



# BCU

SUPERINTENDENCIA DE  
SERVICIOS FINANCIEROS

# Reporte del Sistema Financiero

Primer Trimestre de 2014

BANCO CENTRAL DEL URUGUAY



# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## Reporte de Estabilidad Financiera 1er. trimestre de 2014

### Evolución reciente y situación actual del sistema financiero uruguayo

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b> .....	<b>3</b>
<b>1 SISTEMA FINANCIERO</b> .....	<b>5</b>
<b>2 SISTEMA BANCARIO</b> .....	<b>6</b>
DEPÓSITOS DEL SECTOR NO FINANCIERO .....	7
CRÉDITOS AL SECTOR NO FINANCIERO .....	8
TASAS DE INTERÉS .....	9
SOLVENCIA .....	10
RIESGOS BANCARIOS .....	12
<i>Riesgo de Crédito</i> .....	12
<i>Riesgo de Mercado</i> .....	14
<i>Stress Tests</i> .....	14
<i>Riesgo País</i> .....	14
<i>Riesgo de Liquidez</i> .....	15
<b>3 SISTEMA PREVISIONAL</b> .....	<b>16</b>
<b>4 MERCADO DE VALORES</b> .....	<b>19</b>
<b>5 MERCADO DE SEGUROS</b> .....	<b>20</b>
<b>ANEXO: CIFRAS E INDICADORES DETALLADOS POR ENTIDAD</b> .....	<b>22</b>
BANCOS.....	22
ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE AHORRO PREVISIONAL .....	22
EMPRESAS DE SEGUROS .....	23



# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## RESUMEN EJECUTIVO

Durante el primer trimestre de 2014, la política de tapering llevada adelante por la Federal Reserve de EEUU conllevó la apreciación del dólar respecto a las monedas de países emergentes y en particular al peso uruguayo, y derivó en que los bancos realizaran ganancias de posición significativas en el trimestre. La rentabilidad promedio del año móvil cerrado en setiembre de 2013 es aproximadamente del 1,7% sobre activos, presentando correlación positiva con el tamaño de la institución si se excluye el resultado del BHU.

La situación de solvencia de las instituciones financieras radicadas en Uruguay presenta dos particularidades, la primera representada por el excedente de capital que hace que el mismo se sitúe por encima del mínimo que exige la regulación prudencial (en promedio 1,58 veces el requisito regulatorio según la normativa actual y 1,92 veces si no se tomasen en cuenta los requisitos por riesgo sistémico y operacional). La segunda particularidad está constituida por el régimen prudencial de provisiones estadísticas establecido por la SSF 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. Los stress tests elaborados por la SSF dan cuenta de que el sistema bancario soportaría en promedio un escenario de crisis severa manteniendo un nivel patrimonial razonablemente adecuado.

En el primer trimestre de 2014 el crédito al sector privado residente presentó un aumento de \$ 4.374 millones (3,3%) y U\$S 234 millones (3,1%). En el año cerrado a setiembre de 2013 los créditos al sector privado residente en moneda nacional aumentaron \$ 24.247 millones (21,3%), mientras que los otorgados en moneda extranjera se incrementaron en U\$S 1.176 millones (18,0%), al tiempo que si se ajusta dicho crecimiento por los efectos del castigo de crédito, la indexación de los créditos en UI y el efecto del tipo de cambio, el crecimiento total del mismo fue del orden del 16% en el período. A pesar de este crecimiento, la morosidad del crédito se mantiene estable en niveles históricamente bajos, situándose en torno a valores del 1,7%, y el endeudamiento de las familias con el sistema bancario y las empresas administradoras de créditos se mantiene aún en niveles bajos (22,6%). De no tomarse los créditos del Banco Hipotecario del Uruguay en el cálculo de la morosidad y el endeudamiento dichos valores se sitúan en 1,3% y 16,6% respectivamente.

Por su parte, los depósitos del sector no financiero privado mostraron en el año móvil un aumento de 10,0% en pesos y 11,3% en dólares equivalentes a \$ 11.939 millones y U\$S 1.999 millones. En el trimestre los depósitos en moneda nacional mostraron una reducción de \$ 2.531 millones (1,9%) mientras que los depósitos en moneda extranjera aumentaron U\$S 784 millones (4,2%), lo que supone un aumento del total de depósitos de 3,3% en el trimestre. Los depósitos a la vista y en caja de ahorro constituyen una proporción cercana al 87% del total de depósitos, la que se mantiene en función de los reducidos niveles de tasas que pagan los depósitos a plazo. La disminución puntual observada de los depósitos a la vista en moneda nacional se explica principalmente por un cambio de portafolio de los agentes frente al comportamiento del dólar en el período.



## BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Respecto al sistema de ahorro previsional, el total de los fondos que el mismo acumula asciende a \$ 236.290 millones (aproximadamente un 20% del producto), al tiempo que muestra un número superior a 1.200.000 de afiliados al 31 de marzo de 2014 y presenta una rentabilidad neta proyectada en UR que asciende al 5,2% en base al resultado en de los últimos 5 años.

El mercado de valores presentó en el primer trimestre de 2014 un aumento de operaciones del 16% en términos reales. Dentro de este incremento se compensa parcialmente un aumento de la operática extrabursátil en el mercado primario relacionada con la colocación de Bonos del Tesoro y Letras de Regulación Monetaria, con una disminución de la emisión de certificados de depósito bancarios a través de BEVSA. La financiación a empresas fue poco significativa, reduciéndose a una emisión de obligaciones negociables y dos de fideicomisos financieros por un total de U\$S 34 millones.

Por último, las empresas de seguros tuvieron ventas que crecieron en términos reales un promedio de 8% respecto al año anterior, situándose la prima emitida neta del trimestre en U\$S 299 millones. Las principales ramas en cuanto a volumen de primas en el año cerrado a marzo fueron la rama de seguro de vehículos (28,9% de primas), la de accidentes de trabajo (24,8%), la de vida previsional (14,8%) y la correspondiente a vida no previsional (13,8%). La rama de vida previsional observó el mayor nivel de crecimiento (aumento en pesos constantes de 14,6% en el año móvil cerrado a marzo de 2014), inducido por la maduración del sistema de ahorro previsional.



# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## 1 SISTEMA FINANCIERO

**Cuadro 1 - Activo, pasivo y patrimonio del sistema financiero (millones de dólares)**

Tipo de Institución	Nº. de Instituciones	Activo	Pasivo	Patrimonio
Bancos Públicos	2	15.733	13.757	1.976
Bancos Privados	10	19.514	18.140	1.375
<b>Subtotal Sistema Bancario</b>	<b>12</b>	<b>35.247</b>	<b>31.896</b>	<b>3.351</b>
Cooperativas	1	22	15	7
Casas Financieras	5	283	216	68
Inst. Financieras Externas	3	415	315	100
Admin. Grupos de Ahorro Previo	1	24	22	3
<b>Subtotal Otros Intern. Financieros</b>	<b>10</b>	<b>745</b>	<b>567</b>	<b>178</b>
<b>Total</b>	<b>22</b>	<b>35.992</b>	<b>32.463</b>	<b>3.528</b>

**Cuadro 2- Activo, pasivo y patrimonio de las empresas administradoras de crédito, empresas de servicios financieros y casas de cambio (millones de dólares)**

Tipo de Institución	Nº. de Instituciones	Activo	Pasivo	Patrimonio
Empresas Administradoras de Crédito	14	970	589	381
Empresas de Servicios Financieros	26	108	56	52
Casas de Cambio <sup>(2)</sup>	58	46	7	39
<b>Total</b>	<b>98</b>	<b>1.123</b>	<b>652</b>	<b>471</b>

(1) Se incluyen las administradoras de crédito cuyos activos superaban 100.000 Unidades Reajustables al 30.09.2013. Datos a septiembre 2013. El resto de las 16 administradoras de créditos pequeñas, acumulan activos por una cifra aproximada a los US\$ 30 millones.  
(2) Datos a Diciembre 2013.

**Cuadro 3 – Fondos de Ahorro Previsional 31/03/2014 (Millones de dólares)**

No de Instituciones	Fondo
4	10.440

**Cuadro 4 - Activo, pasivo y patrimonio de las empresas de seguros (millones de dólares)**

Tipo de Institución	Nº. de Instituciones	Activo	Pasivo	Patrimonio
Empresas de Seguros	14	2.924	2.420	504

**Cuadro 5 – Circulante de Valores (millones de dólares)**

Emisor	Instrumento	Monto
Sector público	Emisiones Internacionales	10.139
	Bonos del Tesoro/Previsional	885
	Letras de Tesorería/LRM	7.892
	Notas BCU/Notas del Tesoro	6.401
	Resto	505
	<b>Subtotal Sector Público</b>	<b>25.821</b>
Sector privado	Obligaciones Negociables	245
	Acciones	657
	Fideicomisos Financieros	288
	<b>Subtotal Sector Privado</b>	<b>1.189</b>
<b>Total</b>		<b>27.010</b>
Propiedad valores del sector público		24.081
Títulos en poder de Acreedores Externos (1)		12.061
Títulos en poder de las IIF		2.695
Títulos en poder de las AFAPs		7.331
Títulos en poder de las Aseguradoras		1.994
Resto de valores en circulación		1.741
<b>Total</b>		<b>25.821</b>

\* Los títulos de acreedores externos pertenecen a diciembre de 2013.



# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## 2 SISTEMA BANCARIO

**Cuadro 6 - Estado de Fuentes y Usos de Fondos del trimestre  
(millones de dólares)**

<b>FUENTES</b>	
<b>Fondos provenientes de la operaciones</b>	
Resultado operativo ajustado	<b>73</b>
<b>Aumentos de Pasivos / Disminución Activos</b>	
Depósitos Sector Privado	641
	<b>641</b>
<b>Capitalizaciones</b>	<b>37</b>
<b>TOTAL FUENTES DE FONDOS</b>	<b>751</b>
<b>USOS</b>	
<b>Aumentos de Activos/Disminución Pasivos</b>	
Saldo Neto en Banco Central	292
Crédito al Sector Privado residente	248
Colocaciones en Bancos en el Exterior	133
Valores para Inversión	72
Otros Activos Netos	6
	<b>751</b>
<b>TOTAL USOS DE FONDOS</b>	<b>751</b>

**Cuadro 7 - Principales rubros del Pasivo bancario  
(Millones de dólares y %)**

	mar-14		mar-13		mar-12	
Obligaciones con BCU	48	0,1%	139	0,5%	74	0,3%
OIF SF - Residente	125	0,4%	153	0,5%	126	0,5%
OIF SF - No Resid.	646	2,0%	631	2,1%	327	1,2%
Depósitos SNF Priv. - Resid.	21531	67,5%	20413	67,2%	18319	67,0%
Depósitos SNF Priv. - No Res.	3892	12,2%	3508	11,5%	3269	12,0%
Otras OIF SNF	3122	9,8%	3132	10,3%	2920	10,7%
Operaciones a Liquidar	1733	5,4%	1285	4,2%	1252	4,6%
Otros Pasivos	800	2,5%	1111	3,7%	1050	3,8%
<b>TOTAL</b>	<b>31.896</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.336</b>	<b>100,0%</b>

**Cuadro 8 - Principales rubros del Activo bancario  
(Millones de dólares y %)**

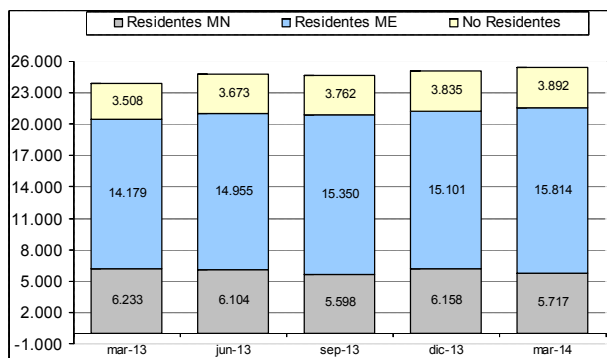
	mar-14		mar-13		mar-12	
Disponible BCU	5787	16%	759	2%	418	1%
Disponible Resto	2679	8%	2486	7%	2171	7%
Valores - negoc. y disp. venta	3038	9%	3306	10%	3426	11%
Valores - inv. a vencimiento	135	0%	158	0%	169	1%
Créditos Vigentes - BCU	2526	7%	7036	21%	5092	17%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	63	0%	88	0%	71	0%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	3849	11%	4239	13%	5145	17%
Créd. Vig. - S.N.F. Priv. Res.	0	0%	11811	35%	9903	32%
Créd. Vig. - S.N.F. Púb. Res.	0	0%	884	3%	1185	4%
Créd. Vig. - S.N.F. No Res.	0	0%	142	0%	137	0%
Créditos Vencidos	0	0%	140	0%	147	0%
Operaciones a Liquidar	1782	5%	1459	4%	1356	4%
Otros Activos	15387	44%	1354	4%	1320	4%
<b>TOTAL</b>	<b>35.247</b>	<b>100%</b>	<b>33.862</b>	<b>100%</b>	<b>30.539</b>	<b>100%</b>



