



El sistema financiero en 2010

Mayo de 2011



aebu

Asociación de Bancarios del Uruguay
Filial PIT-CNT

El sistema financiero en 2010

Mayo de 2011



aebu

Asociación de Bancarios del Uruguay
Filial PIT-CNT

Índice

1. El contexto económico	1
1.1. La economía internacional y regional	1
1.2. La economía uruguaya	5
2. La actividad financiera en la región	8
2.1. La actividad financiera en Brasil	8
2.2. La actividad financiera en Argentina	9
3. El sistema bancario uruguayo en 2010	11
3.1. El negocio bancario	11
3.1.1. El crédito al Sector No Financiero	12
3.1.2. El crédito al Sector Financiero	13
3.1.3. Los depósitos del SNF privado	14
3.1.4. Tasas de interés	15
3.1.5. Concentración bancaria	16
3.2. Los bancos privados	17
3.3. El Banco República	20
3.4. El Banco Hipotecario	23
3.5. Situación de los bancos en los primeros meses de 2011	23
4. Evolución de las empresas financieras no bancarias en 2010	25
4.1. Aseguradoras	26
4.2. Administradoras de Crédito	26
4.3. Empresas de Servicios Financieros	27
4.4. Casas de cambio	29

Informe elaborado por la Comisión Técnica Asesora (CTA) de AEBU en base a los balances de las instituciones financieras publicados por el Banco Central del Uruguay en su sitio web (www.bcu.gub.uy).

Impreso por AEBU en mayo de 2011.



aebu

Asociación de Bancarios del Uruguay
Filial PIT-CNT

1. El contexto económico

1.1. La economía internacional y regional

Impulsada principalmente por los países emergentes, la **economía mundial** creció 5% en 2010, si bien a partir del segundo semestre del año su crecimiento se desaceleró. Para 2011, en tanto, se prevé un crecimiento global más moderado, con un continuo impulso de las regiones en desarrollo. En concreto, se prevé para este año una expansión de 4,4% (con un incremento de 2,4% para los países avanzados y de 6,5% para los emergentes).

En la segunda mitad de 2010 se mantuvo la preocupación con respecto al deterioro de la posición fiscal y, en algunos casos, la fragilidad de los sistemas financieros de varios países industrializados. En tal sentido, los efectos del riesgo de insolvencia soberana y el impacto sobre los sistemas financieros de algunos países siguen constituyendo una de las mayores amenazas al proceso de recuperación. Asimismo, en la mayoría de las economías avanzadas el mercado de trabajo se mantuvo débil en el año y, dados los altos niveles de endeudamiento de las familias, la expansión del consumo privado continuaría estando limitada, condicionando la capacidad de mejora de estos países en 2011.

Por el contrario, muchas economías emergentes y en desarrollo han experimentado un crecimiento vigoroso, y tienen bajas tasas de desempleo. En un número creciente de estas economías, se observan indicios de restricciones para la ampliación de la capacidad productiva. A su vez, para muchas de estas economías los fuertes aumentos de los precios de las materias primas constituyen una potencial amenaza.

Globalmente, el crecimiento de la economía mundial no es lo suficientemente fuerte como para producir un impacto significativo sobre las elevadas tasas de desempleo.

Alrededor de 205 millones de personas aún están buscando trabajo; es decir, alrededor de 30 millones más que en 2007, según la Organización Internacional del Trabajo (OIT). El aumento del desempleo ha sido grave especialmente en las economías avanzadas.

De esta forma, la economía mundial continuaría registrando una **recuperación a dos velocidades**: un crecimiento muy tenue en las economías avanzadas, donde el desempleo es uno de los principales problemas, y un fuerte vigor en la mayoría de las economías

emergentes, donde sin embargo están surgiendo presiones inflacionarias y hay algunos indicios de recalentamiento, en parte debido a la fuerte afluencia de capitales.

En **Estados Unidos**, con un escenario de modesto crecimiento económico, alto desempleo y baja inflación, durante el

segundo semestre de 2010 se intensificaron las medidas de expansión de liquidez (que consistieron en compras de títulos por hasta US\$ 600.000 millones por parte del gobierno), y se aprobó un plan de estímulo fiscal. Más recientemente, tras una serie de mejoras en algunos indicadores económicos, el gobierno anunció diversos recortes presupuestarios para 2012 con el objetivo de contener el deterioro fiscal.

En el año 2010 el producto bruto interno (PBI) de Estados Unidos creció 2,8%, y para 2011 se espera que registre un crecimiento de similar magnitud. Uno de los principales problemas que enfrenta en la actualidad la economía estadounidense es el desempleo: en promedio en 2010 la tasa de desocupación en este país se situó en 9,6%, y se

Perspectivas de la economía mundial					
Variación anual del PBI (en %)					
	2008	2009	2010	2011 (*)	2012 (*)
PRODUCTO MUNDIAL	3,0	-0,5	5,0	4,4	4,5
Economías más desarrolladas	0,5	-3,4	3,0	2,4	2,6
EE.UU.	0,4	-2,6	2,8	2,8	2,9
Zona del euro	0,6	-4,1	1,7	1,6	1,8
Japón	-1,2	-6,3	3,9	1,4	2,1
Economías emergentes	6,1	2,7	7,3	6,5	6,5
América Latina y el Caribe	4,2	-1,7	6,1	4,7	4,2
Brasil	5,1	-0,6	7,5	4,5	4,1
México	1,3	-6,1	5,5	4,6	4,0
China	9,6	9,2	10,3	9,6	9,5
India	7,3	6,8	10,4	8,2	8,0

(*) Estimado. Fuente: FMI

Tasa de desempleo mundial y regional					
En porcentaje					
	2007	2008	2009	2010 (*)	2011 (*)
MUNDO	5,6	5,7	6,3	6,2	6,1
Economías desarrolladas y UE	5,8	6,1	8,4	8,8	8,6
Europa Central y del Este (no UE)	8,6	8,6	10,4	9,6	9,7
Asia del Este	3,8	4,3	4,4	4,1	4,0
Sudeste asiático y Pacífico	5,4	5,3	5,2	5,1	4,9
Asia del Sur	4,5	4,3	4,4	4,3	4,1
América Latina y el Caribe	7,0	6,6	7,7	7,7	7,4
Medio Oriente	10,5	10,2	10,3	10,3	10,0
África del Norte	10,2	9,6	9,9	9,8	9,8
África Subsahariana	7,9	7,9	7,9	8,0	7,9

(*) Estimado. Fuente: OIT

prevé que en 2011 se reduzca, aunque muy levemente, ubicándose en 8,5%.

A su vez, en la **Eurozona** se mantuvo la heterogeneidad en el desempeño macroeconómico de los diferentes países, con Alemania consolidándose como el principal dinamizador de la actividad. La crisis de la deuda en varios países de la región, y la posibilidad de contagio hacia otros países, le imprimió volatilidad a los mercados financieros, especialmente en Grecia, Irlanda, Portugal, España e Italia.

Las continuas tensiones en los mercados de deuda soberana de la zona llevaron a que el Banco Central Europeo (BCE) pospusiera el retiro de las políticas de estímulo adoptadas tras la crisis de 2008-2009, mientras que las autoridades continúan abocadas a la contención de la crisis actual. En particular, se mantuvieron las líneas de liquidez de carácter extraordinario que se esperaba dar de baja a fines de 2010, y se realizaron grandes compras de títulos públicos. Junto con las colocaciones de deuda que pudieron afrontarse a principios de 2011, las respuestas de política permitieron que se fuera frenando la escalada de preocupaciones con respecto a la Eurozona, aunque a fines de marzo la deuda volvía a deteriorarse y no se descarta que haya nuevos episodios de volatilidad durante este año. En particular, países como Portugal, Grecia e Irlanda siguen constituyendo un foco de incertidumbre.

Las crecientes tensiones en Medio Oriente y África del Norte, con impacto sobre el precio del petróleo, y la catástrofe del terremoto en Japón, reintrodujeron un contexto de mayor cautela en

Desempleo en el mundo					
Millones de personas					
	2007	2008	2009	2010 (*)	2011 (*)
MUNDO	177,3	182,9	205,2	205,0	203,3
Economías desarrolladas y UE	29,1	30,9	42,7	44,8	44,5
Europa Central y del Este (no UE)	15,1	15,3	18,5	17,1	17,5
Asia del Este	31,7	36,4	37,6	35,4	34,3
Sudeste asiático y Pacífico	15,5	15,5	15,4	15,4	15,0
Asia del Sur	29,3	28,3	29,8	29,5	28,9
América Latina y el Caribe	18,4	17,9	21,2	21,4	21,1
Medio Oriente	7,0	7,0	7,2	7,4	7,4
África del Norte	7,1	6,9	7,2	7,4	7,5
África Subsahariana	24,1	24,8	25,6	26,7	27,2

(*) Estimado. Fuente: OIT

los mercados financieros en los primeros meses de 2011.

El **dólar** mostró un patrón de comportamiento volátil desde mediados de 2010, si bien prevaleció la tendencia a su debilitamiento contra las principales monedas. Desde mediados del año pasado el dólar acumula una depreciación de más de 15% contra el euro. La persistencia de desequilibrios macroeconómicos en las economías avanzadas seguirá tensionando la relación entre sus monedas.

En tanto, si bien aún resulta difícil cuantificar el impacto sobre la expansión mundial de la catástrofe en Japón, se estima que el sismo afectará negativamente a la actividad de la tercera economía nacional más grande del mundo. Dado el volumen del comercio internacional del país, la desaceleración o incluso recesión en Japón incidiría sobre sus principales socios comerciales (e indirectamente sobre los demás países), reduciendo los volúmenes de comercio e imprimiendo mayor volatilidad a los precios de algunas materias primas como el petróleo y los alimentos.

Los países industrializados seguirían registrando una débil recuperación, altos niveles de desempleo y problemas fiscales. Por su parte, con perspectivas macroeconómicas más favorables, las autoridades de los países emergentes podrían requerir la aplicación de medidas para enfrentar tasas de inflación crecientes y mayores flujos de capitales de corto plazo.

En tanto, en los **países emergentes** el crecimiento de la actividad económica se mantuvo firme –en especial en China– en 2010, lo que en varios países permitió el inicio de la

retirada de los estímulos monetarios y fiscales que se habían adoptado tras la crisis de 2008. Además, las mejores perspectivas de expansión de estas economías, sumadas al mantenimiento de una elevada liquidez en los mercados internacionales, incentivó un mayor flujo de capitales a esos países.

El diferencial de crecimiento entre estos países y las economías más avanzadas, en las cuales se mantuvieron las políticas expansionistas, y el aumento de los precios de las materias primas, profundizaron la caída del dólar en los países emergentes en el año. En este escenario, con el objetivo de evitar el deterioro de las cuentas externas y la formación de burbujas en los mercados domésticos de activos, varios países aumentaron las intervenciones en esos mercados y adoptaron nuevas medidas de carácter macroprudencial y de controles de capital (por ejemplo, Brasil aumentó de 2% a 6% el Impuesto a las Operaciones Financieras (IOF) sobre los flujos de inversiones extranjeras en títulos de renta fija).

Durante la segunda mitad de 2010 y los primeros meses de 2011 las cotizaciones de las **materias primas** mantuvieron una trayectoria ascendente que se tradujo en mayores presiones al alza en el nivel general de precios. Se estima que en el mediano plazo los precios de los bienes agrícolas continuarán aumentando, debido tanto a factores de demanda –la cual es estructuralmente creciente– como de oferta –es decir, situaciones climáticas que restringen la producción, como la sequía en Rusia y las inundaciones en Australia. La situación generada por el tsunami en Japón agrega mucha incertidumbre en el corto plazo, ya que este país es un gran demandante de materias primas agrícolas, en particular de maíz, trigo y soja.

Por su parte, aunque la cotización del **petróleo** se encuentra cerca de 20% por debajo del pico que marcó en julio de 2008, entre junio de 2010 y marzo de 2011 registró una marcada suba. El crudo West Texas, de referencia para Uruguay, se ubicó en marzo de 2011 en un promedio de 103 dólares por barril.

Si bien las perspectivas para las economías emergentes son favorables, el alza en las

cotizaciones de las materias primas sumó presión a los precios internos, generando **presiones inflacionarias** que se sumaron a las provenientes del propio desempeño favorable de las propias economías. Como respuesta, a fines de 2010 en algunos países –como por ejemplo en Brasil– se tomaron medidas monetarias y fiscales de carácter anticíclico, destacándose los aumentos de las tasas de interés y el retiro progresivo de las medidas de estímulo fiscal. De profundizarse, estas medidas podrían dar lugar a una desaceleración mayor a la prevista en el ritmo de expansión de las economías emergentes.

A su vez, el incremento de la cotización del petróleo podría sumar mayores presiones al aumento de los precios, en particular de los alimentos y la energía, pudiendo incluso dar lugar a un ajuste anticipado de la política monetaria en las economías industrializadas, lo que podría afectar el crecimiento global.

En el caso específico de **América Latina y el Caribe**, las medidas contracíclicas adoptadas por varios países tras la crisis financiera internacional de 2008-2009 impactaron positivamente en el crecimiento de la región en 2010, generando un crecimiento del PBI de 6,1% en el año. La consolidación del repunte repercutió además favorablemente sobre el mercado de trabajo, donde la tasa de desocupación se situó en 7,7% en el año, y mejoró la calidad de los puestos de trabajo. En tanto, hubo un aumento en la inflación, que pasó de 4,7% en 2009 a un promedio de 6,2% en 2010, fundamentalmente por el comportamiento de los precios internacionales de las materias primas.

Si bien el crecimiento de los países de la región fue heterogéneo, la mayoría registró cifras positivas en 2010. Mientras que América del Sur creció 6,6%, el PBI registró un aumento de 4,9% en México y Centroamérica y un alza de 0,5% en los países del Caribe de habla inglesa y holandesa.

En **Brasil**, la economía registró en 2010 un crecimiento de 7,5%, el más alto desde 1986, en un escenario de expansión del empleo y del ingreso, de ampliación del crédito y de elevados niveles de confianza de los empresarios y los consumidores. El crecimiento de la

economía brasileña se explicó, en gran parte, por la fuerte expansión de la demanda interna, que se reflejó en un alza del 7% en el consumo de las familias y un aumento del 21,8% de la formación bruta de capital fijo (inversión).

