

# Informe de Calificación

## Banco de la República Oriental del Uruguay

### Contacto

SAO PAULO +55.11.3043.7300

---

Alexandre Albuquerque +55.11.3043.7356

Vice President – Senior Analyst

alexandre.albuquerque@moodys.com

---

### 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	Baa1/P-2
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	Baa1/P-2

	Jun-2025	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021
Total de Activos (Ur\$ millones)	975.679	1.002.050	879.641	872.861	880.226
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	120.488	112.463	96.645	80.290	82.183
ROAA	1,59%	3,72%	2,76%	1,08%	2,14%
ROAE	13,53%	33,28%	27,38%	11,69%	21,47%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	5,95%	6,57%	7,39%	7,04%	6,15%
Cartera sin Generación / Préstamos	2,66%	2,75%	3,23%	3,00%	2,89%

3 de octubre de 2025

INFORME DE CALIFICACIÓN: BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY  
Calificación asignada y monitoreada por Moody's Investors Service, Inc., bajo la marca "Moody's Ratings".

## Índice

Calificaciones	1
Índice	2
<hr/>	
FUNDAMENTOS DE CALIFICACION	3
PERSPECTIVA	4
RESULTADOS RECIENTES	4
<hr/>	
Información Complementaria	8
<hr/>	

### FUNDAMENTOS DE CALIFICACION

La evaluación del riesgo crediticio base (BCA) de baa2 para el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) refleja la fuerte base de depósitos minoristas del banco y las buenas métricas de liquidez reportadas en los últimos meses, respaldadas por la diversidad de productos y su sólida posición en el mercado. La capitalización del banco también constituye una fortaleza crediticia que proporciona protección adicional contra posibles pérdidas crediticias.

Las calificaciones de depósitos en escala global, moneda extranjera y local del banco de Baa1/Prime-2 derivan de la BCA en baa2 de BROU y, a consideración de Moody's, 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.

En su papel de entidad financiera dominante en Uruguay, BROU posee una sólida y reconocida plataforma de negocios, brindando servicios bancarios a una amplia gama de clientes, desde grandes corporaciones hasta pequeñas y medianas empresas, así como a particulares. Esto refleja la preeminencia del banco en el mercado de préstamos y depósitos, así como de su variada composición de ingresos. BROU dispone de una fuente de financiamiento estable, derivada de los depósitos tanto del sector minorista como del gobierno central uruguayo y el Banco de Previsión Social, instituciones que, según la legislación, están limitadas a realizar depósitos exclusivamente en 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 presentan una alta liquidez, estando constituidos en gran medida por instrumentos del gobierno uruguayo en divisa local y extranjera, así como por instrumentos financieros emitidos por entidades internacionales de alta solvencia. Al junio de 2025, la cartera bruta de préstamos de BROU creció a un ritmo del 15,1%. Por su parte, el ratio de morosidad del sector no financiero privado se contrajo ligeramente a 2,7% en junio de 2025 en comparación con junio de 2024 que era de 3,0%. Además, su cobertura con provisiones representaba 237,2% de los créditos vencidos. BROU mantiene un portafolio de garantías para mitigar los riesgos de créditos.

### PERSPECTIVA

La perspectiva de las calificaciones se mantiene estable.

### RESULTADOS RECIENTES

Durante el primer semestre de 2025, BROU registró un resultado neto de Ur\$ 7.926 millones, lo que representa una caída del 48% respecto a los Ur\$ 15.177 millones obtenidos en el mismo período de 2024. Esta disminución se debió principalmente a pérdidas no recurrentes por operaciones de cambio, derivadas de la apreciación del peso uruguayo. Además, las provisiones por pérdidas crediticias aumentaron un 91% interanual, lo que también impactó negativamente el resultado final. A pesar de estos efectos adversos, el ingreso financiero neto del banco se incrementó un 8,1% en junio de 2025 en comparación con el año anterior. Como resultado, el retorno sobre activos tangibles se redujo a 1,6% en junio de 2025, desde el 3,3% registrado en el mismo período de 2024.

La eficiencia operativa, medida a través del ratio de gastos sobre ingresos, se deterioró al pasar de 38,8% en junio de 2024 a 48,1% en junio de 2025. Por su parte, las comisiones netas cubrieron el 23,6% de los gastos administrativos en junio 2025, indicador que decreció con respecto al registrado en el mismo periodo pero del junio 2024 cuando fue de 22,2%.

La cartera de préstamos se incrementó un 15,1% en junio de 2025 si se compara con el mismo periodo del año anterior, alcanzando un valor de Ur\$ 314.128 millones. Durante el mismo período, los depósitos crecieron cerca del 5% hasta los Ur\$ 825.451 millones.

En junio de 2025, la cartera de créditos vencidos del BROU representaba el 2,7% del total de préstamos, lo que refleja una leve mejora frente al 3,0% registrado en junio de 2024. Además, la cartera irregular estaba cubierta en un 237,2% con provisiones, lo que demuestra una amplia cobertura.

BROU registró ratios de liquidez adecuados. En junio de 2025, los activos líquidos representaban el 52,2% de los activos totales. Mientras tanto, el ratio de patrimonio neto sobre activos de BROU fue de 12,3%, mayor al registrado un año anterior de 11,2%.

	Jun-2025	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades y saldos en el banco central	194.035	207.723	189.136	190.416	195.775
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	52.006	28.221	25.519	36.453	42.029
Inversiones y títulos valores	412.505	446.907	397.997	413.449	427.674
Títulos en cuenta de inversión	412.505	446.907	397.997	413.449	427.674
Títulos disponibles para la venta	37.035	37.863	26.311	31.950	29.818
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	375.469	409.044	371.686	381.499	397.856
Préstamos netos de previsions	294.341	296.763	245.613	212.313	194.191
Cartera de préstamos	314.128	316.865	264.549	230.438	211.248
Previsiones	19.787	20.102	18.936	18.125	17.058
Préstamos disponibles para la venta	0	0	0	0	0
Activos fijos – netos	12.464	12.399	11.210	10.951	10.777
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	229	202	127	123	76
Valor llave y otros activos intangibles – netos	810	925	1.361	1.729	2.548
Otros activos – total	9.289	8.910	8.679	7.427	7.155
Total de activos	975.679	1.002.050	879.641	872.861	880.226
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos del público	825.451	859.830	756.331	765.434	774.503
Depósitos del sector financiero	1.602	1.749	920	491	3.040
Pasivos negociables	58	142	8	84	7
Deudas de corto plazo	87	47	285	224	181
Otros pasivos - total	26.435	26.360	23.863	24.570	18.607
Participación minoritaria	1.557	1.458	1.588	1.768	1.706
Total de pasivos	855.191	889.586	782.996	792.571	798.043
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Otro resultado integral acumulado	0	3.911	3.765	0	0
Acciones comunes	63.668	58.626	53.950	51.516	44.140
Resultados no asignados y reservas - total	55.987	53.256	41.677	27.768	36.962
Otros componentes del patrimonio neto	834	-3.329	-2.748	1.006	1.081
Total del patrimonio neto	120.488	112.464	96.645	80.290	82.183
Total pasivos y patrimonio neto	975.679	1.002.050	879.641	873.861	880.226

3 de octubre de 2025

INFORME DE CALIFICACIÓN: BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY  
Calificación asignada y monitoreada por Moody's Investors Service, Inc., bajo la marca "Moody's Ratings".

ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	33.620	60.066	55.139	45.285	38.453
Egresos financieros	4.030	6.426	5.867	4.860	3.794
Margen financiero neto	29.590	53.641	49.272	40.425	34.659
Cargos por incobrabilidad	1.626	1.936	3.559	5.186	271
Ingresos no financieros	1.359	18.029	9.142	4.380	10.763
Comisiones netas	3.200	5.382	6.156	5.353	5.367
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	-4.574	12.594	2.910	-1,010	5.404
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	0	0	0	0	0
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	-4.559	12.647	2.986	-973	5.396
Otros ingresos	15	53	77	37	-7
<b>Total de ingresos no financieros</b>	<b>-1.359</b>	<b>18.029</b>	<b>9.142</b>	<b>4.380</b>	<b>10.763</b>
Gastos de personal	8.386	16.406	14.383	13.523	12.949
Gastos administrativos y otros gastos operativos	4.519	9.730	8.423	7.371	6.755
Otros egresos operativos (no financieros)	674	1.611	1.583	2.084	1.551
Depreciación y amortización	660	1.583	1.559	2.058	1.523
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	14	28	24	26	27
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	0	0	0
Gastos operativos totales	13.579	27.747	24.365	22.977	21.255
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	20	92	-24	105	46
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos (pérdida)	13.046	42.079	30.466	16.746	23.942
Impuesto a la ganancias	5.151	7.720	6.501	7.387	6.182
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	7.895	34.359	23.965	9.360	17.760
Ingresos (egresos) por operaciones discontinuadas, netos de impuestos	31	54	53	31	24
Resultado del ejercicio	7.926	34.413	24.018	9.391	17.784
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	7.926	34.413	24.018	9.391	17.784
Egresos (ingresos) ligados a intereses minoritarios	153	321	364	218	319
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	7.774	34.093	23.654	9.173	17.466

3 de octubre de 2025

INFORME DE CALIFICACIÓN: BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY  
Calificación asignada y monitoreada por Moody's Investors Service, Inc., bajo la marca "Moody's Ratings".

<b>RATIOS</b>					
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	1,04%	0,61%	1,35%	2,25%	0,13%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	11,10%	4,41%	10,45%	23,76%	1,12%
Provisiones / Cartera de Préstamos	6,30%	6,34%	7,16%	7,87%	8,07%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	2,66%	2,75%	3,23%	3,00%	2,89%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	5,95%	6,57%	7,39%	7,04%	6,15%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAA	1,59%	3,72%	2,76%	1,08%	2,14%
ROAE	13,53%	33,28%	27,38%	11,69%	21,47%
<b>CAPITALIZACION</b>					
Patrimonio Neto / Total de Activos	12,35%	11,22%	10,99%	9,20%	9,34%

## Información Complementaria

- » Como última información contable analizada se consideraron los estados contables al 30 de junio de 2025.
- » El presente dictamen fue elaborado con fecha de 3 de octubre de 2025, utilizándose la metodología de Bancos, publicada el 15 de noviembre de 2024.
- » 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.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_110867](https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_110867)

3 de octubre de 2025



Reporte Numero:

Autor  
**Alexandre Albuquerque**

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and Moody's Investors Service also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Investors Service credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [www.moody.com](http://www.moody.com) under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., and Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions (as defined in Moody's Investors Service Rating Symbols and Definitions): Please note that a Second Party Opinion ("SPO") is not a "credit rating". The issuance of SPOs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.

3 de octubre de 2025

INFORME DE CALIFICACIÓN: BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY  
Calificación asignada y monitoreada por Moody's Investors Service, Inc., bajo la marca "Moody's Ratings".