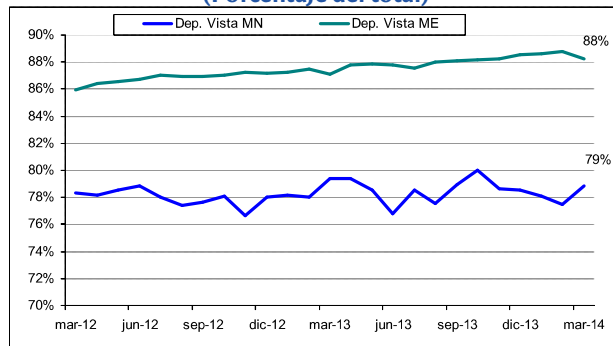
# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## Depósitos del Sector No Financiero

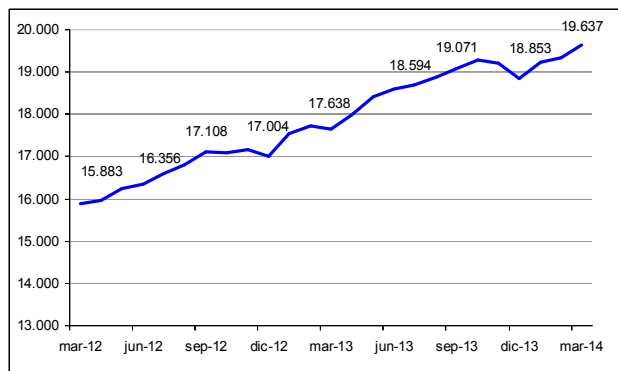
**Gráfico 1-Depósitos SNF Privado por residencia y moneda (millones de U\$S)**



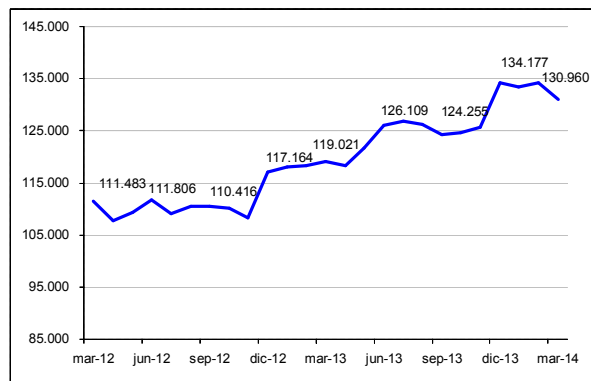
**Gráfico 2- Depósitos a la vista del SNF privado en moneda nacional y extranjera (Porcentaje del total)**



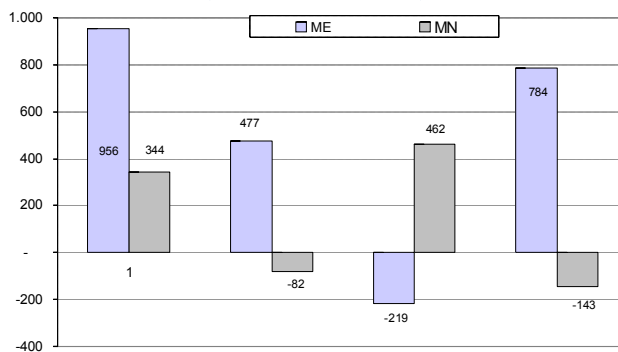
**Gráfico 3- Depósitos SNF Privado en moneda extranjera (Millones de U\$S)**



**Gráfico 4- Depósitos SNF Privado en moneda nacional (Millones de pesos)**



**Gráfico 5- Variación trimestral ajustada de depósitos del SNF privado por moneda (millones de dólares)**

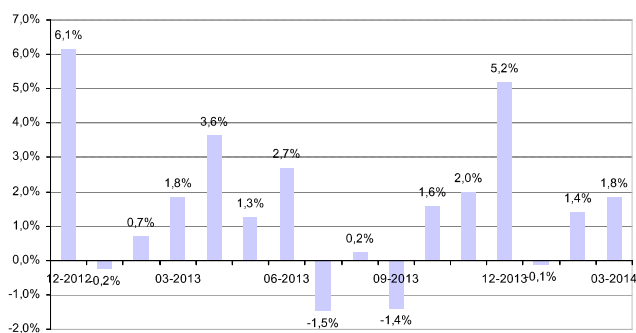




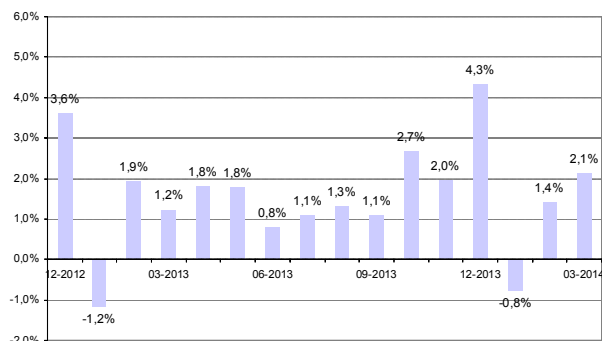
# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## Créditos al Sector no Financiero

