

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-2022	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018
Total de Activos (Ur\$ millones)	872.861	880.226	778.023	649.088	555.145
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	80.290	82.183	80.913	71.816	61.376
ROAA	1,08%	2,14%	2,94%	2,97%	2,74%
ROAE	11,69%	21,47%	27,34%	26,83%	27,21%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	7,04%	6,15%	10,35%	10,24%	12,66%
Cartera sin Generación / Préstamos	3,00%	2,89%	5,12%	5,27%	6,12%

Fundamento de la calificación

El 18 de mayo de 2023, Moody's Investors Service ("Moody's") afirmó todas las calificaciones de Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) y cambió desde estable a positiva la perspectiva para las calificaciones de depósitos en escala global, moneda local y extranjera del banco. La afirmación refleja la participación líder del banco en el mercado de créditos y depósitos, la fuerte base de depósitos minoristas del banco y buenas métricas de liquidez 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 BROU 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 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 diversa estructura de ingresos del banco. 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 9,1% en los doce meses hasta diciembre de 2022. El ratio de morosidad del sector no financiero privado creció levemente a 3,0% en diciembre de 2022 en comparación a diciembre de 2021 que era de 2,9%. El incremento se debe principalmente a un aumento en la morosidad en los créditos de consumo. A diciembre de 2022 su cobertura con provisiones representaba 262% de los créditos vencidos. BROU mantiene un portafolio de garantías para mitigar los riesgos de créditos.



Perspectiva

La perspectiva de las calificaciones globales es positiva, en línea con la perspectiva positiva de la calificación del bono soberano de Uruguay.

Resultados recientes

Durante el 2022, BROU registró un resultado positivo de Ur\$ 9.391 millones, una disminución de 47,2% comparado con la ganancia obtenida a diciembre de 2021 de Ur\$ 17.784 millones. Reportando un ROE de 11,69% en este periodo comparado con un 21,47% 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 y en las provisiones por riesgo de crédito.

A diciembre de 2022, las comisiones netas cubrían el 23,3% de los gastos administrativos, indicador que disminuyó al registrado a diciembre de 2021 que fue de 25,3%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, aumentó a 51,3% de 46,8% con respecto a diciembre de 2021. Los gastos operativos aumentaron un 8,1% frente a diciembre de 2021, y se encontraban compuestos en un 59% por gastos de personal.

La cartera de préstamos del sector no financiero se incrementó un 9,1% en diciembre de 2022 comparado con diciembre de 2021, alcanzando un monto de Ur\$ 230.438 millones. En el mismo período, los depósitos con el sector no financiero se contrajeron un 1,2% hasta los Ur\$ 765.434 millones.

La cartera de créditos vencidos del BROU representaba el 3,00% de los préstamos totales, mayor al de diciembre 2021 que fue 2,89%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 261,8% con provisiones, mostrando una holgada cobertura.

BROU registraba buenos ratios de liquidez. A diciembre de 2022, los activos líquidos representaban el 48,41% de los activos totales.

A diciembre de 2022, el banco registraba un ratio de patrimonio neto sobre activos de 9,20%, menor al registrado a diciembre de 2021 por 9,34%.



