

El sistema financiero en 2018

Informe elaborado por la Comisión Técnica Asesora (CTA) de AEBU. El análisis del sistema financiero se realiza con datos que surgen de los balances de las instituciones financieras publicados por el Banco Central del Uruguay en su sitio web (www.bcu.gub.uy).

Índice

1. Coyuntura internacional.....	3
1.1. Panorama global.....	3
1.2. Contexto regional.....	5
1.2.1. Argentina.....	5
1.2.2. Brasil.....	6
2. Economía Nacional.....	7
2.1. Actividad económica.....	7
2.2. Mercado de trabajo.....	8
2.3. Precios.....	9
3. El sistema financiero uruguayo.....	10
3.1. Bancos.....	10
3.2. Administradoras de crédito.....	14
3.3. Grupos económicos.....	17
3.4. El mercado de seguros.....	18
3.5. AFAP.....	21
3.6. Empresas de servicios financieros.....	22
3.7. Casas de cambio.....	23
4. El empleo en la actividad financiera.....	24
5. Sistemas de pago y ley de inclusión financiera.....	26
5.1. Medios de pago.....	26
5.2. Infraestructura de pagos.....	27

1. Coyuntura internacional

1.1. Panorama global

La evolución de la economía internacional durante 2018 tuvo como características distintivas un crecimiento levemente mayor al del año previo y un aumento de la incertidumbre hacia el futuro, lo cual determinó una perspectiva de fragilidad y la idea de que en los próximos años no habrá un despegue del crecimiento económico, sino más bien una expansión similar a la actual, con tasas bajas y niveles de comercio internacional e inversión por debajo de su potencial.

Una economía estadounidense que no logra acelerar su crecimiento, los países emergentes con tasas de expansión más altas pero problemas para sostener sus niveles de actividad y Europa prácticamente estancada, son las razones de que la dinámica de crecimiento sea inferior a la esperada. Ese contexto, sumado a tensiones comerciales entre las potencias, incertidumbre financiera y política (la resolución del Brexit como un elemento saliente) da cuenta de un contexto económico internacional de crecimiento lento y con pocas expectativas de mejora.

El incremento observado del producto mundial sigue siendo liderado por China y algunos países emergentes como India y otros del sudeste asiático. Si bien China tuvo una expansión de 6,6%, esa tasa es menor a la observada el año previo, a la vez que se espera que su ritmo de crecimiento siga descendiendo paulatinamente. Su incidencia en la actividad internacional explicó gran parte del crecimiento de las economías emergentes, que en su conjunto crecieron 4,5% en 2018.

La economía de Estados Unidos creció 2,9% en 2018, acelerando su expansión respecto al año anterior. Esto estuvo relacionado con los estímulos fiscales dispuestos por el gobierno de Donald Trump, sin embargo, hacia fin de año este impulso pareció perder fuerza y las proyecciones sobre la economía de Estados Unidos muestran que se espera una desaceleración para los años que vienen, incluso anticipando una posible recesión para luego de 2020. Con ese panorama, y presiones políticas sobre la Reserva Federal (FED)¹, el aumento

¹ La Reserva Federal de EEUU es el equivalente al Banco Central del Uruguay.

de las tasas y el endurecimiento de la política monetaria que se venía procesando desde 2015, pasó a estar en cuestión, lo que hace prever que las tasas de interés internacionales dejarían de aumentar con el fin de volver a impulsar una actividad económica que luce aun débil.

Con respecto a la Unión Europea, las tasas de crecimiento volvieron a reducirse en 2018 (1,9%) luego de un desempeño positivo el año anterior. Asimismo, se espera que el ritmo de crecimiento en Europa continúe disminuyendo. Este contexto de desaceleración económica tiene como aspecto clave la resolución incierta de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, asunto que aun parece lejos de resolverse y que genera una alta incertidumbre económica y financiera sobre la región y la economía internacional.

América Latina y el Caribe no estuvieron ajenos al magro desempeño que se observa a nivel general, por sus fuertes vínculos comerciales con otras economías. Esa región creció solamente un 1%, lo que es un desempeño inferior al del año previo, a la vez que se espera una expansión aún menor el año próximo.

En resumen, el desempeño global de la economía en el 2018 fue menos auspicioso de lo esperado, volviendo a debilitarse las perspectivas para la mayoría de los países y dando cuenta de una recuperación que no se llega a consolidar en las economías avanzadas luego de la crisis de 2008. Se proyecta un crecimiento mundial de 3% para 2019, lo que implica un recorte de un punto porcentual respecto a lo previsto un año atrás.

PIB (variación interanual en %)									
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
PRODUCTO MUNDIAL	4,2	3,5	3,4	3,5	3,4	3,2	3,8	3,6	3,0
Economías avanzadas	1,7	1,2	1,3	2,0	2,1	1,7	2,5	2,3	1,7
EEUU	1,6	2,2	1,7	2,4	2,6	1,5	2,4	2,9	2,4
Unión Europea	1,7	-0,4	0,3	1,7	2,4	1,8	2,5	1,9	1,2
Economías emergentes	6,3	5,4	5,1	4,7	4,2	4,4	4,8	4,5	3,9
China	9,5	7,9	7,8	7,3	6,9	6,7	6,8	6,6	6,1
América Latina y el Caribe	4,7	3,0	2,9	1,2	0,1	-0,7	1,2	1,0	0,2

Fuente: FMI

* Proyecciones

1.2. Contexto regional

Luego de un 2017 en que el panorama económico parecía mostrar mejoras, el 2018 fue un revés para las economías vecinas de Uruguay. Mientras Argentina comenzó a mostrar signos de inestabilidad financiera muy fuertes, Brasil sostuvo un crecimiento muy débil sobre el cual persisten grandes dudas en cuanto a su posibilidad de superar problemas fiscales importantes. Esto implicó una región que pasó nuevamente a complicarse y a ser fuente de riesgos para Uruguay.

Situación regional									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Argentina									
PIB (variación interanual en %)	10,1	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,6	-1,8	2,9	-2,5
Inflación (%)	10,5	9,8	10,0	10,6	-	-	-	24,8	34,3
Brasil									
PIB (variación interanual en %)	7,5	4,0	1,9	3,0	0,5	-3,8	-3,6	1,0	1,1
Inflación (%)	5,0	6,6	5,4	6,2	6,3	9,0	8,7	2,9	3,7

Fuente: FMI

* Proyecciones

1.2.1. Argentina

La economía Argentina volvió a tener una caída en su PBI luego de que en 2017 se registrase una tasa de crecimiento positiva. Ese desempeño negativo (baja de 2,5% en 2018) estuvo a su vez acompañado por una aceleración de la inflación, que se acercó al 35% en el año; dicha combinación entre recesión económica e inflación de precios, completa un panorama complicado para la economía Argentina, que a su vez enfrenta problemas de endeudamiento y déficit de resolución muy compleja. La asistencia de gran magnitud que el gobierno de Mauricio Macri acordó con el FMI, se estima que no será suficiente para paliar esta situación.

Esta realidad de la economía argentina implica un panorama negativo hacia el futuro, ya que se prevé que el país deba recurrir a una reestructuración de la deuda pública, a la vez que es esperable un incremento del tipo de cambio y mayor inflación, dando lugar también a una profundización de la recesión económica. Al mismo tiempo, tal vez la característica más preocupante del desempeño de Argentina, son sus consecuencias sociales, ya que en el inicio

de un proceso de deterioro que se espera se mantenga en el tiempo al menos un año más, tiene índices de pobreza elevados (en el entorno del 30%, según datos oficiales) que sólo tienden a empeorar a medida que la inflación se acelera.

