



# El sistema financiero en 2011

Junio de 2012



**aebu**

Asociación de Bancarios del Uruguay  
Filiat PIT-CNT

# **El sistema financiero en 2011**

Junio de 2012



**aebu**

Asociación de Bancarios del Uruguay  
Filial PIT-CNT

# Índice

|           |   |    |
|-----------|---|----|
| <b>1.</b> | <b>El contexto económico</b> .....                                      | 1  |
| 1.1.      | La economía internacional y regional .....                              | 1  |
| 1.2.      | La economía uruguaya .....  | 3  |
| <b>2.</b> | <b>La situación del sistema bancario internacional</b> .....            | 5  |
| 2.1.      | Grupo Santander.....  | 6  |
| 2.2.      | Grupo BBVA.....   | 6  |
| 2.3.      | Grupo Itaú Unibanco Holding .....                                       | 7  |
| 2.4.      | HSBC Holding .....  | 8  |
| 2.5.      | Lloyds TSB .....  | 9  |
| <b>3.</b> | <b>El sistema financiero uruguayo en 2011</b> .....                     | 10 |
| 3.1.      | El sistema bancario .....   | 10 |
| 3.1.1.    | El negocio .....  | 10 |
| 3.1.2.    | Concentración bancaria .....  | 14 |
| 3.1.3.    | Resultados y rentabilidad de los .....                                  | 15 |
| 3.2.      | Los bancos privados .....   | 17 |
| 3.3.      | El Banco República.....   | 20 |
| 3.4.      | El Banco Hipotecario.....   | 21 |
| <b>4.</b> | <b>Evolución de las empresas financieras no bancarias en 2011</b> ..... | 23 |
| 4.1.      | Aseguradoras .....  | 23 |
| 4.2.      | Administradoras de Crédito.....   | 24 |
| 4.3.      | Empresas de Servicios Financieros.....                                  | 26 |
| 4.4.      | Casas de cambio .....   | 26 |
| <b>5.</b> | <b>El empleo en el sistema financiero</b> .....                         | 26 |

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](http://www.bcu.gub.uy)).

Impreso por AEBU en junio de 2012.



**aebu**

Asociación de Bancarios del Uruguay  
Filial PIT-CNT

# 1. El contexto económico

## 1.1 La economía internacional y regional

El crecimiento de la producción mundial se desaceleró considerablemente en 2011, y para los años 2012 y 2013 se prevé un crecimiento anémico, que induce a pensar que la economía mundial corre el riesgo de sufrir una recaída

En 2011 la economía mundial se expandió un 3,9% en promedio en relación a 2010. Sin embargo, a partir de mediados de año y más claramente en el último trimestre, las condiciones económicas empeoraron notoriamente, debido sobre todo a los problemas de la zona euro. Las dificultades financieras de varias economías europeas llevaron a una nueva paralización del crédito en esa región, lo que, sumado a los ajustes fiscales que se están llevando adelante –que incluyeron el recorte de varios derechos y beneficios conquistados por los trabajadores–, tuvo un impacto negativo en el consumo y la producción.

Tras la recesión mundial más profunda desde el final de la Segunda Guerra Mundial, la recuperación ha sido efímera y superficial, y las tasas de interés apenas han recuperado el nivel anterior a la crisis. Mientras tanto, los problemas macroeconómicos de algunas economías avanzadas se han agravado, acentuando la incertidumbre en el mundo. Sólo pocos países afrontan problemas económicos y fiscales graves a largo plazo, pero la economía mundial ha sufrido una rápida desaceleración, pues la incertidumbre se ha extendido entre las economías avanzadas, alejando aún más a la economía mundial de su trayectoria previa a la crisis.

Los problemas que acosan a la economía mundial son múltiples e interconectados. Los países más desarrollados experimentan crisis del empleo y descensos continuados del crecimiento económico. En éstos la tasa de desempleo sigue siendo alta (cerca de 9%), el crecimiento de los ingresos se ha estancado, y la falta de demanda agregada entorpece la recuperación económica en el corto plazo. A su vez, como cada vez más trabajadores se encuentran desempleados durante períodos largos, las perspectivas de crecimiento en el mediano plazo se ven también afectadas por la pérdida paulatina de habilidades y capacitación de los trabajadores.

El rápido enfriamiento de las economías desarrolladas ha sido tanto causa como efecto de la crisis de deuda soberana en la zona del euro y de los problemas fiscales en otros países. Los problemas de deuda pública en varios países de Europa empeoraron en 2011 y profundizaron las debilidades del sector bancario. Incluso algunas medidas de los gobiernos de la zona euro enfocadas a la reestructuración ordenada de la deuda soberana de Grecia provocaron mayores turbulencias en los mercados financieros, incluyendo crecientes preocupaciones sobre la capacidad de pago de algunas de las economías más grandes de Europa, como Italia.

Los déficits fiscales en gran medida pueden explicarse por la caída de la recaudación fiscal asociada a la contracción de la economía. Además, una importante contribución al incremento de los gastos guarda relación con las medidas de apoyo al sector financiero adoptadas al iniciarse la crisis, en particular, en algunos países europeos. Dado que la crisis había comenzado en el ámbito financiero, en las economías avanzadas, el destinatario de estos programas de apoyo fue el sector bancario; en algunos casos, llegó a destinarse el 90% del gasto público adicional al rescate de bancos y la compra de activos financieros riesgosos.

Los rescates del sector financiero en las economías avanzadas agravaron los problemas de la deuda soberana, en particular en la eurozona, lo que tuvo repercusiones significativas sobre la economía mundial. De hecho, al adquirir activos riesgosos y permitir que, para poder realizar sus actividades financieras, los bancos se beneficiaran a gran escala de acceso directo al crédito de los bancos centrales, los gobiernos aliviaron a los bancos de sus limitaciones de liquidez para evitar una crisis masiva del sector bancario. Al mismo tiempo, se reforzaron los incentivos para que los bancos privados compraran importantes montos de deuda soberana, pues las garantías públicas aliviaban los requisitos respecto de ese capital, y el rendimiento de los bonos soberanos se disparó.

Ante esto, en el punto máximo de la crisis financiera, los bancos –que dependían de dichas garantías– comenzaron a comprar deuda soberana de los países de la eurozona, previendo utilizar esos activos para obtener liquidez a través de los bancos centrales. El cambio que esto generó en la composición de los activos de los bancos no sólo ha debilitado más al sector bancario de algunas

economías avanzadas, sino que también situó en una situación de riesgo desproporcionado a los gobiernos, lo que hizo reaparecer las condiciones de crisis.

cambios en las condiciones económicas de las economías desarrolladas.

El buen desempeño previsto para las economías emergentes depende fuertemente de los precios de

| <b>Perspectivas de la economía mundial</b> |             |             |             |             |                 |                 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|
| <b>Variación anual del PBI (en %)</b>      |             |             |             |             |                 |                 |
|  | <b>2008</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012 (*)</b> | <b>2013 (*)</b> |
| <b>PRODUCTO MUNDIAL</b>                    | <b>2,8</b>  | <b>-0,6</b> | <b>5,3</b>  | <b>3,9</b>  | <b>3,5</b>      | <b>4,1</b>      |
| <b>Economías más desarrolladas</b>         | <b>0,0</b>  | <b>-3,6</b> | <b>3,2</b>  | <b>1,6</b>  | <b>1,4</b>      | <b>2,0</b>      |
| EE.UU.                                     | -0,3        | -3,5        | 3,0         | 1,7         | 2,1             | 2,4             |
| Zona del euro                              | 0,4         | -4,3        | 1,9         | 1,4         | -0,3            | 0,9             |
| Japón                                      | -1,0        | -5,5        | 4,4         | -0,7        | 2,0             | 1,7             |
| <b>Economías emergentes</b>                | <b>6,0</b>  | <b>2,8</b>  | <b>7,5</b>  | <b>6,2</b>  | <b>5,7</b>      | <b>6,0</b>      |
| América Latina y el Caribe                 | 4,2         | -1,6        | 6,2         | 4,5         | 3,7             | 4,1             |
| Brasil                                     | 5,2         | -0,3        | 7,5         | 2,7         | 3,0             | 4,1             |
| Argentina                                  | 6,8         | 0,9         | 9,2         | 8,9         | 4,2             | 4,0             |
| México                                     | 1,2         | -6,3        | 5,5         | 4,0         | 3,6             | 3,7             |
| China                                      | 9,6         | 9,2         | 10,4        | 9,2         | 8,2             | 8,8             |
| India                                      | 6,2         | 6,6         | 10,6        | 7,2         | 6,9             | 7,3             |

(\*) Estimado. Fuente: FMI

El crecimiento en Estados Unidos se desaceleró notablemente en 2011 y se prevé que continúe siendo muy débil en 2012. En agosto de 2011 se temía que el estancamiento político podría haber llegado al punto de un potencial incumplimiento de las obligaciones de deuda. La incertidumbre de las expectativas continúa exacerbando la fragilidad del sector financiero, lo que explica el debilitamiento de los préstamos a las empresas y los consumidores.

El crecimiento en la zona del euro se ha enlentecido considerablemente desde principios de 2011, y el colapso de la confianza de los agentes sugiere una mayor desaceleración en el futuro, dando lugar a un estancamiento a principios de 2012.

A diferencia de los países desarrollados, la mayoría de las economías emergentes partió de una situación fiscal más satisfactoria, y de una menor tensión en el sector financiero; ello les permitió dar prioridad a las exportaciones y a la economía real. A su vez, permitió una recuperación mucho más fuerte en estos países, lo que ayudó a limitar la repercusión de estas medidas en la deuda pública y la sostenibilidad a largo plazo. De todas formas, los países en desarrollo siguen siendo vulnerables a

las *commodities* y de su demanda mundial, y los precios de estos productos se ubican en niveles relativamente elevados a pesar de que a partir de agosto han sufrido caídas, pero muy inferiores a las registradas en la crisis de 2008.

Se espera que los países en desarrollo continúen siendo el motor de la economía mundial, pero su crecimiento en 2012-2013 estará muy por debajo del ritmo alcanzado en 2010-2011. Entre los principales países en desarrollo, se prevé que el crecimiento en China e India seguirá siendo fuerte en 2012. Brasil y México, sin embargo, podrían sufrir una desaceleración económica más visible.

En 2011, tanto Argentina como Brasil comenzaron a sufrir los efectos negativos de la crisis internacional y empezaron a tomar distintas medidas para protegerse, algunas de promoción de la demanda interna y otras de corte más proteccionista, en particular en Argentina.

Brasil creció 2,7% en 2011, menos de la mitad que el año anterior (7,5%). La menor demanda externa conjuntamente con los problemas de competitividad que viene registrando ese país (producto del fortalecimiento del real en el último año), determinaron que la industria prácticamente se estancara en el año. El motor de crecimiento

estuvo dado por el consumo interno que aumentó de la mano de las mejoras que se registraron en el empleo, los salarios y las medidas adoptadas por el gobierno para abaratar el crédito en el segundo semestre.

En agosto de 2011, cuando empezaron a observarse señales de mayor deterioro del contexto internacional y de enfriamiento de la actividad económica a nivel local, el Banco Central de Brasil inició un camino de sucesivos recortes de la tasa de interés de referencia, la Selic, que en ese entonces se encontraba en 12,5% anual, reduciéndola hasta 11% en noviembre, y continuando con esa tendencia en los primeros meses de 2012. En la reunión del Comité de Política Monetaria (Copom) de abril de 2012, la Selic fue ubicada en 9% anual.

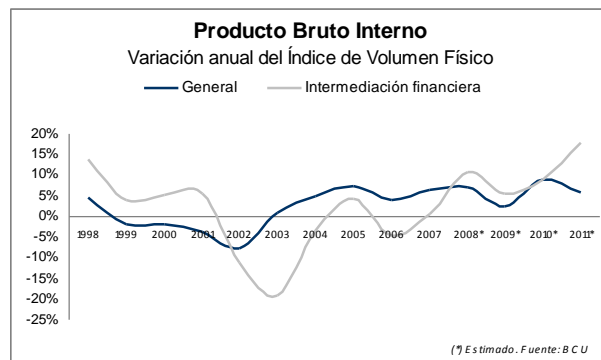
Los recortes de la tasa de política monetaria tienden a promover un debilitamiento de la moneda nacional, del real en el caso de Brasil. Ello provocó que en los días previos a las reuniones del Copom se observaran subas muy pronunciadas del dólar en Brasil. A su vez, el Banco Central realizó importantes compras de dólares en el mercado, lo que también estuvo detrás de estas subas del tipo de cambio en el país vecino.

Dado el débil crecimiento esperado para las economías desarrolladas y ante la reversión de las presiones inflacionarias que venían ejerciendo los precios de las *commodities*, se prevé que los bancos centrales de las principales economías del mundo mantengan los bajos niveles de tasas de interés imperantes, e incluso se podrían registrar reducciones adicionales. A pesar de las actuales presiones tendientes a la apreciación del dólar, la persistencia de los problemas de crecimiento de la economía de Estados Unidos, que necesita mantener su moneda depreciada para lograr una recuperación de su economía, parece indicar que el escenario más probable a mediano plazo es la continuidad de un dólar relativamente débil. El resultado final dependerá de la acción de dos fuerzas contrapuestas: las que llevan a la revaluación de la moneda estadounidense, ya que constituye un refugio de los capitales en los momentos de mayor incertidumbre, y las que lo impulsan a la depreciación, debido a la política de bajas tasas de interés aplicada por la Reserva Federal para incentivar su economía (desde diciembre de 2008 la tasa efectiva de fondos federales se sitúa por debajo de 0,25% y durante los

primeros meses de 2012 aumentó levemente de 0,08% en enero a 0,13% en marzo).

## 1.2. La economía uruguaya

El **Producto Bruto Interno** (PBI) de Uruguay cerró el año 2011 con una suba de 5,7%, lo que denota que la economía siguió en una fase alcista de su ciclo. Si bien este crecimiento fue menor que el del año anterior (8,9%), cabe tener en cuenta que en 2010 se había observado un "efecto rebote" tras las dificultades enfrentadas en 2009 a raíz de la crisis internacional. En este sentido, la variación del PBI de 2011 fue muy fuerte. Además, el crecimiento estuvo generalizado a todos los sectores de actividad, con la sola excepción de Suministro de electricidad, gas y agua. Las actividades que aportaron en mayor medida al crecimiento del PBI en 2011 fueron Comercio, restaurantes y hoteles (9,9%) y Transporte y comunicaciones (12,6%), este último debido sobre todo al auge de las telecomunicaciones.



Las actividades primarias (agro, minas y canteras), crecieron 4,5%; la construcción creció 6,5%; y el rubro "otros", que incluye a una gran cantidad de servicios (entre ellos los financieros), creció a una tasa de 3,1%. En particular, la intermediación financiera registró una expansión de su actividad de 17,8% en 2011.

La industria manufacturera, por su parte, tuvo un aumento de su actividad de apenas 1,2% en el año, pero esto se vio influido por el cierre de la refinera de ANCAP en el cuarto trimestre, y por la detención de actividades de la planta de UPM para realizar tareas de mantenimiento.

Mirando la variación anual del PBI desde el lado de los componentes del gasto final, en 2011 se registró un importante aumento de la demanda interna en **consumo** (7,6%) y en **inversión** (7%). Dentro del consumo se destacó el comportamiento positivo del **gasto de consumo final privado** (8,2%), asociado a los mayores niveles de empleo y salarios, así como a la expansión del crédito a las familias. A su vez, en cuanto a la inversión, fue significativo el aumento de la **formación bruta de capital fijo** (5,5%)<sup>1</sup>, por el buen desempeño de la inversión privada. Las exportaciones crecieron 5,8% en términos reales y las importaciones lo hicieron en un 11,2%.

A pesar de que el crecimiento del PBI en 2011 fue importante, los datos del cuarto trimestre dieron cuenta de una reducción del PBI de 1,9% en términos desestacionalizados en relación al tercer trimestre. Esto se explicó, principalmente, por el efecto de la sequía sobre la generación de energía eléctrica de origen hidráulico y por la inactividad de la refinera de petróleo de ANCAP. A su vez, el contexto internacional más negativo que afectó a las economías emergentes en general, y a Brasil y Argentina en particular, también habría influido sobre el pobre desempeño económico de Uruguay en el último trimestre de 2012.

De todas formas, lo ocurrido en el último trimestre de 2011 no significa que el país esté por enfrentar un cambio en su ciclo económico alcista. Por el contrario, las proyecciones para 2012 apuntan a que la economía volverá a crecer a buen ritmo, si bien éste podría resultar algo menor que el de 2011, probablemente en el entorno de 4%.

En el mercado de trabajo, el **desempleo** promedio del año 2011 fue de 6%, un guarismo históricamente bajo para Uruguay. En tanto, la tasa de **empleo** se ubicó en 60% en el promedio del año, un nivel récord histórico para Uruguay, el cual además resulta muy alto en la comparación internacional. En el último año se crearon cerca de 40.000 puestos de trabajo, situándose actualmente la cantidad de personas ocupadas en alrededor de 1.600.000.

La calidad del empleo mostró ciertas mejoras en 2011. El **subempleo**, que mide la cantidad de

trabajadores que están ocupados pero que trabajan menos horas que las que desearían por cuestiones ajenas a su voluntad, disminuyó de 8,6% en 2010 a 7,2% en 2011. A su vez, la **informalidad** se redujo de 31,7% a 28,3%, si bien continúa siendo muy elevado, afectando a una cantidad muy importante de trabajadores (aproximadamente 450.000).

En lo que respecta a los **salarios**, se observó en 2011 una suba del Índice Medio de Salarios (IMS) de 13%, con incrementos más elevados en el sector privado (14%) que en el sector público (11%). En tanto, si se descuenta la inflación, la suba del **salario en términos reales** fue de 4% en promedio, con aumentos de 5% en el sector privado y de 2,1% en el sector público.

En 2011 se observaron importantes reducciones de los niveles de pobreza e indigencia en la sociedad uruguaya. En efecto, la **pobreza** afectó al 9,5% de los hogares, mientras que la **indigencia** alcanzó al 0,3% de los hogares.

En términos de cantidad de personas, en 2011 se observó que la pobreza alcanzó a un 13,7% de la población, mientras que un 0,5% de la población podía considerarse indigente. Estos porcentajes significan que en 2011 hubo en Uruguay unas 460.000 personas en situación de pobreza y algo menos de 17.000 personas en situación de indigencia o pobreza extrema.

El porcentaje de personas pobres bajó en cuatro puntos porcentuales frente a 2010, lo que significa que alrededor de 160.000 personas dejaron de ser pobres el año pasado. A su vez, la indigencia pasó de 1,1% de la población en 2010 a 0,5% en 2011, lo que representa que cerca de 20.000 personas salieron de esta situación en 2011.

En el plano fiscal, en 2011 se observó una mejora de las cuentas públicas. El **déficit fiscal** se situó en un nivel equivalente al 0,8% del PBI (US\$ 375 millones), un porcentaje inferior al de 1,1% del PBI del año 2010.

A pesar de la moderación del resultado fiscal negativo, la **deuda bruta del sector público** se incrementó en el año, ubicándose en US\$ 25.948 millones en el último trimestre, un nivel 13% más alto que el de fines de 2010 (en dólares, el endeudamiento bruto del sector público se incrementó en US\$ 3.000 millones).

Sin embargo, buena parte de este aumento del pasivo del sector público se dio bajo la forma de

<sup>1</sup> La formación bruta de capital fijo incluye la acumulación de maquinarias, equipos y otras infraestructuras.

<sup>2</sup> El sector Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles fue uno de los que más expandió su actividad en 2011, con un incremento de 9,9%, según los datos de Cuentas Nacionales que

acumulación de activos (principalmente de activos de reserva del Banco Central), y no estuvo dirigido a financiar el déficit fiscal. En efecto, los activos del sector público se incrementaron en US\$ 2.500 millones en el año, con lo que la **deuda neta** – deuda bruta menos activos del sector público– se ubicó en US\$ 12.750 millones, un nivel apenas 3% más alto que el del año anterior.

La relación deuda bruta sobre PBI cayó de 58% en 2010 a 56% en 2011. En tanto, el ratio de deuda neta sobre PBI bajó de 31% a 27% entre ambos años.

Un elemento que se destacó en 2011 fue que, gracias al continuo proceso de **desdolarización** de la deuda pública, por primera vez la deuda nominada en moneda nacional superó a la deuda en moneda extranjera. Esto se debió no sólo a la apreciación del peso uruguayo frente al dólar, sino también a medidas concretas como la operación de emisión de un bono en unidades indexadas y de recompra en el mercado de deuda en dólares y en euros por unos US\$ 1.000 millones, que se realizó en diciembre. Esto permitió que el porcentaje de deuda en moneda extranjera bajara de 53% en el tercer trimestre del año a 48% en el último trimestre.

## 2. La situación del sistema bancario internacional

El sistema bancario internacional, en especial el europeo, sufrió en 2011 una situación de incertidumbre por la crisis y los elevadísimos niveles de endeudamiento de varios países europeos. Muchas instituciones bancarias debieron realizar grandes recortes de gasto. Ante esto, el Banco Central Europeo (BCE) y la Autoridad Bancaria Europea tomaron medidas para contribuir a paliar la situación, otorgando liquidez al sistema y exigiendo el aumento de las reservas básicas de capital a los bancos respectivamente.

El problema de endeudamiento de las economías europeas, sumado a la alta interdependencia que existe entre las economías y los sistemas bancarios de los diferentes países, hace que los efectos de algún evento de insolvencia soberano –por ejemplo, un *default* de Grecia– amenace la estabilidad de todo el sistema financiero,

generando desvalorización, pérdida de activos, bancarrotas, compras y adquisiciones.

La debilidad del sector bancario europeo dio lugar a recortes de personal y al cierre de unidades de negocio en otros países. A su vez, algunos bancos cerraron o vendieron ciertas unidades de negocio.

Considerando este panorama oscuro para el sistema bancario europeo, desde mediados de 2011, el BCE salió al rescate con grandes inyecciones de liquidez a la economía, mejorando en consecuencia la percepción sobre la situación financiera de la región. Con estas inyecciones de liquidez, los estados han podido emitir deuda con mayor facilidad y a mejores precios. En diciembre de 2011 el BCE colocó 489.100 millones de euros a 523 entidades (el 50% de los bancos de la zona euro), buscando reducir el costo del crédito, y dar cierto tiempo a los gobiernos para que ajusten sus finanzas.

Otra medida que se adoptó para afrontar la crisis fue la puesta en marcha de un plan, por parte de la Autoridad Bancaria Europea, para aumentar las reservas básicas de capital de los bancos más grandes de Europa a un 9% más un monto adicional de 106,4 miles de millones de euros para junio de 2012. El objetivo es crear un colchón financiero suficiente en caso de mayores condiciones de estrés en el mercado financiero. Los bancos de Grecia, España e Italia son los que presentan los mayores problemas de capital. En menor medida enfrentan también estos riesgos los bancos de Francia, Portugal e Inglaterra.

A continuación se presentan breves descripciones de la situación internacional de cuatro grupos financieros con presencia en Uruguay: Santander, BBVA, Itaú, HSBC y Lloyds. Cabe aclarar que los elementos que aquí se describen fueron extraídos de los reportes anuales de las casas matrices de los bancos y están referidos a las políticas globales definidas por dichas casas matrices. Esto significa que no necesariamente cada uno de los elementos que se describen a continuación se aplica literalmente al caso uruguayo. En todo caso, el lector valorará en qué medida las políticas globales de las instituciones que aquí se describen se ajustan al caso uruguayo.



## 2.1. Grupo Santander

El Grupo Santander se posiciona como uno de los grupos bancarios españoles más grandes de la actualidad. Su presencia se extiende desde Europa Continental hasta América Latina, pasando por Reino Unido, Estados Unidos y Asia. A diciembre de 2011, cuenta con un activo total de 1.251.525 millones de euros, un patrimonio neto de 82.859 millones de euros y un volumen de negocios de 1.382.633 millones de euros (créditos más depósitos de clientes). Está compuesto por 3.293.537 accionistas y 193.349 empleados distribuidos en 14.756 oficinas alrededor del globo.

El beneficio atribuido del período fue de 5.351 mill.de euros, un 34,6% menos que en el año 2010. La distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos es la siguiente: América Latina 51%; Europa Continental 31%; Reino Unido 12%; y Sovereign (EE.UU.) 6%.

A partir de la estrategia manifestada en diversas ocasiones por la directiva del Grupo, pueden detectarse ciertos lineamientos generales. Inicialmente, los directivos reconocen los siguientes pilares del negocio de Santander:

- La diversificación de negocio entre economías maduras y emergentes.
- Posición dominante en aquellos países donde se trabaja. El banco opera en 10 grandes mercados. La presencia global permite sacar partido de la conectividad internacional.
- La banca minorista y comercial presenta un perfil de riesgo más bajo. Además, se mantiene una política de costes austera.
- Filiales autónomas en términos de capital y liquidez para evitar contagios, pero con un modelo operativo centralizado para aprovechar las economías de escala.

El desarrollo de su estrategia durante el año 2011 estuvo en línea con estos pilares. Santander adquirió el banco polaco Zachodni, formalizó su alianza con el banco chino CCB (China Construction Bank) y ha inyectado más de 300 millones de euros a su filial alemana para crecer. Planea abrir nuevas sucursales en Argentina (“un centenar de nuevas sucursales”, además de las 290 existentes en el país) y otros países de América Latina en pos de lograr su objetivo de alcanzar en cinco años los 80 millones

de clientes en esta región (el doble de los 40 actuales) y lograr el total de 150 o 160 millones de clientes en todo el mundo.

Por otro lado, se observaron acciones tendientes a disminuir el riesgo asociado a la incertidumbre de la economía internacional y a procurar mantener la estabilidad del Grupo. En este sentido, el Santander vendió a la aseguradora Zurich Financial Services el control de su filial de seguros en Latinoamérica (involucra las operaciones en Brasil, Chile, México, Argentina y Uruguay), acción que se enmarca en una “alianza estratégica” en la que el Grupo “aporta su base de clientes” y Zurich la gestión y sus conocimientos en materia de seguros. Cabe destacar que la operación se concretó luego de detectar un aumento significativo en la venta de pólizas en varias ramas.

En concordancia con lo anterior, y más precisamente con el fin de ganar capital, el Grupo ha vendido partes de su negocio durante el 2011. En Colombia, vendió la totalidad del mismo al grupo chileno CorpBanca. En Brasil, por su parte, ha cedido el 3% y en Chile el 7,8%. Cabe aclarar que tales acciones se enmarcan en la búsqueda de cumplir con los requerimientos de capital dispuestos por la Autoridad Bancaria Europea al próximo junio de 2012, requerimientos que los directivos se comprometieron “a exceder”.

## 2.2. Grupo BBVA

Al cierre del año 2011, el Grupo BBVA contaba con un activo total de 597.668 millones de euros, un patrimonio neto de 40.058 millones de euros, y su volumen de negocios alcanzaba los 643.483 millones de euros (créditos más depósitos de clientes). El grupo está conformado por 987.277 accionistas y 110.645 empleados, y posee 7.457 oficinas distribuidas en las distintas áreas donde realiza negocios: América del Sur, Estados Unidos, México, Eurasia y España.

El beneficio total reportado durante 2011 fue de 3.004 millones de euros, lo que implicó una caída del 34,8% en relación al año anterior. El mencionado beneficio se compuso por los aportes positivos de América del Sur 1.007 millones de euros (33,52% del total), México 1.741 millones (57,95%), Eurasia 1.027 millones (34,19%) y España 1.363 millones (45,37%), que se vieron contrarrestados en parte por las pérdidas

registradas en Estados Unidos (722 millones de euros, equivalentes al 24% del beneficio total) y en el sector de Actividades Corporativas (1.413 millones de euros, equivalentes al 47,04% del beneficio total).

En el informe financiero del Grupo que corresponde al cuarto trimestre del 2011, se afirma con respecto a América del Sur que es destacable la gestión de precios, el desempeño de las comisiones y la rigurosa política de admisión de riesgos, que ha repercutido en una clara mejora de la calidad de los activos.

Se destaca el incremento del negocio de pensiones y seguros (este negocio en la región aporta en 2011 un beneficio de 195 millones de euros, un 3,6% superior al de 2010, de los que 106 millones corresponden al negocio previsional, -16,1%, y 89 millones al asegurador, +44,0%), la consolidación de los proyectos de crecimiento en la región y la posición de la tasa de mora en mínimos históricos.

En el mismo informe se reconoce que la forma de hacer banca de BBVA descansa en cuatro pilares: un modelo de negocio focalizado en relaciones largas y duraderas con su base de clientela, una gestión basada en la prudencia y la anticipación, un sistema de gobierno basada en los principios de integridad, prudencia y transparencia y, por último, una adecuada diversificación en términos de geografías, negocios y clientes.

Concentrándonos en la estrategia del Grupo, un factor al cual otorga sustancial importancia es el referente a la innovación y desarrollo de nuevas tecnologías. Este factor puede vislumbrarse en sus propuestas para aumentar la bancarización en varios países de la región: México, Colombia, Perú, y planea presentar un estudio en Uruguay.

El Grupo BBVA abrió en setiembre de 2011 una oficina en Silicon Valley, el centro de investigación tecnológica más importante del mundo, con la intención de que dicha oficina le ayude a identificar nuevas tendencias tecnológicas en aquellas áreas que el banco considera estratégicas para la evolución de su modelo de negocio, basado en una relación multicanal con el cliente. Desde esta dependencia se podrán hacer inversiones en start-up y se procurará realizar alianzas estratégicas con compañías tecnológicas con el fin de avanzar en el objetivo de liderar los nuevos modelos tecnológicos en el sistema financiero.

En una decisión de “innovación laboral”, a mediados de 2011, BBVA puso en marcha un proyecto de trabajo a distancia. El proyecto se basa en la inscripción voluntaria por parte de los trabajadores a esta modalidad, pudiendo alcanzar el número de 20.000 “teletrabajadores”. El banco dice que la productividad del empleado que teletrabaja sube un 15%. Por el momento, el teletrabajo se desarrolla en las filiales de España y México.

Por otro lado, en octubre la entidad anunció que destinará 40 millones de euros para la formación de su propio campus, donde pretende formar en el ámbito de las finanzas tanto a sus empleados como a profesionales ajenos al Banco.

Otro de los factores que se reconoce en la estrategia es la expansión en términos geográficos. Los directivos de BBVA afirman que el foco de expansión está puesto en Latinoamérica, aunque con respecto a Brasil señalan que no han encontrado el momento o el precio, y que es un mercado “muy caro”. Además buscan la oportunidad de adquirir un banco en Estados Unidos para lograr la escala que hoy no tienen en ese país y hacer al negocio rentable, y en julio de 2011 obtuvieron la licencia para abrir una sucursal en Seúl, República de Corea, donde ya tenían una oficina de representación abierta desde 2006.

### 2.3. Grupo Itaú Unibanco Holding

Al cierre del año 2011, el Grupo Itaú Unibanco Holding S.A. contó con un activo total de 851.332 millones de reales (US\$ 453.850 millones) y un patrimonio neto de 71.347 millones de reales (US\$ 38.035 millones). Está conformado por 104.542 empleados y posee 4.072 oficinas distribuidas en las distintas áreas donde realiza negocios: América del Sur, América del Norte, Asia y Europa.

El volumen de negocios del Grupo (créditos más depósitos de clientes) a diciembre de 2011 fue de 571.394 millones de reales (US\$ 304.614 millones), y el beneficio neto durante el año alcanzó los 14.621 millones de reales (US\$ 7.795 millones). Las variaciones en reales con respecto al año anterior implicaron aumentos de 16,12% en el volumen de negocios y de 9,74% del beneficio neto.

Cabe destacar que Itaú Unibanco se presenta como la mayor institución bancaria privada de Brasil, donde concentra el 90% de su negocio y se ha consolidado aún más con la adquisición de

una participación del 49% de la unidad de financiamiento al consumidor de Carrefour Solucoes Financeiras. Esta operación se enmarca en la línea de Itaú Unibanco que posee más de 300 asociaciones con empresas minoristas en Brasil, incluyendo otras cadenas de supermercados (Pao de Acúcar y Wal-Mart, entre otras), con el fin de vincularse con los segmentos de bajos ingresos de la población que aún no se han insertado en el sistema bancario.

