



INFORME DE REVISIÓN

Banco de La República Oriental del Uruguay

Uruguay

Índice:

CALIFICACIONES	1
PRINCIPALES INDICADORES	1
FORTALEZAS CREDITICIAS	2
DESAFIOS CREDITICIOS	2
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION	3
PERSPECTIVAS	4
FACTORES QUE PODRÍAN MEJORAR LAS CALIFICACIONES	4
FACTORES QUE PODRÍAN DESMEJORAR LAS CALIFICACIONES	4
RESULTADOS RECIENTES	4

Calificaciones

Banco de La República 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
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional	Aa1.uy
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	Ba1
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	A1.uy

Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.4816.2332

Valeria Azconegui
Mariavaleria.azconegui@moodys.com

MEXICO 52.55.1253.5700

Felipe Carvallo
felipe.carvallo@moodys.com

BUENOS AIRES 54.11.4816.2332

Daniel Marchetto
Daniel.marchetto@moodys.com
Georges Hatcherian
Georges.hatcherian@moodys.com

Principales Indicadores

	Sep 2010	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2007	Dic. 2006
Total de activos (Ur\$ millones)	199,094.68	176,083.40	181,723.24	146,192.28	140,033.93
Total de patrimonio (Ur\$ millones)	21,765.42	17,853.41	16,890.32	15,754.55	12,387.74
ROAA	1.38	0.44	2.30	1.85	1.56
ROAE	13.16	4.41	23.25	18.82	17.66
Cartera vencida /PN +previsiones	3.45	3.62	2.79	2.60	5.94
Cartera vencida / préstamos brutos	1.34	1.32	1.19	1.31	3.12

Fortalezas Crediticias

Las fortalezas crediticias de Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) son:

- 100% propiedad de la República Oriental del Uruguay, que garantiza incondicionalmente todas sus obligaciones. Cabe destacar que el bono del gobierno tiene actualmente una calificación Ba1 asignada por Moody's.
- El banco más grande del Uruguay, con 40% de participación de mercado en préstamos y depósitos al 30 de septiembre de 2010. BROU tiene la marca líder del mercado.
- Extensa franquicia minorista: gran parte de su fondeo consiste en depósitos privados de residentes, mientras que la cartera de préstamos del sector privado está conformada en su mayoría por clientes minoristas
- Sólida calidad de sus activos al 30 de septiembre de 2010, demostrada por un indicador de créditos vencidos sobre créditos brutos de 1,34% y cobertura de reservas de 403,3%
- El patrimonio neto esencial (tier one capital) del BROU es muy sólido y suficiente para soportar potenciales incrementos en pérdidas crediticias, y shocks derivados de la exposición al gobierno.

Desafíos Crediticios

Las debilidades crediticias del BROU son:

- El BROU presenta el desafío de incrementar su nivel de créditos del sector privado (representan tan solo una cuarta parte de sus activos), mientras mantiene su buena calidad de cartera y utilidades recurrentes
- El BCU tiene un limitado poder como prestamista de última instancia debido a la alta dolarización. Al mismo tiempo, esta última expone a BROU al riesgo crediticio adicional referente a otorgar créditos en dólares estadounidenses a deudores cuyos ingresos son en pesos y a volatilidad de su utilidad neta debido a su alta posición activa neta en dólares (la posición neta activa representa 34,4% del patrimonio)
- Entorno altamente competitivo representado por fuertes y numerosos competidores extranjeros con licencias bancarias y no-bancarias con presencia en toda la región
- La eficiencia operativa (medida como los costos operativos sobre los ingresos operativos) de BROU es baja debido a los altos e inflexibles costos de personal (51,7% a Septiembre de 2010)
- El banco presenta alta concentración crediticias en parte debido a las exposiciones al gobierno uruguayo

Fundamento de la calificación

Moody's mantuvo 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 sus participaciones de mercado de 40% de los préstamos y depósitos del sistema. 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 perspectiva positiva de la calificación de fortaleza financiera de bancos de D del BROU considera los saludables fundamentos financieros del banco, en particular su liquidez y capital.

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. La calificación BFSR de D se traduce en una evaluación del riesgo crediticio base de Ba2.

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 y como consecuencia de la suba de la calificación del bono del gobierno a Ba1, la calificación global de depósitos en moneda local pasa a Baa2/Prime-2, de Baa3/Prime-3. 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 (40% al 30 de septiembre de 2010). De esta manera, en escala nacional los depósitos en moneda local se elevaron a Aaa.uy de Aa1.uy.

Por su parte, las calificaciones de depósitos en escala global, moneda extranjera del banco de subieron a Ba1/Not Prime de Ba3/Not Prime, en línea con la suba del techo para depósitos en moneda extranjera a Ba1 de Ba3, dado que dichos depósitos se encuentran restringidos. Como consecuencia, la calificación de depósitos en escala nacional, moneda extranjera subió a Aa2.uy de A1.uy.

Fundado en 1896, el BROU es el banco más grande del Uruguay con Ur\$ 9.832 millones en activos y Ur\$ 8.757 millones en depósitos, al 30 de septiembre de 2010. 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 banco tiene una cartera de créditos de Ur\$ 2.323 millones, de los cuales el 35% son créditos 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.

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 calificación de fortaleza financiera de bancos de D permanece con perspectiva positiva. El resto de las calificaciones tiene perspectiva estable.

Factores que podrían mejorar las calificaciones

Un alza en el BFSR de BROU podría generarse si el banco continúa generando un nivel de rentabilidad adecuado, registrando ingresos recurrentes y un sólido nivel de capital, manteniendo un adecuado nivel de liquidez y calidad de cartera. Una suba de las calificaciones de depósitos en moneda extranjera dependería de un alza en el techo soberano para depósitos moneda extranjera del Uruguay.

Factores que podrían desmejorar las calificaciones

La fortaleza financiera del banco podría bajar si los fundamentos financieros de BROU o el entorno operativo se deterioraran, especialmente si esto ocasionara la necesidad de recibir continuas capitalizaciones futuras por parte del gobierno o que la viabilidad de la franquicia fuera puesta en duda.

Resultados recientes

Durante los primeros nueve meses del ejercicio 2010, BROU registró un resultado positivo final de Ur\$1.945,5 millones, sensiblemente mayor a la ganancia registrada a septiembre 2009 Ur\$1.606,2 millones. Este aumento se dio principalmente por el mayor aumento del margen financiero por Ur\$2.536,6 millones y menores cargos por impuesto a las ganancias por Ur\$697,9 millones, los cuales fueron atenuados por el aumento de los cargos por incobrabilidad y mayores gastos operativos.

A septiembre de 2010, las comisiones netas continuaban cubriendo un bajo porcentaje de los gastos operativos 10,4%, en línea con la alta competencia y principalmente por servicios de comercio exterior. El banco mantiene sucursales en Nueva York, San Pablo y Buenos Aires.

Los activos líquidos representan un alto porcentaje de los activos (64,1%), compuestos principalmente de efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en entidades financieras con altas calificaciones en el extranjero, e instrumentos del gobierno uruguayo (en gran parte con el BCU).

La calidad de los activos del BROU ha mejorado respecto al año anterior. Al 30 de septiembre de 2010, los créditos vencidos representaban 1,3% de los créditos brutos, versus 1,6% un año atrás. La cartera vencida se encuentra cubierta con provisiones en un 403,3%.

El financiamiento del BROU proviene principalmente de depósitos de residentes del sector privado; 78,9% al 30 de septiembre de 2010. Por otra parte, el banco presenta un sólido nivel de capitalización, excediendo los requerimientos mínimos de capital. A Septiembre de 2010 el banco registraba un Tier one de 21,2%.

El presente dictamen fue elaborado con fecha 10 de diciembre de 2010.

Banco de la República Oriental del Uruguay

	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
ACTIVO					
Disponibilidades y saldos con el Banco Central	11,083.47	12,067.73	43,070.19	4,909.94	9,470.96
Otras entidades financieras del país y del exterior	90,113.81	77,935.69	69,304.99	86,750.06	77,724.75
Inversiones y Títulos Valores	26,488.81	20,837.41	16,755.42	13,070.07	16,983.75
Títulos para negociación	0.16	2.68	2.07	2.12	1.72
Títulos en cuentas de inversión	26,488.65	20,834.73	16,753.35	13,067.95	16,982.03
Títulos disponibles para la venta	23,443.51	17,757.76	15,764.42	12,145.78	15,912.77
Títulos en cuentas de inversión al vencimiento	3,045.14	3,076.96	988.93	922.17	1,069.26
Préstamos al sector privado neto de provisiones	61,687.39	54,140.54	42,567.16	33,589.73	27,332.72
Préstamos al sector privado bruto	65,209.04	57,012.42	44,781.88	35,874.73	31,489.35
Provisiones por pérdidas por préstamos al sector privado	3,521.65	2,871.87	2,214.73	2,285.00	4,156.62
Operaciones a liquidar	528.28	1,551.89	1,118.17	247.01	834.23
Bienes de uso	4,108.57	4,074.20	3,768.41	3,698.34	3,804.44
Inversiones en el país y en el exterior	2,763.30	2,401.65	2,444.40	2,195.44	2,125.40
Activos intangibles	5.83	13.72	28.92	-	-
Total de activos	199,094.68	176,083.40	181,723.24	146,192.28	140,033.93
PASIVO					
Depósitos Sector no Financiero	170,036.67	148,885.28	156,789.75	124,156.01	122,938.50
Depósitos Sector Financiero	1,025.36	1,129.00	805.79	1,047.46	1,086.06
Operaciones a liquidar y diversas	1,191.81	5,006.51	3,053.15	2,407.18	1,209.13
Otros pasivos	5,075.42	3,209.20	4,184.23	2,827.09	2,412.50
Total de pasivo	177,329.26	158,230.00	164,832.92	130,437.73	127,646.18
PATRIMONIO NETO					
Capital integrado	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultados acumulados y del ejercicio	3,865.69	1,920.17	4,641.44	2,812.97	-129.88
Ajustes al patrimonio	17,899.73	15,933.23	12,248.88	12,941.58	12,517.63
Total patrimonio neto	21,765.42	17,853.41	16,890.32	15,754.55	12,387.74
Total pasivo y patrimonio neto	199,094.69	176,083.40	181,723.24	146,192.28	140,033.93