1.2.2. Brasil

Brasil tuvo en 2018 un segundo año de crecimiento luego de la recesión económica en la que estuvo sumido dos años. Sin embargo, el crecimiento no se aceleró sino que volvió a ser del entorno de 1%.

En el caso de Brasil, la inflación se mantiene en niveles relativamente bajos, por lo que no reviste un problema relevante, sin embargo refleja que la actividad económica se mantiene con un bajo dinamismo.

Entre los principales problemas económicos que Brasil enfrenta, se encuentra una frágil situación fiscal, que está actualmente en debate en medio de un contexto político muy incierto. En un país en que los niveles de desigualdad son de los más altos del mundo, las políticas de corte liberal que están en cuestión implican un factor de gran conflictividad. En un contexto de bajo crecimiento económico, las perspectivas de Brasil dependen en buena medida de la resolución política que tengan sus problemas actuales.

2. Economía nacional

2.1. Actividad económica

El PIB de Uruguay creció 1,6% interanual en el 2018, desacelerando el ritmo de crecimiento con respecto al año anterior. Si bien se sostiene un período de expansión del mismo sin interrupciones desde el 2003², se aprecia una baja en los guarismos de los últimos años.

Se visualiza un panorama de relativo estancamiento, el crecimiento de la economía se situó en el entorno del 1% si se quita el efecto que tuvo el cierre de la refinería ANCAP durante varios meses del año anterior. Así como en términos desestacionalizados los datos muestran que los últimos tres trimestres del año el crecimiento se encontró en el entorno de cero.

Analizando el crecimiento por sectores de actividad, este fue heterogéneo, impulsado fundamentalmente por la expansión de los sectores “Actividades Primarias” (5,7%) y “Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones” (6,8%). El sector “Suministro de Electricidad, Gas y Agua” también presentó un crecimiento aunque en menor medida (2,2%), mientras que para “Industrias Manufactureras” (1,9%), el crecimiento se explica principalmente por la reapertura de la refinería que se encontró cerrada durante gran parte de 2017. Estos aumentos se vieron parcialmente contrarrestados por contracciones en las actividades de “Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles” (-1,3%) y “Construcción” (-2,8%).

Analizando el PIB desde el punto de vista de los componentes del gasto, el crecimiento se explicó fundamentalmente por la demanda interna (especialmente consumo), contrarrestado parcialmente por una contracción en la demanda externa.

El resultado del sector público consolidado del año, fue una cifra negativa equivalente a 2,7% del PIB, lo que implica que el mismo fue negativo en US\$1.601 millones, mejorando 0,8 puntos porcentuales en la comparación interanual.

De todas maneras, el menor déficit se explica en parte por el impacto de la Ley N° 19.590 (“Ley de Cincuentones”) en las cuentas públicas. Existió un ingreso de fondos del Fideicomiso de la

² Informe cuentas nacionales Banco Central del Uruguay. Disponible en: <https://www.bcu.gub.uy/Estadisticas-e-Indicadores/Paginas/Presentacion%20Cuentas%20Nacionales.aspx>

Seguridad Social dentro del BPS con un efecto neto de 1,3% del PIB en 2018. Es decir, que aislando ese efecto, el Resultado Global del Sector Público Consolidado, habría ascendido a -4% del PIB en 2018. Si se considera este último dato, el resultado muestra un deterioro de medio punto porcentual del PIB en relación al año anterior.

2.2. Mercado de trabajo³

El mercado laboral ha tenido en los últimos años un comportamiento que presenta claras señales de deterioro, evidenciando baja del nivel de empleo e incremento del desempleo, así como una caída en la tasa de actividad, según cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Los datos observados para todo el país en 2018, muestran en promedio una tasa de desempleo de 8,4%, medio punto porcentual superior a la que se apreció un año atrás, mientras que la tasa de empleo se ubicó en 57,2% (0,7 puntos inferior a la observada en 2017). Por último, la tasa de actividad (personas que trabajan o buscan hacerlo) del año fue en promedio de 62,5%, presentando también una caída en la comparación interanual (62,9%). Es decir que, si bien una menor tasa de actividad amortiguó el incremento en la tasa de desempleo, el efecto de la caída en la tasa de empleo de todas formas fue superior.

El desempleo presentó niveles superiores en Montevideo que en el interior del país. A su vez tanto la tasa de actividad como la de empleo fueron mayores en Montevideo que en el interior.

Considerando los datos desagregados por tramos de edad, se puede apreciar que la tasa de desempleo para los más jóvenes (14 a 24 años) es considerablemente superior a los restantes tramos. Dicha tasa asciende a 26% para estos en 2018, mientras que en el siguiente tramo (de 25 a 39 años) se ubica en 7,3%. Continúan siendo las personas más jóvenes quienes muestran mayores tasas de desempleo independientemente del sexo.

Cuando se incorpora a este análisis perspectiva de género, las mujeres presentan mayores tasas de desempleo en todos los tramos de edad. En promedio, en 2018 la tasa de desempleo

³ Datos del Instituto Nacional de Estadística (INE). Disponibles en: <http://www.ine.gub.uy/actividad-empleo-y-desempleo>

de las mujeres se ubicó en 10,1%, lo que implica una tasa superior a la observada para los hombres en más de tres puntos porcentuales. Por último, si se cruzan estas dos dimensiones, el sector más vulnerable del mercado laboral son las mujeres jóvenes, quienes presentaron una tasa de desempleo de 30,7% en promedio para el 2018.

El salario real aumentó en el año apenas un 0,23% respecto al año anterior, esto se explica fundamentalmente por la aceleración de la inflación (precios de bienes y servicios) en el correr del año⁴.

2.3. Precios

La inflación en 2018, medida como la variación del Índice de Precios al Consumo (IPC) elaborado por el INE fue 7,96% acumulado para todo el año, ubicándose fuera del rango meta fijado por el Banco Central del Uruguay (BCU), el cual está entre 3% y 7%, pero en niveles similares a los que se vienen observando durante el último tiempo.

En lo que respecta al tipo de cambio, para el año 2018 el mismo presentó un incremento del 7% medido punta a punta, comportamiento opuesto al observado durante el 2017 que el precio del dólar mostró una caída del 5%.

Esta tendencia fue compartida a nivel regional por el resto de los países, donde las monedas locales se depreciaron frente al dólar.