Por otro lado, también refleja su intención de expansión en Chile, aunque enfocado a otro segmento y a menor escala en relación con Brasil. En octubre del pasado año compró la cartera Premium de HSBC en Chile. De esta forma, Itaú Unibanco proyecta aumentar su participación en este segmento hasta alcanzar un 25% en los próximos años, según afirmó a la prensa el gerente general de la firma, Boris Buvinic.

En cuanto al desarrollo de la banca de inversiones en Brasil, a diciembre de 2011, el segmento del Grupo denominado Itaú BBA se quedó con los primeros puestos en materia de asesoramiento para fusiones, suscripción accionaria y ofertas públicas iniciales, reemplazando a bancos extranjeros como Citigroup Inc., Rothschild y Credit Suisse Group AG.

Sin embargo, a pesar de la gran situación que vive el Grupo en su país de origen, donde logró registrar ganancias récord durante el pasado año, la cantidad de trabajadores disminuyó sustancialmente, pasando de 102.316 funcionarios en diciembre de 2010 a 98.258 un año más tarde (-4.058 personas). Esta variación explica la disminución de trabajadores en el total del Grupo, siendo de 108.040 en diciembre de 2010 y 104.542 a fines de 2011.

## 2.4. HSBC Holding

Cuenta con un activo total de US\$ 2.555.579 millones y un patrimonio neto de US\$166.093 millones. Está conformado por 298.000 empleados y posee 7.200 oficinas distribuidas en 85 países y territorios en seis regiones geográficas: Europa, Hong Kong, Resto de Asia Pacífico, Oriente Medio y África del Norte, América del Norte y América Latina.

El número de trabajadores disminuyó a nivel global, pasando de 307.000 en diciembre de 2010 a 298.000 a fines de 2011. El 70% de los funcionarios

se concentra en Reino Unido (51.000), India (32.000), Hong Kong (30.000), Estados Unidos (24.000), Brasil (24.000), México (19.000), China continental (17.000) y Francia (10.000).

El volumen de negocios (créditos más depósitos de clientes) a diciembre de 2011 fue de US\$ 2.194.354 millones, y el beneficio neto durante el año alcanzó los US\$ 17.944 millones. Las variaciones en dólares con respecto al año anterior implican aumentos de 0,38% en el volumen de negocios y de 26,45% en el beneficio neto.

El aporte desde las distintas áreas de negocio de HSBC al total de beneficios antes de impuestos (US\$ 21.872 millones) fue el siguiente: Banca Comercial 36,3%, Banca y Mercados Globales 32,2%, Banca de Personas y Gestión de Patrimonios 19,6%, Banca Privada Global 4,3%, y otros 7,6%. Con respecto a la contribución al beneficio antes de impuestos desde las regiones en las que actúa HSBC, las participaciones se presentan de esta forma: Hong Kong 26,6%, Resto de Asia Pacífico 34,2%, Europa 21,3%, América Latina 10,6%, Oriente Medio y África del Norte 6,8%, y América del Norte 0,5%.

En mayo de 2011, los directivos del HSBC Holding plc presentaron la estrategia global a desarrollar a partir de entonces. Afirmaron que su estrategia se alineaba con las tendencias de largo plazo de las cuales se centraron en dos: (i) los flujos financieros en un mundo cada vez más conectado y de gran crecimiento del comercio mundial; y (ii) el desarrollo económico de los países emergentes. Basados en estas tendencias de largo plazo y la posición competitiva, definieron dos partes en su estrategia: por un lado, la red de empresas que conectan el mundo y, por otro lado, la gestión de patrimonios y la banca minorista con escala local.

Para la implementación de la estrategia se basaron en acciones dentro de tres grandes áreas:

- 1) Utilización del capital, considerando cinco filtros: conectividad internacional, desarrollo económico, rentabilidad, eficiencia de costos y liquidez;
- 2) Eficiencia de costos, estableciendo cuatro programas: implementación de modelos de negocio consistentes, rediseño de los procesos operacionales, agilización de la IT y rediseño de las funciones globales;
- 3) Crecimiento, esto es, aumentar la relevancia en mercados de rápido

crecimiento y en la gestión de patrimonios y aumentar la colaboración entre la red internacional de empresas.

A nivel global, el grupo disminuyó su negocio en algunos países de Europa, reduciendo los créditos interbancarios por la crisis en un 40%, eliminó los créditos a los bancos griegos y rebajó sus volúmenes de préstamos a entidades españolas e irlandesas. Asimismo, eliminó alrededor de 700 empleos en Francia y otros 700 en Reino Unido, con el fin de reducir sus costos entre US\$ 2.500 y US\$ 3.000 millones.

Por otro lado, directivos del Banco manifestaron su plan de expansión en aquellas economías emergentes donde realiza negocios, que en Latinoamérica se concentran en Argentina, Brasil y México, anunciaron también que buscan reducir su presencia en unos 20 países entre los que se incluyen Polonia y Rusia, poniendo a la venta algunas unidades de su negocio como la banca minorista, y comunicaron asimismo el plan de deshacerse de su negocio de seguros en el Reino Unido, Bermudas y en México.

En Argentina, por su parte, para la adquisición de sus negocios seguros de vida y de retiro HSBC adquirió el remanente de acciones para obtener la totalidad de las operaciones de New York Life Enterprises en ese país. La entidad cuenta con 120 sucursales en Argentina y se propuso el objetivo de alcanzar los 180 locales para fines de 2013, “nuestra estrategia será engrosar nuestra presencia a nivel global sobre todo en materia de asistencia al comercio exterior y en el sector de inversiones”.

En Chile, HSBC vendió su cartera de personas al Banco Itaú, afianzando su enfoque en el negocio corporativo y el área de inversiones de institucionales. En esta línea, también vendió su unidad de tarjetas de crédito y servicios minoristas en Estados Unidos en agosto del pasado año.

## 2.5. Lloyds TSB

Cuenta con un activo total de 605.976 millones de libras (US\$ 390.952 millones) y un patrimonio neto de 43.914 millones de libras (US\$ 28.332 millones).

El volumen de negocios (créditos más depósitos de clientes) a diciembre de 2011 fue de 476.666 millones de libras (US\$ 307.526 millones), y el

beneficio neto durante el año alcanzó los 3.331 millones de libras (US\$ 2.149 millones).

Los préstamos y adelantos a clientes se distribuyeron entre los distintos sectores de la siguiente forma: Agricultura, forestación y pesca 0,8%; Energía y agua 0,9%; Manufactura 2,4%; Construcción 1,7%; Transporte, distribución y hoteles 4,9%; Correo y telecomunicaciones 0,6%; Inmobiliario 9,6%; Servicios financieros, comerciales y otros 10,7%; Hipotecas personales 37,2%; Otros personales 5,8%; Leasing financiero 0,2%; Compra a plazos 0,2%; Por las empresas del grupo 24,9%.

Lloyds TSB Bank posee oficinas distribuidas en 30 países del mundo: Reino Unido, Escocia, Francia, España, Portugal, Nueva Zelanda, Australia, Estados Unidos, Canadá, Hong Kong, Singapur, Malasia, Shanghai, Dubai, Argentina, Brasil y Uruguay, entre otros. Actualmente tiene su sede en Londres, aunque en varias oportunidades a lo largo de 2011 hizo explícitas sus intenciones de abandonar la ciudad y trasladar su casa central a Nueva York o Hong Kong si Reino Unido adoptaba medidas radicales en su reforma de la banca británica.

Por una cuestión de falta de competencia, y en el contexto de crisis financiera que sufre Europa, en abril del pasado año se le exigió a Lloyds Banking Group que venda 600 oficinas en un pacto realizado con Bruselas. El banco británico es controlado en un 41% por el Gobierno de Reino Unido (luego de haber inyectado 66.000 millones de libras –US\$ 42.580 millones– a fines de 2008 para salvarlo de la quiebra) y debe desprenderse de ese número de oficinas antes de noviembre de 2013.

En línea con el plan de ajuste del Banco, en junio de 2011 anunció que haría un recorte de 15.000 empleos hasta el año 2014, sobre los 106.000 que tenía entonces. Asimismo, comunicó que planeaba reducir su presencia internacional pasando de treinta a quince países en 2014, donde se perderán algunos de los quince mil empleos que quitará. Horta-Osório, jefe ejecutivo del Grupo, afirmó que “la mayoría de los recortes corresponderán a puestos de gerentes y empleados que no trabajan de cara al público y que se evitarán despidos obligatorios”. Por parte del sindicato Unite, David Fleming recordó a la prensa que desde la creación de Lloyds TSB hace dos años ha suprimido más de 27.000 empleos.

En el contexto de la crisis europea, Lloyds ha padecido grandes pérdidas por la provisión efectuada para atender las posibles demandas de clientes a los que se colocó un seguro de protección de impagos sin su conocimiento cuando solicitaban un crédito, dado que en abril de 2011 la Justicia británica reconoció el derecho de los usuarios bancarios a ser compensados por esta irregularidad. Otra característica del Banco a la luz de la crisis ha sido la significativa reducción del volumen del crédito interbancario a entidades europeas, particularmente de España y Grecia. Desde julio hasta setiembre de 2011 la caída de los préstamos interbancarios otorgados por los cuatro grandes bancos del Reino Unido había sido del 24%.

### 3. El sistema financiero uruguayo en 2011

El año 2011 fue un período de fuerte crecimiento y también de importantes cambios para el sistema financiero uruguayo. El dinamismo de la economía doméstica le imprimió un marcado impulso a la actividad del sector, apuntalando el otorgamiento de créditos tanto a la actividad productiva como a los individuos (al consumo).

Como viene sucediendo desde hace algunos años, pero tal vez con más fuerza en 2011, la expansión del negocio no se centró sólo en los bancos, sino que otras empresas no bancarias dedicadas a la actividad financiera también ocuparon un rol fundamental en el proceso. En particular, las mayores Empresas Administradoras de Crédito consignaron un fuerte crecimiento de su actividad, y lo mismo sucedió con las empresas de seguros. A su vez, en 2011 se registraron en el BCU 15 nuevas Empresas de Servicios Financieros, con lo que el número total de estas instituciones ascendió a 22. A diciembre de 2011, estas empresas tenían un activo de US\$ 68,9 millones, y un patrimonio de US\$ 36,5 millones.

Por otra parte, el año 2011 fue nuevamente un período de cambios dentro del sector bancario privado. En el mes de abril se produjo la absorción del banco Crédit Uruguay por parte del BBVA, lo que redujo a 11 el número de empresas privadas que integran el sector.

Por otra parte, en junio se concretó la compra del Nuevo Banco Comercial (NBC) y de la financiera

Pronto! por parte del grupo canadiense Scotiabank, una operación que consolidó la lógica de “grupo financiero” que viene ganando posiciones en la plaza financiera uruguayo.

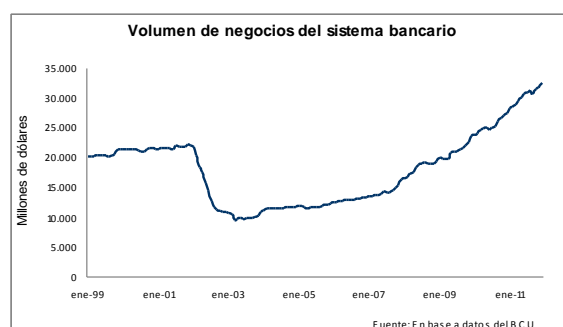
De hecho, los cinco mayores bancos del país poseen acciones de otras empresas financieras, conformando grupos económicos en los cuales el banco actúa como agente de financiamiento de las demás empresas, las cuales cuentan con redes físicas más extendidas y menores costos de funcionamiento que los propios bancos. Estos grupos son:

- Banco República – República AFISA – República Microfinanzas – República AFAP
- Banco Santander – Creditel
- Banco Itaú – OCA – Unión Capital AFAP
- Banco BBVA – Préstamos Así
- Banco NBC – Pronto!
- Banco Bandes – Integración AFAP

#### 3.1. El sistema bancario

##### 3.1.1. El negocio bancario

En el año 2011 el **volumen de negocios** del sistema bancario uruguayo (bancos privados, BROU y BHU) se incrementó 18,7%, una tasa más alta que la de 2010 (16,4%), debido al fuerte aumento de los créditos al Sector No Financiero (SNF), así como por la continuidad de la expansión de los depósitos del SNF.



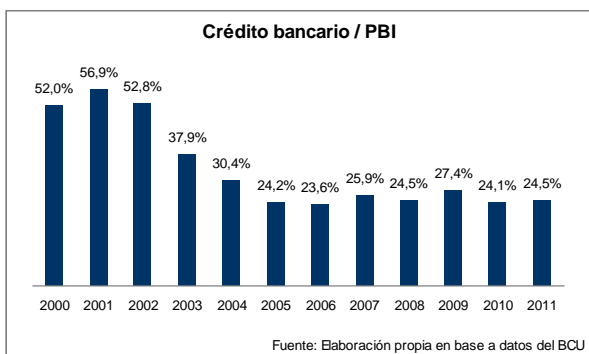
El **crédito de los bancos al SNF** medido en dólares registró una expansión de 20% en 2011, que resultó aún más significativa que la de 2010 (13%),

reflejando el mayor dinamismo que presentó el mercado de crédito en comparación con el año anterior.

En diciembre de 2011 el crédito de los bancos al SNF se situó en US\$ 11.517 millones, un monto equivalente al 24,5% del Producto Bruto Interno (PBI), lo que implicó un leve aumento del ratio Crédito/PBI respecto del nivel de 24% de fines de 2010. Se evidencia, así, que si bien el aumento del crédito fue significativo, no fue más pronunciado que el crecimiento del nivel general de actividad de la economía, por lo que el crédito de los bancos continuó representando un porcentaje del PBI relativamente menor que el que significaba hace una década.

El crecimiento del crédito al SNF en 2011 se explicó principalmente por el aumento de las colocaciones de los bancos privados al SNF (+30%), y en menor medida de las correspondientes al BROU (+19%). En el caso del BHU se observó una caída de 11% de la cartera de préstamos, pero esto se debió a que la entidad traspasó a la Agencia Nacional de Vivienda (ANV) créditos por un monto de US\$ 250 millones correspondiente a los fideicomisos 10 y 11, que incluían cartera social y cartera comercial problemática.

La cartera crediticia de los bancos creció principalmente en el segmento de empresas (principalmente de los sectores industria manufacturera y comercio<sup>2</sup>), y si bien el crédito al consumo también se incrementó en 2011, no fue – como había sucedido en 2010- el puntal de la expansión crediticia de los bancos.



<sup>2</sup> El sector Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles fue uno de los que más expandió su actividad en 2011, con un incremento de 9,9%, según los datos de Cuentas Nacionales que elabora el BCU. La industria manufacturera, en tanto, registró un aumento de su producción de 1,2%.

En paralelo, al analizar la evolución del crédito por monedas, en 2011 se observó un mayor aumento relativo de los préstamos en moneda extranjera – asociados sobre todo al segmento corporativo- que de los otorgados en moneda nacional. Esto refuerza el hecho de que el mayor dinamismo del crédito se dio sobre todo en el otorgado a las empresas, si bien el dirigido a las familias también aumentó (medido en dólares, los préstamos de los bancos a los hogares crecieron 12% en el año).

En general, los bancos privados tienen una mayor incidencia en el financiamiento bancario a los sectores productivos, mientras que el BROU tiene una posición más firme en el crédito a las familias, y una menor participación relativa en el mercado de préstamos bancarios a las empresas.

Mirado desde el punto de vista de los propios bancos, se observa que la participación del crédito a los hogares dentro del stock total de préstamos del Banco República es del 40%, mientras que para el promedio de los bancos privados esta proporción es de 19%. Cabe señalar, a su vez, que dentro de la banca privada existe una gama muy amplia de porcentajes de participación del crédito a los hogares, que van desde niveles casi nulos (bancos Heritage, Nación y Lloyds) hasta un máximo de 55% (Bandes). Entre los bancos privados de mayor porte el que tiene la mayor participación del crédito a las familias dentro del total es el NBC (25%), seguido del BBVA (22%) y del Itaú (20%). En el banco Santander, por su parte, el porcentaje es de 17%, por debajo del promedio de la banca privada, observándose en el caso de este banco una relativamente elevada incidencia dentro del crédito total del dirigido a la industria manufacturera (29%).