El mayor consumo de las familias fue el resultado del mayor empleo, el aumento de la masa salarial, y los incentivos fiscales dados por el gobierno para fomentar la economía en el período inmediatamente posterior a la crisis de 2008-2009.

Al analizar la actividad económica de Brasil del lado de la oferta, se destaca el desempeño que tuvo en 2010 el sector industrial, que se expandió 10%, a instancias de la industria extractiva mineral (segmento que se compone de la producción de gas y petróleo), la construcción civil (impulsada por el mayor volumen de créditos) y la industria manufacturera (destacándose el dinamismo de la producción automotriz, de la industria metalúrgica y de la siderúrgica, entre otras).

El impulso que ha tenido la demanda interna de Brasil, así como las presiones desde el exterior vinculadas con las subas de los precios de los *commodities*, determinaron que la inflación se ubicara en 5,9%, por encima de la meta puntual del Banco Central de Brasil (BCB) 4,5%, aunque dentro del rango meta. Para frenar las presiones inflacionarias internas, el BCB decidió incrementar la tasa Selic (tasa de interés de referencia) tres veces en el año, elevándola de 8,75% a 10,75%.

En los primeros meses de 2011, en tanto, la inflación continuó aumentando, llegando a 6,51% en abril; ante esto, el BCB continuó aumentando la tasa Selic, ubicándola en 12% en abril.

El BCB es muy ortodoxo en su manejo monetario y aumenta la tasa de interés de referencia cada vez que identifica presiones inflacionarias actuales o futuras. Esto ha llevado a que actualmente la Selic sea una de las tasas más altas del mundo, lo cual tiene como efecto colateral que incentiva el ingreso de capitales al país, con la consiguiente tendencia a la baja del dólar, lo cual también impacta sobre el mercado de cambios de Uruguay.

Otra de las medidas que tomó el Banco Central de Brasil frente al alza de precios que se observó en los primeros meses de 2011 fue encarecer el crédito para contener la demanda, elevando de 1,5% a 3% mensual el IOF que se aplica a las operaciones de créditos al consumo.

Las expectativas del gobierno y de los agentes privados marcan que el crecimiento de la economía de Brasil continuaría en 2011, y se ubicaría en el entorno de 4,5%. De esta forma, el país se dirige hacia un crecimiento económico más moderado y equilibrado, que no genere presiones inflacionarias y sea sostenible en el largo plazo.

En **Argentina**, en tanto, la economía volvió a exhibir un fuerte crecimiento, de 9,1%, dejando atrás los efectos locales de la crisis internacional. El avance se explicó principalmente por el consumo, aunque la inversión fue el componente de la demanda que presentó mayor dinamismo, situándose al cabo del año en 23% del PBI.

El crecimiento del consumo privado fue apuntalado por el alza del empleo y de los salarios, los mayores niveles de crédito y el incremento de las transferencias gubernamentales, entre las que se destacaron la Asignación Universal por Hijo para Protección Social (AUH) y los pagos a jubilados y pensionados.

Según las cifras oficiales, la inflación minorista acumulada en 2010 fue de 10,9%, 3,2 puntos porcentuales superior a la de 2009. Esta cifra, sin embargo, es cuestionada por los analistas privados, que estiman que la inflación genuina es sustancialmente superior (alrededor de 25%).

Durante la segunda mitad de 2010 se observó un fuerte crecimiento en el financiamiento obtenido por empresas a través de los mercados de capitales, que se sumó al crecimiento de los préstamos a este sector. El financiamiento mediante mercados alcanzó un monto que más que duplicó al observado en el primer semestre de 2010, en buena parte debido al incremento de los fideicomisos financieros (con importante volumen vinculado a obras de infraestructura) y, en menor medida, las colocaciones de obligaciones negociables.

En materia cambiaria, Argentina mantiene un régimen que el Banco Central denomina de “flotación administrada”, que significa que el gobierno interviene fuertemente en el mercado para controlar el tipo de cambio. Además, el país no ha registrado ingresos de divisas, sino que por el contrario viene consignando fuga de capitales. Por otra parte, al tener una inflación que a nivel privado se estima en 25%, los pesos argentinos pierden rápidamente su valor, por lo que los agentes económicos prefieren posicionarse en dólares. Todo este contexto ha determinado que el precio del dólar en Argentina, a contramano de lo que sucedió con la divisa en el resto del mundo –incluyendo Uruguay–, aumentara 4,6% punta a punta en 2010.

En cuanto a las perspectivas para 2011 para América Latina y el Caribe, se espera que el PIB de la región aumente 4,7%, una tasa levemente inferior que la de 2010, ya que la moderación del crecimiento internacional en el segundo semestre de 2010 y el menor impulso sobre la demanda proveniente de las políticas públicas llevadas a cabo en la región, enlentecerán levemente el dinamismo de las economías.

De todas formas, las previsiones para la economía internacional en los próximos meses de 2011 están plagadas de alertas. Es que más allá de que se espera un escenario de gradual recuperación económica global, existen riesgos importantes que condicionan el comportamiento de los mercados financieros, y podrían afectar la estabilidad financiera a lo largo del año. Un eventual recrudecimiento de la crisis fiscal en varios países periféricos de la Eurozona (Grecia, Portugal) y los riesgos geopolíticos en las regiones de Medio Oriente y el norte de África podrían volver a causar inestabilidad en los mercados, con efectos sobre los precios de los activos financieros y del petróleo.

Además, la fuerte suba de los precios de las materias primas agrícolas aumentó el riesgo inflacionario, llevando a varias economías a retirar los estímulos monetarios y fiscales, lo que podría provocar una desaceleración de la actividad económica.

En cuanto al flujo de capitales que está recibiendo la región, si bien en el corto plazo

podría repercutir negativamente sobre las cuentas externas, no sería un peligro para el crecimiento. Sin embargo, en el largo plazo los efectos pueden ser negativos, según la CEPAL. La elevada liquidez mundial presionaría a la baja los tipos de cambio real y, al mismo tiempo, al alza los precios de los productos básicos, lo que puede generar un

deterioro de las cuentas externas e incentivar una excesiva especialización en la producción y exportación de bienes primarios. Con esto, la región sería más vulnerable a los shocks provenientes del exterior.

1.2. La economía uruguaya

El **nivel de actividad económica** de Uruguay aumentó 8,5% en 2010, completando ocho años consecutivos de crecimiento, durante los cuales el PBI acumuló una expansión de 54%. En tanto, para el año 2011 se espera que el PBI registre un crecimiento de 5,5%.

Todas las actividades presentaron comportamientos positivos en 2010, si bien las que más aportaron al resultado global fueron: Comercio, restaurantes y hoteles (14,8%), gracias a mayores ventas de los comercios, y en reflejo del dinamismo del consumo privado; Transporte, almacenamiento y comunicaciones (14,6%), por el fuerte crecimiento de la telefonía celular y la expansión del transporte, y Suministro de electricidad, gas y agua (9,2%), debido a los altos niveles de generación hidráulica en relación al año anterior.

Por su parte, la construcción tuvo un alza de 4,3% en el año, la industria manufacturera se incrementó en 3,7%, las actividades primarias (agricultura, ganadería, caza y silvicultura) se elevaron 1,1% y el rubro otras actividades (que incluye servicios de inmobiliarias y financieros, entre otros) creció 2%.

El principal empuje a la actividad económica provino de la expansión de la **demanda interna** (10,8%), en sus dos componentes, consumo e inversión. El gasto de consumo final se incrementó 10,1%, siendo especialmente importante el crecimiento del gasto de

Producto Bruto Interno de Uruguay		
Tasas de variación del Índice de Volumen Físico, en %		
Por clase de actividad económica y componentes del gasto final	2010/2009	Incidencia
Actividades primarias	1,1%	0,1
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	1,1%	0,1
Industrias manufactureras	3,7%	0,6
Suministro de electricidad, gas y agua	90,2%	1,3
Construcción	4,3%	0,2
Comercio, reparaciones y restaurantes y hoteles	14,8%	2,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,6%	1,9
Otras actividades 1/	2,0%	0,6
VALOR AGREGADO BRUTO	7,8%	6,8
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	12,5%	1,7
PRODUCTO BRUTO INTERNO	8,5%	8,5
Gasto Consumo Final	10,1%	8,1
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	11,4%	7,9
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	2,2%	0,2
Formación Bruta de Capital	13,2%	2,7
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	14,4%	2,8
Exportaciones de bienes y servicios	9,1%	2,8
Importaciones de bienes y servicios (-)	16,5%	-5,1

1/ Incluye Servicios de Actividades Inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de Esparcimiento y Personales.

Fuente: BCU

consumo final privado (11,4%). La formación bruta de capital se expandió 13,2%, como resultado sobre todo del crecimiento de la formación bruta de capital fijo (14,4%), principalmente por el buen desempeño de la inversión privada.

La participación del ahorro interno en la financiación de la inversión se redujo en 2010 respecto del año anterior, y aumentó concomitantemente la financiación externa, la que representó el 9% de la formación bruta de capital.

En el mercado de trabajo, la **tasa de empleo** se mantuvo prácticamente estable en 2010 respecto al promedio de 2009. En el año 2010 hubo 1.550.000 personas ocupadas en el país, cerca de 8.000 más que en el año anterior. La proporción de trabajadores no registrados a la seguridad social registró una leve disminución, pasando de

Mercado de trabajo de Uruguay			
Tasas anuales			
	Actividad	Empleo	Desempleo
2007	60,8%	56,7%	10,9%
2008	62,5%	57,7%	7,7%
2009	63,1%	58,5%	7,3%
2010	62,7%	58,4%	6,8%

Fuente: INE

32,1% en 2009 a 31,7% en 2010. De todas formas, el nivel de informalidad laboral de la economía uruguaya continúa siendo muy elevado, y como se verá más adelante, se concentra principalmente en los trabajadores más pobres.

En tanto, la **tasa de desempleo** para el total del país en 2010 fue 6,9%, inferior a la de 7,3% registrada en 2009. En el promedio de 2010 el número de personas desocupadas se ubicó en 113.000, lo que significa alrededor de 8.200 desempleados menos que en 2009.

En materia salarial, en 2010 el **salario real** creció 3,3% en promedio respecto al año anterior. Este incremento se compuso de un aumento del salario medio real privado de 3,6% y uno de 2,8% para los trabajadores públicos.

El país continuó registrando mejoras en lo referido a la **pobreza** y la **indigencia**¹. En concreto, se registró una reducción de la proporción de personas pobres de 20,9% en 2009 a 18,6% en 2010. En tanto, si se consideran los hogares de todo el país, la incidencia de la pobreza bajó de 14,7% a 12,6% entre esos años.

Pese a estas mejoras, debe tenerse en cuenta que la situación de pobreza continúa afectando en mayor medida a las generaciones más jóvenes, y en particular a los niños en edad escolar.

Por otra parte, el 1,1% de las personas se ubicó en 2010 bajo la línea de indigencia, lo que significó una reducción respecto de la estimación de 1,6% de 2009. De cada 1.000 personas, 11 no superaron el ingreso mínimo previsto para cubrir sus necesidades alimentarias básicas en 2010.

¹ Los datos de pobreza e indigencia aquí referidos son calculados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que mide estos fenómenos a partir del método del ingreso, por el cual se consideran pobres los hogares cuyos ingresos per cápita sean inferiores que la línea de pobreza, e indigentes a aquellos cuyos ingresos no superen la línea de indigencia. Las líneas de pobreza e indigencia se establecen mediante la cuantificación del costo de una canasta básica de bienes y servicios para satisfacer las necesidades de los hogares. La pobreza indica la carencia de ingresos respecto de la línea de pobreza, que corresponde al costo de una canasta de consumo básico. La línea de indigencia, en tanto, establece el umbral de ingresos en el cual estos son apenas suficientes para satisfacer los requerimientos nutricionales básicos de una familia.

Incidencia de la pobreza en personas, por área geográfica						
	Personas					
	Total país	Total país (5.000 y más hab.)	Montevideo	Interior		
				Localidades de 5.000 y más hab.	Localidades de menos de 5.000 hab.	Zonas rurales
2006	34,4%	34,4%	34,7%	34,1%	45,6%	23,5%
2007	30,5%	30,8%	31,3%	30,4%	38,9%	17,9%
2008	22,4%	22,7%	25,1%	20,6%	29,9%	9,7%
2009	20,9%	21,4%	24,0%	19,0%	25,4%	9,6%
2010	18,6%	18,7%	21,6%	16,4%	23,8%	6,2%

Fuente: INE, en base a la Encuesta Continua de Hogares 2010

A su vez, en cuanto a los hogares, la incidencia de la indigencia bajó de 0,8% a 0,6%. Esta última cifra significa que de cada 1.000 hogares, seis no superaron el ingreso previsto para cubrir las necesidades básicas alimentarias de sus miembros. Los niños continúan siendo el grupo etario más afectado por la pobreza extrema, a pesar de que su incidencia ha tenido un descenso sostenido. En el total del país, los menores de seis años bajo la línea de indigencia se estimaron en 3,3%, lo que significó un descenso de casi un punto porcentual con respecto a 2009.

Incidencia de la pobreza en hogares, por área geográfica						
	Hogares					
	Total país	Total país (5.000 y más hab.)	Montevideo	Interior		
				Localidades de 5.000 y más hab.	Localidades de menos de 5.000 hab.	Zonas rurales
2006	25,7%	25,5%	26,0%	25,1%	35,3%	17,9%
2007	21,9%	22,1%	22,4%	21,9%	28,4%	13,0%
2008	16,9%	16,5%	18,4%	14,7%	20,7%	7,3%
2009	14,7%	15,0%	17,0%	13,0%	18,2%	6,9%
2010	12,6%	12,6%	14,6%	10,9%	16,5%	4,6%

Fuente: INE, en base a la Encuesta Continua de Hogares 2010

Uno de los principales problemas que enfrentó la economía uruguaya en 2010 fue el de la inflación, con una suba del Índice de Precios al Consumo (IPC) de 6,9% al cabo del año (rozando el techo del rango meta del gobierno de 7%), pero que durante los meses previos llegó a alcanzar niveles de variación interanual de más de 7%. El país enfrentó presiones inflacionarias provenientes tanto del mercado interno como del exterior. A nivel local, la solidez de la demanda interna le imprimió firmeza a los precios de los bienes no transables, si bien esta tendencia se vio moderada por el manejo tarifario que realizó el gobierno –disminuyendo algunas tarifas y aumentando otras en menor medida que la variación del nivel general de precios. En cuanto al ámbito internacional, la firmeza de los precios de los principales *commodities* de exportación de Uruguay determinó un importante aumento de los precios de los bienes transables.