⁴ Ver siguiente sección

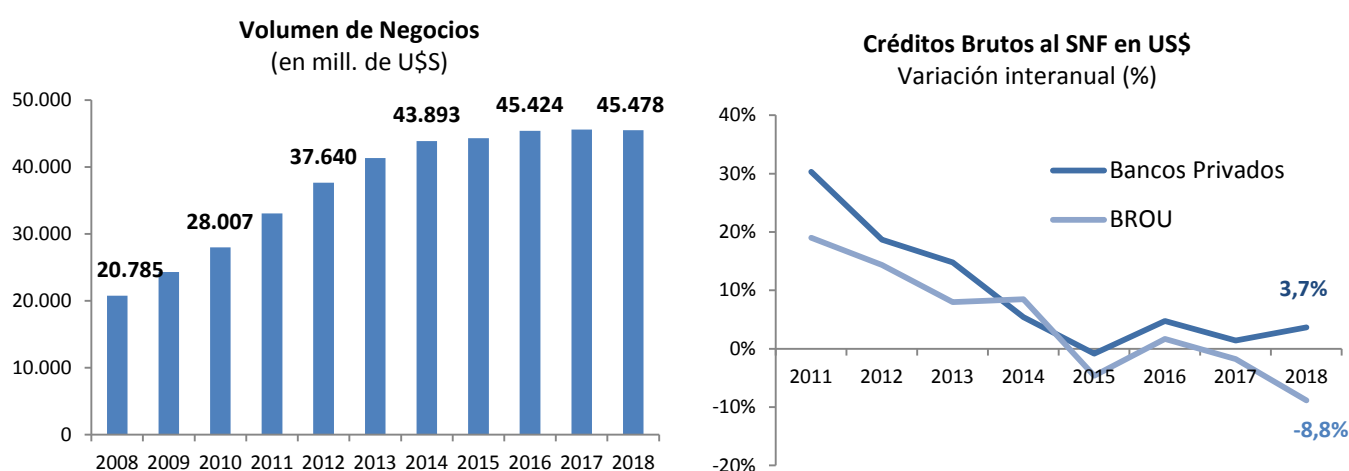
3. El sistema financiero uruguayo

3.1. Bancos

Volumen de negocios

El volumen de negocios⁵ de los bancos, se mantuvo relativamente estable en 2018 con respecto al año anterior medido en millones de dólares, presentando una leve caída de 0,3%.

Este dato, muestra la primera contracción del volumen de negocios en la última década, aunque es aún cercana al cero. Esto se condice con el desempeño de la economía uruguaya, que si bien crece a tasas positivas, muestra claras señales de estancamiento.



Centrando el análisis en los créditos, se observan comportamientos muy diferentes. Mientras en la banca privada los mismos presentaron un incremento interanual de 3,7%, en el BROU se visualizó una caída del 8,8%. Por otra parte al comparar estas tasas con las obtenidas un año atrás (1,4% y 1,7% respectivamente), se observa una evolución notoriamente positiva para la banca privada mientras que en el BROU el comportamiento es opuesto.

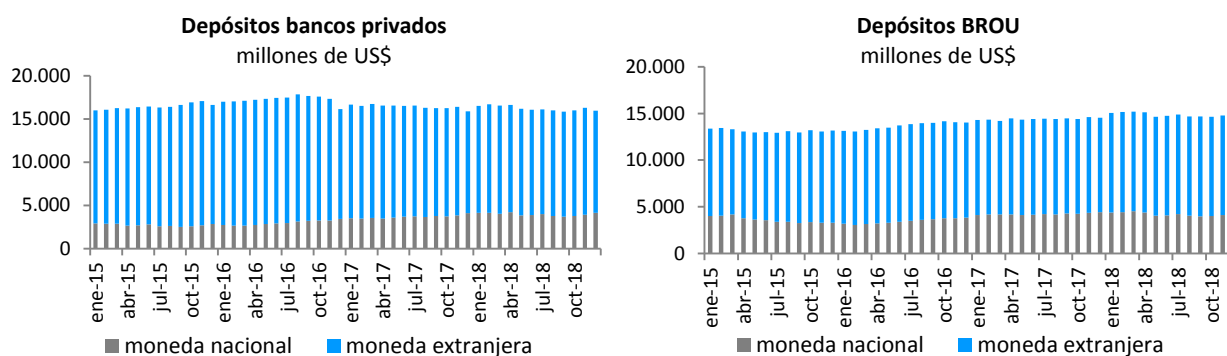
A diferencia de los años anteriores, dónde el sector que impulsaba el incremento en los créditos era fundamentalmente el de las familias, en 2018 las mismas contrajeron su nivel de crédito. Mientras que otros sectores incrementaron el mismo, tales como el comercio y la industria manufacturera.

⁵ Suma de los créditos y depósitos del sector no financiero

Por el lado de los depósitos del sector no financiero, los mismos presentaron un moderado crecimiento de 0,9% para el total de la banca privada y el BROU, lo que implicó un comportamiento similar al de 2017 (donde el crecimiento fue de 0,6%), así como también una tasa de crecimiento muy baja tomando en cuenta el desempeño de los depósitos en años previos.

Diferenciando al BROU de los bancos privados, se observa que mientras el BROU incrementó los depósitos medidos en millones de dólares un 1,9% interanual, en la banca privada se evidenció un aumento de un magro 0,5%.

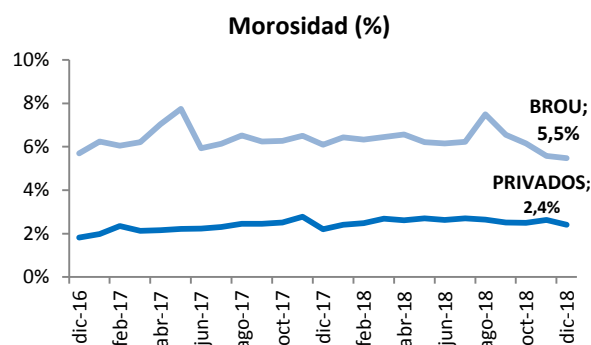
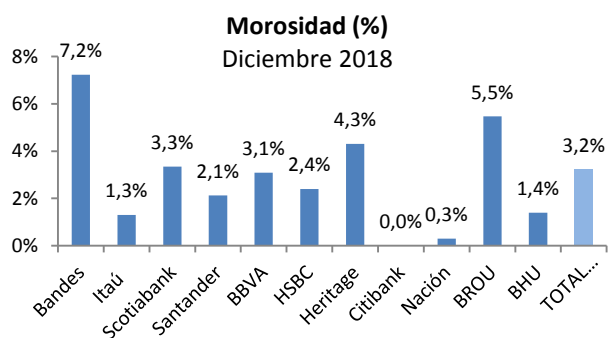
En resumen, si bien se ve un relativo estancamiento en el volumen de negocios, esto se da por una estabilidad tanto en los créditos (explicado por un crecimiento en la banca privada y una baja en el BROU) como en los depósitos.



La elevada dolarización de los depósitos es uno de los rasgos característicos de la plaza bancaria uruguaya. Aunque en el BROU, si bien elevada, es relativamente menor a la que se observa en los bancos privados.

Morosidad

En 2018 se observó estabilidad en la morosidad de los créditos bancarios, con una leve caída de 0,2 puntos porcentuales. En lo que refiere a los bancos privados la misma se incrementó 0,2 puntos, mientras que en el BROU la morosidad bajó, pasando de 6,1% a 5,5%.



Resultados

En 2018 los bancos tuvieron resultados que ascendieron a US\$ 746,3 millones, esto es más del doble que los obtenidos en 2017. Dichos resultados se explican por US\$ 281,9 millones obtenidos por la banca privada, y US\$ 464,4 millones del BROU. En ambos casos superaron ampliamente los resultados del año anterior, aunque siendo este último el más destacado (superando en US\$ 290 millones el resultado obtenido en 2017).

Dentro de los bancos privados se destacaron las ganancias de los bancos Itaú y Santander, mientras que sólo el banco Nación arrojó pérdidas, aunque de todas maneras inferiores a las obtenidas en 2017.