**Gráfico 6- Evolución mensual de la variación de los créditos brutos al SNF privado en moneda extranjera**



**Gráfico 7- Evolución mensual de la variación de los créditos brutos al SNF privado en moneda nacional**

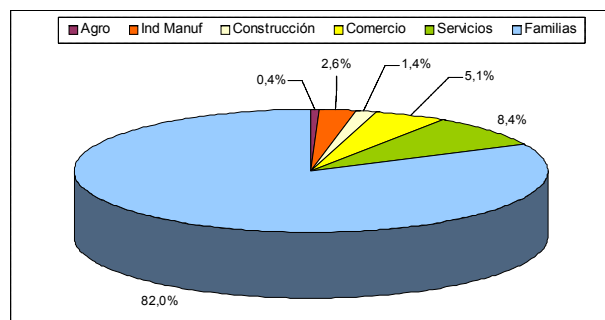


**Cuadro 9- Créditos al SNF 31 de marzo de 2014 (millones de dólares)**

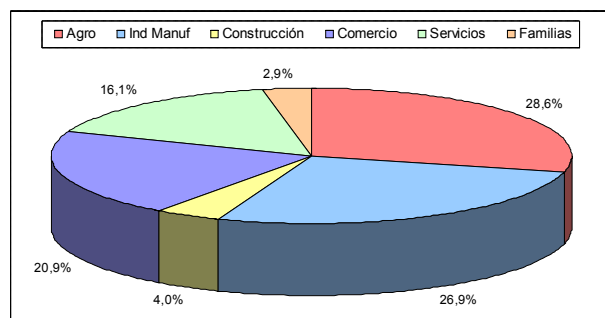
Año móvil	SNF TOTAL			SNF PRIVADO RESID.		
	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL
<b>Saldos a Marzo 2014</b>	6.612	8.165	14.776	6.090	7.725	13.815
<b>Saldos a Marzo 2013</b>	6.576	7.038	13.614	5.996	6.549	12.545
Variación contable	36	1.127	1.163	95	1.176	1.270
Ajustes por:						
Cred. Castigados	7	-	10	-	3	7
Castigados Reestruct.	-	1	-	1	-	2
Cred. back to back	-	15	9	-	6	-
Efecto tipo de cambio e indexación	754	-	-	754	-	-
Variación Corregida	780	1.125	1.905	782	1.165	1.951

Último trimestre	SNF TOTAL			SNF PRIVADO RESID.		
	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL
<b>Saldos a Marzo 2014</b>	6.612	8.165	14.776	6.090	7.725	13.815
<b>Saldos a Diciembre 2013</b>	6.809	7.966	14.775	6.240	7.490	13.730
Variación contable	-	197	199	-	234	85
Ajustes por:						
Cred. Castigados	-	1	5	-	4	4
Castigados Reestruct.	-	1	0	-	1	-
Cred. back to back	-	12	-	37	-	49
Efecto tipo de cambio e indexación	184	-	-	184	-	-
Variación Corregida	-	27	167	-	209	248

**Gráfico 8- Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica en moneda nacional**



**Gráfico 9- Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica en moneda extranjera**



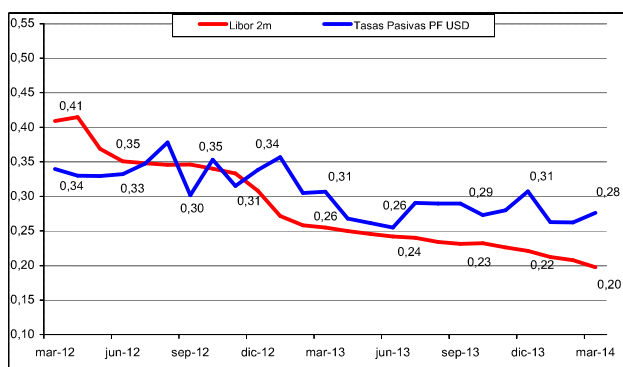




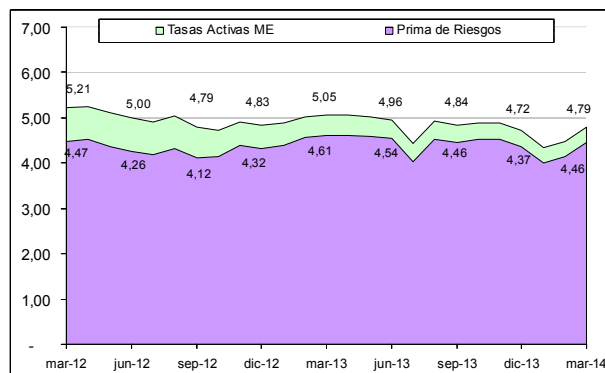
# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## Tasas de Interés

**Gráfico 10- Tasa de interés pasiva a plazo fijo en dólares y tasa Libor 60 días (promedios mensuales, en %)**

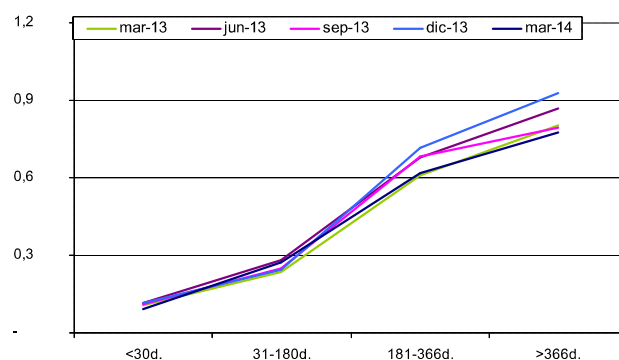


**Gráfico 11- Tasa de interés activa promedio en dólares y prima de riesgo (\*) (en %)**

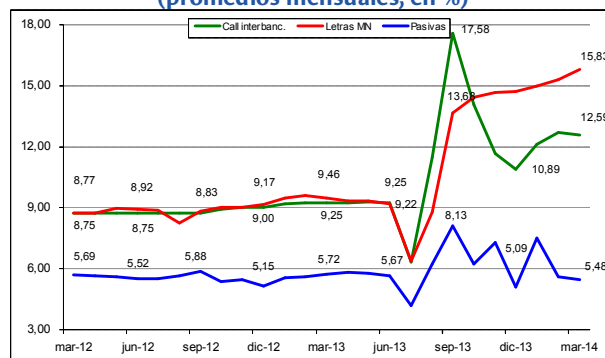


(\*) Prima de riesgo: diferencial entre la tasa de interés activa promedio y la tasa Libor en dólares a 180 días.

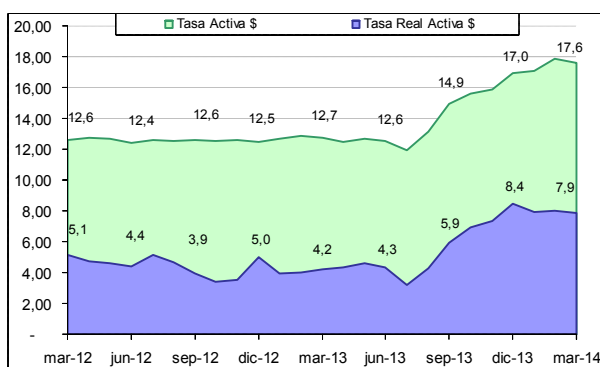
**Gráfico 12- Tasa de interés pasiva promedio en dólares: estructura temporal (en %)**



**Gráfico 13- Tasas en moneda nacional: pasivas, call interbancario y letras de tesorería (promedios mensuales, en %)**

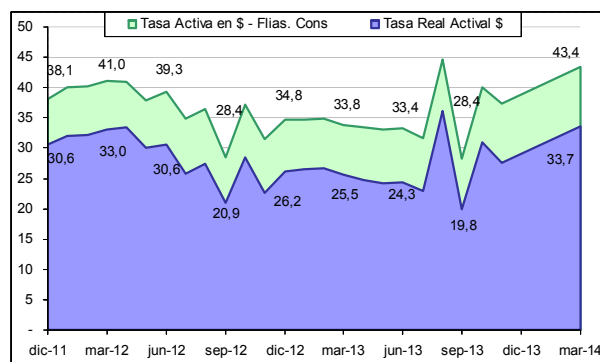


**Gráfico 14- Tasa de interés activa en pesos aplicada a operaciones con empresas, nominal y real (\*) (en %)**



(\*) La tasa de interés real se calculó a partir de la variación del IPC del semestre siguiente (ya que el plazo medio de las operaciones fue próximo a 180 días).