De todas formas, el Comité de Política Monetaria (Copom) integrado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y el Banco Central del Uruguay (BCU), si bien reconoció la existencia de presiones inflacionarias en los comunicados que emitió al término de cada una de las reuniones que mantuvo en el año², solo subió una vez, en setiembre, la Tasa de Política Monetaria (TPM) ubicándola en 6,5%. El manejo de la TPM implica que cuando se observan presiones inflacionarias, el Copom la aumenta para impulsar a los bancos y otros agentes financieros a hacer lo mismo con sus propias tasas de interés, lo cual tiende a encarecer el crédito y por esta vía a moderar su crecimiento.

Por otra parte, en 2010 se observaron fuertes presiones vendedoras de dólares en el mercado de cambios. Estas presiones respondieron, sobre todo, al fuerte ingreso de capitales extranjeros que registró el país. Se dieron en un marco en el que el precio del dólar evolucionó a la baja en los mercados internacionales, por lo que la situación del dólar en Uruguay estuvo en línea con lo ocurrido en todo el mundo. El valor promedio del dólar en el mercado interbancario uruguayo en 2010 fue de \$ 20,07 y resultó 11% más bajo que el promedio de 2009 (\$ 22,54).

A los efectos de evitar caída demasiado pronunciada del tipo de cambio, en mayo el MEF anunció que asumiría un rol más activo como operador en el mercado de cambios, mientras que el BCU se enfocaría exclusivamente en el manejo de la política monetaria. A su vez, en junio el ministro de Economía aclaró que un elemento central de esta nueva política sería que el BCU volcaría más pesos al mercado; esto se haría renovando solo una parte de los instrumentos de regulación monetaria de corto plazo que fueran venciendo. En teoría, esto debería llevar a que los agentes, al tener menos instrumentos en los cuales colocar su liquidez, volcaran esta liquidez a comprar dólares. Luego, el subsecretario de Economía manifestó que se tomarían acciones tendientes a llevar al dólar a un “valor de equilibrio” de entre \$ 21 y \$ 22.

² El Copom mantiene cuatro reuniones ordinarias en el año (a fines de marzo, junio, setiembre y diciembre), pudiendo celebrar además reuniones extraordinarias cuando lo considere necesario.

Los agentes reaccionaron a estos anuncios comprando dólares, para anticiparse a una posible suba del precio de la divisa. Esto hizo que el dólar, que entre enero y abril había caído, se incrementara en junio y julio. Sin embargo, el gobierno no aplicó las medidas exactamente igual que como se habían anunciado, y su impacto fue limitado, por lo cual el impulso alcista del dólar fue debilitándose en los meses siguientes, determinando que el precio del dólar cayera en setiembre, octubre y noviembre.

A fines de noviembre se firmó un acuerdo entre el MEF y el BROU para que una deuda por US\$ 400 millones que el ministerio mantenía con el banco pasara a denominarse en UI, lo que llevó al BROU a comprar dólares por un monto similar en el mercado de cambios para recomponer su posición en moneda extranjera. Esta medida generó una mayor presión compradora en el mercado de cambios en diciembre, pero no hizo subir el dólar, sino que apenas permitió que éste se mantuviera en promedio en un nivel similar al de noviembre (\$ 19,98).

2. La actividad financiera en la región

Los sistemas financieros de América Latina continuaron mostrando una posición sólida, en un escenario en el que las economías continuaron recuperándose de los efectos de la crisis internacional a un mejor ritmo que el de otras regiones.

En este sentido, los firmes fundamentos macroeconómicos y financieros de los países de la región, sumados a un adecuado manejo de los instrumentos de política monetaria, permitieron que los bancos mantuvieran altos niveles de liquidez y solvencia, superiores a los de otras regiones emergentes y desarrolladas.

El importante flujo de capitales que recibió la región en el transcurso del año permitió incrementar la liquidez de los mercados locales y flexibilizar las condiciones para la obtención de fondeo.

Estos flujos implican un riesgo importante por su carácter transitorio, pudiendo desencadenar un efecto desestabilizador (por ejemplo en el mercado cambiario) si se revirtiesen de manera abrupta como ocurrió a mediados de 2008. A fin de administrar este riesgo, los países de la región han ido implementado proactivamente medidas destinadas a mitigar eventuales efectos de las entradas de capital sobre la estabilidad macroeconómica y financiera.

La actividad de intermediación financiera con el sector privado continuó recuperándose. Luego de los mínimos relativos observados al cierre de 2009, el ritmo de expansión del crédito al sector privado se incrementó significativamente en casi todos los países de la región a lo largo de 2010. De manera similar, en general los depósitos del sector privado verificaron un crecimiento mayor que el observado en 2009.

En 2010 se registró una disminución en el riesgo de crédito que enfrentan los sistemas financieros latinoamericanos que, de esta manera, continuó en niveles acotados tanto desde una perspectiva histórica como respecto a otras regiones emergentes. Los elevados ratios de cobertura de los créditos irregulares siguieron reflejando la buena situación patrimonial de los bancos de América Latina frente al riesgo de crédito.

La rápida recuperación de las economías de la región a lo largo de 2010, conjuntamente con la solidez de los fundamentos macroeconómicos y financieros, permiten pronosticar que la actividad de intermediación de los bancos latinoamericanos con el sector privado continuaría mostrando un sostenido dinamismo a lo largo de 2011.

2.1. La actividad financiera en Brasil

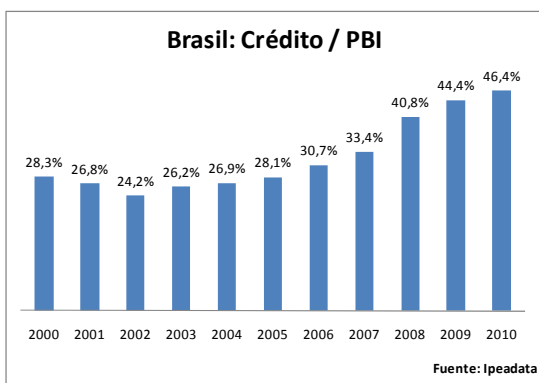
En un contexto de condiciones macroeconómicas más favorables, la mayoría de los indicadores del sistema bancario brasileño mejoró en 2010, lo que representó un cambio de tendencia respecto del enteltecimiento que habían registrado en 2009. Influidos por el reinicio del crecimiento económico y por la mejora de las expectativas de los consumidores y las empresas, el saldo de las operaciones de crédito se incrementó 21% en el

año, situándose en diciembre en un monto equivalente al 46,4% del PBI, lo que representó un aumento respecto del nivel de 44,4% de diciembre de 2009.

El crecimiento del crédito a las familias estuvo sustentado en modalidades caracterizadas por menores tasas de interés y un menor riesgo, y con plazos más largos.

De todas maneras, las características del crecimiento del crédito a las personas físicas –el cual fue muy acelerado, y conllevó un alargamiento de los plazos y un aumento de la relación entre los montos prestados y el valor de las garantías– generó cautela en el BCB, que adoptó medidas macroprudenciales dirigidas a mitigar potenciales riesgos a la estabilidad del sistema financiero y a propiciar la continuidad del desarrollo sustentable del mercado de crédito.

La expansión de la cartera de crédito y el menor nivel de provisiones asociado a una menor morosidad, mejoraron la rentabilidad de las instituciones, aumentando la participación de la intermediación financiera en las ganancias totales.



La capacidad de solvencia del sistema bancario sigue alta, lo cual fue corroborado por los resultados de las pruebas de estrés realizadas por el BCB, que mostraron que en todos los escenarios analizados –incluso los de fuerte deterioro de la situación macroeconómica– el capital del sector bancario permaneció por arriba del requerimiento mínimo calculado en base a los riesgos a los que estaría expuesto.

Las ganancias del sistema bancario brasileño vienen incrementándose desde diciembre de 2008, sustentadas en el crecimiento de los volúmenes de transacciones, e impactando positivamente en la rentabilidad. La mejora de los resultados en 2010 respecto a 2009 se debió fundamentalmente a los mayores ingresos por intermediación financiera, debido al aumento del crédito y a la mejora de la calidad del mismo. A su vez, los aumentos de la tasa Selic que se produjeron en el año también influyeron de manera favorable sobre los resultados de los bancos.

El empleo bancario aumentó en 2010, y las instituciones continuaron con su política de expansión de los puntos de venta y de la base de clientes. No obstante, al analizar los gastos de administración de los bancos que operan en Brasil, se observó que el rubro que más creció entre un año y otro no fue el de salarios sino el de publicidad y promociones.

2.2. La actividad financiera en Argentina

El sistema financiero argentino se expandió fuertemente en 2010, acompañando las buenas perspectivas económicas y financieras del entorno local. En particular, en los últimos meses del año la intermediación financiera de los bancos con el sector privado aceleró su ritmo de crecimiento, prácticamente retornando a la dinámica previa a la crisis internacional.

El crédito bancario al sector privado se incrementó 37,5% a lo largo de 2010. Esta suba fue impulsada principalmente por las financiaciones al sector corporativo (sobre todo a empresas de comercio, industria y servicios), canalizadas mayormente a través de bancos privados. El financiamiento destinado a los hogares también creció, a instancias sobre todo de las líneas de préstamos al consumo.

Los depósitos del sector privado incrementaron su dinamismo en 2010, especialmente en el segundo semestre del año.

El sistema financiero obtuvo ganancias superiores a las de 2009 en todos los grupos de bancos, destacándose el desempeño de los

bancos públicos. Los ingresos netos por intereses continuaron siendo la principal fuente de ingresos, en un marco de mayores niveles de intermediación y menores spreads.

En línea con la mejora en la calidad de la cartera de préstamos del sector privado, la morosidad se redujo en el año, especialmente en los bancos privados.

Se espera para 2011 un sostenido crecimiento de la intermediación financiera de los bancos con empresas y familias, acompañando el escenario macroeconómico. Los bancos continuarían registrando ganancias a lo largo del año, lo que les permitiría mantener sus niveles de solvencia y fortalecer así el marco de creciente canalización de recursos financieros al sector privado.

Sistema financiero argentino						
1. Indicadores de solidez						
<i>En porcentaje</i>	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1. Liquidez	20,1	22,5	23	27,9	28,6	28
2. Crédito al sector público	31,5	22,5	16,3	12,8	14,5	12,2
3. Crédito al sector privado	25,8	31	38,2	39,4	38,4	39,8
4. ROA	0,9	1,9	1,5	1,6	2,4	s/d
5. ROE	7	14,3	11	13,4	19,6	s/d
6. Eficiencia	151	167	160	167	185	182
2. Situación patrimonial						
<i>En millones de pesos</i>	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
Activo	221.962	258.384	297.963	346.762	387.381	511.002
Préstamos	84.171	103.668	132.157	154.719	169.868	230.090
Pasivo	195.044	225.369	261.143	305.382	339.047	453.420
Depósitos	136.492	170.898	205.550	236.217	271.853	376.264
Patrimonio neto	26.918	33.014	36.819	41.380	48.335	57.582
3. Rentabilidad						
<i>En millones de pesos</i>	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Margen financiero	9.475	13.262	15.134	20.462	28.937	35.982
Resultado por intereses	3.069	4.150	5.744	9.573	14.488	17.962
Resultado por servicios	4.781	6.243	8.248	10.870	13.052	16.092
Cargos por incobrabilidad	-1.173	-1.198	-1.894	-2.839	-3.814	-3.290
Gastos de administración	-9.437	-11.655	-14.634	-18.767	-22.710	-28.670
Cargas impositivas	-737	-1.090	-1.537	-2.318	-3.272	-4.116
Impuesto a las ganancias	-581	-595	-1.032	-1.342	-4.226	-4.992
Resultado total	1.780	4.306	3.905	4.757	7.920	11.780
4. Calidad de cartera						
<i>En porcentaje</i>	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	nov-10
Cartera irregular total	5,2	3,4	2,7	2,7	3	2
Cartera irregular del sector privado	7,6	4,5	3,2	3,1	3,5	2,3
Referencias:						
1. Liquidez = (Integración de liquidez en BCRA + Otras disponibilidades + Posición de títulos del BCRA por operaciones de pase con esta institución) / Depósitos totales						
2. Crédito al sector público = (Posición en títulos públicos + Préstamos al sector público + Compensaciones a recibir) / Activo total						
3. Crédito al sector privado = (Préstamos al sector privado no financiero + operaciones de <i>leasing</i>) / Activo total						
4. ROA = Resultado anual acumulado / Activo neteado promedio mensual (% anualizado)						
5. ROE = Resultado anual acumulado / Patrimonio neto promedio mensual (% anualizado)						
6. Eficiencia = (Margen financiero + Resultados por servicios) / Gastos de administración anual acumulado						

Fuente : en base a datos del Banco Central de la República Argentina (BCRA)

Medidas de bancarización en Argentina

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) viene llevando adelante una estrategia de impulso a la bancarización, dirigida a lograr la universalización del acceso a los servicios financieros. En el país vecino se constata que las localidades con mayor infraestructura de servicios financieros corresponden a la zona centro y sur, mientras que se observa una menor penetración del sistema financiero en el norte. Existen unas 880 localidades, principalmente de las provincias del norte, que cuentan con una baja presencia de servicios financieros o en el extremo no tienen.

En el último año el BCRA adoptó medidas para impulsar mejoras en la infraestructura de provisión de servicios financieros a nivel regional así como su mayor utilización por parte de la población. En mayo se habilitó la instalación de dependencias especiales de atención en localidades con menos de 30.000 habitantes, brindando facilidades a las entidades financieras que quieran instalarse en esos lugares. A su vez, desde 2011 se considera especialmente si los pedidos de apertura de sucursales bancarias en las jurisdicciones más bancarizadas están asociados a la apertura simultánea de sucursales en las zonas con menor prestación de servicios bancarios. También se está impulsando una mayor utilización de las agencias móviles, ampliando su disponibilidad para las entidades que actúen como agentes financieros de gobiernos locales.