	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018
BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades y saldos en el banco central	190.416	195.775	169.352	141.293	122.479
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	36.453	42.029	47.827	43.517	34.853
Inversiones y títulos valores	413.449	427.674	360.152	290.999	239.284
Títulos en cuenta de inversión	413.449	427.674	360.152	290.999	239.284
Títulos disponibles para la venta	31.950	29.818	25.041	14.581	13.403
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	381.499	397.856	335.112	276.418	225.881
Préstamos netos de previsiones	212.313	194.191	180.235	154.458	142.514
Cartera de préstamos	230.438	211.248	196.511	170.321	156.997
Previsiones	18.125	17.058	16.276	15.863	14.483
Préstamos disponibles para la venta	0	0	0	0	0
Activos fijos – netos	10.951	10.777	9.027	8.644	7.577
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	123	76	55	23	25
Valor llave y otros activos intangibles – netos	1.729	2.548	2.711	2.757	2.319
Otros activos – total	7.427	7.155	8.664	7.397	6.094
Total de activos	872.861	880.226	778.023	649.088	555.144
PASIVOS					
Depósitos del público	765.434	774.503	672.966	672.966	558.824
Depósitos del sector financiero	491	3.040	2.498	2.498	1.080
Pasivos negociables	84	7	6	6	1
Deudas de corto plazo	224	181	145	145	171
Otros pasivos - total	24.570	18.607	20.006	20.006	15.908
Total de pasivos	790.803	796.337	695.621	695.621	575.983
PATRIMONIO NETO					
Participación minoritaria	1.768	1.706	1.489	1.289	1.145
Acciones comunes	51.516	44.140	40.362	35.205	30.832
Resultados no asignados y reservas - total	27.768	36.962	40.302	35.496	29.492
Otros componentes del patrimonio neto	1.006	1.081	249	1.115	1.052
Total del patrimonio neto	82.058	83.889	82.401	73.105	62.521
Total pasivos y patrimonio neto	872.861	880.226	778.023	647.538	554.047
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	45.285	38.453	38.811	36.746	31.651
Egresos financieros	4.860	3.794	4.163	4.039	3.253
Margen financiero neto	40.425	34.659	34.648	32.706	28.398
Cargos por incobrabilidad	5.186	271	2.646	4.377	2.183
Comisiones netas	5.353	5.367	5.242	4.867	4.728

	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	0	0	0	0	0
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	0
Ingresos no financieros	-973	5.396	8.496	7.553	4.994
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	-1,010	5.404	8.482	7.431	4.913
Otros ingresos	37	-7	14	123	30
Total de ingresos no financieros	4,380	10.763	13.738	12.420	9.672
Gastos de personal	13,523	12.949	12.397	11.773	10.729
Gastos administrativos y otros gastos operativos	7,371	6.755	6.711	6.278	6.765
Otros egresos operativos (no financieros)	2,084	1.551	1.511	1.219	915
Depreciación y amortización	2,058	1.523	1.485	1.189	888
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	26	27	26	30	28
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	0	0	0
Gastos operativos totales	22.977	21.255	20.619	19.270	18.410
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	105	46	14	-3	1
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos (pérdida)	16.746	23.942	25.136	21.517	17.478
Impuesto a la ganancias	7.387	6.182	3.638	3.651	3.046
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	9.360	17.760	21.497	17.866	14.432
Ingresos (egresos) por operaciones discontinuadas, netos de impuestos	31	24	13	22	26
Resultado del ejercicio	9.391	17.784	21.510	17.888	14.458
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	9.391	17.784	21.510	17.888	14.458
Egresos (ingresos) ligados a intereses minoritarios	218	319	323	262	200
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	9.173	17.466	21.187	17.625	14.258
RATIOS					
CALIDAD DE ACTIVO					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	2,25%	0,13%	1,35%	2,55%	1,39%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	23,76%	1,12%	9,53%	16,77%	11,11%
Provisiones / Cartera de Préstamos	7,87%	8,07%	8,28%	9,31%	9,22%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	3,00%	2,89%	5,12%	5,27%	6,12%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	7,04%	6,15%	10,35%	10,24%	12,66%
RENTABILIDAD					
ROAA	1,08%	2,14%	2,94%	2,97%	2,74%
ROAE	11,69%	21,47%	27,34%	26,83%	27,21%
CAPITALIZACION					

	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2018
Patrimonio Neto / Total de Activos	9,20%	9,34%	10,40%	11,06%	11,06%
EFICIENCIA					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	51,28%	46,79%	42,61%	42,70%	48,36%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Activos Líquidos / Total de Activos	48,41%	48,00%	47,40%	47,49%	48,96%



Información Complementaria

- » Como última información contable analizada se consideraron los estados contables al 31 de diciembre de 2022.
- » El presente dictamen fue elaborado con fecha de 19 de mayo de 2023, 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

© 2023 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. ("MJKK") 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 MJKK. 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. MJKK 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, MJKK 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 MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK 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, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses