492	8.862
Otros componentes del patrimonio neto	1.081	249	1.115	1.052	8.989
Total del patrimonio neto	83.889	82.401	73.105	62.521	45.198
Total pasivos y patrimonio neto	880.226	778.023	647.538	554.047	483.435
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	38.453	38.811	36.746	31.651	24.428
Egresos financieros	3.794	4.163	4.039	3.253	3.131
Margen financiero neto	34.659	34.648	32.706	28.398	21.297
Cargos por incobrabilidad	271	2.646	4.377	2.183	4.897
Comisiones netas	5.367	5.242	4.867	4.728	2.952

	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2017
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	0	0	0	0	1
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	2.902
Ingresos no financieros	5.396	8.496	7.553	4.994	1.501
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	5.404	8.482	7.431	4.913	836
Otros ingresos	-7	14	123	30	665
Total de ingresos no financieros	10.763	13.738	12.420	9.672	7.356
Gastos de personal	12.949	12.397	11.773	10.729	9.443
Gastos administrativos y otros gastos operativos	6.755	6.711	6.278	6.765	6.112
Otros egresos operativos (no financieros)	1.551	1.511	1.219	915	822
Depreciación y amortización	1.523	1.485	1.189	888	804
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	27	26	30	28	18
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	0	0	0
Gastos operativos totales	21.255	20.619	19.270	18.410	16.337
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	46	14	-3	1	317
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0	0	0	0	-224
Resultado antes de impuestos (pérdida)	23.942	25.136	21.517	17.478	7.919
Impuesto a la ganancias	6.182	3.638	3.651	3.046	2.894
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	17.760	21.497	17.866	14.432	5.025
Ingresos (egresos) por operaciones discontinuadas, netos de impuestos	24	13	22	26	
Resultado del ejercicio	17.784	21.510	17.888	14.458	5.025
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	17.784	21.510	17.888	14.458	5.025
Egresos (ingresos) ligados a intereses minoritarios	319	323	262	200	
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	17.466	21.187	17.625	14.258	5.025
RATIOS					
CALIDAD DE ACTIVO					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	0,13%	1,35%	2,55%	1,39%	3,25%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Previsiones	1,12%	9,53%	16,77%	11,11%	39,89%
Previsiones / Cartera de Préstamos	8,07%	8,28%	9,31%	9,22%	9,14%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	2,89%	5,12%	5,27%	6,12%	6,10%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Previsiones)	6,04%	10,35%	10,24%	12,66%	15,59%
RENTABILIDAD					
ROAA	2,14%	2,94%	2,97%	2,74%	1,05%
ROAE	21,47%	27,34%	26,83%	27,21%	11,99%
CAPITALIZACION					
Patrimonio Neto / Total de Activos	9,33%	10,40%	11,06%	11,06%	9,35%

	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2017
EFICIENCIA					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	46,79%	42,61%	42,70%	48,36%	57,16%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Activos Líquidos /Total de Activos	48,00%	47,40%	47,49%	48,96%	62,91%



Información Complementaria

- » Como última información contable analizada se consideraron los estados contables al 31 de diciembre de 2021.
- » El presente dictamen fue elaborado con fecha de 29 de abril de 2022, utilizándose la metodología de Bancos, publicada el 9 de julio de 2021.
- » Las categorías de calificación asignadas en este informe y su significado pueden encontrarse en la Guía de Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's disponible aquí https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_110867



Reporte Numero:

Autor

Alexandre Albuquerque

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com, bajo el capítulo de "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJJK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJJK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y los JPY350.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses