

Rentabilidad de los bancos en Uruguay

(en base a los resultados del ejercicio 2022)

Comisión Técnica Asesora AEBU, marzo-2023

En el siguiente informe se analizan los resultados y la rentabilidad de los bancos uruguayos, su evolución en los últimos años y algunas comparaciones relevantes.

En 2022 se observó un aumento del volumen de negocios de los bancos, hubo crecimiento tanto en los créditos otorgados como en la captación de depósitos, eso derivó en una mejora del margen que obtienen por realizar intermediación financiera y por lo tanto tuvo un correlato en los resultados de las instituciones.

Resultados.

El desempeño del negocio generó un incremento de las ganancias del conjunto de las instituciones privadas y también del Banco Hipotecario (BHU), aunque al mismo tiempo se dio un deterioro en el resultado del Banco República (BROU), el cual se explica por aspectos contables principalmente.

En total los bancos privados acumularon US\$ 245 millones de ganancias, US\$ 37,5 millones más que el año anterior.

Todos los bancos arrojaron resultados positivos en el 2022, menos el Banco Heritage que presentó pérdidas por US\$ 226.000. Por otra parte, el Banco de la Plata y el Banco Nación estuvieron muy cerca del equilibrio, obtuvieron ganancias por US\$ 591 mil y US\$ 481 mil respectivamente.

En el caso del BROU, las ganancias fueron por US\$ 227 millones, unos US\$ 173 millones menos que en 2021. Aunque esa caída se relaciona con la valuación de su balance ante la baja del precio del dólar.

El BHU ganó US\$ 80 millones, US\$ 20 millones más que en 2021.

| RESULTADOS ACUMULADOS en millones de US\$ | | | |
|---|---------------|---------------|---|
| Empresa | Dic-21 | Dic-22 | Variación en millones de US\$ |
| Bandes | 0,1 | 0,591 | 0,5 |
| Itaú | 72,1 | 46,6 | -25,6 |
| Scotiabank | 6,5 | 29,3 | 22,8 |
| Santander | 79,4 | 110,0 | 30,6 |
| BBVA | 24,0 | 30,4 | 6,4 |
| HSBC | 10,0 | 16,1 | 6,2 |
| Heritage | 0,4 | -0,226 | -0,6 |
| Citibank | 15,8 | 12,0 | -3,8 |
| Nación | -0,516 | 0,481 | 1,0 |
| Bancos Privados | 207,8 | 245,3 | 37,5 |
| BROU | 400,8 | 227,3 | -173,5 |
| BHU | 59,7 | 80,0 | 20,3 |
| Total Bancos | 668,2 | 552,5 | -115,7 |

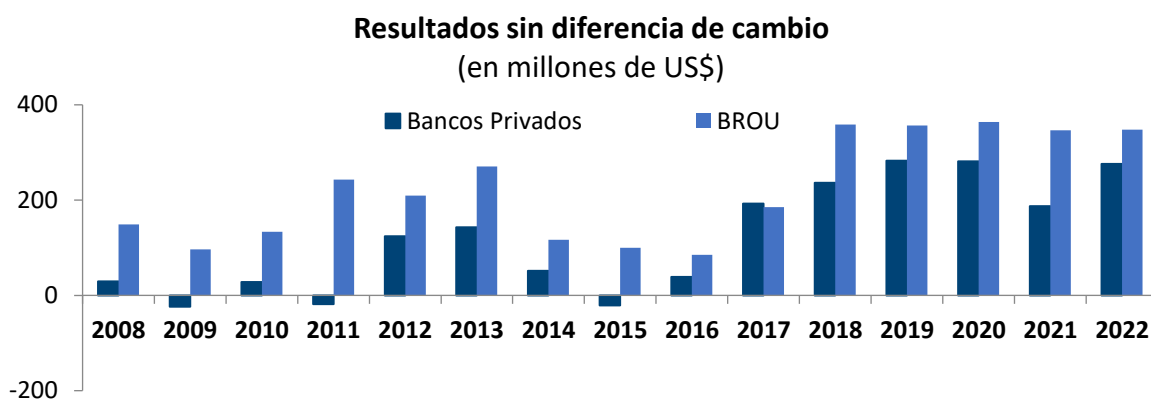
Si se corrigen resultados generados por la diferencia de tipo de cambio por la valuación de activos y pasivos de cada institución, se observa que esta variable influyó a la baja de las ganancias que registraron contablemente casi todas las instituciones.