Complementariamente a la estrategia tendiente a reducir la disparidad regional en la provisión de servicios financieros, el BCRA viene desarrollando instrumentos destinados a propiciar una mayor inclusión en el acceso a tales servicios entre los distintos estratos económicos de la población.

Así, se implementó la Cuenta Gratuita Universal (CGU), una herramienta que los bancos deben poner a disposición de las personas que no poseen otra cuenta, sin cargo alguno, cuyo único requisito de habilitación es la presentación del documento de identidad.

Por su parte, con el fin de extender el uso de los productos financieros en los segmentos ya bancarizados de la población, el BCRA

reglamentó la normativa que establece que los movimientos en las cuentas en las que se acrediten remuneraciones ("cuenta sueldo"), no podrá generar costos para los trabajadores.

Asimismo, con el fin de incrementar la realización de transacciones a través del sistema financiero, especialmente de la población de menores recursos, se propició una reducción significativa de los costos de las transferencias interbancarias, tanto aquellas realizadas a través de internet y cajeros automáticos como por ventanilla en las entidades. Más aún, se eliminaron los costos para todas las transferencias realizadas por medios electrónicos por montos de menos de 10.000 pesos argentinos (aproximadamente US\$ 2.500).

El BCRA también instrumentó recientemente el Cheque Cancelatorio para operaciones de mayores montos (como por ejemplo para la compra de inmuebles o automotores, entre otros).

Por último, de forma complementaria al objetivo de extender el acceso y el uso de los servicios financieros, se procuró generar instrumentos para ampliar la disponibilidad de recursos para que las empresas puedan llevar adelante proyectos de inversión. Con este fin se diseñó el Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario, a través del cual el BCRA licita fondos entre las entidades financieras, por un plazo máximo de 5 años. Estos fondos son aplicados por los bancos a proyectos de inversión del sector productivo, con un plazo promedio igual o mayor a dos años y medio, con una tasa de interés fija en pesos.

3. El sistema bancario uruguayo en 2010

3.1. El negocio bancario

El **volumen de negocios**³ del sistema bancario uruguayo (bancos privados, BROU y BHU) se expandió 16,4% en 2010 en relación a 2009, impulsado tanto por un aumento del crédito al

³ Volumen de negocios = Crédito vigente al SNF + Depósitos del SNF

Sector No Financiero (SNF) como por la expansión de los depósitos del SNF. El volumen total de negocios del sistema bancario fue de US\$ 27.489 millones en diciembre de 2010, un monto equivalente al 68% del PBI uruguayo.

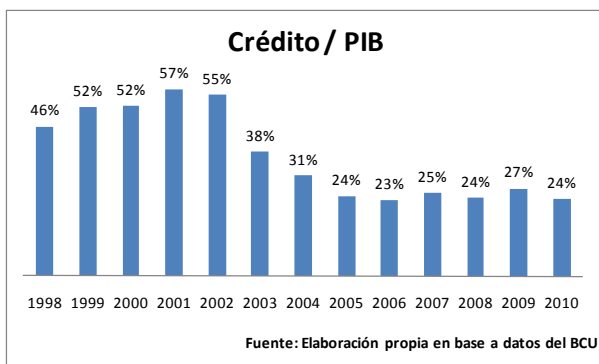
Un mercado interno caracterizado por una importante fortaleza, con los salarios en expansión y con un mercado laboral donde se observó un bajo desempleo, fue el sustento para la expansión del negocio bancario, en especial del crédito.

Por otra parte, las tasas internacionales de interés estuvieron muy bajas en el año, lo que incentivó a los bancos a deshacer parte de sus posiciones en colocaciones en el exterior, y a buscar rentabilidad a través de colocaciones (préstamos) en el mercado doméstico, que ahora les resulta atractivo dada la fortaleza de la economía.

A su vez, la mayor actividad económica conllevó un aumento de la cantidad de transacciones realizadas en la economía y esto sustentó el crecimiento de los depósitos, el cual estuvo basado principalmente en un mayor volumen de depósitos de corto plazo, que tienen un carácter transaccional.

3.1.1. El crédito al SNF

La tendencia más significativa del año 2010 fue el **aumento del crédito de los bancos al SNF**. En efecto, la expansión del crédito al SNF fue de US\$ 1.080 millones (13%) en el año, determinando



que en diciembre de 2010 el stock de crédito se ubicara en US\$ 9.578 millones.

Sin embargo, la tasa de crecimiento del crédito en 2010 fue menor que la del nivel de actividad medido en dólares, por lo que el ratio Crédito/PBI se redujo de 27% en diciembre de 2009 a 24% a fines de 2010, un nivel similar al del año 2008.

En los bancos privados el aumento del crédito total al SNF fue de 17%, mientras que en el BROU alcanzó el 19%. En contrapartida, el crédito del BHU se redujo 11% medido en dólares (15% si se lo mide en pesos constantes) en el año, aunque esta caída no debe interpretarse como un desempeño negativo de la institución, ya que – como se verá más adelante– respondió al descenso del crédito vencido gracias al pasaje de parte de la cartera problemática del banco a fideicomisos y a la regularización de pagos de clientes morosos.

El **crédito a los hogares** –para consumo y vivienda– fue el que más creció en 2010 (en comparación con el crédito a otros sectores de la economía), presentando una expansión de US\$ 644 millones (21%) en el año. Del lado de la oferta, los bancos tuvieron estrategias agresivas de expansión en el mercado de crédito minorista en 2010; del lado de la demanda, en tanto, la firmeza del empleo y de los salarios llevó a que los hogares mostraran una mayor propensión a endeudarse tanto con los bancos como con otros agentes financieros no bancarios.

De esta forma, la mayor oferta de fondos prestables de los bancos fue acompañada por una mayor demanda de los hogares por crédito. Actualmente los préstamos a los hogares representan el 40% del total del crédito de los bancos.

Cabe señalar que según estimaciones del BCU, el endeudamiento de las familias uruguayas con el sistema bancario (excluyendo el BHU) aumentó de 8,5% en diciembre de 2008 a 11,8% en diciembre de 2010. A su vez, si se incluye el endeudamiento con las principales Administradoras de Crédito, el ratio creció de 10% en junio de 2008 a 11,1% en igual mes de 2010.

En tanto, si se tiene en cuenta al BHU, el endeudamiento de los hogares con los bancos fue de 21,4% en diciembre de 2010.

Crédito de los bancos al SNF										
En millones de dólares										
	Agro	Comercio	Construcción	Familias	Industria	Servicios	Otros	S. público	No resid.	TOTAL
dic-05	420	312	50	1.334	948	642	12	396	98	4.212
dic-06	435	420	60	1.531	1.113	612	-4	329	111	4.607
dic-07	655	607	76	2.054	1.408	712	5	480	96	6.093
dic-08	785	714	131	2.940	1.580	787	11	428	74	7.450
dic-09	894	820	156	3.070	1.400	860	11	1.141	73	8.427
dic-10	1.133	1.011	160	3.714	1.555	1.046	15	783	82	9.500
Variaciones respecto al año anterior										
	Agro	Comercio	Construcción	Familias	Industria	Servicios	Otros	S. público	No resid.	TOTAL
dic-06	4%	35%	21%	15%	17%	-5%	-133%	-17%	13%	9%
dic-07	51%	44%	26%	34%	27%	16%	-238%	46%	-14%	32%
dic-08	20%	18%	73%	43%	12%	10%	99%	-11%	-22%	22%
dic-09	14%	15%	19%	4%	-11%	9%	5%	167%	-1%	13%
dic-10	27%	23%	2%	21%	11%	22%	33%	-31%	12%	13%

Fuente: BCU

En lo que respecta al crédito otorgado por los bancos a los distintos **sectores productivos**, en 2010 se observó un crecimiento significativo del crédito al agro (27%), al comercio (23%) y a los servicios (22%). En tanto, el crédito bancario a la industria manufacturera aumentó 11%. En los últimos años la industria había financiado el crecimiento de su producción sobre todo con endeudamiento en el exterior y con autofinanciamiento, por lo que el aumento del crédito a este sector en 2010 podría estar indicando un punto de inflexión de la tendencia previa.

En el caso de los sectores productivos, además de analizar la evolución del stock de crédito, puede resultar interesante el grado de exposición de cada sector al crédito bancario. El endeudamiento bancario de los sectores puede medirse a través del cociente entre el crédito y el PBI de cada sector.

Este análisis muestra que el sector con mayor endeudamiento bancario es el agro, donde el stock de préstamos fue equivalente al 39% de su producción en diciembre de 2010 (superando el 34% de diciembre de 2009). Este sector fue, sin embargo, el único que aumentó su grado de endeudamiento con el sector bancario, ya que los demás lo mantuvieron constante o incluso en algunos casos el ratio disminuyó.

En el caso de la industria manufacturera, el ratio de endeudamiento bancario/PBI sectorial cayó de alrededor de 31% a fines de 2009 a 29% al término de 2010.

Por su parte, en el comercio el indicador se situó en diciembre de 2010 en 21% (contra aproximadamente 17% a fines de 2009), en la construcción en 6% (un nivel similar al del año anterior), y en los servicios en 5%.

La **morosidad** de los bancos se redujo en 2010 respecto al año anterior. En los bancos privados la tasa de incumplimiento bajó de 1% en diciembre de 2009 a 0,9% en diciembre de 2010; en el BROU disminuyó de 1,3% a 1,2%, y en el BHU lo hizo de 35,7% a 25,4%.

3.1.2. El crédito al SF

El crédito de los bancos privados y públicos al Sector Financiero (SF) se incrementó 3% en 2010, lo que significó una fuerte moderación respecto del aumento de 58% que había registrado en 2009.

Esta diferencia entre ambos años respondió principalmente a que en 2010 se revirtió el proceso de aumento de los encajes de los bancos que había operado en 2009.

Cabe recordar que en julio de 2009 el BCU había decidido volver a remunerar los encajes bancarios, dejando atrás la decisión que había tomado en julio de 2008 de reducir a

cero la remuneración de los depósitos precautorios de los bancos, lo que había impulsado a los bancos a aumentar sus colocaciones en el BCU en 2009.

Por otra parte, a fines de 2009 comenzó un proceso de reducción de los requisitos de encaje⁴, el que llevó a los bancos a reducir sus posiciones en el BCU en 2010. Los fondos liberados por la rebaja de los encajes fueron destinados por los bancos principalmente a adquirir activos líquidos que les ofrecieran rentabilidad, en especial préstamos de corto plazo en el mercado de dinero (*call money*).

En total, las colocaciones de los bancos privados y públicos en el BCU se redujeron en US\$ 573 millones (14%) en 2010.

Dentro del crédito de los bancos al SF también se observó una caída de US\$ 133 millones (5%) de las colocaciones en las casas matrices y dependencias vinculadas.

En contrapartida, los bancos aumentaron en US\$ 1.000 millones (82%) sus posiciones en instituciones financieras del exterior en 2010. Este incremento se concentró en algunos bancos en particular (Itaú, Citibank, NBC, BROU), no siendo una tendencia generalizada de todo el sector bancario.

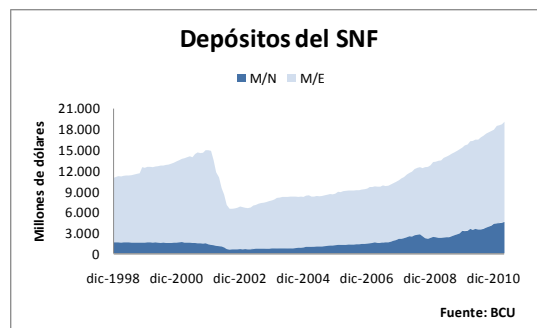
3.1.3. Los depósitos del SNF privado

Los **depósitos del SNF privado** en los bancos registraron un incremento de 17% en el año, ubicándose en diciembre en US\$ 17.926 millones, y completando ocho años consecutivos de crecimiento.

Tal como viene sucediendo desde la salida de la crisis de 2002, el aumento de los depósitos en 2010 estuvo concentrado sobre todo en los efectuados a la vista, los cuales registraron un alza de 22% en el año, mientras que los realizados a plazo se redujeron 2%. Tras estas variaciones, la proporción de depósitos a la vista dentro del

⁴ En octubre de 2009 comenzó un proceso de gradual reducción de las alícuotas de exigencias de encaje mínimo obligatorio para los depósitos en moneda nacional y moneda extranjera. En enero de 2010, en tanto, el BCU decidió acelerar la rebaja de encajes en moneda nacional, y extender en el tiempo el proceso de reducción de los encajes en moneda extranjera.

total creció de 79% en diciembre de 2009 a 82% en diciembre de 2010. Durante el año operó una tendencia a la baja de las tasas de interés que constituyó un desincentivo para mantener colocaciones a plazos largos, lo que profundizó el



cortoplacismo de los depósitos.

Por otra parte, en 2010 volvió a registrarse, al igual que en 2009, un aumento de las colocaciones en moneda nacional más importante –en términos relativos– que el de los depósitos en moneda extranjera. En efecto, los depósitos en moneda nacional registraron un aumento de 31% (medidos en dólares), mientras que los correspondientes a moneda extranjera se incrementaron 13% en el año. Esta tendencia está asociada principalmente a la evolución a la baja

Depósitos del sector privado				
Distribución por modalidad y moneda				
	Modalidad		Moneda	
	Vista	Plazo	M/N	M/E
dic-98	39%	61%	15%	85%
dic-99	34%	66%	13%	87%
dic-00	30%	70%	12%	88%
dic-01	31%	69%	9%	91%
dic-02	40%	60%	9%	91%
dic-03	52%	48%	9%	91%
dic-04	62%	38%	11%	89%
dic-05	67%	33%	14%	86%
dic-06	70%	30%	15%	85%
dic-07	73%	27%	20%	80%
dic-08	77%	23%	18%	82%
dic-09	79%	21%	22%	78%
dic-10	82%	18%	24%	76%

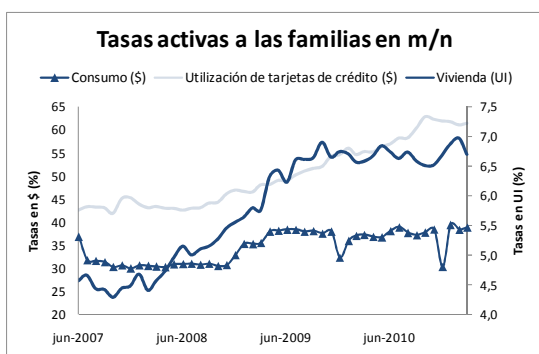
del dólar (que cayó 11% en promedio en el año), que reduce el rendimiento relativo de los depósitos en dólares respecto de las colocaciones en moneda nacional.