La **morosidad** de los bancos privados y el BROU aumentó levemente en 2011, a diferencia de lo que había sucedido en 2010, donde se había registrado una caída. En concreto, la tasa de incumplimiento de los bancos privados se incrementó de 0,9% en diciembre de 2010 a 1,07% en igual mes de 2011, mientras que en el República creció de 1,19% a 1,66%. Distinto fue el caso del BHU, donde la morosidad bajó de 25,44% a 14,1% entre diciembre de 2010 e igual mes de 2011, gracias al ya mencionado traspaso de créditos problemáticos a la ANV, y a la expansión de su crédito vigente en el marco de la política de aumento de las colocaciones mediante el otorgamiento de nuevos créditos para compra y refacción de vivienda. Además, cabe recordar que el BHU lanzó un sistema de

| <b>Crédito de los bancos al SF</b>           |                 |              |              |              |
|--|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| En millones de dólares                       |                 |              |              |              |
|  | Bancos privados |              | BROU         |              |
|  | 2010            | 2011         | 2010         | 2011         |
| Banco Central del Uruguay                    | 1.916           | 2.026        | 1.488        | 2.272        |
| Otras instituciones financieras del país     | 20              | 35           | 0            | 2            |
| Otras instituciones financieras del exterior | 1.188           | 1.182        | 1.034        | 741          |
| Casa matriz, dependencias e inst. vinculadas | 1.143           | 912          | 1.576        | 1.992        |
| <b>Total</b>                                 | <b>4.268</b>    | <b>4.156</b> | <b>4.097</b> | <b>5.007</b> |

cuentas de ahorro que pueden operarse a través de las redes de pagos, y que habilitan a sus titulares a acceder a un mayor financiamiento (hasta el 90% del valor del inmueble) a la hora de solicitar un crédito hipotecario. Esto no solo contribuye a mejorar el stock de depósitos del banco (y a incentivar el ahorro de muchos hogares), sino que además permite anticipar nuevos aumentos de los créditos del BHU en el futuro próximo.

En tanto, el **crédito de los bancos al sector financiero** (SF) creció 9% en 2011, ubicándose en los US\$ 9.275 millones en diciembre. Este incremento, sin embargo, fue atribuible enteramente al BROU, que registró un aumento del crédito al SF de 22%. En contrapartida, en la banca privada este rubro se redujo un 3%.

El análisis de los diversos rubros que componen el crédito al SF ayuda a comprender las razones de esta disparidad. El crédito de los bancos al SF está compuesto por préstamos a:

1. el BCU (principalmente depósitos de encaje que constituyen los bancos en el Central)
2. otras instituciones financieras del país
3. otras instituciones financieras del exterior
4. casas matrices, dependencias e instituciones vinculadas

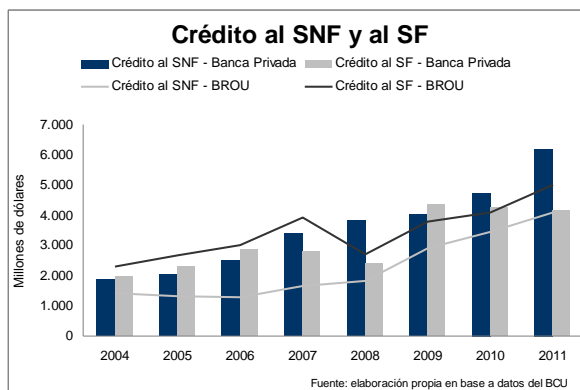
En 2011, el crédito de los bancos al BCU se incrementó significativamente debido al aumento de las tasas de encaje que entró en vigor en el mes de junio. En concreto, en ese mes el BCU elevó en tres puntos porcentuales las tasas de encaje de los depósitos, y creó una tasa de encaje marginal sobre el incremento de los depósitos<sup>3</sup>, con el objetivo de

<sup>3</sup> El 1° de junio el BCU aumentó de 12% a 15% el encaje mínimo obligatorio de los depósitos en moneda nacional a menos de 30 días, al tiempo que el encaje de los depósitos en dólares a menos de 180 días se elevó de 15% a 18%, y el de los depósitos a más de 180 días de 9% a 14%. Adicionalmente, se creó un encaje marginal

moderar el crecimiento del crédito y de esta forma contribuir a enfriar el consumo interno.

Esta medida obligó a los bancos a mantener inmovilizados más recursos bajo la forma de encajes obligatorios, lo cual implicó un aumento de sus colocaciones en el BCU (este rubro se incrementó en US\$ 110 millones en el caso de los bancos privados, y en US\$ 785 millones en el BROU).

En los bancos privados, el aumento del crédito al BCU se vio más que compensado por una reducción de US\$ 220 millones de sus colocaciones en otras instituciones financieras, principalmente en sus casas matrices<sup>4</sup>, lo que determinó que el crédito total al SF otorgado por la banca privada disminuyera 3%, como se señaló anteriormente.



El BROU, sin embargo, incrementó en US\$ 416 millones sus créditos a dependencias e instituciones vinculadas, lo cual, sumado al aumento de sus

de 15% para los depósitos en pesos y en unidades indexadas, y uno de 27% para los depósitos en dólares de residentes y no residentes, sobre los depósitos que excedan el nivel promedio diario del mes de abril.

<sup>4</sup> Esta reducción se explicó exclusivamente por un banco, el Santander, que en 2011 recortó en US\$ 168 millones sus colocaciones en casa matriz, dependencias e instituciones vinculadas.

depósitos de encaje, permitió que –a pesar de que las colocaciones del banco en otras instituciones financieras del exterior se redujeron en US\$ 293 millones en el año– el crédito total del BROU al SF se expandiera 22% en 2011.

Resulta interesante analizar con una perspectiva de más largo plazo la evolución del crédito al SF en los bancos privados y el BROU, y compararla con la del crédito al SNF. Este análisis muestra que en los últimos ocho años, el crédito al SF del Banco República fue sistemáticamente superior que su crédito al SNF. En contrapartida, en la banca privada se ha venido observando –sobre todo a partir de 2007– un dinamismo mucho mayor de los préstamos al SNF que del crédito al SF, con la sola excepción del año 2009, cuando el crédito al SF superó el correspondiente al SNF. Es que en 2008 y 2009, coincidiendo con el punto más crítico de la crisis financiera internacional, la banca privada radicada en Uruguay elevó sus colocaciones en sus casas matrices, lo que incrementó de forma significativa su crédito al SF. Por otro lado, a mediados de 2009 el BCU volvió a remunerar los encajes bancarios, revirtiendo la medida tomada un año atrás de reducir a cero la remuneración de dichos depósitos obligatorios; esto hizo que los bancos incrementaran sus colocaciones en el Banco Central, lo cual, en el caso de los bancos privados, redundó en que ese año su crédito al SF superara su stock de préstamos al SNF.

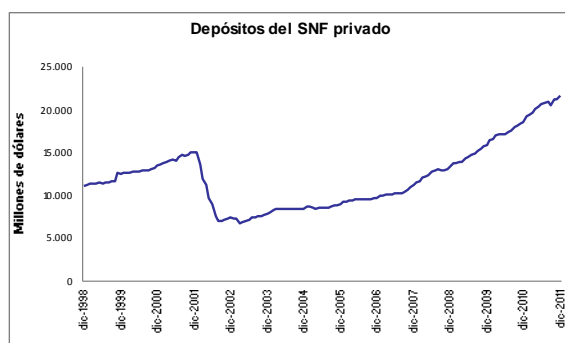
No obstante, en 2010 operó un proceso de baja de los requisitos de encaje, que llevó a los bancos a reducir sus posiciones en el BCU. A su vez, los bancos privados disminuyeron sus colocaciones en sus casas matrices en relación al año anterior, todo lo cual confluyó en una caída de su crédito al SF, al tiempo que su crédito al SNF se incrementó de forma significativa. El BROU, sin embargo, no redujo sino que por el contrario expandió su crédito al SF en 2010, por lo que este último continuó siendo superior que el stock de préstamos al SNF del banco estatal.

En este marco, la disparidad en la evolución del crédito al SF y al SNF en los bancos privados y el BROU observada en 2011 constituye un jalón más en la tendencia que se viene observando en los últimos años, signada por un mayor dinamismo del crédito al SNF que del crédito al SF en los bancos privados, y por la situación inversa en el BROU, donde el crédito a instituciones financieras es

sistemáticamente mayor que el crédito a empresas y familias.

Los **depósitos del SNF privado** en los bancos crecieron 15% en 2011, situándose en diciembre en los US\$ 20.645 millones –un monto equivalente al 44,2% del PBI–, y completando el noveno año consecutivo de expansión.

Este aumento volvió a concentrarse, como en los años previos, en los depósitos a la vista –si se analiza el total de depósitos por plazo–.



En tanto, al observar la evolución de los depósitos por monedas, se observa que los efectuados en moneda nacional fueron relativamente más dinámicos que los realizados en moneda extranjera, también en línea con lo que venía sucediendo en los años previos.

La elevada participación de los depósitos a la vista dentro del total (84% a diciembre de 2011) está vinculada directamente con el escaso rendimiento que ofrecen los bancos a sus depositantes, lo cual tiende a desestimular las colocaciones de más largo plazo. A modo de ejemplo, la tasa de interés promedio por depósitos en moneda nacional de entre 180 y 360 días fue de apenas 5,2% en diciembre de 2011, un nivel muy inferior que la inflación registrada en el año (8,6%), lo que implica que este tipo de colocaciones ofrece un rendimiento real negativo.

Cabe analizar, por otra parte, la composición de los depósitos en función de la residencia de los depositantes. En 2011 continuó observándose una reducción del peso relativo de los depósitos de no residentes dentro del total. En efecto, los depósitos de no residentes disminuyeron su incidencia dentro del stock total de depósitos del SNF privado de 17,3% en diciembre de 2010 a 15,6% en igual mes de 2011.



En lo que respecta a las tasas de interés, cabe analizar de forma separada lo sucedido en 2011 con las tasas en moneda nacional y en moneda extranjera. Las tasas activas en moneda nacional tendieron a caer levemente en comparación con el año anterior, debido sobre todo a la reducción de las tasas cobradas a las empresas (que en promedio bajaron de 13,6% en 2010 a 11,9% en 2011). Sin embargo, las correspondientes a las familias presentaron un ligero aumento: el nivel promedio de los préstamos y sobregiros subió de 36,9% a 38,8%, mientras que el correspondiente a los créditos por utilización de tarjetas pasó de 58,1% a 61,5%. Las tasas pasivas en moneda nacional, por su parte, subieron moderadamente, sobre todo las de los depósitos de plazos más cortos.

Las tasas en moneda extranjera, por su parte, evolucionaron con ligeros descensos durante el año, en línea con la evolución bajista del dólar en el mercado local. Las tasas de los préstamos en moneda extranjera a las empresas cayeron de 5,5% a 5,2% en promedio entre 2010 y 2011, y las correspondientes a las familias disminuyeron de 10% a 9,4%, mientras que las de los créditos por utilización de tarjetas pasaron de 14,9% a 13,9%. Por su parte, las tasas pasivas en moneda extranjera permanecieron en niveles muy bajos (0,4% en promedio).

### 3.1.2. Concentración bancaria

La concentración bancaria tendió a aumentar en 2011, como consecuencia de la fusión de los bancos BBVA y Crédito Uruguay, que provocó un descenso del número de entidades compitiendo en el mercado. Además, el hecho de que se tratara de dos instituciones relativamente grandes para la dimensión del sistema financiero uruguayo, profundizó la tendencia a una mayor concentración del negocio en menos instituciones.

No obstante, si bien el aumento de la concentración fue notorio en el mercado de depósitos, resultó menos evidente en el mercado de créditos. Es más, en el mercado de créditos se observó un aumento de la concentración a nivel de la banca privada, pero una caída de la concentración al considerar conjuntamente a los bancos privados y al BROU.

La concentración bancaria se mide 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 compete 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.

Para el presente informe se calculan los índices de Herfindahl-Hirschmann de 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.

Después de aumentar en 2008 por la absorción del ABN AMRO por parte del Santander, la concentración bancaria había disminuido levemente en 2009 y 2010, 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 2011, la absorción del Crédito por parte del BBVA hizo que la concentración pegara un “salto” hacia arriba, como había ocurrido en 2008.

En cuanto a los **depósitos**, el IHH calculado para los *bancos privados* aumentó de 1.601 puntos en diciembre de 2010 a 1.716 puntos en diciembre de 2011, destacándose el aumento de la participación de mercado del BBVA (de 8,4% a 18,3% entre 2010 y 2011), y en menor medida de los bancos HSBC, Itaú y NBC. El Santander continuó reduciendo su *market share* (de 30,2% a 28,8%), como había sucedido en los años previos.

En tanto, al calcular el índice de concentración para los depósitos totales del ámbito de *los bancos privados y el BROU*, se observó un aumento de 100 puntos básicos a 2.572 unidades en diciembre de 2011.

En el mercado de **créditos** se observó –como ya se mencionó– un aumento de la concentración a nivel de la *banca privada*, pasando el IHH de 1.661 en diciembre de 2010 a 1.870 puntos en igual mes de 2011. Los bancos BBVA, Itaú y HSBC fueron los que más incrementaron sus participaciones en este mercado.

Sin embargo, se verificó una caída de la concentración en el mercado de créditos al considerar conjuntamente a los *bancos privados y al BROU*. Esto último se debió a que el crédito del BROU aumentó en menor medida que el de la banca privada, por lo que el banco estatal –que es la mayor institución financiera del país– redujo su

participación en el mercado de crédito, mientras que otras instituciones ganaron participación en el mismo, generando un mayor grado de competencia. En concreto, la participación del BROU dentro de este mercado se redujo de 42% a 40% entre 2010 y 2011.

### 3.1.3. Resultados y rentabilidad de los bancos

El año 2011 fue un período de resultados dispares a nivel de los bancos. De los 13 bancos comerciales en actividad a diciembre de 2011 (bancos privados, BROU y BHU), seis tuvieron ganancias, uno presentó un resultado neutro y seis registraron pérdidas.

de los bancos. Los bancos República, Hipotecario e Itaú aumentaron sus niveles de ROA entre 2010 y 2011. Además, algunos bancos que en 2010 habían registrado un ROA negativo (como el Lloyds, el Heritage, el HSBC y el Bandes) redujeron estos niveles en 2011, y si bien continuaron en terreno negativo, quedaron en una situación relativamente mejor que la del año anterior.

En general, casi todas las instituciones registraron aumentos de sus márgenes financieros en 2011, gracias al crecimiento del stock de créditos, que elevó el monto de intereses cobrados por préstamos al SNF. En contrapartida, la mayoría de las instituciones constituyó más provisiones (que

| Resultados y rentabilidad de los bancos |                        |       |                                       |        |   |        |
|---|------------------------|-------|---------------------------------------|--------|---|--------|
|   | Resultado (mill. US\$) |       | Rentabilidad sobre Activo (ROA), en % |        | Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), en % |        |
|   | 2010                   | 2011  | dic-10                                | dic-11 | dic-10                                    | dic-11 |
| BROU                                    | 144,4                  | 238,8 | 1,52                                  | 2,14   | 14,43                                     | 19,99  |
| BHU                                     | 27,3                   | 97,0  | 1,88                                  | 7,28   | 4,72                                      | 16,25  |
| Santander                               | 54,1                   | 15,3  | 1,31                                  | 0,34   | 12,11                                     | 3,6    |
| Itaú                                    | 8,1                    | 12,5  | 0,47                                  | 0,58   | 7,32                                      | 10,04  |
| Citibank                                | 12,0                   | 10,8  | 1,52                                  | 0,85   | 18,08                                     | 15,06  |
| Discount                                | 6,4                    | 6,7   | 0,8                                   | 0,71   | 9,65                                      | 8,77   |
| Crédit (1)                              | 4,0                    | 5,5   | 0,3                                   | --     | 4,48                                      | --     |
| Nación                                  | -0,9                   | 0,0   | -1,18                                 | 0,01   | -5,73                                     | 0,05   |
| Lloyds                                  | -2,9                   | -1,4  | -0,83                                 | -0,38  | -10,39                                    | -4,9   |
| Heritage (Surinvest)                    | -2,8                   | -1,9  | -1,78                                 | -1,34  | -12,49                                    | -9,21  |
| NBC                                     | -2,1                   | -3,3  | -0,12                                 | -0,21  | -0,94                                     | -1,84  |
| HSBC                                    | -12,8                  | -7,7  | -1,75                                 | -0,82  | -34,2                                     | -15,1  |
| Bandes                                  | -34,6                  | -18,4 | -18,67                                | -6,81  | -122,04                                   | -37,38 |
| BBVA                                    | -2,9                   | -37,7 | -0,3                                  | -1,77  | -3,95                                     | -21,78 |

(1) En actividad hasta marzo de 2011

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

Mientras que el BROU tuvo ganancias por US\$ 239 millones, la banca privada en su conjunto registró pérdidas por US\$ 25,4 millones en 2011. A su vez, entre los bancos privados también hubo diferencias importantes, ya que algunos terminaron el año con resultados positivos (Santander, Itaú, Citibank, Discount), mientras que otros lo hicieron con números rojos (Lloyds, Heritage, NBC, HSBC, Bandes, BBVA).

