



INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco de la Republica Oriental del Uruguay  
Uruguay

Índice:

CALIFICACIONES.....

PRINCIPALES INDICADORES.....

FORTALEZAS CREDITICIAS.....

DESAFIOS CREDITICIOS.....

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION.....

PERSPECTIVA.....

FACTORES QUE PODRIAN MEJORAR LAS CALIFICACIONES.....

FACTORES QUE PODRIAN DESMEJORAR LAS CALIFICACIONES.....

RESULTADOS RECIENTES.....

DICTAMEN.....

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

Contactos:

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

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600  
Fernando Albano  
[Fernando.albano@moodys.com](mailto:Fernando.albano@moodys.com)

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600  
Ledesma Padilla Juan Ignacio  
[juan.padilla@moodys.com](mailto:juan.padilla@moodys.com)

Principales Indicadores

	Sep-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009
Total de Activos (Ur\$ millones)	302.928	259.647	237.918	204.514	176.083
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	28.064	24.399	22.838	22.111	17.853
ROAA	2,63%	1,51%	2,12%	1,51%	0,44%
ROAE	28,09%	15,48%	20,20%	14,38%	4,41%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	5,37%	6,20%	5,03%	3,21%	3,62%
Cartera sin Generación / Préstamos	1,83%	2,07%	1,66%	1,19%	1,32%

## 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.

Las calificaciones también consideran la mejora sostenida en los fundamentales del banco durante los últimos dos años, particularmente en su ratio de eficiencia, capacidad de generar ingresos recurrentes, y sus prácticas conservadoras de crédito, evidenciadas en un bajo nivel de cartera en mora y holgado nivel de provisiones.

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 Baa3 con perspectiva positiva, tanto en moneda local y extranjera, y depósitos en entidades extranjeras con altas calificaciones. El 35% 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 baa3. 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/P-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 los primeros 9 meses del 2013, Banco de la Republica Oriental del Uruguay registró un resultado positivo de Ur\$ 5492 millones, superior en 43,22% comparado con la ganancia obtenida a septiembre de 2012 de Ur\$ 3835 millones. Reportando un ROAE de 28,09% en este periodo comparado con un 20,46% en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos financieros crecieron Ur\$938.00 millones (o un 8,44%) mientras que los egresos financieros se incrementaron en Ur\$508.00 millones (o un 40,50%) frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Consecuentemente el margen financiero neto creció en Ur\$ 429.00 millones. Por su parte, las comisiones del periodo fueron de Ur\$ 933 millones lo que significa un incremento de 16,90% frente al periodo anterior.

Las comisiones netas cubrían el 11,29% de los gastos administrativos, indicador mayor al registrado a septiembre de 2012 de 10,75%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, incremento a 56,82% de 56,04% en el periodo anterior.

La cartera de préstamos en este periodo aumento un 15,31% comparado al periodo anterior, pasando a Ur\$ 102.310 millones, mientras los depósitos totales (Publico y Sector Financiero) aumentaron en 17,46% a Ur\$ 268.012 millones. El banco posee baja concentración en los depósitos, en donde los 10 mayores clientes representan el 3% del total.

A septiembre de 2013, la cartera vencida y en ejecución de Banco de la Republica Oriental del Uruguay representaba el 1,83% de los préstamos totales, por encima de obtenido a diciembre de 2012 de 2,07%, mostrando una tendencia estable desde 2009. La cartera de préstamos se encontraba cubierta en un 6,66% con provisiones.

Banco de la Republica Oriental del Uruguay registraba buenos ratios de liquidez. A septiembre de 2013, los activos líquidos representaban el 63,22% de los activos totales. En términos de capitalización el banco muestra un adecuado nivel, cumpliendo, con los requerimientos regulatorios, y lo que le permite tener margen de maniobra frente a una situación de estrés. El ratio de capitalización ( PN / Activos totales) de la institución a septiembre de 2013, era de 9,26%, mientras que el ratio PN / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I representaba 15,46% inferior al número alcanzado a diciembre 2012 (16,40%).

A septiembre de 2013, Banco de la Republica Oriental del Uruguay era el banco más grande del sistema medido en termino de préstamos y era también el más grande en termino de depósitos con una participación de mercado de más del 40%.

El presente dictamen fue elaborado el 17 de Diciembre de 2013.

BALANCE GENERAL	Sep-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y saldos en el banco central	66.718	18.629	9.444	13.647	12.068
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	87.044	108.696	108.687	87.469	77.936
Inversiones y títulos valores	40.401	36.341	30.770	26.774	20.837
Títulos para negociación	0	0	0	0	3
Títulos en cuenta de inversión	40.401	36.341	30.770	26.774	20.835
Títulos disponibles para la venta	37.746	33.704	27.996	23.718	17.758
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	2.655	2.637	2.773	3.056	3.077
Préstamos netos de provisiones	95.495	85.078	77.573	65.695	54.141
Cartera de préstamos	102.310	91.109	81.732	69.365	57.012
Provisiones	6.815	6.031	4.159	3.670	2.872
Préstamos disponibles para la venta	1.472	466	1.095	941	1.552
Activos fijos - netos	4.314	4.449	4.658	4.285	4.074
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	3.848	3.440	3.141	2.803	2.402
Valor llave y otros activos intangibles - netos	348	257		3	14
Otros activos - total	3.288	2.289	2.550	2.896	3.061
Total de activos	302.928	259.647	237.918	204.514	176.083
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos del público	266.654	226.136	204.961	174.441	148.885
Depósitos del sector financiero	1.358	878	1.006	849	1.129
Deudas de corto plazo	2.248	4.105	4.861	3.594	5.007
Otros pasivos - total	4.605	4.128	4.252	3.519	3.209
Total de pasivos	274.865	235.247	215.081	182.402	158.230
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Acciones comunes	19.606	18.992	18.029	17.565	0
Resultados no asignados y reservas - total	7.314	2.437	2.733	1.748	1.920
Otros componentes del patrimonio neto	1.144	2.970	2.075	2.798	15.933
Total del patrimonio neto	28.064	24.399	22.838	22.111	17.853
Total pasivos y patrimonio neto	302.928	259.647	237.918	204.514	176.083
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ingresos financieros	12.045	15.268	13.848	11.397	10.123
Egresos financieros	1.764	1.794	1.502	1.193	1.268
Margen financiero neto	10.281	13.474	12.347	10.204	8.855
Cargos por incobrabilidad	749	1.528	1.653	1.521	-78
Ingresos no financieros	4.431	4.144	3.851	4.251	2.438
Comisiones netas	933	1.071	974	896	921
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	529	582	518	684	900
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	1.244	1.689	1.579	1.922	1.312
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	1.208	-90	76	200	-1.505
Otros ingresos	516	892	704	548	810
Total de ingresos no financieros	4.431	4.144	3.851	4.251	2.438
Otros egresos operativos (no financieros)	8.265	10.332	8.602	7.700	6.976
Gastos de personal	4.448	5.678	4.861	4.452	4.082
Gastos administrativos y otros gastos operativos	3.471	4.223	3.331	2.886	2.574
Depreciación y amortización	346	431	410	361	320
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-82	-43	-4	-40	-99
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	0	1.176	1.628
Gastos operativos totales	8.183	10.289	8.598	8.836	8.505
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	166	232	155	123	120
Resultado antes de impuestos (pérdida)	5.780	5.800	5.947	4.098	2.866
Impuesto a la ganancias	288	1.951	1.330	1.195	2.080
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	5.492	3.850	4.617	2.903	786
Resultado del ejercicio	5.492	3.850	4.617	2.903	786
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	5.492	3.850	4.617	2.903	786
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	5.492	3.850	4.617	2.903	786
<b>RATIOS</b>					
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	0,98%	1,68%	2,02%	2,19%	-0,14%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	11,93%	21,66%	22,22%	22,94%	-1,87%

Previsiones / Cartera de Préstamos	6,66%	6,62%	5,09%	5,29%	5,04%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	1,83%	2,07%	1,66%	1,19%	1,32%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Previsiones)	5,37%	6,20%	5,03%	3,21%	3,62%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAA	2,63%	1,51%	2,12%	1,51%	0,44%
ROAE	28,09%	15,48%	20,20%	14,38%	4,41%
Resultados del Ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	4,90%	3,00%	4,40%	3,36%	1,08%
Resultados Antes de Cargos por Incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	5,60%	5,49%	7,09%	7,67%	5,78%
<b>CAPITALIZACION</b>					
Patrimonio Neto Básico / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	14,99%	16,40%	17,58%	20,01%	21,17%
Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	15,46%	16,40%	17,58%	20,01%	21,17%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	15,73%	15,36%	18,44%	19,71%	2,44%
Patrimonio Neto / Total de Activos	9,26%	9,40%	9,60%	10,81%	10,14%
<b>EFICIENCIA</b>					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	56,82%	59,43%	53,62%	53,72%	62,44%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>					
(Fondos del Mercado – Activos Líquidos) / Total de Activos	-58,67%	-57,02%	-55,78%	-55,33%	-53,89%
Activos Líquidos / Total de Activos	63,22%	62,02%	61,42%	61,04%	61,20%

© 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.