Estas variaciones determinaron que el **grado de dolarización** de los depósitos del SNF privado en los bancos uruguayos cayera de 78% a 76% entre diciembre de 2009 e igual mes de 2010.

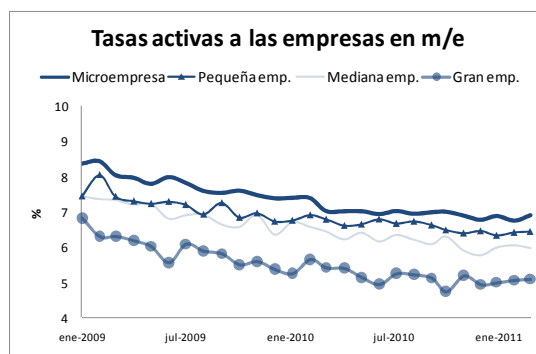
Los depósitos de no residentes se mantuvieron relativamente estables en el transcurso del año, sin caer ni aumentar de forma significativa. En diciembre de 2010 los depósitos de no residentes se situaron en US\$ 3.095 millones, un nivel 5% más alto que el de diciembre de 2009, y equivalente al 17% del total de depósitos del SNF privado en el sistema bancario uruguayo.

3.1.4. Tasas de interés

Las tasas de interés de los bancos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, tendieron a evolucionar a la baja en 2010, en línea con el entorno de bajos tipos de interés en los mercados mundiales.



Las tasas activas de interés en moneda nacional evolucionaron a la baja durante los tres primeros trimestres del año, en un marco de fuerte competencia entre las instituciones bancarias. Esta evolución respondió a la reducción de los encajes obligatorios en los primeros meses del año, y posteriormente al descenso de las tasas de las letras de regulación monetaria (LRM) y de otros instrumentos líquidos a los que los bancos recurrieron para colocar su excedente de liquidez tras la liberación de fondos producida por la rebaja de los encajes.



Hacia el último trimestre del año, sin embargo, se observó un leve incremento de las tasas activas en moneda nacional, asociado con la suba de la tasa de política monetaria del Banco Central que tuvo lugar en setiembre.

La caída del nivel promedio de las tasas activas en pesos respondió sobre todo al descenso de las tasas cobradas a las empresas, mientras que las de los préstamos a los hogares mostraron una mayor rigidez a la baja, consignándose incluso aumentos en algunas tasas como las correspondientes a préstamos por utilización de tarjetas de crédito. Es que la alta demanda de los hogares por estos préstamos hizo que, a pesar de la marcada competencia que existe entre los bancos que compiten en dicho segmento del mercado, las tasas subieran en el año.

Las tasas de interés pasivas en moneda nacional presentaron moderados vaivenes en el transcurso de 2010, y se ubicaron al cierre del año en niveles similares a los de fines de 2009 (4,8% en promedio).

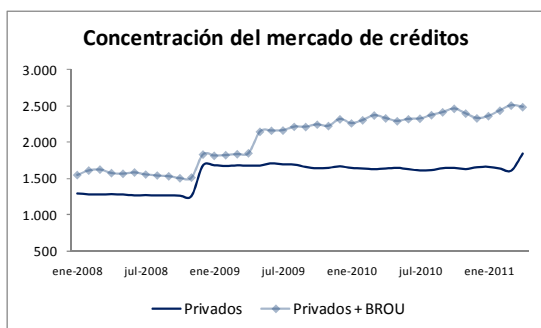
Por su parte, las tasas activas de interés en moneda extranjera bajaron levemente, pasando de 5,6% en promedio en diciembre de 2009 a 5,3% en diciembre de 2010. En el caso de las empresas, las tasas pasaron de 5,6% a 5,2%, mientras que para el caso de los créditos a las familias se mantuvieron en 8,7% en promedio. Por su parte, las tasas cobradas por los bancos por el financiamiento en moneda extranjera con tarjetas de crédito crecieron fuertemente, pasando de 12,9% a 15% en promedio.

A su vez, las tasas pasivas en moneda extranjera pasaron de 0,5% en promedio en diciembre de 2009 a 0,4% en diciembre de 2010.

3.1.5. Concentración bancaria

La concentración del sistema bancario privado continuó registrando un leve retroceso en 2010, al igual que lo que había sucedido en 2009, reflejando la mayor competencia entre las instituciones que operan en dicho mercado. De todas formas, la concentración del sistema bancario privado continúa siendo muy alta.

La concentración bancaria suele medirse a través

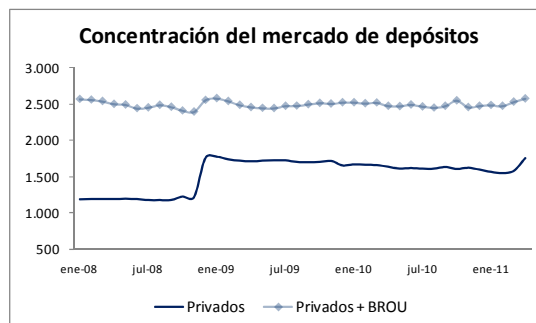


del índice de Herfindahl-Hirschmann (IHH), un indicador que estima la concentración de mercado en base al market share (participación de mercado) de cada empresa que compite en el mismo.

En general se considera que si el IHH es menor que 1.000, el mercado es competitivo; un IHH de entre 1.000 y 1.800 puntos denota un mercado moderadamente concentrado, y un IHH mayor que 1.800 indica un mercado altamente concentrado.

Calculamos aquí los índices de Herfindahl-Hirschmann para dos mercados: el de créditos al SNF, y el de depósitos del SNF. Estos índices son calculados para dos ámbitos: el de la banca privada por sí sola, y el de los bancos privados y el Banco República considerados de forma conjunta.

En el año 2008 se había producido un aumento importante de la concentración, debido a la compra del banco ABN AMRO por parte del



Santander. Durante el año 2009, sin embargo, esta variable había registrado una leve caída, gracias a que en algunos bancos se había verificado un mayor dinamismo de la actividad que en el Santander, el de mayor tamaño del mercado privado.

En 2010 la concentración en el ámbito de la banca privada continuó reduciéndose. El IHH del mercado de créditos de los bancos privados bajó de 1.673 puntos en diciembre de 2009 a 1.660 unidades en el mismo mes de 2010. El incremento de la participación de mercado de los bancos HSBC e Itaú fue el determinante de este descenso del indicador de concentración.

Algo similar sucedió en el mercado de depósitos de los bancos privados, donde el IHH bajó de 1.659 puntos a fines de 2009 a 1.601 unidades en diciembre de 2010. También en este ámbito los bancos HSBC e Itaú fueron claves, ya que sus participaciones en el mercado de depósitos de los bancos privados crecieron de 5,2% a 6,3% en el primer caso y de 14,7% a 15,9% en el segundo, a lo que se sumó también un mayor market share del Citibank (aumentó de 3,9% a 4,8%).

Si estos mismos dos indicadores se calculan tomando en cuenta no sólo a los bancos privados sino también al Banco República, se observa que el IHH del mercado de créditos registró una pequeña suba de 2.317 puntos a 2.330 unidades entre 2009 a 2010.

En tanto, el indicador de concentración del mercado de depósitos correspondiente al conjunto de los bancos privados y el BROU se redujo de 2.520 puntos en diciembre de 2009 a 2.472 unidades en igual mes de 2010.

Cabe destacar que en abril de 2011, cuando se concretó la absorción del banco Crédit Uruguay

por parte del BBVA, se observó un “salto” en el grado de concentración del sistema bancario privado uruguayo. En concreto, el IHH del mercado de créditos al SNF de los bancos privados se incrementó 235 puntos entre diciembre de 2010 y abril de 2011, mientras que el de depósitos creció 174 puntos.

3.2. Los bancos privados

El **activo** de los bancos privados continuó incrementándose en 2010, en respuesta al crecimiento del crédito al SNF y en menor medida del crédito al SF, así como al incremento de las disponibilidades líquidas de los bancos y al

cual constituyó un incentivo para que los bancos tuvieran estrategias más agresivas de posicionamiento en el mercado crediticio doméstico.

Todos los bancos privados, a excepción del Banes, elevaron sus stocks de crédito al SNF en 2010, destacándose los aumentos del HSBC (cuyo crédito se incrementó en alrededor de US\$ 160 millones), el Santander (+US\$ 221 millones) y el Itaú (+US\$ 115 millones). A su vez, entre los bancos de menor tamaño relativo, fue destacado el aumento del volumen de préstamos del Discount (+US\$ 25 millones) y del Surinvest (+US\$ 10 millones).

En relación a este último banco, cabe señalar que

se espera que en 2011 comience a tener una participación más activa en el mercado bancario privado uruguayo, tras ser adquirido por el Banque Heritage de Suiza en abril. Tras esta operación, que implicará el cambio de nombre de la institución a Banque Heritage Uruguay, el banco desarrollará una estrategia basada en dos segmentos de mercado: por un lado apuntará al desarrollo de los servicios relacionados con las inversiones de clientes con alto poder adquisitivo (con fondos de más de US\$ 300.000), y por otro lado

buscará aumentar su volumen de créditos a empresas, principalmente las del sector exportador.

El ranking de bancos privados según el crédito otorgado al SNF en 2010 continuó encabezado por el Santander (30% del mercado), seguido por el NBC (15%), el Itaú (14%), el Crédit Uruguay (13%) y el BBVA (9%), destacándose el aumento de la participación del HSBC en el mercado de crédito de 6% en 2009 a 8% en 2010. Las restantes seis entidades bancarias privadas tienen porciones del mercado inferiores al 5%.

Bancos privados - Activo				
En millones de dólares	2009	2010	Variación 2010 / 2009	
			Mill. US\$	%
Santander	3.791	4.419	628	17%
Itaú	1.569	1.950	382	24%
NBC	1.344	1.499	155	12%
Crédit	1.253	1.397	145	12%
Citibank	629	1.040	411	65%
BBVA	914	1.030	116	13%
Discount	764	887	123	16%
HSBC	583	808	225	39%
Lloyds	357	349	-8	-2%
Banes	213	165	-48	-23%
Surinvest	151	158	7	5%
Nación	54	95	41	75%
TOTAL	11.622	13.799	2.176	19%

aumento del stock de valores para inversión en poder de estas instituciones. El crecimiento del activo de los bancos privados en el año 2010 fue de 19%.

Como se mencionó anteriormente, el **crédito de los bancos privados al SNF** se incrementó 17% en 2010, constituyendo en el principal factor que impulsó al alza el activo de los bancos. Estas instituciones participaron más activamente que en años anteriores en el financiamiento del consumo y la inversión realizados en el país, en un contexto de mayor demanda interna y de continuidad de las condiciones de baja rentabilidad de las colocaciones en el exterior, lo

Bancos privados - Crédito al SNF				
En millones de dólares	2009	2010	Variación 2010 / 2009	
			Mill. US\$	%
Santander	1.181	1.402	221	19%
NBC	639	706	67	10%
Itaú	573	688	115	20%
Crédit	595	635	40	7%
BBVA	371	430	59	16%
HSBC	230	388	158	69%
Citibank	156	179	23	15%
Discount	82	106	25	30%
Lloyds	88	102	14	16%
Bandes	116	88	-28	-24%
Surinvest	4	13	10	276%
Nación	4	7	2	60%
TOTAL	4.038	4.743	705	17%

Al igual que lo que había sucedido en 2009, el crédito de los bancos privados con mayor incremento relativo en 2010 fue el nominado en moneda nacional, que creció 18% en el año. No obstante, en 2010 también se produjo –a diferencia del año anterior– un crecimiento importante (11%) del crédito de los bancos privados en moneda extranjera, el cual está vinculado principalmente a las empresas. De todas formas, como el aumento del crédito en moneda nacional fue mayor en términos porcentuales que el nominado en moneda extranjera, la **dolarización de la cartera de préstamos** de la banca privada disminuyó de 76% en 2009 a 74,6% en 2010.

Bancos privados - Depósitos del SNF privado y público				
En millones de dólares	2009	2010	Variación 2010 / 2009	
			Mill. US\$	%
Santander	2.946	3.268	322	11%
Itaú	1.364	1.718	354	26%
Crédit	1.063	1.223	160	15%
NBC	1.049	1.164	115	11%
BBVA	808	910	102	13%
Discount	684	797	112	16%
HSBC	484	683	199	41%
Citibank	359	522	163	45%
Lloyds	307	300	-7	-2%
Surinvest	108	128	20	19%
Nación	34	63	28	82%
Bandes	101	60	-41	-40%
TOTAL	9.308	10.836	1.528	16%

Bancos privados - Crédito al SF				
En millones de dólares	2009	2010	Variación 2010 / 2009	
			Mill. US\$	%
Santander	1.777	1.380	-397	-22%
Itaú	453	539	86	19%
Crédit	376	512	136	36%
BBVA	427	414	-13	-3%
NBC	331	410	80	24%
Citibank	263	380	117	44%
Lloyds	214	184	-30	-14%
HSBC	214	158	-56	-26%
Discount	194	152	-42	-22%
Surinvest	105	104	-1	-1%
Nación	1	28	27	3502%
Bandes	16	7	-8	-53%
TOTAL	4.370	4.268	-102	-2%

La expansión del stock de préstamos de los bancos privados no implicó una mayor exposición a su riesgo crediticio; de hecho, la **tasa de morosidad** (proporción de créditos vencidos dentro del total) se redujo levemente de 1% a 0,9% entre diciembre de 2009 e igual mes de 2010.

Por otra parte, el **crédito al SF** de los bancos privados se redujo 2% en el año, ubicándose en diciembre en US\$ 4.268 millones, un nivel equivalente al 31% del activo (en 2009 representaba el 37% del activo) y al 90% del crédito al SNF (en 2009 era equivalente al 108% del crédito al SNF).