**Gráfico 15- Tasa de interés activa en pesos aplicada a operaciones con familias, nominal y real (\*) (en %)**



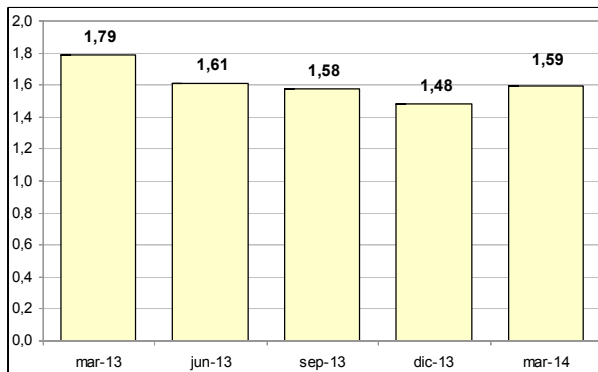
(\*) La tasa de interés real se calculó a partir de la variación del IPC del semestre siguiente (ya que el plazo medio de las operaciones fue próximo a 180 días).



# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

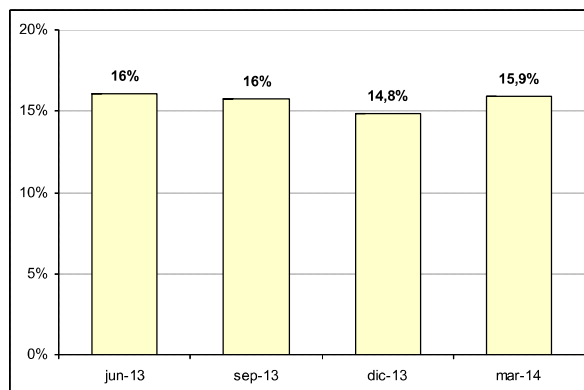
## Solvencia

**Gráfico 16- Adecuación patrimonial (\*)**  
(% sobre activos ponderados por su riesgo + Riesgo de Mercado)



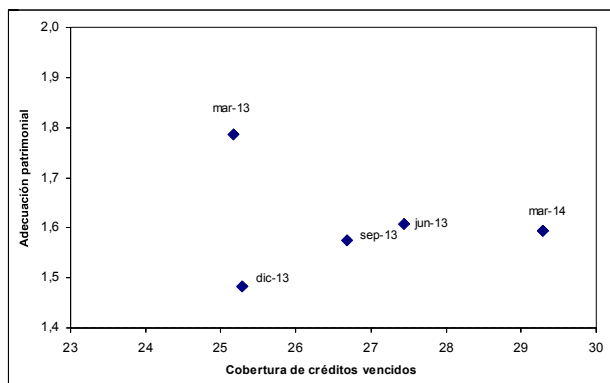
(\*) Relación entre Responsabilidad Patrimonial Neta (RPN) y activos ajustados por riesgo, inversiones especiales y otros ajustes + 12,5 \* Requerimiento por riesgo de mercado.

**Gráfico 17- Adecuación patrimonial (\*)**  
(Número de veces)



(\*) La nueva regulación vigente desde diciembre de 2012 considera los requerimientos de capital por riesgo operativo y sistémico.

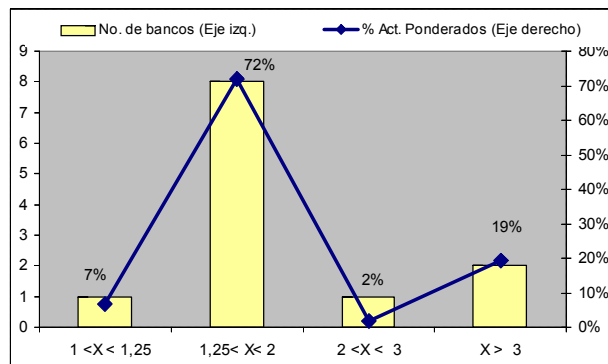
**Gráfico 18- Adecuación patrimonial y cobertura propia de créditos vencidos (no incluye BHU, número de veces)**



**Cuadro 10 Composición del indicador de adecuación patrimonial al 31 de marzo de 2014 (Millones de dólares)**

Responsabilidad Patrimonial Neta	3.315,8
Requisitos de capital:	
Requisitos por Riesgo de Crédito	1.371,1
Requisitos por Riesgo Tasa de Interés	166,9
Requisitos por Riesgo de Tipo de Camb	83,1
Requisitos por Riesgo Operativo	299,2
Requisitos por Riesgo Sistémico	160,4
Responsabilidad Patrimonial Neta Mínima	2.085,4
Indicador de Adecuación Patrimonial	1,59