Los resultados asociados a la diferencia de cambio en 2022 fueron negativos dado que el peso uruguayo se apreció con respecto al dólar, contrario a lo que pasó en 2021. Por ello, si excluimos este resultado, la mejora con respecto al año anterior es más abultada, e incluso se confirma para el caso de BROU. La diferencia en el caso del BHU es mínima.

| RESULTADOS ACUMULADOS SIN DIF. DE CAMBIO en millones de US\$ | | | |
|--|---------------|---------------|---|
| Empresa | Dic-21 | Dic-22 | Variación en millones de US\$ |
| Bandes | 0,0 | 1,3 | 1,3 |
| Itaú | 57,7 | 72,6 | 14,9 |
| Scotiabank | 7,3 | 30,8 | 23,5 |
| Santander | 77,4 | 116,9 | 39,5 |
| BBVA | 23,5 | 36,5 | 13,0 |
| HSBC | 10,5 | 11,6 | 1,2 |
| Heritage | -0,6 | 0,7 | 1,4 |
| Citibank | 12,7 | 4,5 | -8,2 |
| Nación | -0,9 | 1,1 | 1,9 |
| Bancos Privados | 187,5 | 276,1 | 88,5 |
| BROU | 346,5 | 347,8 | 1,2 |
| BHU | 60,4 | 78,8 | 18,4 |
| Total Bancos | 594,5 | 702,7 | 108,2 |

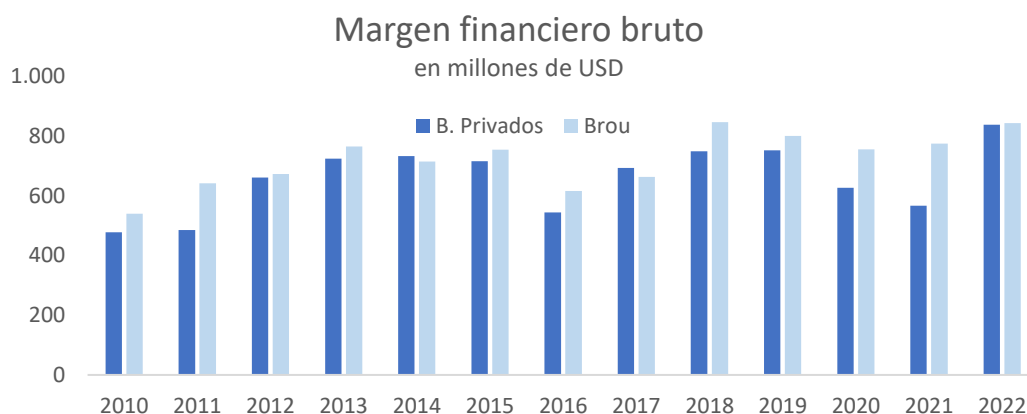
Entonces, si se excluye el resultado por la diferencia por tipo de cambio de la valuación de activos y pasivos, los bancos privados acumularon ganancias en 2022 por US\$ 276 millones, lo que implica US\$ 89 millones más que las obtenidas en 2021.

El BROU alcanzó los US\$ 276 millones, un millón más que el año anterior.



Además, si se analiza en una perspectiva más amplia, las utilidades presentan un nivel similar a las de 2019 y 2020, constituyendo los mejores resultados de los últimos 15 años.

En un desglose de los resultados se puede observar que el principal factor que influyó en la mejora de las ganancias fue el desempeño del margen financiero, fenómeno que se observa en la mayoría de las instituciones. El margen financiero bruto, que refleja la principal actividad de las instituciones bancarias aumentó un 48% para los bancos privados y un 9% en el BROU en el último año. Es el nivel de margen financiero más alto en 10 años para la banca privada y el mayor de los últimos 4 años para el BROU.

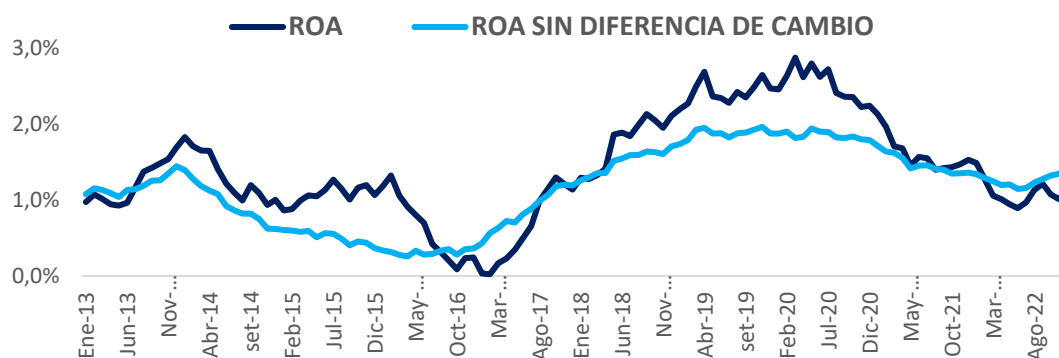


Rentabilidad.

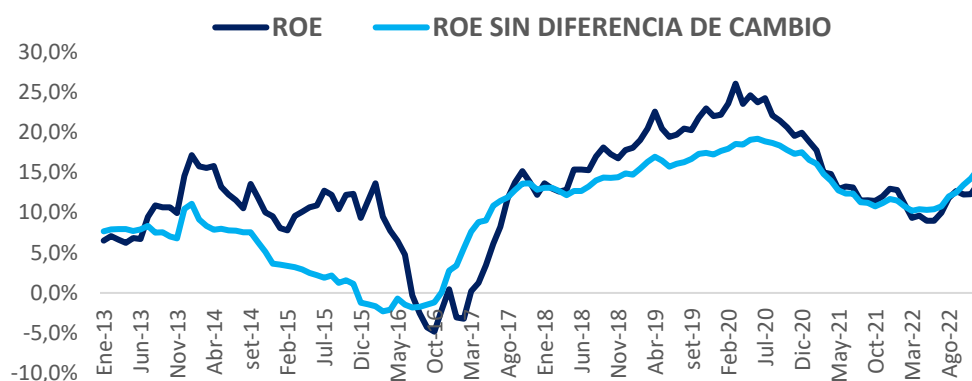
Para medir la rentabilidad, los indicadores más utilizados son la rentabilidad sobre activos (ROA) y la rentabilidad sobre patrimonio (ROE). El primero da una visión desde el punto de vista de la economía o el sector en general, es decir que muestra que tan rentable es el negocio respecto a su “tamaño”. El segundo se vincula al patrimonio y por lo tanto da cuenta de qué tanto rendimiento tiene el negocio desde el punto de vista del capital o la inversión, es decir desde la óptica del accionista.

La rentabilidad medida a través del ROA y ROE, también es conveniente observarla despejando el efecto en los resultados de la diferencia de cambio por valuación de activos y pasivos.