Resultados (Mill. US\$)	2017	2018	Variación
Itaú	64	123,5	59,4
Santander	65,5	87,5	22
HSBC	-9,1	1,5	10,6
Scotiabank	10,8	10,2	-0,6
Citibank	28	17,2	-10,8
BBVA	27,3	39,5	12,2
Heritage	-1,6	2,5	4,1
Nación	-2,0	-0,1	1,9
Bandes	0,02	0,04	0,02
Banca Privada	182,8	281,9	99,1
BROU	174,5	464,4	289,9
Banca Privada + BROU	357,3	746,3	389

Dado que la operativa de los bancos se encuentra fuertemente dolarizada, gran parte de este incremento en los resultados se explica por el aumento que experimentó el dólar en el correr de 2018. En contraposición al año anterior, en el cual el resultado por diferencia de cambio por la valuación de activos y pasivos, implicó una pérdida para los bancos; en el 2018 este resultado generó una ganancia neta de US\$ 151,8 millones.

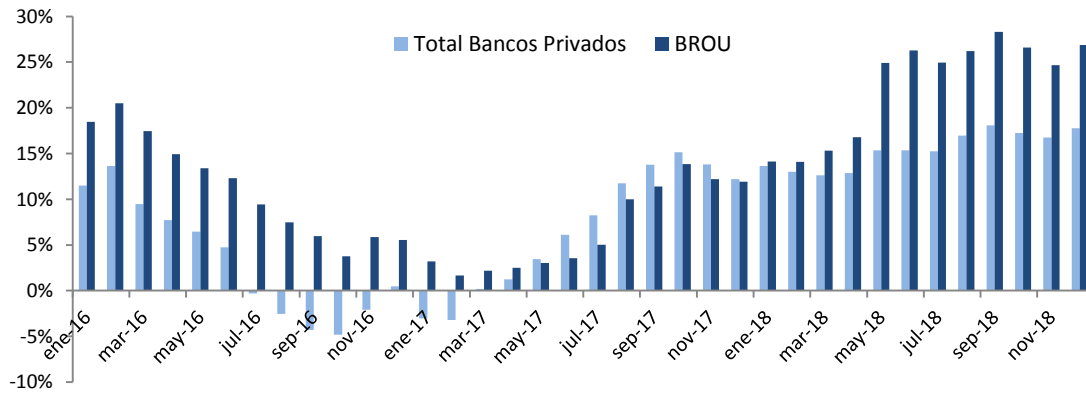
Haciendo el ejercicio teórico de excluir de los resultados el impacto que tuvo este fenómeno, aunque se sostienen ganancias significativas en la mayoría de las instituciones el resultado es menor al inicial. El resultado total del sector sería de US\$ 595 millones, de los cuales corresponderían US\$ 236 millones a los bancos privados – US\$ 44 millones más que en 2017 – y US\$ 358 millones al BROU, que registró una mejora significativa respecto a un año atrás de US\$ 173 millones.

Resultado sin dif. de cambio (Mill. US\$)	2017	2018	Variación
Itaú	70,5	86,0	15,6
Santander	67,2	85,8	18,6
HSBC	-7,7	1,0	8,6
Scotiabank	11,3	9,8	-1,6
Citibank	24,8	17,6	-7,2
BBVA	29,4	36,6	7,2
Heritage	-1,1	0,4	1,5
Nación	-1,9	-0,9	1
Bandes	0,2	0,2	0,0
Banca Privada	192,7	236,5	43,9
BROU	185,5	358,4	172,8
Banca Privada + BROU	378,2	594,9	216,7

En el caso del BROU las mayores ganancias se explican por un incremento significativo del margen financiero bruto, conjuntamente con una disminución de las pérdidas asociadas a las provisiones. Para los bancos privados con mejor desempeño las mayores ganancias se explican fundamentalmente por una mejora del margen financiero bruto, el cual refleja su actividad principal.

Es posible observar la mejora de la rentabilidad de los bancos a partir de ratios como el ROE (rentabilidad sobre patrimonio), en 2018 tanto los bancos privados como el BROU tuvieron un incremento en la rentabilidad sobre el patrimonio. Destacándose el BROU con una suba aún más pronunciada (10 puntos porcentuales en una comparación interanual).

Rentabilidad sobre patrimonio



3.2. Empresas administradoras de crédito⁶

La cartera de créditos de las EAC medida en dólares mostró una caída de 4,4% al comparar el monto a fin de 2018 respecto al cierre de 2017. Sin embargo, la actividad de las administradoras se concentra en los créditos en pesos, por lo cual si se considera la medición en dólares, las cifras se ven afectadas por el reciente fortalecimiento de dicha moneda frente al peso uruguayo.

Es por esto que resulta más adecuado analizar las variaciones reales de los créditos (en pesos constantes), donde los créditos brutos al SNF presentaron una leve baja del 0,3% en comparación al año anterior.

⁶Se consideran las Empresas Administradoras de crédito con activo superior a 100.000 UR. No se dispone de información para el resto de las empresas.

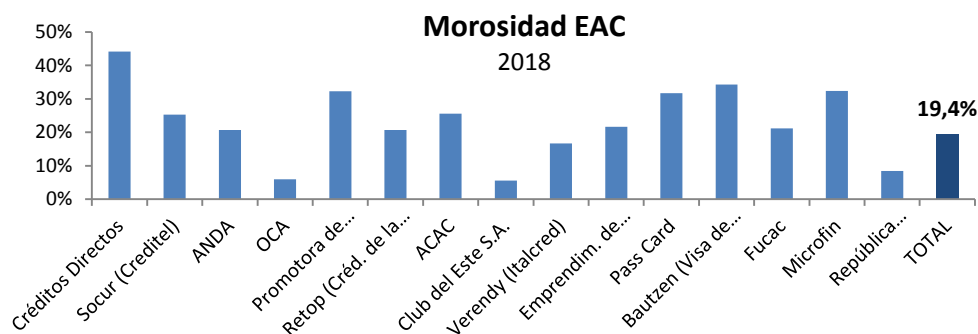
Crédito al SNF (Mill. US\$)	2017	2018	Var. Real
OCA	311,3	300,9	3,6%
ANDA	225,1	203,8	-7,7%
Creditel	193,5	179,2	-4,2%
Pronto!	178,7	172,9	1,0%
Fucac	92,9	92,2	4,8%
Créditos Directos	63,5	61,8	3,8%
Créditos de la casa	104,8	108,6	13,4%
República Microfinanzas	33,6	29,4	-8,8%
ACAC	15,1	13,8	-10,9%
Pass Card	24	26,2	12,6%
Promotora de Créditos	7,6	6,7	-1,8%
Emprendimientos de Valor	6,5	5,8	-5,6%
Italcred	5,7	6	21,0%
Microfinanzas del Uruguay	3,1	2,2	-48,4%
Club del Este	3,1	2,9	1,8%
TOTAL	1.268,5	1212,4	-0,3%

Al analizar la participación de las distintas empresas, se aprecia un mercado liderado por cuatro instituciones (OCA, ANDA, Pronto! y Creditel) entre las cuales representan el 70% de la cartera del sector.

Con respecto a la morosidad de la cartera de EAC⁷ se aprecia un incremento de medio punto porcentual, desde 18,9% al cierre de 2017 a 19,4% en diciembre de 2018. Se observa dentro del mercado una gran heterogeneidad en lo que refiere a tasas de morosidad, mientras algunas empresas tienen niveles de morosidad cercanos a 6%, otras en el entorno del 20% y otras incluso con niveles superiores al 30% (cabe notar el caso de Créditos directos con un nivel de morosidad del 44%).

Al observar la situación de las tres empresas más grandes, se advierte una diferencia importante, OCA se ubica dentro de las instituciones con menor morosidad (5,9%), mientras ANDA y Creditel muestran tasas de morosidad de 20,7% y 25,3%, respectivamente. ANDA disminuyó su nivel de mora en 3,6 puntos porcentuales con respecto a fines del año anterior, mientras que en OCA y Creditel la proporción de créditos vencidos se mantuvo relativamente estable.

⁷ En el caso de la empresa Pronto!, ésta se compone de dos sociedades, Bautzen y Kedal. Solo se dispone información de la primera, por lo que los datos son parciales para este caso puntual.



Las EAC cierran balance en setiembre, pero para considerar el año cerrado a 2018, se toma el resultado a 12 meses acumulado a diciembre. En dicho periodo, todas obtuvieron ganancias con un resultado acumulado del sector que correspondió a US\$ 161,5 millones, las cuales superan en US\$ 28 millones las del año anterior.

Mientras OCA mejoró tanto su colocación de créditos como resultados obtenidos en 2018, en el caso de ANDA este incremento en los resultados no se condice con un incremento en los créditos otorgados (los cuales disminuyeron 7,7% en términos reales). Esto se explica fundamentalmente por una importante disminución de las pérdidas por provisiones y una baja en los niveles de morosidad.

Por otra parte Fucac presentó un desempeño considerablemente peor al obtenido un año atrás, aunque en términos reales los créditos otorgados por la empresa se incrementaron, este deterioro se explica por un peor resultado operativo.

Resultado 12 meses (Mill. US\$)	2017	2018	Variación (Mill. de US\$)
Creditel	32,9	33,2	0,3
OCA	32,4	43,2	10,8
Pronto!	21,2	21,8	0,6
ANDA	3,2	19,3	16,1
Fucac	12,2	6,6	-5,6
Créditos Directos	7,3	7,1	-0,2
Créditos de la Casa	22,7	26,6	3,9
Pass Card	0,2	1,5	1,3
Emprendim. de Valor	0,5	0,1	-0,4
Promotora de Créditos	0,4	0,3	-0,1
Italcred	0,5	0,4	-0,1
Club del Este	0,1	0,1	0
República Microfinanzas	0,05	0,6	0,55
Cooperativa ACAC	0,3	0,3	0
Microfinanzas del Uruguay	-2,1	0,5	2,6
EAC	133,5	161,5	28

3.3. Grupos económicos

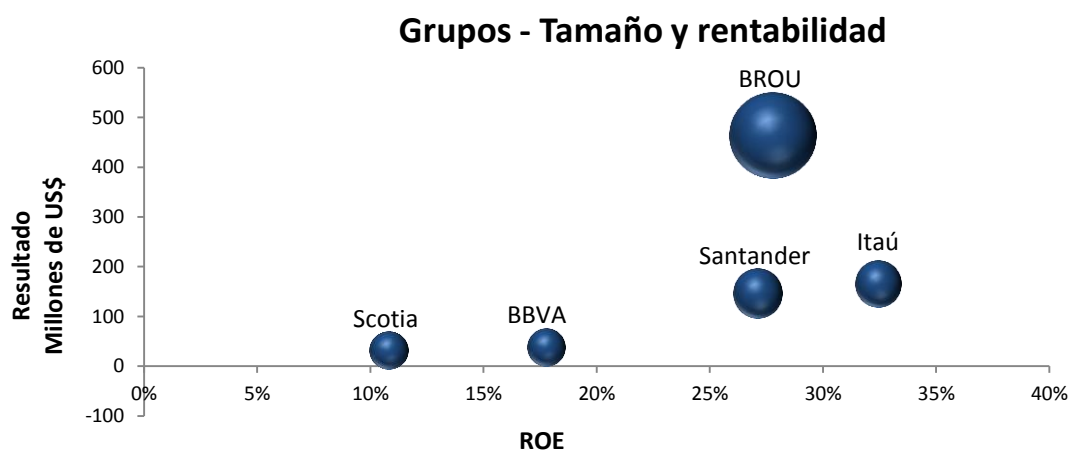
Al observar los distintos grupos económicos compuestos por bancos y EAC se aprecia que los bancos son las instituciones de mayor tamaño dentro de cada grupo.

Mientras las EAC pertenecientes a los bancos privados en general presentan mayores ratios de rentabilidad, trabajan con mayor nivel de morosidad, relacionado con el distinto público que se orienta cada institución. Esta situación no se da en el grupo República, donde si bien la EAC cuenta con una mayor morosidad, no impulsa la rentabilidad del grupo en su conjunto, lo mismo sucede en el grupo BBVA.

Grupo REPÚBLICA					
Empresa	Activo	Resultado	ROE	ROA	Morosidad
BROU	17.105	464,4	26,9%	2,7%	5,5%
Rep. Microfinanzas	36	0,6	1,6%	1,5%	8,4%
Grupo	17.141	465,0	27,8%	2,85%	5,49%
Grupo ITAÚ					
Empresa	Activo	Resultado	ROE	ROA	Morosidad
ITAÚ	4.447	123,5	27,3%	2,7%	1,3%
OCA	363	43,2	51,6%	11,6%	5,9%
Grupo	4.810	166,7	32,4%	3,55%	1,89%
Grupo BBVA					
Empresa	Activo	Resultado	ROE	ROA	Morosidad
BBVA	3.297	39,5	17,2%	1,2%	3,1%
Empren. De Valor	7	0,07	1,9%	1,0%	21,7%
Grupo	3.304	39,6	17,8%	1,26%	3,14%
Grupo SANTANDER					
Empresa	Activo	Resultado	ROE	ROA	Morosidad
Santander	5.169	87,5	18,8%	1,7%	2,1%
Creditel	148	33,2	56,5%	22,1%	25,3%
Cred de la Casa	104	26,6	57,8%	25,0%	20,7%
Grupo	5.421	147,3	27,1%	2,80%	3,96%
Grupo SCOTIA					
Empresa	Activo	Resultado	ROE	ROA	Morosidad
Scotia	3.069	10,2	5%	0,3%	3,3%
Pronto!	173,4	21,8	7,4%	12,3%	34,3%*
Grupo	3.242	32	10,8%	1,03%	4,30%

*Dato de morosidad de Bautzen

La siguiente gráfica muestra por un lado el tamaño del grupo económico representado por las esferas que toman el tamaño del activo, y por el otro, dado el resultado obtenido en 2018, que porcentaje de rentabilidad sobre el patrimonio se obtuvo (ROE).



3.4. El mercado de seguros

En 2018 la producción de seguros –medida por el total de primas emitidas netas de anulaciones- disminuyó 6% en términos reales con respecto al año anterior. En la última década, es la primera vez que se registra una variación negativa, que puede estar explicada parte por el enlentecimiento de la economía pero también otras razones. Las primas emitidas ascendieron en 2018 a US\$ 1.490 millones, aproximadamente un 2,5% del PIB de Uruguay.

Si analizamos el desempeño por rama, los seguros de vida previsional (26% de la primar emitidas), cayeron un 18%, fenómeno que puede estar asociado a la propia naturaleza del instrumento y no es esperable que reaccione al desempeño de la economía en general. Si no consideramos esta rama, la comparación interanual nos da que en términos reales la emisión de primas emitidas se mantuvo estable (-0,5%), con un comportamiento más en línea con lo esperado.