Sin embargo, no todos los bancos disminuyeron sus colocaciones al SF. En efecto, si bien el banco Santander, el de mayor tamaño del mercado privado, lo redujo en casi US\$ 400 millones, otros bancos como el Itaú, el NBC y el Crédit Uruguay lo incrementaron.

En lo que respecta a los **depósitos del SNF** en los bancos privados, en 2010 continuó observándose –al igual que el año anterior– un crecimiento importante, liderado sobre todo por los depósitos a la vista.

El stock de depósitos del SNF en el sistema bancario privado se expandió en

US\$ 1.528 millones en el año (16%), ubicándose en diciembre en un total de US\$ 10.836 millones. Si bien el banco Santander continúa siendo el que tiene la mayor participación de mercado, su incidencia se redujo de 32% a 30% entre 2009 y 2010, destacándose en contrapartida un aumento del market share de los bancos Itaú (de 15% a 16%), HSBC (de 5% a 6%) y Citibank (de 4% a 5%).

Al distinguir los depósitos según el *plazo*, se observa que los que explicaron la variación positiva en 2010 fueron los depósitos a la vista (con un alza de 21%), ya que los depósitos a plazo se redujeron 8% en el año. En relación con los depósitos a plazo, fue relevante la caída del stock del banco Santander (-US\$ 160 millones), lo que hizo que esta institución dejara de ser la que tiene más depósitos a plazo entre los bancos privados, pasando a ocupar el primer puesto de este ranking el banco BBVA.

La evolución de los depósitos del SNF en los bancos privados según la *moneda* mostró que en 2010 volvió a producirse, como en años anterior, un aumento más significativo de los realizados en moneda nacional (que crecieron 35% medidos en dólares) que de los efectuados en moneda extranjera (que se expandieron 12% en el año).

En tanto, al analizar los depósitos del SNF según la *residencia* de los ahorristas, en 2010 se observó un fuerte aumento de los efectuados por clientes residentes (22%), mientras que los de no residentes apenas crecieron 4% en el año (en 2009 habían aumentado 18%). Esto hizo que la proporción de depósitos de no residentes en la banca privada cayera de 28% a 25% entre 2009 y 2010.

Casi todos los bancos privados, excepto el Santander, el Lloyds y el Surinvest, registraron un aumento de su patrimonio en 2010 respecto al año anterior. Esta evolución hizo que el patrimonio total de los bancos privados medido en dólares se expandiera 5% en el año, situándose en diciembre en un nivel de US\$ 1.166 millones.

En lo que respecta al Bades, cuyo patrimonio se incrementó fuertemente en el año, cabe señalar que este aumento fue posible gracias a que el banco recibió una capitalización de su casa

matriz en el mes de diciembre, que elevó el patrimonio de la institución en casi US\$ 30 millones, lo cual condujo a que el capital se situara en US\$ 50 millones al cabo del año. De este modo, el saldo anual fue una ganancia de patrimonio de US\$ 16 millones para la institución.

La **solvencia**, medida a través del índice de Responsabilidad Patrimonial Neta / Responsabilidad Patrimonial Neta Mínima (RPN/RPNM), tendió a reducirse en la mayoría de los bancos privados entre diciembre de 2009 e igual mes de 2010 (con excepción del Bades, el Crédito Uruguay y el Nación Argentina, donde mejoró), si bien en todos los casos se mantuvo por encima del nivel mínimo requerido por la regulación.

Bancos privados - Resultados		
En millones de dólares	2009	2010
Santander	51,9	54,1
Citibank	-1,7	12,0
Itaú	-21,2	8,1
Discount	-9,7	6,4
Crédit	0,9	4,0
Nación	-3,5	-0,9
NBC	-63,9	-2,1
Surinvest	-6,0	-2,8
Lloyds	0,5	-2,9
BBVA	-0,2	-2,9
HSBC	-10,7	-12,8
Bades	-22,6	-34,6
TOTAL	-86	26

En el caso del Bades, el aumento del índice de RPN/RPNM se produjo en el mes de diciembre, cuando gracias a la capitalización que recibió la institución, el capital regulatorio –que venía cayendo de forma casi sistemática, y que en octubre llegó a situarse casi en el mínimo– repuntó de forma importante, situándose en 3,44 veces (el nivel más alto desde que el banco comenzó a funcionar en Uruguay).

En tanto, el sistema bancario privado acumuló **ganancias** por US\$ 26 millones en 2010, en contraste con las pérdidas por US\$ 86

Bancos privados - Indicadores seleccionados											
SOLVENCIA			LIQUIDEZ			RENTABILIDAD			RIESGO CREDITICIO		
RPN/RPNM (Nº de veces)			Ratio de liquidez a 30 días			ROE: Retorno / Patrimonio			Morosidad		
	dic-09	dic-10		dic-09	dic-10		dic-09	dic-10		dic-09	dic-10
Bandes	2,10	3,44	Nación Arg.	137%	109%	Citibank	-3%	18%	Surinvest	0,0%	0,0%
NBC	2,10	1,99	Discount	104%	97%	Santander	16%	12%	Nación Arg.	0,0%	0,0%
Lloyds	1,96	1,93	Bandes	78%	96%	Discount	-17%	10%	HSBC	0,2%	0,0%
Citibank	2,25	1,67	Itaú	75%	63%	Itaú	-21%	7%	Lloyds	0,1%	0,1%
Surinvest	1,77	1,56	Surinvest	69%	57%	Crédit	2%	4%	BBVA	0,9%	0,4%
Crédit	1,41	1,45	Crédit	55%	49%	NBC	-32%	-1%	Citibank	0,5%	0,5%
Discount	1,83	1,43	HSBC	57%	46%	BBVA	0%	-4%	Santander	0,6%	0,5%
Santander	1,69	1,38	BBVA	58%	44%	Nación Arg.	-24%	-6%	Itaú	0,7%	0,5%
BBVA	1,69	1,34	Lloyds	50%	43%	Lloyds	3%	-10%	Discount	2,8%	0,8%
Itaú	1,54	1,33	Citibank	50%	42%	Surinvest	-27%	-12%	Crédit	0,6%	0,8%
HSBC	1,27	1,19	Santander	49%	41%	HSBC	-38%	-34%	NBC	2,5%	2,8%
Nación Arg.	1,07	1,15	NBC	55%	38%	Bandes	-72%	-122%	Bandes	2,4%	4,1%

millones que había registrado el año anterior. Este cambio en el signo de los resultados de la banca privada de un año a otro respondió a varios factores. Por un lado, el conjunto de los bancos privados registró un mayor margen financiero en 2010, gracias al aumento de sus ganancias por intermediación. Por otra parte, las instituciones enfrentaron menores pérdidas por diferencia de cambio (gracias a la menor volatilidad del dólar), así como una reducción de las pérdidas por ajuste por inflación.

De todas formas, cabe consignar que no todos los bancos privados registraron ganancias en 2010; de hecho, sólo cinco bancos (Santander, Citibank, Itaú, Discount y Crédit Uruguay) estuvieron en esta situación, mientras que los restantes siete consignaron pérdidas en el año.

Fueron especialmente relevantes las pérdidas del Bandes (US\$ 34,6 millones), debido al empeoramiento de su resultado operativo (vinculado entre otras cosas al plan de retiros incentivados realizado por la institución), y a las mayores pérdidas extraordinarias registradas por la entidad.

A su vez, el HSBC volvió a registrar una pérdida significativa en 2010 (US\$ 12,8 millones), asociada con la expansión de su red comercial. En efecto, este banco definió en 2007 un plan de crecimiento dirigido a aumentar su participación de mercado, con expansión de su actividad con individuos y empresas residentes. Este plan requiere de fuertes inversiones, que vienen afectando los resultados de la institución.

3.3. El Banco República

El **activo** del BROU registró un incremento significativo (13%) en 2010, gracias al importante crecimiento del crédito tanto al SNF como al SF. En diciembre de 2010 el activo de la institución se situó en US\$ 10.178 millones.

El **crédito del BROU al SNF** registró una expansión de 19% en el año, ubicándose en diciembre en US\$ 3.452 millones. No obstante, la evolución del crédito de la institución no fue constante a lo largo del año. Durante el primer semestre se mantuvo en general estable, sin presentar variaciones significativas. Recién a partir de agosto comenzó a mostrar un mayor dinamismo, debido entre otras cosas al lanzamiento de una nueva línea de préstamos al consumo en UI, a tasas más bajas que los créditos en pesos. Esta línea fue ampliamente convalidada por la demanda, siendo uno de los pilares del importante crecimiento que registró el crédito del BROU en los meses siguientes.

Además de incrementarse en monto, el stock de préstamos del BROU continuó registrando cambios en cuanto a la composición por monedas, ya que los créditos de la institución en moneda nacional se expandieron 57% en el año, mientras que los otorgados en moneda extranjera retrocedieron 14%. Esto dio lugar a que la **dolarización de la cartera de préstamos** del República disminuyera de 54% en diciembre de 2009 a 39% a fines de 2010.

La **morosidad** del banco estatal se redujo de 1,32% a 1,19% entre fines de 2009 y 2010, gracias al importante aumento del crédito vigente, que

Banco República - Evolución de las principales variables

En millones de US\$

	dic-08	dic-09	dic-10	abr-11 (1)	Variación dic-10 / dic-09		Variación abr-11 / dic-10	
					Mill. U\$S	%	Mill. U\$S	%
ACTIVO	7.479	8.971	10.178	11.120	1.206	13%	942	9%
CRÉDITO AL SNF	1.839	2.905	3.452	3.809	547	19%	357	10%
Vigente	1.817	2.867	3.411	3.756	544	19%	346	10%
Vencido	22	38	41	52	3	8%	11	27%
Morosidad (%)	1,19%	1,32%	1,19%	1,38%				
En m/n	845	1.343	2.111	2.364	769	57%	252	12%
En m/e	994	1.562	1.341	1.445	-221	-14%	105	8%
Dolarización de la cartera (%)	54%	54%	39%	38%				
CRÉDITO AL SF	2.715	3.774	4.097	4.579	324	9%	482	12%
DEPÓSITOS	6.439	7.586	8.681	9.469	1.096	14%	788	9%
A la vista	4.672	5.744	6.762	7.317	1.018	18%	555	8%
A plazo	1.767	1.841	1.919	2.152	78	4%	233	12%
% dep. vista / Total	72,6%	75,7%	77,9%	77,3%				
En m/n	1.713	2.342	2.902	3.265	560	24%	363	12%
En m/e	4.726	5.243	5.779	6.205	536	10%	426	7%
% dep. moneda extranjera / Total	73,4%	69,1%	66,6%	65,5%				
Residentes	6.162	7.243	8.321	9.109	1.078	15%	788	9%
No residentes	318	343	360	360	17	5%	0	0%
% dep. no resid. / Total	4,9%	4,5%	4,1%	3,8%				
PATRIMONIO	694	910	1.100	1.260	191	21%	159	14%
RESULTADOS	176,0	27,3	144,4	82,5				
Retribuciones	162,6	182,2	222,0					
Retribuciones/Activo (%)	2,17%	2,03%	2,18%					

(1) Los Resultados son acumulados en enero-abril
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

más que compensó el leve alza del crédito vencido.

En tanto, el **crédito del BROU al SF** registró un aumento de US\$ 323 millones (9%) en 2010, para ubicarse en diciembre en US\$ 4.097 millones. Este valor resultó 19% más alto que el de créditos al SNF, evidenciando la fuerte diferencia que existe en este sentido entre el Banco República y los bancos privados, ya que en estos últimos el stock de crédito al SNF es mayor que el dirigido al SF.

En el caso del BROU, el descenso de las colocaciones en el BCU (-US\$ 421 millones) fue más que compensada por el aumento de los créditos a otras instituciones financieras del exterior (+US\$ 575 millones) y a dependencias e instituciones vinculadas (+US\$ 170 millones) en 2010.

En lo que respecta a los **depósitos del SNF**, el Banco República volvió a registrar un importante crecimiento (14%) en 2010, con lo que éstos se ubicaron al final del año en los US\$ 8.681 millones. El aumento se sustentó sobre todo en los depósitos a la vista, que se incrementaron 18% y pasaron de representar el 76% del total en diciembre de 2009 al 78% a fines de 2010. En tanto, los depósitos a plazo se incrementaron un 4%.

En cuanto a la moneda de los depósitos, se observó un aumento mayor de los efectuados en moneda nacional (24%) que de los realizados en moneda extranjera (10%), por lo que la **dolarización de los depósitos** del BROU disminuyó de 69% a 67% entre 2009 y 2010.

El **patrimonio** del Banco República registró un fuerte incremento de 21% en el año, para

ubicarse en diciembre en los US\$ 1.100 millones. Esta mejora fue posible, principalmente, por las importantes ganancias registradas por la institución.

Cabe mencionar que en 2010 se produjo un cambio en la composición contable del patrimonio del BROU, debido a que la reforma de la Carta Orgánica de la institución, aprobada en diciembre, dispuso entre otros aspectos la actualización del capital autorizado, fijándolo en 10.0000 millones de UI. Esto dio lugar a que en diciembre el capital integrado de la entidad ascendiera de cero a US\$ 874 millones, mientras que el rubro "Ajustes al patrimonio" disminuyó de US\$ 882 millones a US\$ 139 millones.

El aumento del patrimonio del banco permitió que su **solvencia** continuara mejorando; la responsabilidad patrimonial del banco se elevó de 2,2 veces la mínima requerida por la regulación en diciembre de 2009 a 2,44 veces en

diciembre de 2010.

En tanto, como ya se adelantó, el BROU registró importantes **ganancias** en 2010, las cuales alcanzaron los US\$ 144 millones (muy superiores a las de US\$ 27 millones de 2009). Esta mejora del resultado de la institución fue posible por la conjunción de varios elementos: en 2010 la institución aumentó su margen financiero respecto a 2009 gracias al crecimiento de los intereses cobrados por operaciones crediticias; dejó de registrar pérdidas por diferencia de cambio por valuación de activos y pasivos; redujo sus pérdidas por concepto de ajuste por inflación, y pagó un monto de IRAE menor que el del año anterior.

Las ganancias obtenidas por la institución en 2010 le permitieron aumentar su **rentabilidad**: el índice de Retorno sobre Patrimonio (ROE) aumentó de 4.45% a 14,43% entre diciembre de 2009 e igual mes de 2010, mientras que el de Retorno sobre Activo (ROA) se incrementó de

Banco Hipotecario - Evolución de las principales variables								
En millones de US\$								
	dic-08	dic-09	dic-10	feb-11 (1)	Variación dic-10 / dic-09		Variación feb-11 / dic-10	
					Mill. U\$S	%	Mill. U\$S	%
ACTIVO	1.713	1.456	1.397	1.221	-59	-4%	-176	-13%
CRÉDITO AL SNF	1.891	1.556	1.383	1.123	-173	-11%	-261	-19%
Vigente	720	1.000	1.031	911	31	3%	-120	-12%
Vencido	1.171	556	352	211	-204	-37%	-141	-40%
Morosidad (%)	61,93%	35,72%	25,44%	18,80%				
En m/n	1.872	1.534	1.376	1.116	-158	-10%	-259	-19%
En m/e	19	22	7	6	-14	-66%	-1	-19%
Dolarización de la cartera (%)	1%	1%	1%	1%				
CRÉDITO AL SF	82	72	135	133	63	87%	-2	-1%
DEPÓSITOS	742	612	713	503	101	17%	-210	-29%
A la vista	286	278	349	369	71	26%	20	6%
A plazo	456	334	364	133	30	9%	-230	-63%
% dep. vista / Total	38,6%	45,4%	49,0%	73,5%				
En m/n	703	596	710	500	114	19%	-210	-30%
En m/e	40	16	3	3	-13	-80%	-1	-17%
% dep. moneda extranjera / Total	5,3%	2,6%	0,5%	0,5%				
PATRIMONIO	245	576	529	558	-46	-8%	29	5%
RESULTADOS	s/d	s/d	27	3				

(1) Los Resultados son acumulados en enero-febrero

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

0,44% a 1,52%.

3.4. El Banco Hipotecario

El proceso de reestructura del BHU, que finalizó a principios de 2009, implicó la transferencia de su cartera problemática a la Agencia Nacional de Vivienda (ANV), la asunción de su deuda con el BROU por parte del Ministerio de Economía y Finanzas, y el pasaje de funcionarios y agencias a la ANV. Ese año el BHU comenzó a retornar al mercado de créditos hipotecarios, comenzando con el otorgamiento de préstamos para compra de vivienda en Montevideo, y extendiendo luego sus productos a clientes del interior del país y a no ahorristas.

En 2010, en tanto, el BHU avanzó en la consolidación de este proceso, continuando con el otorgamiento de nuevos créditos, el traspaso de cartera vencida a fideicomisos, y el pasaje de créditos reestructurados vencidos a créditos reestructurados vigentes a través de una gestión más eficiente de la morosidad.

En el año 2010 el BHU registró un aumento de su cartera de **créditos vigentes** de 3% (variación en dólares), mientras que los **créditos vencidos** se redujeron un 37%, dando lugar a una caída de 11% en su stock de préstamos al SNF. En este marco, la **morosidad** de la institución se redujo de forma drástica, pasando de 36% a 25% entre fines de 2009 y 2010⁵. Por otra parte, el banco captó nuevos **depósitos del SNF** por US\$ 100 millones (US\$ 70 millones a la vista y US\$ 30 millones a plazo), con lo que el stock total de depósitos del SNF se situó en US\$ 713 millones en diciembre de 2010. El aumento del fondeo con depósitos resulta clave para que la institución pueda mejorar su liquidez, para lo cual también se prevé que recurra al mercado de capitales a través de la colocación de Notas Hipotecarias y otros instrumentos. El **patrimonio** del Banco Hipotecario registró una leve reducción de 8% en 2010, situándose en diciembre en US\$ 529 millones. Cabe recordar

⁵ Cabe tener en cuenta que la totalidad de los créditos otorgados por el BHU son préstamos amortizables de largo plazo, en los que el atraso en el pago de una cuota implica reclasificar como vencido la totalidad del crédito, por lo que la morosidad del BHU no es estrictamente comparable con la del resto de la banca.

que esta comparación se realiza respecto del nivel de fines de 2009, un año en el que la institución había sido objeto de tres capitalizaciones.

La reestructura de la institución permitió que se produjera un cambio sustancial en la composición de sus resultados, incrementando la incidencia de las ganancias por los créditos vigentes y vencidos, gracias a la gestión de los morosos y a que la cartera nueva es de buena calidad, debido a mejoras en las políticas de riesgo y cobranza. En 2010 el BHU tuvo una **ganancia** de US\$ 27 millones, con un margen financiero de US\$ 115 millones (equivalente al 8% del activo).

3.5. Situación de los bancos en los primeros meses de 2011

Las principales tendencias que se apreciaron en el sistema bancario uruguayo en 2010 continuaron observándose en el primer cuatrimestre de 2011.

En lo que respecta a los **bancos privados**, el activo siguió incrementándose (1,7%), en respuesta sobre todo al aumento del crédito al SNF (4,4%).

También los depósitos del SNF en los bancos privados aumentaron en los primeros meses de 2011, registrando un aumento de 6% para ubicarse en los US\$ 11.458 millones en abril. Todas las instituciones captaron nuevos depósitos en el cuatrimestre, destacándose los aumentos de los bancos Citibank (21%), HSBC (9%) y Bandes (24%).

El patrimonio del sistema bancario privado aumentó 10% en el primer cuatrimestre, si bien en abril registró un descenso de US\$ 88 millones debido a la adecuación del capital del banco BBVA tras la adquisición del Crédit Uruguay.

En tanto, la banca privada no logró continuar registrando ganancias, sino que acumuló pérdidas por US\$ 11 millones entre enero y abril de 2011. Las mayores pérdidas por diferencia de cambio (en un contexto en el que el dólar profundizó su tendencia a la baja) y la mayor constitución de provisiones (por el

Sistema bancario - Principales variables en los primeros meses de 2011

	Millones de dólares	Variaciones					
		En el mes		En el año		En los últimos 12 meses	
		Mill. U\$S	%	Mill. U\$S	%	Mill. U\$S	%
BANCA PRIVADA (1)							
Activo	14.877	255	1,7%	1.079	7,8%	2.239	17,7%
Pasivo	13.597	342	2,6%	964	7,6%	2.146	18,7%
Patrimonio	1.281	-88	-6,4%	114	9,8%	93	7,9%
Créditos al SNF	4.938	208	4,4%	195	4,1%	877	21,6%
Depósitos del SNF	11.458	280	2,5%	622	5,7%	1.451	14,5%
Volumen de negocios	16.239	479	3,0%	797	5,2%	2.313	16,6%
Resultado acum. año	-10,62	-----	-----	-----	-----	-----	-----
BROU (1)							
Activo	11.120	174	1,6%	942	9,3%	1.804	19,4%
Pasivo	9.861	135	1,4%	783	8,6%	1.524	18,3%
Patrimonio	1.260	40	3,3%	159	14,5%	280	28,6%
Créditos al SNF	3.809	-49	-1,3%	357	10,3%	845	28,5%
Depósitos del SNF	9.469	203	2,2%	788	9,1%	1.511	19,0%
Volumen de negocios	13.055	148	1,1%	1.115	9,3%	2.309	21,5%
Resultado acum. año	82,47	-----	-----	-----	-----	-----	-----
BHU (2)							
Activo	1.221	-218	-15,2%	-176	-12,6%	-237	-16,3%
Pasivo	663	-230	-25,8%	-205	-23,6%	-227	-25,5%
Patrimonio	558	12	2,2%	29	5,5%	-11	-1,8%
Créditos al SNF	1.123	-304	-21,3%	-261	-18,8%	-420	-27,2%
Depósitos del SNF	503	-234	-31,7%	-210	-29,5%	-116	-18,7%
Volumen de negocios	1.324	-364	-21,6%	-307	-18,8%	-192	-12,7%
Resultado acum. año	2,92	-----	-----	-----	-----	-----	-----

(1) Cifras a abril (2) Cifras a febrero

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

aumento del crédito al SNF) fueron algunas de las razones que llevaron a que casi todos los bancos, excepto el Santander y el Citibank, registraran pérdidas en el período.

En el **Banco República**, en tanto, el activo se incrementó 9% entre enero y abril, situándose en el cuarto mes del año en US\$ 11.120 millones. Esta evolución respondió al crecimiento tanto del crédito al SNF (10%) como del crédito al SF (12%).

También los depósitos del BROU se incrementaron en los primeros cuatro meses de 2011 (9%), con la particularidad de que los efectuados a plazo crecieron más (12%) que los realizados a la vista (8%).

El patrimonio de la institución continuó mejorando, situándose en abril en US\$ 1.260 millones. A su vez, el banco estatal acumuló ganancias por US\$ 83 millones en enero-abril,

gracias a la mejora de su margen financiero, que más que compensó las mayores pérdidas por diferencia de cambio por valuación de activos y pasivos.

Por otro lado, el **Banco Hipotecario** registró un descenso de su activo de 13% en el primer bimestre del año (los últimos datos disponibles al cierre del presente Informe son del mes de febrero), en respuesta a la caída del crédito al SNF (19%) debida al pasaje de cartera problemática al último fideicomiso.

Esta operación hizo que el crédito vencido de la institución se redujera un 40%, situándose en US\$ 211 millones en febrero. A su vez, la morosidad cayó de 25,4% en diciembre de 2010 a 18,8% en febrero de 2011.

4. Evolución de las empresas financieras no bancarias en 2010

4.1. Aseguradoras

En Uruguay en el año 2010 operaron 16 aseguradoras. La producción total del mercado de seguros⁶ registró un importante aumento respecto al año anterior, situándose en US\$ 726 millones, un volumen 12% más alto que el de 2009.

En tanto, si se considera sólo el mercado que opera en competencia –es decir, excluyendo los seguros de accidentes de trabajo⁷–, se observa que la producción creció 12,5% en el año, para ubicarse en US\$ 550 millones.

El crecimiento de la producción de seguros en 2010 estuvo impulsado fundamentalmente por las ramas de seguros de automóviles (cuya producción medida en dólares creció 15%, en buena medida como continuación del impacto de la entrada en vigencia del SOA en agosto de 2009), vida previsional (+52%), y vida (+8%). En tanto, los seguros de accidentes de trabajo se incrementaron 11% en el año.

La producción del BSE, la compañía aseguradora de mayor tamaño, se incrementó un 15% en el año, situándose en diciembre en un valor de US\$ 475 millones. Esto le permitió aumentar levemente su participación en el mercado, la cual se elevó de 64% a 65% si se considera el mercado total de seguros, y de 52% a 54% si se considera el mercado en competencia (es decir, excluyendo los seguros de accidentes de trabajo).

⁶ La producción total de seguros se mide a través de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones.

⁷ Cabe recordar que en 1995 el mercado asegurador uruguayo fue desmonopolizado, excepto en la parte de Accidentes de Trabajo, que fue mantenida como un monopolio del BSE.

La mayor producción del BSE en 2010 se explicó principalmente por el aumento registrado en las ramas de seguros de vehículos⁸ (que se incrementó un 13%) y vida (+20%). Asimismo, la producción de seguros de vida previsional⁹ de la institución se incrementó un 53%, en línea con el crecimiento de los afiliados a las AFAP.

Las empresas de seguros que operan en Uruguay presentaron, de forma consolidada, ganancias

Mercado de seguros: datos por empresa

En millones de US\$

	2006	2007	2008	2009	2010	Variac. 2010 / 2009	
						Mill. US\$	%
BSE	218	276	286	412	475	63	15%
Royal&Sun	28	34	33	49	56	7	15%
Porto	17	21	21	32	37	6	17%
Mapfre Grales. (3)	15	17	17	29	33	4	12%
Mapfre Vida (3)				27	24	-3	-10%
Sancor (4)	2	7	17	20	23	3	15%
Alico	6	9	12	18	20	1	8%
Chartis (1)	11	14	15	20	16	-4	-21%
Surco	4	7	12	17	15	-2	-10%
L'Union	5	6	6	8	9	0	6%
Far	4	4	4	6	7	1	10%
Metropolitan	2	3	2	3	4	1	29%
Berkley (2)			1	3	4	1	26%
Alianca	1	1	2	2	2	0	7%
CUTCSA	1	1	1	1	2	0	21%
Santander	0	1	0	1	1	0	36%
CUSSA	3	4	0			n/c	n/c
Real (3)	10	11	15			n/c	n/c
CONSOLIDADO	327	418	443	647	726	79	12%

(1) Hasta 2008 se denominó AIG, en 2009 comenzó a denominarse Chartis. (2) Comenzó a operar en

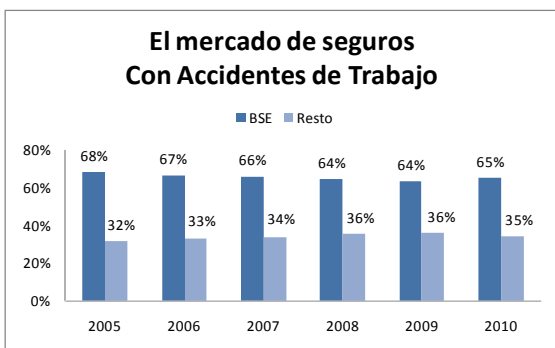
(3) En 2007 el grupo Mapfre adquirió Real Seguros. En noviembre de 2008 Mapfre se dividió en dos: Compañía de Seguros, que gestiona los seguros generales (Mapfre Grales.), y Mapfre Uruguay Vida que gestiona los seguros de vida (Mapfre Vida). (4) Comenzó a operar en 2006.

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

por US\$ 67 millones en 2010, debido sobre todo al aumento del valor de mercado de los títulos públicos uruguayos, en los cuales estas empresas tienen invertida buena parte de sus carteras. De esta forma, el conjunto de las aseguradoras casi

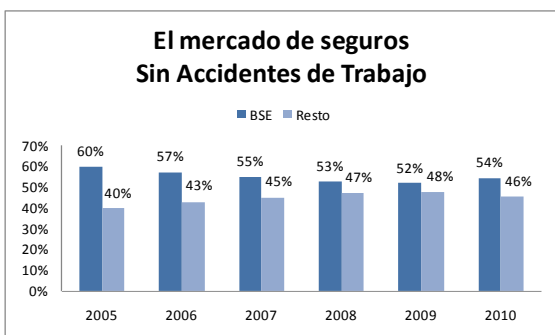
⁸ El BSE representa el 53% del mercado de seguros de automóviles, seguido por Porto (15%), Royal&Sun (13%), Mapfre (7%), Sancor (5%) y Far (3%). Las restantes aseguradoras que operan en esta rama (Chartis, L'Union, Surco, Cutcsa y Berkley) acumulan el 6% del mercado.