Esto dio lugar a un desempeño heterogéneo en materia de rentabilidad. Los bancos que presentaron ganancias tuvieron niveles positivos de Retorno sobre Activos (ROA), que es una medida de la rentabilidad promedio que reportaron los activos

representan una pérdida), debido al aumento de la cartera de préstamos, y al régimen prudencial de provisiones estadísticas que se aplica en el país, que prevé que los bancos asuman pérdidas de cartera en el auge del ciclo económico para crear un fondo que permita hacer frente al aumento de la morosidad sin necesidad de capital adicional en los momentos de recesión (sistema de provisiones anticíclico)<sup>5</sup>. Un elemento adicional a tener en

<sup>5</sup> Cabe señalar que en 2012 entraron en vigor cambios en la forma de constituir las provisiones estadísticas que amortiguan la velocidad con la que se constituye el fondo de dichas provisiones, y mitigan la prociclicidad del monto total de provisiones. Estos cambios hicieron que ya en los primeros meses de 2012 los bancos

| Bancos privados y públicos - Estado de Resultados                      |                 |              |              |              |              |              |
|--|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| En millones de dólares y porcentaje                                    | Bancos privados |              | BROU         |              | BHU          |              |
|  | 2010            | 2011         | 2010         | 2011         | 2010         | 2011         |
| (+) Ganancias financieras antes de diferencias de cambio y provisiones | 654,2           | 713,0        | 669,1        | 806,9        | 210,7        | 326,9        |
| <i>Intereses cobrados por préstamos al SNF residente</i>               | 314,1           | 385,3        | 335,1        | 426,3        | 176,6        | 228,9        |
| <i>Intereses cobrados por préstamos a instit. financieras del país</i> | 119,1           | 106,0        | 123,6        | 115,6        | 8,6          | 9,3          |
| <i>Intereses cobrados por préstamos a instit. financ. del exterior</i> | 17,8            | 24,8         | 28,9         | 39,1         | 0,0          | 0,0          |
| <i>Renta, reajustes y dif. de cotiz. de valores para inversión</i>     | 154,8           | 149,8        | 100,8        | 89,6         | 0,0          | 1,8          |
| (-) Pérdidas financieras antes de diferencias de cambio y provisiones  | 147,4           | 165,8        | 61,8         | 83,3         | 59,7         | 147,6        |
| <i>Intereses pagados por depósitos del SNF</i>                         | 48,5            | 59,1         | 53,0         | 75,3         | 51,3         | 135,4        |
| <i>Reajustes y diferencia de cotización de valores para inversión</i>  | 67,3            | 56,1         | 2,3          | 5,5          | 0,0          | 0,0          |
| <b>I. MARGEN FINANCIERO ANTES DE DIF. DE CBIO. Y PREV.</b>             | <b>506,9</b>    | <b>547,2</b> | <b>607,3</b> | <b>723,6</b> | <b>150,9</b> | <b>179,3</b> |
| (+) Diferencia de cambio por valuación de activos y pasivos en m/e     | -3,6            | 0,9          | 7,3          | 1,6          | 5,5          | 4,9          |
| <b>II. MARGEN FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES</b>                      | <b>503,3</b>    | <b>548,1</b> | <b>614,6</b> | <b>725,2</b> | <b>156,4</b> | <b>184,3</b> |
| (+) Provisiones  | -26,2           | -64,0        | -75,5        | -84,5        | -41,8        | 9,5          |
| <b>III. MARGEN FINANCIERO</b>  | <b>477,1</b>    | <b>484,1</b> | <b>539,1</b> | <b>640,7</b> | <b>114,6</b> | <b>193,8</b> |
| (+) Ganancias por servicios  | 221,8           | 249,3        | 52,1         | 59,6         | 1,3          | 2,5          |
| (-) Pérdidas por servicios   | 81,6            | 100,8        | 7,4          | 9,1          | 0,0          | 0,0          |
| (+) Otros resultados por diferencia de cambio                          | 88,4            | 91,1         | 34,1         | 27,1         | -0,3         | 0,0          |
| <b>IV. RESULTADO BRUTO</b>   | <b>705,7</b>    | <b>723,6</b> | <b>617,9</b> | <b>718,2</b> | <b>115,6</b> | <b>196,2</b> |
| (+) Ganancias operativas   | 29,7            | 47,9         | 30,7         | 38,1         | 30,7         | 26,0         |
| <i>De las cuales: Ganancias por ajuste por inflación</i>               | 2,1             | 0,0          | 0,7          | 0,0          | 0,5          | 0,0          |
| (-) Pérdidas operativas  | 678,1           | 736,8        | 445,5        | 447,9        | 128,1        | 109,6        |
| <i>De las cuales: Retribuciones personales y cargas sociales</i>       | 352,5           | 403,2        | 222,0        | 252,0        | 26,8         | 34,3         |
| <i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>                               | 58,0            | 72,4         | 38,9         | 44,9         | 23,9         | 32,4         |
| <i>Pérdidas por ajuste por inflación</i>                               | 56,3            | 0,0          | 58,9         | -0,2         | 36,4         | -0,2         |
| <b>V. MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>  | <b>57,3</b>     | <b>34,7</b>  | <b>203,2</b> | <b>308,4</b> | <b>18,2</b>  | <b>112,7</b> |
| <b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IRIC</b>                       | <b>58,2</b>     | <b>-0,6</b>  | <b>205,0</b> | <b>308,4</b> | <b>27,3</b>  | <b>112,5</b> |
| (-) Impuesto a la Renta de Industria y Comercio                        | 32,6            | 24,8         | 60,7         | 69,6         | 0,0          | 0,0          |
| <b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IRIC</b>                    | <b>25,6</b>     | <b>-25,4</b> | <b>144,4</b> | <b>238,8</b> | <b>27,3</b>  | <b>112,5</b> |

Fuente: en base a datos del BCU

cuenta es que, de acuerdo con la normativa del BCU, en 2011 los bancos no debieron realizar ajuste por inflación.

Al profundizar en las causas del desempeño dispar de las instituciones bancarias en cuanto a sus resultados y su rentabilidad, corresponde diferenciar diversas situaciones. Algunas entidades presentaron niveles negativos de rentabilidad en 2011 por encontrarse en coyunturas particulares de expansión que las llevan a enfrentar gastos operativos mayores que los habituales. El caso más claro es el del BBVA, que incurrió en costos extraordinarios asociados a la adquisición del Crédit Uruguay<sup>6</sup>. A su vez, el HSBC ha desarrollado una política de expansión de su red física que ha aumentado significativamente sus gastos operativos.

redujeron sus provisiones, lo que contribuyó a mejorar sus resultados.

<sup>6</sup> En relación con 2010, el rubro "Amortizaciones" del BBVA aumentó casi 400%, ubicándose en US\$ 8 millones en 2011. En tanto, el rubro "Otros gastos operativos" aumentó 187% a US\$ 29 millones, e "Impuestos, tasas y contribuciones" se incrementó 154% a US\$ 15 millones. Por su parte, el rubro "Retribuciones personales y cargas sociales" creció 200% (un porcentaje similar al aumento de la cantidad de funcionarios) a US\$ 57 millones. Este monto es equivalente al 2,2% del activo del banco, un porcentaje inferior al de la mayoría de los bancos privados (para el promedio de la banca privada, la masa total de Retribuciones personales y cargas sociales representa el 2,5% del activo).

Por otra parte, el Bandes viene presentando pérdidas desde su creación, en octubre de 2006, las cuales están asociadas principalmente a cuestiones estructurales vinculadas con la génesis y las características de la institución. La estructura de gastos del banco está sujeta a fuertes rigideces (entre ellas se destacan la amortización del valor llave y la escasa amplitud de fuentes de fondos), y el escaso desarrollo de su negocio bancario reduce sus posibilidades de generar un flujo de ingresos capaz de revertir sustancialmente las pérdidas en su estado de resultados. Sin embargo, cabe destacar que en los últimos meses la institución comenzó a presentar un mayor dinamismo en su actividad, lo que podría comenzar a ejercer un cierto contrapeso frente a los demás factores que inciden sobre sus resultados.

Entre las instituciones que cerraron el año con ganancias, el BROU continuó desmarcándose del resto con un resultado positivo muy superior a las demás instituciones, explicado fundamentalmente por su elevado margen por intereses (intereses cobrados menos intereses pagados) en sus operaciones con el SNF.

| <b>Bancos privados - Activo</b> |                    |               |                       |            |                          |             |
|---------------------------------|--------------------|---------------|-----------------------|------------|--------------------------|-------------|
|                                 | Stock (mill. US\$) |               | Variación 2011 / 2010 |            | Participación de mercado |             |
|                                 | 2010               | 2011          | Mill. US\$            | %          | 2010                     | 2011        |
| Santander                       | 4.419              | 4.570         | 151                   | 3%         | 32,0%                    | 29,2%       |
| BBVA                            | 1.030              | 2.547         | 1.517                 | 147%       | 7,5%                     | 16,3%       |
| Itaú                            | 1.950              | 2.373         | 422                   | 22%        | 14,1%                    | 15,2%       |
| NBC                             | 1.499              | 1.706         | 206                   | 14%        | 10,9%                    | 10,9%       |
| Citibank                        | 1.040              | 1.380         | 340                   | 33%        | 7,5%                     | 8,8%        |
| HSBC                            | 808                | 1.075         | 266                   | 33%        | 5,9%                     | 6,9%        |
| Discount                        | 887                | 1.024         | 137                   | 15%        | 6,4%                     | 6,6%        |
| Lloyds                          | 349                | 389           | 40                    | 11%        | 2,5%                     | 2,5%        |
| Bandes                          | 165                | 316           | 151                   | 92%        | 1,2%                     | 2,0%        |
| Heritage                        | 158                | 152           | -7                    | -4%        | 1,1%                     | 1,0%        |
| Nación                          | 95                 | 103           | 8                     | 8%         | 0,7%                     | 0,7%        |
| Crédit                          | 1.397              |               |                       |            | 10,1%                    |             |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>13.799</b>      | <b>15.634</b> | <b>1.836</b>          | <b>13%</b> | <b>100%</b>              | <b>100%</b> |

El Santander, por su parte, registró una ganancia de US\$ 15,3 millones en 2011, la cual resultó inferior que la de 2010 (US\$ 54 millones). El menor resultado positivo del Santander se debió a varios aspectos. Por un lado el banco tuvo, a diferencia de los demás, una reducción de su margen financiero, debido sobre todo a la caída de los intereses cobrados a instituciones financieras del país, lo que acotó el crecimiento de sus ingresos financieros totales. Por otra parte, la institución elevó fuertemente sus provisiones, lo que también actuó en el sentido de reducir las ganancias totales en relación al año anterior.

### 3.2. Los bancos privados

Los bancos privados continuaron incrementando su actividad en 2011, presentando sobre todo importantes porcentajes de crecimiento del crédito

al SNF. El **activo** de los bancos privados creció 13% en el año, ubicándose en diciembre en los US\$ 15.634 millones.

En 2011 se destacó que el banco BBVA pasó a ser el segundo mayor banco privado del país, tras adquirir el Crédit Uruguay. Hasta el año anterior el BBVA ocupaba el quinto puesto de los rankings de créditos y depósitos, mientras que el Crédit se situaba en el cuarto lugar del ranking de créditos y en el tercero del de depósitos.

En diciembre de 2011, una vez procesada la adquisición del Crédit, el BBVA tuvo una participación de 16,3% en el mercado de activos, de 19,2% en el de créditos al SNF y de 18,3% en el de depósitos.

De todas formas, el banco Santander mantuvo el primer lugar en todos los rankings del mercado bancario privado, con participaciones cercanas al

| <b>Bancos privados - Crédito al SNF</b> |                    |              |                       |            |                          |             |              |              |
|---|--------------------|--------------|-----------------------|------------|--------------------------|-------------|--------------|--------------|
|   | Stock (mill. US\$) |              | Variación 2011 / 2010 |            | Participación de mercado |             | Morosidad    |              |
|   | dic-10             | dic-11       | Mill. US\$            | %          | dic-10                   | dic-11      | dic-10       | dic-11       |
| Santander                               | 1.402              | 1.866        | 464                   | 33%        | 29,6%                    | 30,2%       | 0,50%        | 0,45%        |
| BBVA                                    | 430                | 1.189        | 760                   | 177%       | 9,1%                     | 19,2%       | 0,42%        | 1,13%        |
| Itaú                                    | 688                | 978          | 290                   | 42%        | 14,5%                    | 15,8%       | 0,52%        | 0,56%        |
| NBC                                     | 706                | 932          | 227                   | 32%        | 14,9%                    | 15,1%       | 2,83%        | 3,13%        |
| HSBC                                    | 388                | 574          | 186                   | 48%        | 8,2%                     | 9,3%        | 0,03%        | 0,58%        |
| Citibank                                | 179                | 214          | 35                    | 20%        | 3,8%                     | 3,5%        | 0,47%        | 0,48%        |
| Discount                                | 106                | 131          | 24                    | 23%        | 2,2%                     | 2,1%        | 0,78%        | 1,40%        |
| Lloyds                                  | 102                | 130          | 28                    | 27%        | 2,2%                     | 2,1%        | 0,08%        | 0,08%        |
| Bandes                                  | 88                 | 120          | 33                    | 37%        | 1,9%                     | 1,9%        | 4,12%        | 2,98%        |
| Heritage                                | 13                 | 35           | 22                    | 163%       | 0,3%                     | 0,6%        | 0,00%        | 0,00%        |
| Nación                                  | 7                  | 12           | 6                     | 85%        | 0,1%                     | 0,2%        | 2,86%        | 1,60%        |
| Crédit                                  | 635                |              |                       |            | 13,4%                    |             | 0,79%        |              |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>4.743</b>       | <b>6.182</b> | <b>1.439</b>          | <b>30%</b> | <b>100%</b>              | <b>100%</b> | <b>0,90%</b> | <b>1,07%</b> |

| <b>Crédito bruto de los bancos privados al SNF residente</b> |              |              |              |            |
|--|--------------|--------------|--------------|------------|
| En millones de dólares                                       | Total        |              | Variación    |            |
|  | dic-10       | dic-11       | Mill. US\$   | %          |
| Industria manufacturera                                      | 1.090        | 1.369        | 279          | 26%        |
| Sector comercio  | 883          | 1.228        | 345          | 39%        |
| Familias   | 867          | 1.192        | 324          | 37%        |
| Servicios  | 725          | 878          | 153          | 21%        |
| Sector agropecuario  | 646          | 734          | 88           | 14%        |
| Sector público   | 147          | 214          | 67           | 46%        |
| Construcción   | 137          | 213          | 76           | 56%        |
| Otros / Sin clasificación                                    | 15           | 24           | 10           | 66%        |
| <b>Total</b>   | <b>4.509</b> | <b>5.852</b> | <b>1.343</b> | <b>30%</b> |

Fuente: En base a datos del BCU

30%. Además, en 2011 mostró un fuerte dinamismo en materia de crédito al SNF, lo que lo llevó a reforzar su posición de liderazgo en el mismo.

El **crédito al SNF** fue, como se señaló, el componente más dinámico del negocio de los bancos privados, con un aumento de 30% que lo llevó a ubicarse en un nivel de US\$ 6.182 millones. Para comparar, cabe considerar que el crédito total del BROU al SNF se situó en diciembre de 2011 en US\$ 4.108 millones.

Todos los bancos privados incrementaron su stock de crédito, destacándose el crecimiento de los bancos Santander<sup>7</sup>, Itaú, NBC y HSBC, que llevó a

estas instituciones a incrementar sus participaciones en el mercado de préstamos con relación al año anterior. En el caso del BBVA, en el mes de abril – cuando se concretó su fusión con el Crédit– su participación de mercado aumentó a 22,3%, un porcentaje equivalente a la suma de la participación de mercado de ambas instituciones;

pero en los meses subsiguientes fue perdiendo peso en el mercado, hasta cerrar el año con una participación de 19,2%.

En total, los cuatro principales bancos privados del país (Santander, BBVA, Itaú y NBC) concentran el 80% del mercado de créditos brutos de la banca privada al SNF.

Cabe realizar una mención particular para el Bandes, que en 2011 incrementó en un 37% el crédito al SNF, registrando en diciembre un stock total de préstamos de US\$ 120 millones. Si bien su participación en el mercado no se modificó, manteniéndose en un 1,9%, el aumento de su

cartera de préstamos representa un giro sustancial respecto de la caída de 24% que había registrado en 2010.

Si se analiza la evolución del stock de préstamos de los bancos privados al SNF residente por sector de actividad, se observan importantes incrementos en la mayoría de los sectores, en especial en el comercio (39%),

las familias (37% en dólares, o 17% en pesos constantes) y la industria manufacturera (26%).

La **morosidad** aumentó levemente en cinco de las 11 instituciones bancarias privadas entre 2010 y 2011, mientras que retrocedió en tres (Santander,

| <b>Bancos privados - Depósitos del SNF privado y público</b> |                    |               |                       |            |                          |             |
|--|--------------------|---------------|-----------------------|------------|--------------------------|-------------|
|  | Stock (mill. US\$) |               | Variación 2011 / 2010 |            | Participación de mercado |             |
|  | 2010               | 2011          | Mill. US\$            | %          | 2010                     | 2011        |
| Santander  | 3.268              | 3.568         | 300                   | 9%         | 30,2%                    | 28,8%       |
| BBVA   | 910                | 2.268         | 1.357                 | 149%       | 8,4%                     | 18,3%       |
| Itaú   | 1.718              | 2.088         | 370                   | 22%        | 15,9%                    | 16,8%       |
| NBC  | 1.164              | 1.406         | 242                   | 21%        | 10,7%                    | 11,3%       |
| Discount   | 797                | 921           | 124                   | 16%        | 7,4%                     | 7,4%        |
| HSBC   | 683                | 872           | 189                   | 28%        | 6,3%                     | 7,0%        |
| Citibank   | 522                | 628           | 107                   | 20%        | 4,8%                     | 5,1%        |
| Lloyds   | 300                | 329           | 29                    | 10%        | 2,8%                     | 2,7%        |
| Heritage   | 128                | 123           | -5                    | -4%        | 1,2%                     | 1,0%        |
| Bandes   | 60                 | 109           | 49                    | 82%        | 0,6%                     | 0,9%        |
| Nación   | 63                 | 82            | 19                    | 31%        | 0,6%                     | 0,7%        |
| Crédit   | 1.223              |               |                       |            | 11,3%                    | 0,0%        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>10.836</b>      | <b>12.394</b> | <b>1.558</b>          | <b>14%</b> | <b>100%</b>              | <b>100%</b> |

<sup>7</sup> El Informe Financiero del Grupo Santander a nivel internacional, publicado en setiembre de 2011, sostiene que en Uruguay la entidad “enfoca su gestión en: impulsar el negocio minorista con fuerte incremento de clientes vinculados de rentas medias y altas, aumentar el negocio de empresas, con énfasis en vinculación transaccional, y rentabilizar el excedente de liquidez”. A su vez, señala que si se toma en cuenta la incorporación de Creditel, el crédito de la institución creció 40% en 2011.

Bandes y Nación) y se mantuvo prácticamente estable en dos (Citibank, Lloyds, Heritage).

Por otra parte, los **depósitos del SNF** en los bancos privados continuaron creciendo en 2011, presentando un incremento de US\$ 1.558 millones (14%) que los llevó a situarse en un stock total de US\$ 12.394 millones en diciembre. El aumento de los depósitos se concentró sobre todo en los efectuados a la vista, que crecieron 17% y pasaron a ser el 89% del total, respecto del 87% de un año atrás. Los depósitos a plazo, por su parte, se redujeron un 3%. En tanto, el análisis de los depósitos por monedas muestra aumentos de 12% de los efectuados en moneda extranjera, y de 23%

continuó siendo el líder del ranking, aunque su participación se redujo de 30,2% en diciembre de 2010 a 28,8% en diciembre de 2011, debido a que la institución presentó una tasa de crecimiento de los depósitos (9%) inferior que la de otros bancos como el Itaú (22%) y el NBC (21%). Por su parte, el BBVA es la segunda institución bancaria privada con más depósitos, si bien su participación disminuyó levemente entre abril (19,4%, tras adquirir al Crédit Uruguay) y diciembre (18,3%).

En el caso del Heritage (ex Surinvest), la caída de los depósitos se enmarca en la estrategia de reposicionamiento de la institución luego que su capital pasara a pertenecer en un 100% a Banque

| Bancos privados - Patrimonio y solvencia |              |              |            |           |                          |        |        |
|--|--------------|--------------|------------|-----------|--------------------------|--------|--------|
|  | Patrimonio   |              |            |           | Solvencia                |        |        |
|  | Mill. US\$   |              | Variación  |           | RPN / RPNM (N° de veces) |        |        |
|  | 2010         | 2011         | Mill. US\$ | %         |                          | dic-10 | dic-11 |
| Santander                                | 401          | 417          | 17         | 4%        | Bandes                   | 3,44   | 2,95   |
| NBC                                      | 185          | 171          | -15        | -8%       | Lloyds                   | 1,93   | 1,60   |
| BBVA                                     | 75           | 151          | 76         | 100%      | NBC                      | 1,99   | 1,53   |
| Itaú                                     | 119          | 134          | 15         | 12%       | Discount                 | 1,43   | 1,44   |
| Discount                                 | 71           | 75           | 5          | 7%        | Citibank                 | 1,67   | 1,43   |
| Citibank                                 | 71           | 69           | -3         | -4%       | Heritage                 | 1,56   | 1,33   |
| HSBC                                     | 35           | 59           | 24         | 69%       | HSBC                     | 1,19   | 1,28   |
| Bandes                                   | 50           | 47           | -3         | -6%       | Santander                | 1,38   | 1,21   |
| Lloyds                                   | 28           | 27           | -1         | -3%       | BBVA                     | 1,34   | 1,14   |
| Heritage                                 | 22           | 20           | -2         | -7%       | Itaú                     | 1,33   | 1,12   |
| Nación                                   | 16           | 16           | 0          | 3%        | Nación                   | 1,15   | 1,08   |
| Crédit                                   | 94           |              |            |           | Crédit                   | 1,45   |        |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>1.166</b> | <b>1.186</b> | <b>20</b>  | <b>2%</b> |                          |        |        |

de los nominados en moneda nacional (lo que permitió que la dolarización de los depósitos de la banca privada cayera de 78,5% a 77% entre 2010 y 2011). Cabe recordar que en los últimos años se avanzó en la desdolarización de la deuda pública, lo que incrementó la disponibilidad de títulos para inversión en moneda nacional que tienen los agentes institucionales –entre ellos los bancos–, y constituyó un incentivo al aumento de la proporción de los activos y pasivos en moneda nacional en los balances de los bancos.

En tanto, si se analiza lo sucedido según la residencia de los depositantes, se observa que los depósitos de residentes crecieron 18%, mientras que los de no residentes lo hicieron en apenas 3%.

Salvo el Heritage, todos los bancos registraron incrementos en los depósitos del SNF. El Santander

Heritage de Suiza, que hasta 2010 poseía el 66,67% de las acciones del Banco Surinvest. Con el cambio en la composición accionaria y a fin de profundizar la estrategia del banco, los principales proyectos de la entidad se orientaron a reposicionar la marca, a fortalecer su equipo gerencial, y a focalizar su actividad comercial en sus dos grandes grupos de clientes: empresas –principalmente exportadores– e individuos de altos ingresos de la región. En concreto, en el segmento de banca privada, la institución apunta a pasar a trabajar con clientes con fondos de más de US\$ 300.000, un monto superior al de los US\$ 100.000 con los que se manejaba el Surinvest<sup>8</sup>.

<sup>8</sup> De hecho, si se analiza la evolución de la cantidad de clientes del Heritage por el tamaño de sus colocaciones, se observa que el número de clientes con cuentas de hasta US\$ 250.000 se redujo

El **patrimonio** de la banca privada se incrementó 2% en el año, situándose en diciembre en un total de US\$ 1.186 millones. Este aumento, sin embargo, estuvo concentrado en algunos bancos (principalmente el Santander, el Itaú y el HSBC), mientras que otras instituciones (NBC, Citibank, Bandes, Lloyds) registraron descensos de sus patrimonios.

El NBC, la institución que registró el descenso más significativo de su patrimonio, redujo su capital integrado en US\$ 12,5 millones (8%)<sup>9</sup>, siendo ésta la principal causa del descenso de su nivel patrimonial.

La solvencia, medida a través del indicador de Responsabilidad Patrimonial Neta (RPN) sobre la Responsabilidad Patrimonial Neta Mínima (RPNM), tendió a ajustarse levemente a la baja en la mayoría de los bancos privados en 2011 en relación a 2010, con excepción de los bancos HSBC y Discount. De todas maneras, la totalidad de los bancos privados presentó niveles de RPN superiores al mínimo requerido por la regulación, si bien en algunos casos se observan reducciones del ratio RPN/RPNM hasta niveles cercanos a dicho mínimo.

### 3.3. El Banco República

El BROU continuó incrementando su activo en 2011, gracias al aumento del crédito tanto al sector no financiero como al sector financiero. En diciembre el **activo** de la institución se situó en US\$ 11.957 millones, un nivel 17% más alto que el de igual mes del año anterior.

El **crédito del BROU al sector no financiero** se incrementó en US\$ 656 millones (19%) en el año, para ubicarse en los US\$ 4.108 millones en diciembre<sup>10</sup>. Con la información disponible al momento de la elaboración del presente Informe, es posible afirmar que los aumentos más significativos del crédito del BROU se observaron en los sectores agropecuario, manufacturero y de

---

de 1.000 en diciembre de 2010 a 726 un año después. En tanto, la cantidad de clientes con más de US\$ 250.000 se mantuvo en 95; estos clientes tienen cuentas por un monto promedio de US\$ 982.000.

<sup>9</sup> Tras esta reducción, el capital integrado de la institución quedó en US\$ 168 millones.

<sup>10</sup> Este monto equivale al 66% del stock total de crédito al SNF de los bancos privados.

servicios. Estos sectores tienen altos porcentajes de préstamos en dólares con el BROU, lo que influyó en el hecho de que la dolarización del crédito de la entidad aumentara de 39% en diciembre de 2010 a 40% un año después.

A diferencia de la banca privada, donde el principal componente del activo es el crédito al SNF (representa el 38% del activo), en el BROU el principal componente del activo es el **crédito al sector financiero**, con una incidencia de 42%<sup>11</sup>. En efecto, en diciembre de 2011 el crédito del BROU al SF se situó en US\$ 5.008 millones, distribuido de la siguiente manera: crédito al BCU, 45%; crédito a dependencias e instituciones vinculadas, 40%; crédito a otras instituciones financieras del exterior, 15%.

Los **depósitos del SNF** en el República se incrementaron en US\$ 1.619 millones (19%) en 2011, situándose en diciembre en US\$ 10.301 millones. Si bien los que más aumentaron fueron los depósitos a la vista (+20%), los depósitos a plazo en el BROU también registraron un importante dinamismo (+13%), pero esto último no fue suficiente como para contrarrestar la tendencia al aumento del porcentaje de depósitos a la vista dentro del total (se elevó de 78% en 2010 a 79% en 2011).

| Banco República - Indicadores seleccionados |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|
|   | dic-09 | dic-10 | dic-11 |
| Solvencia: RPN/RPNM (Nº de veces)           | 2,27   | 2,44   | 2,16   |
| Liquidez: Ratio de liquidez a 30 días (%)   | 55,43  | 44,11  | 46,93  |
| Rentabilidad: ROA (Retorno / Activo) (%)    | 0,44   | 1,52   | 2,14   |
| Riesgo crediticio: Morosidad (%)            | 1,32   | 1,19   | 1,66   |

Fuente: BCU

Los depósitos en moneda nacional del SNF en el BROU se incrementaron 26% en 2011, mientras que los efectuados en moneda extranjera lo hicieron en un 15%. Esto determinó que la dolarización de los depósitos del BROU cayera nuevamente en el año, situándose en diciembre en 64,5%.

Cabe recordar que el República es uno de los pocos bancos que ofrece a sus clientes la posibilidad de realizar depósitos en Unidades Indexadas (UI), una modalidad que permite a los ahorristas cubrirse de la inflación. El BROU lanzó cajas de ahorro en UI luego que en el mes de abril el Banco Central habilitó a los bancos a integrar los depósitos

---

<sup>11</sup> En la banca privada la incidencia del crédito al SF en el total del activo es de 26,5%.

| Banco República - Evolución de las principales variables |        |        |        |                           |     |
|--|--------|--------|--------|---------------------------|-----|
| En millones de dólares                                   |        |        |        |                           |     |
|  | dic-09 | dic-10 | dic-11 | Variación dic-11 / dic-10 |     |
|  |        |        |        | Mil. US\$                 | %   |
| <b>ACTIVO</b>  | 8.971  | 10.178 | 11.957 | 1.779                     | 17% |
| <b>CRÉDITO AL SNF</b>                                    | 2.905  | 3.452  | 4.108  | 656                       | 19% |
| Vigente  | 2.867  | 3.411  | 4.039  | 629                       | 18% |
| Vencido  | 38     | 41     | 68     | 27                        | 66% |
| Morosidad (%)  | 1,32%  | 1,19%  | 1,66%  |                           |     |
| En m/n   | 1.343  | 2.111  | 2.477  | 366                       | 17% |
| En m/e   | 1.562  | 1.341  | 1.630  | 290                       | 22% |
| Dolarización de la cartera (%)                           | 54%    | 39%    | 40%    |                           |     |
| <b>CRÉDITO AL SF</b>                                     | 3.774  | 4.097  | 5.008  | 910                       | 22% |
| <b>DEPOSITOS</b>   | 7.586  | 8.681  | 10.301 | 1.619                     | 19% |
| A la vista   | 5.744  | 6.762  | 8.124  | 1.362                     | 20% |
| A plazo  | 1.841  | 1.919  | 2.176  | 257                       | 13% |
| % dep. vista / Total                                     | 75,7%  | 77,9%  | 78,9%  |                           |     |
| En m/n   | 2.342  | 2.902  | 3.652  | 750                       | 26% |
| En m/e   | 5.243  | 5.779  | 6.649  | 870                       | 15% |
| % dep. moneda extranjera / Total                         | 69,1%  | 66,6%  | 64,5%  |                           |     |
| Residentes   | 7.243  | 8.321  | 9.921  | 1.600                     | 19% |
| No residentes  | 343    | 360    | 380    | 20                        | 5%  |
| % dep. no resid. / Total                                 | 4,5%   | 4,1%   | 3,7%   |                           |     |
| <b>PATRIMONIO</b>  | 910    | 1.100  | 1.148  | 47                        | 4%  |
| <b>RESULTADOS</b>  | 27,3   | 144,4  | 238,8  |                           |     |
| Retribuciones  | 182,2  | 222,0  | 252,0  |                           |     |
| Retribuciones/Activo (%)                                 | 2,03%  | 2,18%  | 2,11%  |                           |     |

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

obligatorios que deben dejar inmovilizados en ese organismo (encajes) en UI. Hasta ese momento sólo lo podían hacer en pesos y en moneda extranjera.

El **patrimonio** del BROU registró un nuevo incremento en 2011, equivalente a un 4%, que lo llevó a ubicarse en los US\$ 1.148 millones en diciembre. Este crecimiento se explicó sobre todo por el incremento del capital integrado de la institución y por los mayores resultados obtenidos, que en conjunto más que compensaron la caída patrimonial que representó el Adelanto de Resultados, un rubro donde se incluyen las transferencias que la institución realiza a Rentas Generales. En 2011 se registraron US\$ 144 millones dentro del rubro Adelanto de Resultados.

La **solvencia** del Banco República, medida a través del indicador de RPN/RPNM, se mantuvo muy alta en 2011, si bien el valor de este índice en diciembre (2,16 veces) resultó levemente menor que el de diciembre de 2010 (2,44 veces).

### 3.4. El Banco Hipotecario

El año 2011 fue un período de importantes cambios para el Banco Hipotecario, tanto en lo referido al otorgamiento de créditos como a la captación de ahorros, al tiempo que completó la reestructura de sus activos y pasivos, que le significó una capitalización de US\$ 240 millones desde el año 2008.

A diciembre de 2011 el patrimonio del BHU se situó en US\$ 558 millones, un nivel 5% más alto que el del año anterior. Solo como referencia, cabe tener en cuenta que en diciembre de 2007, antes de iniciar la reestructura, el Hipotecario tenía un patrimonio de apenas US\$ 129 millones.

La capitalización de la entidad le permitió mejorar ampliamente su solvencia. A diciembre de 2011 el índice de RPN/RPNM se ubicó en 7,49 veces, el nivel más alto del mercado bancario uruguayo.

En 2011 el BHU transfirió a la ANV los fideicomisos 10 y 11, que abarcaban a unos 14.000 clientes de su cartera social y cartera comercial problemática, con un valor de activo de US\$ 250 millones. Esto le permitió reducir aún más la morosidad (que entre 2009 y 2010 había caído de 35,7% a 25,44%), al punto que la misma se situó en diciembre de 2011 en 14,1%.

Por otra parte, en 2011 la institución firmó varios convenios tendientes a aumentar su inserción en el mercado de créditos hipotecarios. Entre estos convenios se destaca el que firmó en noviembre con los cuatro bancos privados más grandes (BBVA, Comercial, Itaú y Santander) para financiar en conjunto la compra de vivienda nueva. Los créditos están destinados a sectores medios de la población. El esquema consiste en que el banco privado puede llegar a financiar al constructor y, luego, a la hora de otorgar los créditos para compra de vivienda, el BHU se encarga del 75% de las unidades y el otro 25% lo da el privado.

| Banco Hipotecario - Indicadores seleccionados |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|
|   | dic-09 | dic-10 | dic-11 |
| Liquidez: Ratio de liquidez a 30 días (%)     | 13,30  | 12,27  | 17,46  |
| Rentabilidad: ROA (Retorno / Activo) (%)      | 1,11   | 1,88   | 7,28   |
| Riesgo crediticio: Morosidad (%)              | 35,72  | 25,44  | 14,10  |

Fuente: BCU



A su vez, firmó convenios de cooperación mutua con la Cámara Inmobiliaria Uruguaya (CIU) y con la Asociación de Agentes Inmobiliarios del Uruguay (ADIU) para facilitar el acceso a préstamos hipotecarios.

En el correr del año la institución registró el doble efecto positivo de la reducción de su crédito vencido (que cayó 51% a US\$ 173 millones) y el aumento de su crédito vigente (que creció 2% a US\$ 1.054 millones). De todas formas, su stock total de préstamos resultó en diciembre un 11% más bajo que el de igual mes de 2010.

Del lado de la captación de recursos, se destacaron dos aspectos. Por un lado, el banco lanzó una campaña de captación de ahorros que permite hacer depósitos mensuales a través de los locales de Abitab, Redpagos y el Correo. Si se mantiene una constancia de 18 depósitos mensuales en un período de dos años, el ahorrista obtiene la categoría de elegible para un préstamo.

Además, por primera vez desde el año 2000 el banco vio cómo una auditoría externa validó su situación patrimonial (correspondiente al balance del año 2010), lo que favorece sus posibilidades de recurrir al mercado de capitales para captar fondeo. El banco proyecta obtener recursos por esa vía en el año 2013, cuando buscará emitir Notas Hipotecarias. La nueva categorización permitirá al BHU recibir más ofertas del mercado, debido a que existen agentes que solo participan cuando está dada esa garantía formal.

En 2011 los depósitos a la vista del SNF en el BHU se incrementaron un 14% para totalizar los US\$ 400 millones en diciembre. En tanto, los depósitos a plazo se redujeron en un 60%, hasta los US\$ 146 millones.

En tanto, la institución tuvo una ganancia de US\$ 113 millones, debido sobre todo al importante incremento de su margen financiero gracias a la mejora de sus ingresos por intereses cobrados, en el marco de su mayor actividad crediticia.

| <b>Banco Hipotecario - Evolución de las principales variables</b> |        |        |        |                           |      |
|---|--------|--------|--------|---------------------------|------|
| En millones de US\$   |        |        |        |                           |      |
|   | dic-09 | dic-10 | dic-11 | Variación dic-11 / dic-10 |      |
|   |        |        |        | Mill. US\$                | %    |
| <b>ACTIVO</b>   | 1.456  | 1.397  | 1.328  | -69                       | -5%  |
| <b>CRÉDITO AL SNF</b>   | 1.556  | 1.383  | 1.227  | -156                      | -11% |
| Vigente   | 1.000  | 1.031  | 1.054  | 23                        | 2%   |
| Vencido   | 556    | 352    | 173    | -179                      | -51% |
| Morosidad (%)   | 35,72% | 25,44% | 14,10% |                           |      |
| En m/n  | 1.534  | 1.376  | 1.223  | -153                      | -11% |
| En m/e  | 22     | 7      | 4      | -3                        | -42% |
| Dolarización de la cartera (%)                                    | 1%     | 1%     | 0%     |                           |      |
| <b>CRÉDITO AL SF</b>  | 72     | 135    | 112    | -23                       | -17% |
| <b>DEPÓSITOS</b>  | 612    | 713    | 545    | -168                      | -24% |
| A la vista  | 278    | 349    | 400    | 50                        | 14%  |
| A plazo   | 334    | 364    | 146    | -218                      | -60% |
| % dep. vista / Total  | 45,4%  | 49,0%  | 73,3%  |                           |      |
| En m/n  | 596    | 710    | 543    | -167                      | -24% |
| En m/e  | 16     | 3      | 3      | -1                        | -17% |
| % dep. moneda extranjera / Total                                  | 2,6%   | 0,5%   | 0,5%   |                           |      |
| <b>PATRIMONIO</b>   | 576    | 529    | 558    | 29                        | 5%   |
| <b>RESULTADOS</b>   | s/d    | 27     | 113    |                           |      |

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

## 4. Evolución de las empresas financieras no bancarias en 2011

### 4.1. Aseguradoras

El crecimiento de la producción nacional y las mejoras de los niveles de empleo y formalización laboral incidieron favorablemente en el mercado de seguros, que en 2011 registró un aumento de su actividad medida en dólares de 22%<sup>12</sup>, ubicándose la producción total de seguros en los US\$ 886 millones. La producción de seguros se mide a través de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones.

Las principales ramas en cuanto a volumen de primas en 2011 fueron vehículos (31% del total), accidentes de trabajo (25%) vida (13%) y vida previsional (11%).

Las pólizas de Vehículos continuaron creciendo a buen ritmo en el año (18% en dólares), alcanzando un monto total de US\$ 277 millones. Este aumento se debió principalmente al dinamismo del mercado automotriz, en particular al aumento de las ventas de vehículos cero kilómetro.

| Mercado de seguros: datos por tipo de seguro              |            |            |            |            |            |            |                     |            |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------------|------------|
| Primas emitidas netas de anulaciones, en millones de US\$ |            |            |            |            |            |            |                     |            |
|   | 2006       | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | Variac. 2011 / 2010 |            |
|   |            |            |            |            |            |            | Mill. US\$          | %          |
| Vehículos   | 108        | 132        | 132        | 205        | 235        | 277        | 42                  | 18%        |
| Accidentes  | 73         | 103        | 111        | 157        | 175        | 220        | 45                  | 26%        |
| Vida  | 38         | 51         | 58         | 87         | 94         | 113        | 19                  | 20%        |
| Vida prev.  | 19         | 29         | 33         | 52         | 79         | 101        | 22                  | 28%        |
| Otros   | 19         | 23         | 20         | 30         | 29         | 36         | 7                   | 25%        |
| Incendio  | 23         | 23         | 23         | 30         | 28         | 36         | 8                   | 28%        |
| Transporte  | 15         | 19         | 21         | 23         | 25         | 32         | 7                   | 27%        |
| Rurales   | 4          | 8          | 15         | 21         | 22         | 25         | 4                   | 18%        |
| RC  | 8          | 9          | 9          | 13         | 12         | 17         | 4                   | 37%        |
| Robo  | 14         | 16         | 14         | 18         | 16         | 16         | -1                  | -3%        |
| Caución   | 4          | 5          | 5          | 8          | 8          | 10         | 2                   | 24%        |
| Ingeniería  | 1          | 1          | 3          | 2          | 2          | 3          | 1                   | 37%        |
| Crédito   | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0                   | 204%       |
| Reaseguros Activos  | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0                   | -104%      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>327</b> | <b>418</b> | <b>443</b> | <b>647</b> | <b>726</b> | <b>886</b> | <b>161</b>          | <b>22%</b> |

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

Fue también significativo el crecimiento de la producción de seguros de Vida (20%), una tendencia que se viene observando desde hace varios años en Uruguay, y que está vinculada con la mejora de los niveles de ingreso de la población.

<sup>12</sup> Si se mide la variación real de la producción total de seguros expresada en pesos, se observa un crecimiento de 11,9% en 2011 respecto del año anterior.

| Mercado de seguros: resultado neto |             |             |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| En millones de US\$                |             |             |             |
|                                    | 2009        | 2010        | 2011        |
| BSE                                | 32,9        | 47,6        | 6,7         |
| Royal&Sun                          | 2,2         | 6,0         | 5,8         |
| Porto                              | 3,4         | 3,7         | 4,6         |
| Sancor                             | -2,1        | 0,8         | 1,9         |
| Metlife                            |             |             | 1,7         |
| Chartis                            | -0,4        | 1,2         | 0,6         |
| Mapfre Grales.                     | 0,7         | 0,5         | 0,2         |
| HDI                                | 1,3         | 1,0         | 0,5         |
| Far                                | -0,5        | 0,4         | 0,3         |
| CUTCSA                             | 0,1         | 0,4         | 0,4         |
| Alianca                            | -0,5        | 0,6         | 0,4         |
| Metropolitan                       | -1,3        | 0,1         | 0,3         |
| Alico                              | 3,0         | 2,6         | 0,0         |
| Berkley                            | -1,0        | -0,2        | 0,0         |
| Surco                              | 0,3         | 0,2         | 0,4         |
| Mapfre Vida                        | -1,7        | 0,5         | -0,4        |
| Santander                          | 0,9         | 1,4         | -0,6        |
| <b>CONSOLIDADO</b>                 | <b>37,4</b> | <b>66,9</b> | <b>22,7</b> |

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

Los seguros de Accidentes de Trabajo, que son operados en régimen de monopolio por el Banco de Seguros del Estado (BSE), alcanzaron una producción total de US\$ 220 millones en 2011. Este monto resultó 26% más alto que el de 2010, lo que estuvo asociado con el crecimiento del empleo y con la mayor formalización del trabajo. zSi se excluyen los seguros de Accidentes de Trabajo, se observa que el mercado asegurador que opera en libre competencia alcanzó una producción total de US\$ 666 millones en 2011, lo que representa un crecimiento de 21% respecto del año anterior.

Y si se excluyen además los seguros de Vida Previsional (seguros colectivos de invalidez y fallecimiento, rentas vitalicias previsionales), que son contratados por las AFAPs casi exclusivamente en el BSE, se aprecia un crecimiento del mercado de 19% en 2011 frente a 2010.

El BSE, el principal operador de seguros del país, registró en 2011 una producción total de

US\$ 576 millones (21% más alta que la del año anterior), representando el 65% del mercado total, un porcentaje levemente inferior al de 2010 (65,5%).

Si se excluyen los Accidentes de Trabajo, la participación del BSE se redujo de 54,5% en 2010 a 53,4% en 2011. Y también se observa una caída de la incidencia de la entidad estatal en el mercado asegurador sin Accidentes de Trabajo ni seguros de Vida Previsional, ya que la misma pasó de 47% a 45% entre 2010 y 2011.

La producción de las aseguradoras privadas se expandió a mayor ritmo (24%) que la del BSE en 2011, con un importante dinamismo de todas las empresas pero en particular de las de mayor porte, como Royal & Sun Alliance, Porto Seguros y Mapfre La Uruguaya.

La mayor aseguradora privada, Royal & Sun Alliance, tiene una participación de 7,7% en el mercado total y de 10,2% en el mercado sin Accidentes de Trabajo, mientras que Porto participa en un 5% y un 6,7% respectivamente, y Mapfre La Uruguaya lo hace en un 4,7% en el mercado total y un 6,2% en el mercado competitivo.

Para estas empresas, las pólizas de Vehículos representan el principal producto. En conjunto, las tres representaron en 2011 el 36% del mercado de seguros de Automóviles, el cual totalizó una producción total de US\$ 277 millones y cuyo principal operador fue el BSE (52% del total).

En tanto, las empresas de seguros que operan en el país presentaron, de forma consolidada, un resultado neto positivo de US\$ 22,7 millones en 2011. Las entidades con mayores ganancias fueron el BSE (US\$ 6,7 millones), Royal & Sun Alliance (US\$ 5,8 millones) y Porto Seguros (US\$ 4,6 millones).

Los resultados de 2011 fueron significativamente inferiores que los del año anterior, lo que se explicó en parte por el menor rendimiento de los títulos del Estado uruguayo, que constituyen el principal activo en el que están colocadas las inversiones financieras de las empresas de seguros. El BSE, que tiene un mayor porcentaje de títulos públicos uruguayos dentro de sus inversiones financieras (84%) que las aseguradoras privadas (75%), registró una marcada disminución de sus ganancias entre 2010 y 2011.

El activo del BSE aumentó 19% para situarse en US\$ 1.617 millones a fines de 2011, mientras que el patrimonio de la entidad creció un 3% a US\$ 277

millones. Las aseguradoras privadas, por su parte, registraron un crecimiento de 15% del activo (a US\$ 442 millones) y de 14% del patrimonio (el cual se situó en US\$ 134 millones en diciembre).

## 4.2. Administradoras de Crédito

Las principales Administradoras de Crédito (ADC) que operan en el país continuaron registrando un marcado incremento de su actividad en 2011<sup>13</sup>. En particular, el crédito otorgado por las 14 mayores empresas de este sector se situó en los US\$ 609 millones en setiembre de 2011, un monto que resultó 18% más alto que el del mes de marzo, y 40% mayor que el de setiembre de 2010.

| Administradoras de Crédito: Activo |              |              |              |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| En millones de US\$                |              |              |              |              |
|                                    | sep-08       | sep-09       | sep-10       | sep-11       |
| OCA                                | 162,1        | 177,0        | 197,4        | 247,8        |
| ANDA                               | 91,6         | 111,4        | 146,1        | 203,1        |
| Socur (Creditel)                   | 81,6         | 66,2         | 90,3         | 102,7        |
| Fucac                              | 26,0         | 32,4         | 39,1         | 48,4         |
| Retop (Créd. de la Casa)           | 13,7         | 17,5         | 25,2         | 42,3         |
| Bautzen (Visa de Pronto)           | 4,9          | 7,4          | 22,6         | 32,4         |
| Créditos Directos                  | 16,8         | 16,2         | 22,8         | 30,7         |
| República Microfinanzas            | --           | --           | --           | 20,5         |
| ACAC                               | 10,1         | 11,5         | 12,6         | 17,2         |
| Diners Club                        | 10,3         | 11,3         | 13,5         | 16,5         |
| Microfin                           | --           | --           | 5,7          | 12,3         |
| Pass Card                          | 6,8          | 8,6          | 9,6          | 11,8         |
| Verendy (Italcred)                 | 8,3          | 7,3          | 7,5          | 11,0         |
| Emprendim. de valor                | 5,4          | 5,9          | 7,0          | 9,4          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>437,5</b> | <b>472,6</b> | <b>599,4</b> | <b>806,0</b> |

Fuente: BCU

Cabe señalar que estas comparaciones están afectadas por la incorporación, en setiembre de 2011, de República Microfinanzas al conjunto de ADC para las cuales el BCU publica información de forma periódica. Si se excluye a esta empresa –que a setiembre de 2011 tuvo un monto total de préstamos de US\$ 9,9 millones–, el crecimiento del stock de préstamos de las mayores Administradoras de Crédito fue de 16% en setiembre de 2011 respecto de marzo, y de 37% en comparación con setiembre de 2010.