A pesar de lo anterior, se observa un deterioro en el mercado de seguros que se entiende está asociado con la baja en la actividad. Los seguros a vehículos, que cuentan históricamente con fuerte participación (24% de las primas emitidas en 2018), tuvieron una caída de 5%. A diferencia de estos, los seguros de vida (14% de las primas emitidas) aumentaron 6% y los de incendio (6% de las primas emitidas) un 19%, en 2018 con respecto al año anterior.

El Banco de Seguros del Estado (BSE) continuó siendo el líder de mercado con 66% de la producción total. Debe considerarse que la empresa estatal posee el monopolio legal de los seguros de accidentes de trabajo (20% de las primas emitidas en 2018) y la gran mayoría de los seguros de vida previsionales (26% de las primas emitidas en el último año).

A su vez, la rama de vida previsional fue la que alcanzó mayor producción en 2018 con US\$ 388 millones, seguida por vehículos (US\$ 352 millones) y accidentes de trabajo (US\$ 302 millones). El BSE emitió prácticamente la totalidad de dos de estos tres sectores, y a su vez dentro de la rama vehículos emitió el 43% de las primas.

La mayor parte de la producción privada se concentra en las ramas vehículos y vida (39% y 32% respectivamente). Mientras que las empresas privadas con mayor emisión de primas fueron Mapfre, Sura y Porto, en ese orden.

Comparando el desempeño de las aseguradoras con respecto a 2017, 10 empresas del sector mejoraron su producción y 6 empeoraron. Se destacan Zurich Santander y Cauciones con crecimientos en el orden del 70% y 66% respectivamente.

Mercado de Seguros: datos por empresa							
Primas emitidas netas de anulaciones							
millones de US\$	2014	2015	2016	2017	2018	Var. 2018/2017	
						Mill. US\$	%
BSE	846	833	842	1.086	981	-105	-10%
Alianca	2,3	1,9	1,5	1,9	1,8	-0,1	-3%
Berkley	5,9	6,3	6,8	8,0	8,0	0,1	1%
CAUCIONES	0,0	0,0	0,0	0,5	0,9	0,4	66%
CUTCSA	2,2	2,0	1,9	2,1	2,0	-0,1	-4%
Far	8,4	7,6	7,3	7,9	7,2	-0,7	-9%
HDI (ex L'Union)	18,2	15,1	10,3	12,9	17,1	4,2	32%
Mapfre	116,4	111,5	115,3	133,3	131,2	-2,2	-2%
Metlife	62,0	61,2	47,7	35,6	35,7	0,1	0%
Porto	68,7	70,7	71,2	82,6	83,8	1,2	1%
San Cristóbal	0,6	2,4	3,9	6,5	6,8	0,3	5%
Sancor	41,7	40,3	39,7	43,2	44,4	1,2	3%
SBI	23,1	15,8	13,8	13,6	12,2	-1,4	-10%
SURA	79,1	81,7	87,6	104,1	108,6	4,5	4%
Surco	23,5	22,1	21,7	22,5	22,9	0,4	2%
Zurich Santander	6,7	8,1	9,3	15,3	26,1	10,8	70%
CONSOLIDADO	1.305	1.280	1.280	1.576	1.490	-86,2	-5%

En cuanto a los resultados, las compañías aseguradoras tuvieron en 2018 ganancias por US\$ 19 millones, lo cual se debe principalmente a los US\$ 25 millones de ganancias obtenidas por el BSE; situación que se revierte en el caso de las aseguradoras privadas, las cuales obtuvieron pérdidas por US\$ 6 millones. Lo que significó un resultado global peor que el año anterior, las ganancias disminuyeron US\$ 56 millones con respecto a 2017.

La baja en la actividad del sector que se vio en la mayoría de las aseguradoras privadas, se reflejó también en peores resultados. De las 15 empresas privadas que operan en el mercado local, 6 tuvieron pérdidas y 7 obtuvieron resultados cerca del equilibrio. A su vez, solamente 4 tuvieron un mejor desempeño en 2018 respecto a 2017.

Por su parte, el BSE obtuvo US\$ 29 millones menos de ganancias que el año anterior.

Mercado de Seguros: datos por empresa			
Resultado del Ejercicio			
millones de US\$	2017	2018	Diferencia
BSE	54,5	25,1	-29,4
Alianca	0,0	0,1	0,1
Berkley	0,7	0,3	-0,4
CAUCIONES	-0,3	0,1	0,4
CUTCSA	0,3	0,3	0,0
Far	0,3	0,3	0,0
HDI (ex L'Union)	0,4	0,4	0,0
Mapfre	6,8	0,6	-6,2
Metlife	9,1	4,2	-4,9
Porto	2,1	-4,3	-6,3
San Cristóbal	-0,7	-0,9	-0,1
Sancor	0,9	-1,1	-2,0
SBI	-1,6	-0,8	0,8
SURA	2,5	-6,8	-9,3
Surco	-0,7	-0,7	0,0
Zurich Santander	1,3	2,4	1,2
CONSOLIDADO	75,5	19,2	-56,3

3.5. AFAP

El número de afiliados de las AFAP, exhibió un crecimiento de 2,4% si comparamos el cierre de 2018 con el del año anterior. A su vez, las cuatro empresas que operan actualmente en el mercado incrementaron su número de afiliados, destacándose la empresa Integración AFAP con un crecimiento de 4%.

Por otra parte, la empresa de propiedad estatal es la que cuenta con mayor proporción de afiliados, siendo que el 40% del total del sector pertenecen a la misma.

La evolución del Fondo de Ahorro Previsional (compuesto por los sub-fondos de retiro y acumulación), presentó en 2018 una caída de 0,6%, esto se vio influido por transferencias del Subfondo Retiro al BPS por desafiliaciones de las AFAP de los cincuentones.

Cantidad de afiliados	dic-17	dic-18	Variación	F.A.P. \$ ctes. dic-17	dic-17	dic-18	Var. Real
AFAP SURA	322.403	326.302	1,2%	AFAP SURA	82.113.406	82.569.555	0,6%
Integración	218.126	226.848	4%	Integración	42.374.586	42.830.229	1,1%
República	549.080	560.550	2,1%	República	266.506.667	262.140.862	-1,6%
Unión Capital	292.526	301.822	3,2%	Unión Capital	75.181.789	75.616.078	0,6%
Total	1.382.135	1.415.522	2,4%	Total	466.176.448	463.156.723	-0,6%

Luego de un año de resultados récord en el sector se constató una baja en 2018, algo que ocurrió para todas las empresas del rubro. De todos modos continuaron presentando ganancias, pero los resultados del último año se vieron influidos por la Ley de “cincuentones” y se espera que tengan un impacto negativo a futuro por del cronograma de topeo a las comisiones.

Resultados (millones de US\$)	2017	2018	Variación
AFAP SURA	15,2	14,6	-0,6
Integración	10,3	9,3	-1
República	17,5	12,2	-5,3
Unión Capital	14,6	12,3	-2,3
Total	57,6	48,4	-9,2

3.6. Empresas de servicios financieros

El sector de empresas de servicios financieros, está compuesto por 22 instituciones según los últimos registros del BCU.

A nivel consolidado, en el ejercicio 2018 en el sector se presentaron ganancias de US\$ 8,1 millones, resultado considerablemente superior al del ejercicio del año anterior que totalizó en US\$ 2,2 millones.

Este sector, se caracteriza por una gran heterogeneidad entre las empresas, dentro de las cuales, en el último ejercicio solamente dos presentaron pérdidas, así como la gran mayoría de las instituciones mostraron mejores resultados que en el año anterior (exceptuando sólo cuatro empresas de las 22).

Resultado consolidado del sector			
en millones de US\$	2017	2018	Variación
Resultado del ejercicio	2,2	8,1	5,9
Resultado por operación de cambio y arbitraje	50,2	52,3	2,1

Referido a los resultados obtenidos por operaciones de cambio y arbitraje, el resultado consolidado del sector superó los resultados del año anterior (US\$ 52,3 millones). A su vez, en este rubro, ninguna de las instituciones presentó resultado negativo.

3.7. Casas de cambio

El sector casas de cambio se componía de 55 instituciones a cierre de 2018, según los registros del BCU, dos menos que las registradas en 2017.

Considerando las empresas pertenecientes al sector casas de cambio a nivel consolidado, estas generaron a cierre del ejercicio 2018 una ganancia de US\$ 2,2 millones, lo que implica un leve deterioro (de US\$ 200.000) en comparación al ejercicio anterior, aunque cabe notar que como se mencionó el sector contó con dos instituciones menos.

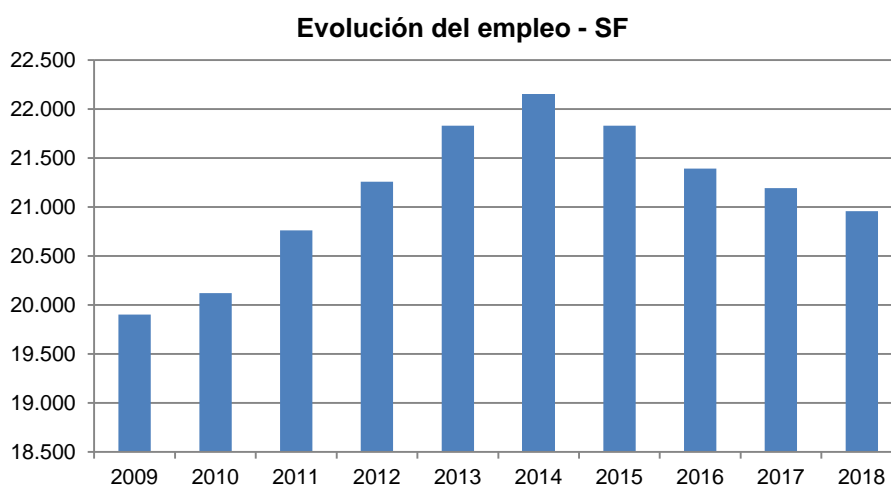
Solamente 7 instituciones del sector presentaron resultado negativo, una mejora con respecto al ejercicio anterior, donde fueron 11 las instituciones que presentaron pérdidas. En los extremos, se encuentra Global Exchange S.A. que presentó una pérdida neta de US\$ 225.000, luego de haber mostrado ganancias en 2017 por US\$ 371.000. Por el otro lado, se destaca Altercam con una ganancia neta de US\$ 276.000.

Resultado consolidado del sector			
en millones de US\$	2017	2018	Variación
Resultado del ejercicio	2,4	2,2	-0,2
Resultado por operación de cambio y arbitraje	12,5	12,7	0,2

En relación a los resultados que fueron obtenidos por operaciones de cambio y arbitraje, el consolidado del sector ascendió a US\$ 12,7 millones, mostrando una mejora en relación al año anterior, rubro en el cual todas las instituciones presentaron resultados positivos.

4. El empleo en la actividad financiera⁸

El número de empleados a cierre del año en comparación al de 2017, sufrió una baja de 235 trabajadores en el total del sistema financiero. La evolución del empleo en el sector ha sido decreciente desde el año 2014.



Cuando se analiza la evolución desagregada por sector, la misma es heterogénea, algunos sectores incrementaron su número de trabajadores otros los redujeron.

En términos relativos, la mayoría de las empresas presentaron caídas en sus plantillas. Siendo las más destacadas las casas bancarias, financieras y empresas subsidiarias presentan la mayor caída (-12,7%), seguido de las administradoras de consorcios (-11,8%), las AFAP (-8,8%, explicado fundamentalmente por una reducción de personal en Sura) y las administradoras de crédito de menor tamaño (-5,6%).

⁸ Los datos de empleo de este apartado son extraídos de la memoria anual de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias, por lo que las empresas que componen el total del sistema financiero y que aportan a otras instituciones de seguridad social no están considerados. A excepción de las AFAP que los datos se extrajeron de las memorias anuales publicadas en el Banco Central. Los sectores que no tenemos datos de empleo son: Casas de Cambio, Empresas de Servicios Financieros, Casas Centrales de Redes de Pagos y Cobranzas, Agencias de Quinielas y Fondos Complementarios.

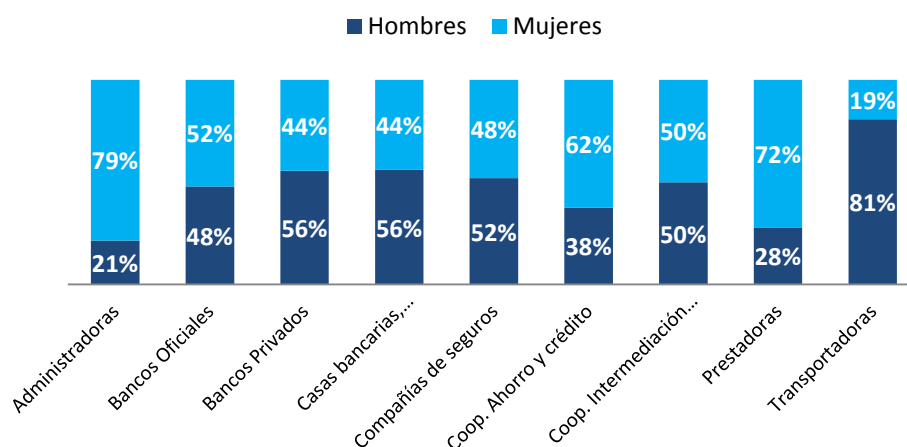
<i>n° de empleados</i>	2017	2018	Variación (%)
Bancos Oficiales	7.534	7.504	-0,4%
Bancos Privados	3.530	3.465	-1,8%
Casas Banc., Fin. y Emp.Subsid.	268	234	-12,7%
Compañías de Seguros	802	823	2,6%
Administradoras de Consorcios	17	15	-11,8%
Coop. de Interme. Financ.	60	60	0%
Administradoras de Crédito (EAC)	4.460	4.398	-1,4%
EAC de menor tamaño	1.364	1.287	-5,6%
Coop. de Ahorro y Crédito	922	938	1,7%
Transportadoras de Valores	1.364	1.384	1,5%
Otros Organismos	396	390	-1,5%
AFAP	491	448	-8,8%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	21.208	20.946	-1,2%

Por su parte, el sector de compañías de seguros fue el que presentó mayor incremento en el número de empleados (2,6%), seguido por cooperativas y transportadoras de valores, con crecimientos de 1,7% y 1,5% respectivamente.

Cabe destacar que hay sectores de los cuales no se cuenta con información, como las redes de cobranzas, los cambios y las empresas de servicios financieros, los cuales podrían estar experimentando incrementos en su nivel de empleo relacionados con la actividad de corresponsalías financieras que realizan para los bancos. A su vez, en el sector redes de pago y cobranza se visualiza en los últimos años un incremento tanto de las operaciones realizadas como de sucursales, lo que da lugar a pensar que se han generado puestos de trabajo en ese sector.

Por último, analizando la estructura del empleo, pueden apreciarse algunos cambios; las mujeres han ganado participación, siendo actualmente algo más de la mitad (56%), cuando en décadas anteriores el empleo en el sistema financiero se encontraba fuertemente masculinizado. Entre los diferentes tipos de instituciones existen claras diferencias, siendo algunas las que presentan estructuras femeninas predominantemente como es el caso de las administradoras de crédito (79% de trabajadoras) y otros sectores con un alto porcentaje de hombres, como las transportadoras de valores (81% del total de trabajadores).

Distribución por sexo 2018



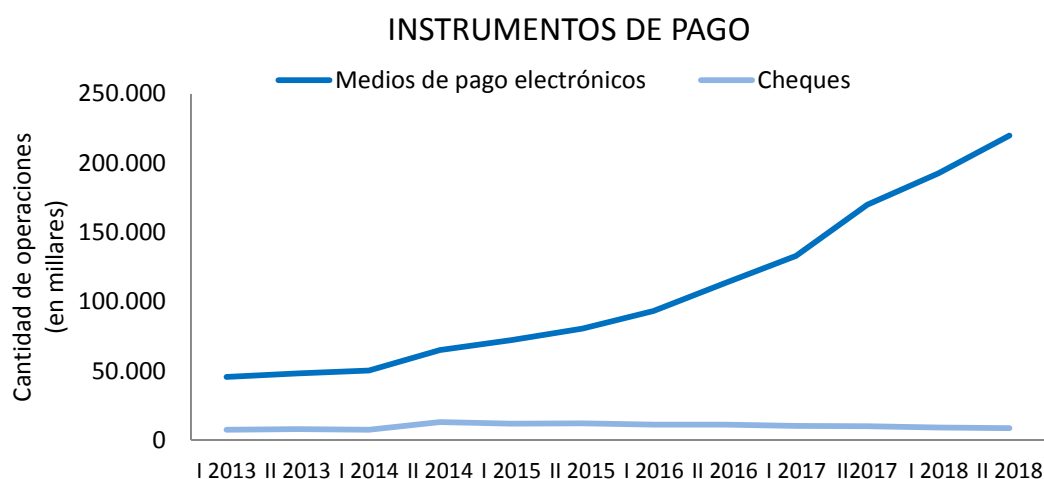
5. Los sistemas de pagos

5.1. Medios de pago

A partir de que fue promulgada la Ley de Inclusión Financiera, se mantiene un ritmo de crecimiento alto en el uso de medios de pago electrónicos, en 2018 la cantidad de transacciones se incrementó en 39,6% con respecto a 2017.

Como contraparte, los pagos realizados con cheques⁹ muestran una dinámica inversa, con una clara tendencia a la baja desde 2014. Las operaciones realizadas mediante cheques presentaron una caída de 12% frente a las operaciones de 2017.

⁹ El "pico" resultante del segundo semestre de 2014 se da debido a que en junio de ese año se incorporó la información de transferencias y cheques no compensados, los cuales hasta el momento eran ignorados.



Además, desglosando los distintos tipos de medios de pago electrónico se aprecia que todos ellos incrementaron sus operaciones en 2018 comparados con el año anterior. Se destaca el aumento del uso de las transferencias bancarias un 59% respecto a 2017, un aumento del uso de las tarjetas de débito de 51% y los IDE (incorporados en 2016) que incrementaron sus operaciones en 62%. Estos datos muestran cómo se va instalando cada vez más las nuevas preferencias de los consumidores, quienes optan de manera creciente por medios de pagos que les insuman menor tiempo y les den una mayor seguridad.

La cantidad de personas que tienen al menos una tarjeta de crédito continúa creciendo, lo que a su vez está acompañado por un incremento de la cantidad total de tarjetas a un ritmo aún mayor. Por lo que, además de que cada vez más personas acceden a este instrumento, se incrementa la cantidad de tarjetas por habitante, siendo 2,9 tarjetas en promedio en 2018.

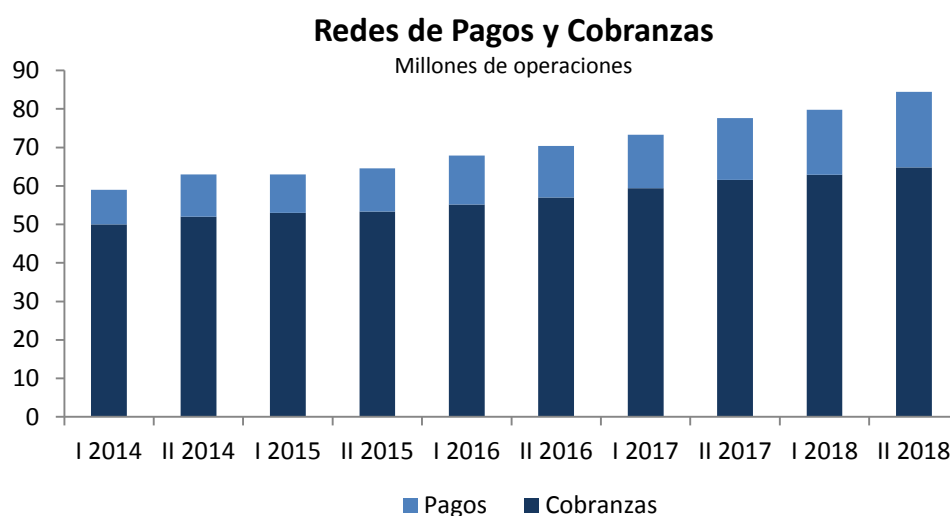
Por otra parte, los pagos móviles siguen mostrando un crecimiento dinámico, que comenzó a acelerarse en 2016, y en 2018 muestra una cantidad de operaciones realizadas 39% superior con respecto a 2017 y más del doble que en 2016.

5.2. Infraestructura de pagos

Las operaciones realizadas en los cajeros automáticos (ATM) muestran la primera caída con respecto al año anterior, la disminución fue de 5,5%. La operativa en montos por su parte, que ya había mostrado un cambio de tendencia en 2017, medida en dólares en 2018 mostró una baja de 35%.

Las redes de pagos y cobranzas, presentaron un incremento del 9% en la cantidad de operaciones con respecto a 2017. Desagregando este crecimiento, se distingue que el incremento en las operaciones de pagos fue superior al de las cobranzas, siendo 22% y 6% respectivamente.

Si bien las cobranzas aún conforman la mayoría de la operativa realizada, las operaciones de pago presentan un crecimiento importante y superior al de estas. Una posible explicación a este incremento de los últimos años, puede ser la incorporación de las redes a nuevos servicios como las corresponsalías bancarias que permiten retiros y depósitos de efectivo.



Los montos operados en 2018 fueron 7% superiores a los observados en 2017 medidos en dólares, comportamiento que se observa tanto en pagos como en cobranzas, creciendo un 12% y 5% respectivamente.

La cantidad de POS continúa incrementándose, con un crecimiento interanual de 10% en 2018. La mitad de estos se encuentran en Montevideo, 13% están en Canelones, 9% en Maldonado y el restante 28% en los demás departamentos del país.

En los últimos años, se han incrementado de manera relevante la cantidad de POS y ATM en línea con el proceso de inclusión financiera, ya que de esta manera se facilita a los usuarios la calidad y medios para acceder a estos servicios de pago electrónico así como los cajeros automáticos, buzonerías y terminales de retiro en corresponsales.