⁹ Dentro de los seguros de vida previsional están comprendidos los seguros colectivos de invalidez y fallecimiento contratados por las AFAP y las rentas vitalicias previsionales.



duplicó sus ganancias respecto de las registradas en 2009. Las empresas que presentaron las ganancias más elevadas en 2010 fueron el BSE (US\$ 48 millones), Royal&Sun (US\$ 6 millones) y Porto Seguros (US\$ 4 millones).

En diciembre de 2010 el total de activos del mercado ascendió a US\$ 1.360 millones, de los cuales el 82% correspondió a inversiones en activos financieros, principalmente en títulos públicos. Esto está en línea con las pautas regulatorias del sector, que disponen que los portafolios de las empresas estén en activos de muy bajo riesgo.



4.2. Administradoras de Crédito

Las Administradoras de Crédito (ADC) de mayor tamaño¹⁰ que operan en el país mejoraron de forma significativa su actividad en 2010 y en los primeros meses de 2011. El activo de las ADC creció 9% entre marzo y setiembre de 2010; a su vez, entre setiembre de 2010 y marzo de 2011 registró un alza aún mayor, de 17%. Los

¹⁰ Las administradoras de crédito de mayor tamaño son las que manejan activos y contingencias superiores a 100.000 UR.

incrementos del activo respondieron fundamentalmente al aumento del crédito total otorgado por estas empresas.

En conjunto, las 12 mayores administradoras de crédito del país manejaron en marzo de 2011 un activo de US\$ 701 millones. La empresa con más participación en el mercado es OCA, propiedad del banco Itaú, con un activo de US\$ 224 millones que representa el 32% del total.

No obstante, cabe consignar que OCA ha ido perdiendo participación en el total del activo de las mayores Administradoras de Crédito, desde el 37% en setiembre de 2008 al 32% en la actualidad. En contrapartida, la empresa ANDA – la segunda de mayor tamaño– incrementó su cuota de mercado de 21% a 26% en el mismo período.

De todas formas, los cambios en la incidencia relativa de cada empresa deben entenderse en el marco de un sector en fuerte crecimiento, donde además en 2010 se dio el ingreso de un nuevo operador, República Microfinanzas. En solo un semestre el activo de esta empresa se incrementó en un 52%, pasando de US\$ 5,7 millones a US\$ 8,7 millones entre setiembre de 2010 y marzo de 2011.

El crecimiento del activo de las mayores ADC que operan en el país se sustenta en el aumento del crédito que otorgan estas empresas, el cual creció 9% entre marzo y setiembre de 2010,

Administradoras de Crédito: Activo				
Millones de dólares	sep-08	sep-09	sep-10	mar-11
Créditos Directos	16,8	16,2	22,8	26,2
Socur (Creditel)	81,6	66,2	90,3	95,4
ANDA	91,6	111,4	146,1	181,5
Diners Club	10,3	11,3	13,5	16,0
OCA	162,1	177,0	197,4	224,0
Retop (Créd. de la Casa)	13,7	17,5	25,2	33,8
ACAC	10,1	11,5	12,6	14,6
Verendy (Italcred)	8,3	7,3	7,5	8,1
Emprendim. de valor	5,4	5,9	7,0	8,4
Pass Card	6,8	8,6	9,6	10,2
Bautzen (Visa de Pronto)	4,9	7,4	22,6	28,2
Fucac	26,0	32,4	39,1	46,1
República Microfinanzas	--	--	5,7	8,7
TOTAL	437,5	472,6	599,4	701,3

Fuente: BCU

mientras que entre setiembre de 2010 y marzo de 2011 acumuló un alza de 18%.

Todas las ADC aumentaron el crédito entre setiembre de 2010 y marzo de 2011, destacándose las alzas de ANDA (22%), Creditel (17%), Créditos de la Casa (37%) y Visa de Pronto (40%).

Sin embargo, la morosidad del conjunto de todas las Administradoras de Crédito cayó de 5,1% a 4,9% en el período, gracias a la reducción de los niveles de incumplimiento en casi todas las empresas excepto tres (Visa de Pronto, Fucac y OCA).

La mayor actividad de las ADC les permitió incrementar las ganancias en el año móvil cerrado en setiembre de 2010 (cuando las ganancias se ubicaron en US\$ 42 millones) respecto al año móvil anterior (US\$ 23 millones).

Todas las empresas, excepto Cooperativa ACAC y República Microfinanzas cerraron el período con resultados positivos. La firma que más ganó fue OCA (US\$ 11,5 millones), seguida de ANDA (US\$ 9,4 millones), Creditel (US\$ 6,8 millones) y Crédito de la Casa (US\$ 4,7 millones).

Administradoras de Crédito: Resultados			
<i>Millones de dólares</i>	sep-08	sep-09	sep-10
Créditos Directos	0,10	0,25	1,40
Socur (Creditel)	2,46	2,35	6,79
ANDA	7,61	8,02	9,44
Diners Club	-3,10	0,05	1,01
OCA	10,06	8,77	11,51
Retop (Créd. de la Casa)	1,17	1,70	4,74
ACAC	-0,43	0,41	-0,19
Verendy (Italcred)	0,54	0,31	0,41
Emprendim. de valor	-0,40	-1,05	0,20
Pass Card	0,94	0,74	1,32
Bautzen (Visa de Pronto)	-0,01	0,79	3,55
Fucac	1,42	1,13	2,55
República Microfinanzas	--	--	-0,45
TOTAL	20,36	23,46	42,27

Fuente: BCU

4.3. Empresas de Servicios Financieros

En octubre de 2009 se aprobó la Ley N° 18.401 que reformó la Carta Orgánica del BCU. Los cambios introducidos por esta ley determinaron la necesidad de reglamentar una nueva categoría de empresas supervisadas e introducir modificaciones en la normativa vigente aplicable a casas de cambio, empresas administradoras de crédito y empresas de transferencia de fondos. Estos cambios fueron reglamentados por el BCU en una circular (N° 2.048) emitida en enero de 2010.

Esta circular define a las Empresas de Servicios Financieros (ESF) como "aquellas que, sin ser instituciones de intermediación financiera, presten en forma habitual y profesional servicios de cambio, transferencias de fondos, pagos y cobranzas, alquiler de cofres de seguridad, créditos y otros de similar naturaleza."

Asimismo, se establece que no se consideran empresas de servicios financieros a:

- Las empresas que en forma habitual y profesional presten sólo uno de los servicios enumerados
- Las que exclusivamente realicen las actividades permitidas a las casas de cambio o a las empresas de transferencia de fondos
- Las que combinen la prestación de servicios de transferencias de fondos con los servicios de pagos y cobranzas
- Aquellas cuya actividad principal sea el otorgamiento de créditos y no presten servicios de transferencias de fondos al exterior ni de cambio, aunque en forma complementaria presten alguno de los demás servicios mencionados

En concreto, las empresas de servicios financieros sólo podrán realizar las siguientes operaciones:

- a) compraventa de monedas y billetes extranjeros
- b) arbitraje
- c) canje

Empresas de Servicios Financieros								
Datos en millones de US\$								
	Fortigold	Money Sur	Varlix	Val de Marne	Gales	Meritax	Finacam	Total
Activo								
dic-10	2,2	1,1	7,6	1,2	12,6	2,6	1,0	28,3
mar-11	1,9	1,2	6,6	2,2	15,1	3,5	1,2	31,6
Disponible								
dic-10	1,6	0,8	6,7	1,1	9,6	1,9	0,5	22,2
mar-11	1,4	1,0	5,4	2,1	12,1	2,1	0,5	24,5
Crédito al SNF								
dic-10		0,0			0,2			0,2
mar-11		0,0			0,5			0,5
Crédito al SF								
dic-10	0,3		0,1		0,4	0,3	0,3	1,4
mar-11	0,3				0,3	0,4	0,3	1,4
Pasivo								
dic-10	1,2	0,4	5,3	0,4	7,0	0,9	0,2	15,4
mar-11	0,8	0,5	4,3	1,2	9,2	1,7	0,3	17,9
Obligaciones con el SNF								
dic-10		0,2	0,6	0,4	2,5	0,0		3,6
mar-11		0,4	0,3	0,1	1,9	0,0		2,8
Obligaciones diversas								
dic-10	1,2	0,0	4,6	0,0	4,3	0,8	0,1	11,0
mar-11	0,8	0,0	3,9	1,0	6,8	1,5	0,3	14,3
Patrimonio								
dic-10	1,0	0,7	2,3	0,8	5,6	1,6	0,9	12,9
mar-11	1,1	0,8	2,3	1,0	5,9	1,8	0,9	13,8
Resultado								
Año 2010	0,1	0,1	0,7	0,1	0,4	0,1	0,3	1,7

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

- d) compraventa de metales preciosos
- e) emisión y adquisición de órdenes de pago a la vista en moneda extranjera
- f) compraventa de cheques de viajero
- g) cobranzas y pagos
- h) giros y transferencias domésticas y al exterior
- i) alquiler de cofres de seguridad
- j) otorgamiento de créditos

La Superintendencia de Servicios Financieros podrá autorizar a las empresas de servicios financieros a realizar otras operaciones afines con su actividad que no estén reservadas a las

instituciones de intermediación financiera ni a los intermediarios de valores

Las ESF requerirán para su instalación, la autorización previa de la Superintendencia de Servicios Financieros, que tendrá en cuenta razones de legalidad, oportunidad y conveniencia.

En cuanto a las formas de financiamiento, se establece que estas empresas sólo podrán financiarse con recursos propios o provenientes de instituciones de intermediación financiera del país, bancos del exterior, u organismos multilaterales de crédito de los cuales el país es miembro.

Adicionalmente, en la circular N° 2.048 se dictan normas prudenciales y para la prevención del

lavado de activos y el financiamiento del terrorismo de las ESF, estableciéndose su régimen informativo y sancionatorio.

Entre enero de 2010 y abril de 2011 fueron autorizadas para funcionar como Empresas de Servicios Financieros 19 instituciones: Eurodracma (Cambio Eurodracma), Lundin (Monex Servicios Financieros), Fortigold (Fortex), Akumal (Cambio Brimar), Segural (Cambio Aspen), Money Sur (Pocitos Money Center), Emilor (Europa Grupo Financiero), Varlix (Varlix Empresa de Servicios Financieros), Val de Marne (Val Servicios Financieros), Centro Sudamericano (Cambio Delta), Cambio Regional (Alhec), Gales (Gales Servicios Financieros), Almar (Cambio 18), Eurocam (Cambio La Favorita), Nides (Avenida Servicios Financieros), Meritax (Flash Empresa de Servicios Financieros), Loyar (Cambio Los Ases), Urugold (Urucambio) y Finacam (Finacam Servicios Financieros).

Sin embargo, al cierre del presente Informe sólo se contaba con información de siete empresas (Fortigold, Money Sur, Varlix, Val de Marne, Gales, Meritax y Finacam) para los meses de diciembre de 2010 a marzo de 2011.

La información muestra que en conjunto estas siete empresas manejaron en marzo de 2011 un activo de US\$ 31,6 millones, compuesto principalmente por disponibilidades (US\$ 24,5 millones). A su vez, manejaron un pasivo de US\$ 17,9 millones, y su patrimonio fue de US\$ 13,8 millones.

En el año 2010 las ESF para las cuales se cuenta con información registraron, en conjunto, una ganancia total de US\$ 1,7 millones, con resultados positivos en todas las instituciones consideradas.

4.4. Casas de Cambio

La reforma de la Carta Orgánica del BCU también implicó modificaciones para las Casas de Cambio. Estas modificaciones, reglamentadas en la circular del BCU N° 2.048 de enero de 2010, consistieron principalmente en que se restringieron las operaciones permitidas para las Casas de Cambio en lo que respecta a

transferencias de fondos, limitándolas a las transferencias domésticas. Sin embargo, estas empresas podrán actuar como subagentes de empresas autorizadas a realizar transferencias de fondos al exterior.

Asimismo, se estableció que las Casas de Cambio deben constituirse bajo la forma de sociedad anónima con acciones nominativas. Por otra parte, se redujeron los requisitos patrimoniales exigidos, así como los de garantía, estableciendo que estas empresas deben constituir y mantener una garantía a favor del BCU por un monto no inferior a 600.000 UI que se incrementa en 300.000 UI por cada una de sus dependencias.

Casas de cambio			
	dic-08	dic-09	dic-10
Cantidad de empresas	86	87	75
Activo (mill. US\$)	124,6	122,2	98,2
Disponib. líquidas y valores	87,4	83,7	68,0
Crédito al SF	14,0	14,7	10,3
Crédito al SNF	2,3	1,8	1,3
Pasivo (mill. US\$)	63,5	55,4	39,0
Patrimonio (mill. US\$)	61,2	66,7	59,2
Resultados (mill. US\$) 1/	11,9	-2,6	2,4

1/ Los resultados de 2008 son de julio de 2007 - diciembre de 2008.
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

Estas modificaciones supusieron que varias casas de cambio se transformaran en Empresas de Servicios Financieros, con lo cual el número de casas de cambio que operan en el país se redujo de 87 a fines de 2009 a 75 en diciembre de 2010.

Las 75 casas de cambio que estuvieron en actividad en diciembre de 2010 manejaron de forma conjunta un activo de US\$ 98 millones y un pasivo de US\$ 39 millones, mientras que su patrimonio se situó en US\$ 59 millones.

En el año 2010 las casas de cambio registraron un resultado positivo de US\$ 2,4 millones, gracias a que si bien su margen financiero fue levemente negativo, las ganancias por diferencia de cambio (US\$ 21 millones) fueron más altas que sus pérdidas operativas netas.



Camacú 575 - CP 11.000 | Montevideo, Uruguay
Tel: (+598) 2916 1060 / 63 | Fax: (+598) 2916 6899
Web: www.aebu.org.uy