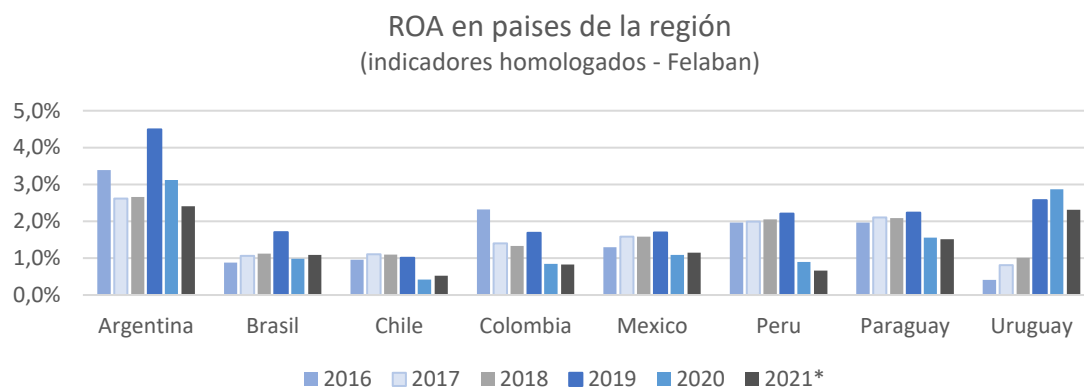
El ROA cierra a diciembre con un nivel algo menor al cierre de 2021, de 1,1% de rentabilidad sobre el activo. Pero el ROA sin considerar la diferencia de cambio por valuación, se mantiene en 1,4% a cierre de 2022 al igual que al fin del año anterior. Y aunque como se ve en la gráfica tuvo una baja con respecto a 2020, igualmente sigue siendo un nivel de rentabilidad relativamente alto si se consideran los últimos diez años, como se observa en la gráfica.



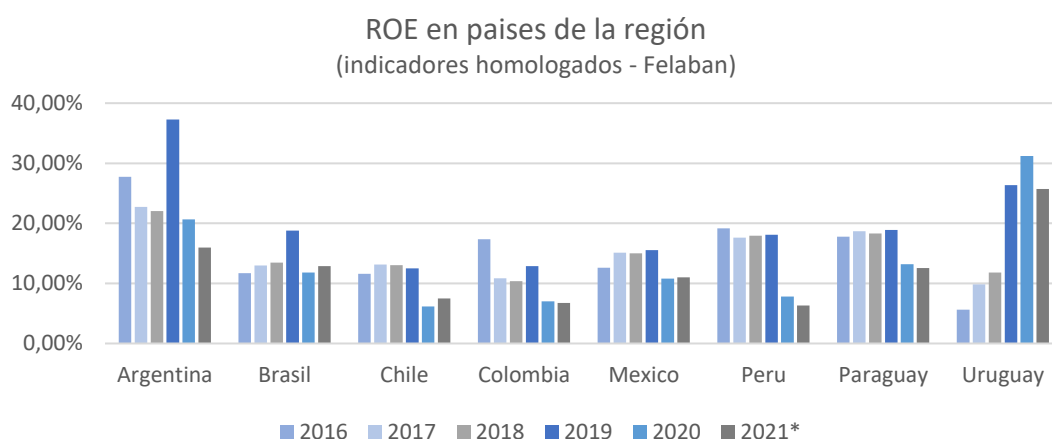
Con el ROE pasó algo similar, cierra a diciembre de 2022 con un valor de 11,7%, menor al de cierre del año anterior (15,4%). Pero el ROE sin considerar la diferencia de cambio por valuación, pasa de 13,7% al cierre de 2021 a 15% al cierre de 2022.



También resulta interesante la comparación con la rentabilidad de otros países, aunque existe la limitación de que el cálculo puede variar de una economía a otra o incluso hay diferencias entre las formas de medición de los distintos bancos centrales. Por ello, una forma de comparar en la región es tomar los indicadores homologados que calcula la Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban), que en su sitio oficial tiene este tipo de datos comparables (el último valor es de marzo de 2021).



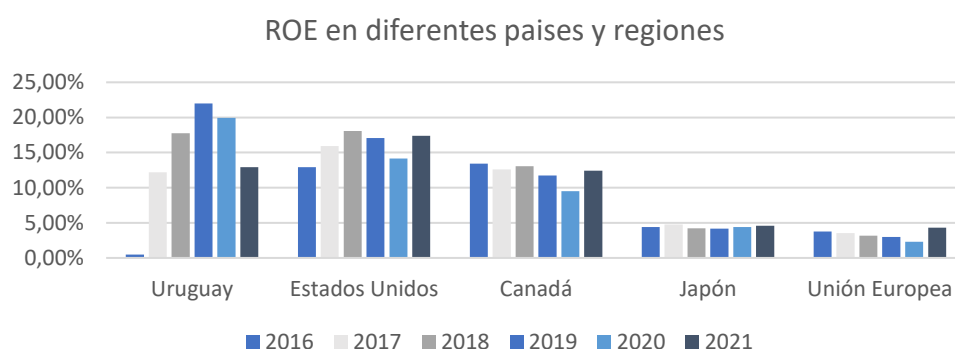
En el caso de ROA, se observa que más allá del año 2016 en que la rentabilidad de los bancos uruguayos fue relativamente baja, en 2017 y 2018 las mediciones de ese ratio sobre activos han estado en Uruguay en niveles similares a Brasil y Chile, por ejemplo. Y en los años siguientes, 2019 y 2020 y 2021, el ROA se encontró por encima de las observadas en todos los demás países de la región (excepto el caso de Argentina, asociado también a una mayor volatilidad).



Cuando se analizan los datos del ROE, este indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio muestra también en una comparación regional, que la rentabilidad de los bancos de Uruguay ha sido superior a la de los países de la región en general en los últimos tres años, e incluso en 2017 y 2018 fue similar al nivel de varios países del continente.

Excluyendo el caso de Argentina, con registro muy altos en algunos años y muy bajos en otros, Uruguay mantiene niveles relativamente altos de rentabilidad en la comparación regional.

También, si se toman los datos de otras regiones, se puede observar que los niveles de rentabilidad de Uruguay resultan elevados en la comparación. En este caso se utilizan indicadores de los distintos bancos centrales, por lo que no son homologados como en el caso de los de Felaban, pero las diferencias resultan tan significativas que la comparación resiste de todas formas el posible margen de error.



Se observa que el ROE en Uruguay en los últimos años se encuentra claramente por encima del nivel obtenido en Japón y la Unión Europea, también supera al de Canadá en la mayoría del período analizado y se encuentra en niveles cercanos a los observados en Estados Unidos.

Comentarios finales.

Los bancos uruguayos registraron en sus balances de 2022 un resultado algo inferior al de 2021, lo que se explicó principalmente por el deterioro del BROU y algunos bancos privados.

Sin embargo, esa disminución de las ganancias se explica por el efecto contable que tiene la baja del precio del dólar en el mercado a la hora de valorar los activos y pasivos de las instituciones. Si se quita ese efecto, los bancos privados y tuvieron un 2022 con utilidades mayores a las del año anterior.

Los niveles de ganancias que obtuvieron los bancos se encuentran en magnitudes muy elevadas desde 2018, próximas a sus récords históricos, tanto en el caso del BROU como de los bancos privados.

Eso se condice con que los ingresos explicados por el margen financiero, que es la principal fuente de ganancias del negocio bancario, se mantuvieron en cifras históricamente altas, también cercanas a un valor máximo desde que hay cifras disponibles.

Esto implica que la rentabilidad de los bancos uruguayos medida por el ROA y el ROE, se encuentre también en niveles positivos y similares a los que se observaban cuando la economía uruguaya atravesaba un auge económico, entre 2010 y 2015.

Al mismo tiempo, se observa que la rentabilidad de los bancos uruguayos se encuentra bien posicionada en los años recientes, tanto en una comparación con los países de la región, como con casos de países más lejanos.