El activo total de las ADC a setiembre de 2011 fue de US\$ 806 millones y resultó 15% más alto que el

<sup>13</sup> El BCU publica información de las mayores Administradoras de Crédito que operan en el país con una frecuencia semestral, en los meses de marzo y setiembre. Se considera que las mayores ADC son las que tienen Activos y Contingencias superiores a 100.000 Unidades Reajustables (UR). Los últimos datos disponibles al cierre del presente Informe son de setiembre de 2011.

| <b>Administradoras de Crédito: crédito al SNF</b> |              |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| En millones de US\$                               |              |              |              |              |
|   | sep-08       | sep-09       | sep-10       | sep-11       |
| OCA   | 112,4        | 118,1        | 148,0        | 183,5        |
| ANDA  | 60,4         | 75,9         | 103,1        | 142,2        |
| Socur (Creditel)                                  | 73,0         | 56,3         | 62,4         | 93,4         |
| Fucac   | 19,0         | 23,8         | 30,6         | 38,3         |
| Retop (Créd. de la Casa)                          | 12,2         | 15,6         | 21,9         | 37,9         |
| Bautzen (Visa de Pronto)                          | 4,5          | 7,1          | 16,4         | 27,2         |
| Créditos Directos                                 | 13,7         | 12,3         | 13,3         | 20,2         |
| ACAC  | 6,8          | 8,1          | 8,4          | 13,5         |
| Diners Club                                       | 7,9          | 8,7          | 9,1          | 11,1         |
| Pass Card   | 4,9          | 7,0          | 8,3          | 11,0         |
| República Microfinanzas                           | --           | --           | --           | 9,9          |
| Verendy (Italcred)                                | 4,1          | 5,1          | 5,6          | 7,7          |
| Microfin  | --           | --           | 4,1          | 7,5          |
| Emprendim. de valor                               | 4,1          | 4,5          | 4,9          | 6,0          |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>323,1</b> | <b>342,5</b> | <b>436,2</b> | <b>609,3</b> |

Fuente: BCU

de marzo del mismo año, al tiempo que representó un incremento de 34% respecto de setiembre del año anterior.

Los datos muestran, así, un sector que continúa expandiéndose muy ágilmente, en la misma dirección que los ingresos de los hogares. El stock total de créditos de las mayores ADC representa alrededor del 10% del crédito de toda la banca privada al SNF, al tiempo que su activo equivale a aproximadamente el 5% del activo de los bancos privados.

| <b>Administradoras de Crédito: Morosidad</b> |             |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Crédito vencido / Crédito total, en %        |             |             |             |             |
|  | sep-08      | sep-09      | sep-10      | sep-11      |
| República Microfinanzas                      | --          | --          | --          | 0,6%        |
| Microfin                                     | --          | --          | 1,4%        | 0,9%        |
| Diners Club                                  | 0,8%        | 1,3%        | 1,1%        | 1,3%        |
| OCA  | 1,6%        | 1,7%        | 1,4%        | 1,5%        |
| Pass Card                                    | 1,7%        | 1,7%        | 2,7%        | 2,2%        |
| ACAC   | 4,1%        | 5,9%        | 4,6%        | 3,3%        |
| Retop (Créd. de la Casa)                     | 5,6%        | 4,6%        | 4,2%        | 4,9%        |
| ANDA   | 6,2%        | 5,7%        | 5,2%        | 5,3%        |
| Fucac  | 4,5%        | 6,6%        | 6,2%        | 6,9%        |
| Socur (Creditel)                             | 9,2%        | 13,1%       | 10,9%       | 8,2%        |
| Verendy (Italcred)                           | 9,2%        | 6,8%        | 8,2%        | 9,5%        |
| Créditos Directos                            | 11,5%       | 15,7%       | 13,2%       | 10,5%       |
| Bautzen (Visa de Pronto)                     | 15,2%       | 6,8%        | 9,3%        | 10,9%       |
| Emprendim. de valor                          | 13,8%       | 11,5%       | 15,5%       | 12,0%       |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>5,4%</b> | <b>5,9%</b> | <b>5,1%</b> | <b>4,9%</b> |

Fuente: BCU

OCA es la mayor ADC del mercado, con una participación de alrededor de 31% en cuanto al activo (con US\$ 248 millones) y de 30% en lo referido a los créditos (posee un stock de US\$ 184 millones). Le sigue en importancia ANDA, que representa el 25% del activo total del mercado, y el 23% del crédito. Y la tercera empresa de acuerdo al tamaño es Creditel, propiedad del banco Santander, que ostenta el 13% del activo y el 15% del crédito.

En conjunto, estas tres empresas –OCA, ANDA y Creditel– tienen el 69% del negocio de las principales Administradoras de Crédito, lo cual evidencia que se trata de un mercado altamente concentrado.

La expansión del negocio de las Administradoras de Crédito se ha dado, además, sin que este proceso conllevara niveles excesivos de morosidad. Por el contrario, si se calcula la morosidad promedio de las 14 empresas se observa una disminución de 5,1% en setiembre de 2010 a 4,9% en igual mes de 2011. Los niveles de morosidad de las distintas empresas a setiembre de 2011 oscilan entre un mínimo de 0,6% (correspondiente a República Microfinanzas) y un máximo de 12% (Emprendimientos de Valor).

Las ADC presentaron ganancias crecientes en los últimos cuatro años, situándose las mismas en US\$ 64 millones en el año móvil cerrado en setiembre de 2011. A excepción de Microfin y de República Microfinanzas, que presentaron pérdidas por US\$ 540.000 y US\$ 730.000 respectivamente, todas las ADC cerraron el año móvil a setiembre de 2011 con ganancias. Las tres mayores empresas fueron, también, las que más ganaron en el período: OCA, Creditel y ANDA acumularon, en conjunto, un resultado positivo de US\$ 41 millones.

Cabe señalar que mientras que en 2008, 2009 y 2010 la empresa ANDA había sido la segunda ADC con más ganancias (después de OCA), en 2011 fue desbancada de ese sitio por Creditel, que en el año de ser adquirida por el banco Santander presentó ganancias por US\$ 10,97 millones. ANDA, por su parte, tuvo un resultado positivo de US\$ 9,84 millones en el año móvil cerrado en setiembre.

| <b>Administradoras de Crédito: Resultados</b> |              |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| En millones de US\$                           |              |              |              |              |
|   | sep-08       | sep-09       | sep-10       | sep-11       |
| OCA   | 10,06        | 8,77         | 11,51        | 20,23        |
| Socur (Creditel)                              | 2,46         | 2,35         | 6,79         | 10,97        |
| ANDA  | 7,61         | 8,02         | 9,44         | 9,84         |
| Retop (Créd. de la Casa)                      | 1,17         | 1,70         | 4,74         | 8,50         |
| Bautzen (Visa de Pronto)                      | -0,01        | 0,79         | 3,55         | 5,56         |
| Créditos Directos                             | 0,10         | 0,25         | 1,40         | 3,71         |
| Fucac   | 1,42         | 1,13         | 2,55         | 2,73         |
| Emprendim. de valor                           | -0,40        | -1,05        | 0,20         | 1,26         |
| Pass Card                                     | 0,94         | 0,74         | 1,32         | 1,22         |
| Diners Club                                   | -3,10        | 0,05         | 1,01         | 0,78         |
| Verendy (Italcred)                            | 0,54         | 0,31         | 0,41         | 0,31         |
| ACAC  | -0,43        | 0,41         | -0,19        | 0,06         |
| Microfin                                      | --           | --           | -0,45        | -0,54        |
| República Microfinanzas                       | --           | --           | --           | -0,73        |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>20,36</b> | <b>23,46</b> | <b>42,27</b> | <b>63,91</b> |

Fuente: BCU

### 4.3. Empresas de Servicios Financieros

Las Empresas de Servicios Financieros son empresas que, sin ser instituciones de intermediación financiera, prestan de forma habitual y profesional servicios de cambio, transferencias de fondos, pagos y cobranzas, alquiler de cofres de seguridad, créditos y otros de similar naturaleza. Esta categoría de empresas existe desde enero de 2010, a partir de una circular del BCU<sup>14</sup> que modificó la normativa vigente que hasta ese entonces se aplicaba a casas de cambio, empresas administradoras de crédito y empresas de transferencia de fondos.

A partir de esta norma, varias casas de cambio solicitaron autorización para pasar a ser Empresas de Servicios Financieros, ya que de continuar con la

| Empresas de Servicios Financieros          |        |        |
|--|--------|--------|
| Principales variables, en millones de US\$ |        |        |
|  | dic-10 | dic-11 |
| Cantidad de empresas                       | 7      | 22     |
| Activo                                     | 28,3   | 68,9   |
| Disponible                                 | 22,2   | 50,1   |
| Crédito al SNF                             | 0,2    | 0,4    |
| Crédito al SF                              | 1,4    | 7,7    |
| Pasivo                                     | 15,4   | 32,4   |
| Obligaciones con el SNF                    | 3,6    | 8,0    |
| Obligaciones diversas                      | 11,0   | 22,3   |
| Patrimonio                                 | 12,9   | 36,5   |

Fuente: en base a datos del BCU

forma jurídica anterior no podrían realizar operaciones de transferencias de fondos al exterior.

Entre enero de 2010 y diciembre de 2011 el BCU autorizó a 22 instituciones a funcionar como Empresas de Servicios Financieros. En conjunto, estas empresas manejaban a diciembre de 2011 un volumen de activos por US\$ 69 millones, compuesto principalmente por disponibilidades líquidas (US\$ 50 millones). A su vez, su pasivo era de US\$ 32,4 millones, mientras que su patrimonio se situaba en US\$ 36,5 millones.

<sup>14</sup> Se trata de la circular N° 2.048, que reglamentó una serie de cambios en la estructura y la regulación del sistema financiero introducidos por la nueva Carta Orgánica del Banco Central aprobada en octubre de 2009 (Ley N° 18.401).

### 4.4. Casas de Cambio

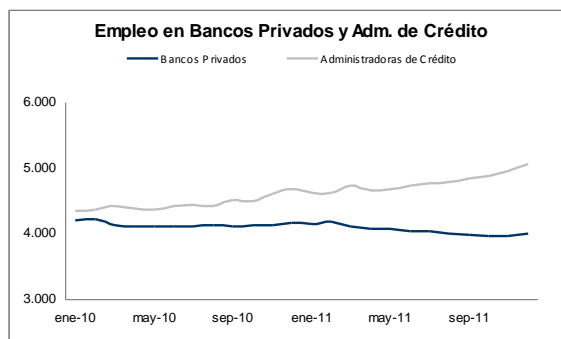
La cantidad de Casas de Cambio se redujo a partir de 2010, debido a que varias empresas que operaban bajo dicha forma jurídica pasaron a ser Empresas de Servicios Financieros. Bajo el nuevo marco normativo, reglamentado por la circular N° 2.048 del BCU, las Casas de Cambio no pueden realizar transferencias de fondos al exterior, si bien sí pueden actuar como subagentes de empresas autorizadas a realizar dichas transferencias.

El pasaje de numerosas instituciones a la categoría de Empresas de Servicios Financieros redujo en más de un 30% el número de Casas de Cambio en los dos últimos años. Los datos a diciembre de 2011 muestran la presencia de 57 Casas de Cambio en actividad (30 menos que a fines de 2009), las cuales manejaban un activo de US\$ 60 millones (cerca de la mitad del que tenían las 87 Casas de Cambio que funcionaban a fines de 2009), y un patrimonio de US\$ 45 millones.

## 5. El empleo en el sistema financiero

El número de trabajadores en el sistema financiero aumentó 2,5% entre 2010 y 2011, observándose un fuerte incremento en algunos sectores de actividad, pero al mismo tiempo importantes caídas en otros. En total, la cantidad de trabajadores del sector fue de 19.550 en diciembre de 2011, 473 más que en igual mes de 2010.

El sector en el que se observó el aumento más significativo del empleo fue el de empresas Administradoras de Crédito, donde la cantidad total de trabajadores se incrementó 8,3% entre diciembre de 2010 y 2011. En contraste, el sector de



| Casas de cambio                            |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Principales variables, en millones de US\$ |        |        |        |        |
|  | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 |
| Cantidad de empresas                       | 86     | 87     | 75     | 57     |
| Activo                                     | 124,6  | 122,2  | 98,2   | 60,5   |
| Disponib. líquidas y valores               | 87,4   | 83,7   | 68,0   | 39,7   |
| Crédito al SF                              | 14,0   | 14,7   | 10,3   | 6,8    |
| Crédito al SNF                             | 2,3    | 1,8    | 1,3    | 1,0    |
| Pasivo                                     | 63,5   | 55,4   | 39,0   | 15,2   |
| Patrimonio                                 | 61,2   | 66,7   | 59,2   | 45,3   |
| Resultados 1/                              | 11,9   | -2,6   | 2,4    | 5,7    |

1/ Los resultados de 2008 son de julio de 2007 - diciembre de 2008.

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU

actividad financiera donde se consignó la mayor pérdida de puestos de trabajo en 2011 fue la banca privada, observándose una reducción de 4% en la cantidad de trabajadores, ya que el número total de empleados disminuyó de 4.166 en diciembre de 2010 a 4.000 en igual mes de 2011. En otras palabras, en la banca privada se perdieron 166 puestos de trabajo en 2011.

De forma más general, en los últimos años se ha venido observando una tendencia a la baja del empleo en los bancos privados, y un aumento de la ocupación en las Administradoras de Crédito.

En 2011 se crearon 390 puestos de trabajo en las Administradoras de Crédito, con lo que el número total de trabajadores en este sector fue de 5.063. Otros sectores en los que se observaron aumentos importantes del empleo en 2011 fueron Transporte de Valores (donde se crearon 215 nuevos puestos de trabajo), aseguradoras privadas (33 nuevos puestos) y Cooperativas de Ahorro y Crédito (31 nuevos empleos).

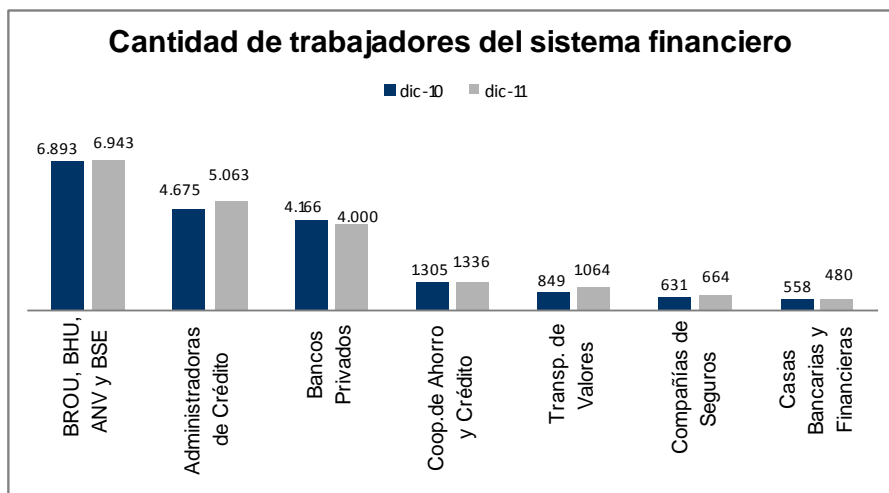
En la banca oficial (BROU, BHU, ANV y BSE), que es el sector de actividad financiera que emplea a más trabajadores, se observó un leve crecimiento del empleo de 0,7% en 2011.

En tanto, en el sector compuesto por Casas Bancarias y compañías Financieras se perdieron 78 puestos de trabajo en 2011, situándose la cantidad total de funcionarios a diciembre de 2011 en 480.

#### Los trabajadores de la Banca Privada

Una caracterización de los trabajadores de la banca privada a diciembre de 2011 muestra que alrededor del 40% son Administrativos, el 30% se encuentra en cargos de jefatura, y el restante 30% están en posiciones de personal superior y gerencias. Estos últimos trabajadores, no obstante, percibe casi la mitad de la masa salarial, mientras que los Administrativos (que, como se señaló, son cerca del 40% del total) se quedan con alrededor del 25% de la masa salarial.

Por otra parte, si se analiza la distribución de la plantilla de trabajadores de los bancos privados por sexo y edad, se observa que el número de empleados se distribuye en forma equilibrada en los tramos de menor edad, pero después de los 47 años se genera una brecha importante entre hombres y mujeres, observándose una clara preeminencia numérica de los funcionarios masculinos.





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