Banco de la República Oriental del Uruguay

	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Estado de Resultados					
Ingreso financiero	8,630.70	10,122.89	10,052.38	8,347.53	6,491.14
Egreso financiero	899.98	1,268.29	1,378.83	1,237.01	1,103.08
Margen financiero neto	7,730.72	8,854.60	8,673.55	7,110.52	5,388.06
Previsiones	1,263.90	-78.41	1,637.60	-336.77	428.48
Ingreso no financiero	3,094.22	2,437.68	3,605.35	2,488.26	2,910.30
Ingreso neto por servicios	682.09	921.25	834.16	812.62	782.51
Otros resultados por diferencia de cambio	533.14	899.96	593.04	449.70	568.63
Ingreso derivado de valores para la negociación	1,388.87	1,312.06	1,002.78	1,124.82	697.09
Ingreso derivado de valores para la inversión	202.69	-1,505.16	891.74	-693.24	270.46
Otros ingresos	287.43	809.56	283.64	794.37	591.61
Total ingreso no financiero	3,094.22	2,437.68	3,605.35	2,488.26	2,910.30
Otros gastos operativos	5,552.57	6,976.25	5,946.83	5,728.51	4,560.75
Retribuciones personales y cargas sociales	3,310.83	4,082.36	3,401.82	3,011.15	2,643.98
Gastos administrativos y otros gastos operativos	1,974.61	2,573.91	2,251.23	2,442.77	1,574.14
Amortizaciones	267.13	319.99	293.78	274.59	342.63
Cargos no recurrentes	77.70	-99.28	42.75	171.55	42.38
Ajustes por inflación	971.41	1,628.14	-	-	462.17
Total gastos operativos	6,601.69	8,505.11	5,989.58	5,900.05	5,065.30
Inversiones en acciones en el país	100.04	47.00	61.98	60.11	68.01
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	2,959.36	2,865.58	4,651.71	4,035.50	2,804.58
Impuesto a la renta de industria y comercio	1,013.84	2,080.03	916.92	1,386.85	617.01
Resultado del ejercicio después del impuesto	1,945.52	785.55	3,734.79	2,648.65	2,187.57
Resultado del ejercicio	1,945.52	785.55	3,734.79	2,648.65	2,187.57
Resultado del ejercicio después de ajustes	1,945.52	785.55	3,734.79	2,648.65	2,187.57
Resultado del ejercicio para los accionistas	1,945.52	785.55	3,734.79	2,648.65	2,187.57
RATIOS					
CALIDAD DE CARTERA					
Previsiones / Préstamos bruto	2.58%	-0.14%	3.66%	-0.94%	1.36%
Previsiones / Resultado antes de impuestos	24.44%	-1.84%	26.12%	-8.84%	11.68%
Previsiones por préstamos / Préstamos brutos	5.40%	5.04%	4.95%	6.37%	13.20%
Cartera irregular / Préstamos bruto	1.34%	1.32%	1.19%	1.31%	3.12%
Cartera irregular / Patrimonio neto + Reservas para préstamos	3.45%	3.62%	2.79%	2.60%	5.94%
RENTABILIDAD					
ROAA	1.38%	0.44%	2.30%	1.85%	1.56%
ROAE	13.16%	4.41%	23.25%	18.82%	17.66%
Ingreso neto / Activos ponderados por riesgo - Basilea I	3.10%	1.08%	6.41%	5.30%	4.62%
Resultado antes de impuestos / Activos ponderados por riesgo	8.25%	5.88%	10.75%	7.62%	7.75%
CAPITALIZACIÓN					
Tier I / Activos ponderados por riesgo - Basilea I	21.22%	21.17%	22.82%	26.64%	22.84%
Capital total / Activos ponderados por riesgo - Basilea I	21.22%	21.17%	22.82%	26.64%	22.84%
Capital tangible en acciones / Activos ponderados por riesgo	4.23%	2.44%	7.17%	5.35%	-0.27%
Patrimonio neto / Total de activos	10.93%	10.14%	9.29%	10.78%	8.85%
EFICIENCIA					
Costo operativo / Ingreso operativo	51.77%	62.04%	48.68%	60.06%	55.41%
LIQUIDEZ					
(Fondos de terceros - Activos líquidos) / Activo Total	-57.86%	-53.89%	-64.13%	-64.17%	-66.60%
Total activos líquidos / Total de activo	62.60%	61.20%	70.51%	71.01%	73.63%

© Copyright 2010, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciantes, incluyendo a Moody's Assurance Company, Inc. (conjuntamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. Por propósitos de procedimiento. **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..