**Gráfico 19- Número de bancos y porcentaje de activos ponderados por tramo de cumplimiento regulatorio**

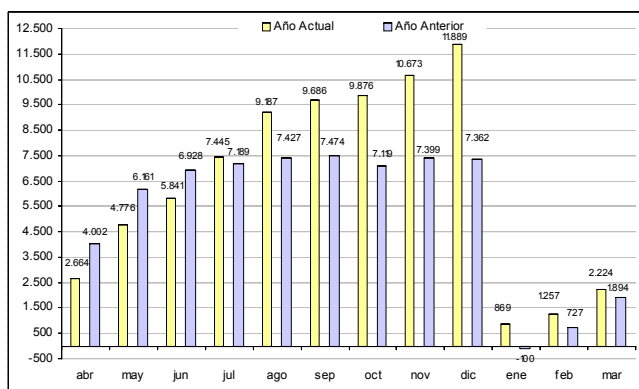




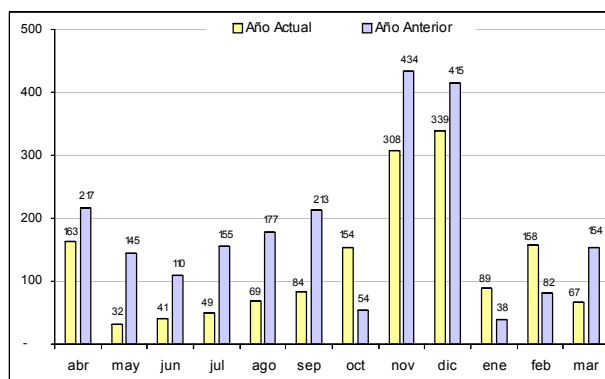
# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## Resultados

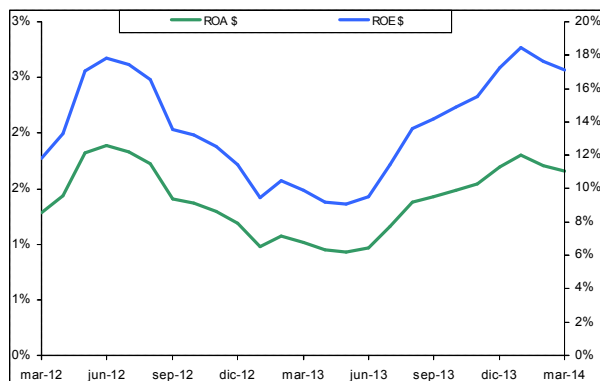
**Gráfico 20- Resultados del ejercicio en pesos (Millones de pesos)**



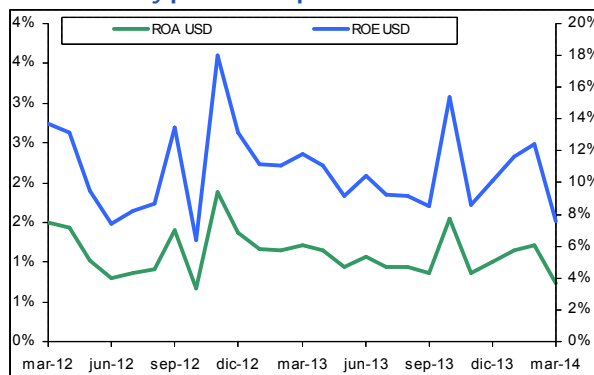
**Gráfico 21- Resultados del ejercicio medido en dólares (Millones de dólares)**



**Gráfico 22- Retorno medido en pesos sobre activo y patrimonio promedio – año móvil**



**Gráfico 23- Retorno medido en dólares sobre activo y patrimonio promedio – año móvil**



**Cuadro 11 – Estructura de Resultados (medido en pesos)**

	mar-14	mar-13	mar-14	mar-13
	\$ millones		Int. Ganados 2012=100%	
Intereses Ganados	12.891	9.883	130%	100%
Intereses Perdidos	-3.492	-2.377	-35%	-24%
Valores (Neto)	692	778	7%	8%
Previsiones	-821	-50	-8%	-1%
Margen Financiero Neto	9.270	8.233	94%	83%
Margen por Servicios	1.545	1.292	16%	13%
Resultado Bruto	10.816	9.525	109%	96%
Gastos de Funcionamiento	-7.801	-6.706	-79%	-68%
Resultados Ops. Cambio	761	690	8%	7%
Otros resultados operativos	65	-350	1%	-4%
Resultado de explotación	3.839	3.160	39%	32%
Res. extraord. y ej. Ant.	121	27	1%	0%
Diferencia de Cambio	1.316	-379	13%	-4%
Resultado Ajuste Inflación	-	-	0%	0%
Resultado antes de IRAE	5.276	2.808	53%	28%
IRAE	-397	-915	-4%	-9%
Resultado del ejercicio	4.880	1.894	49%	19%

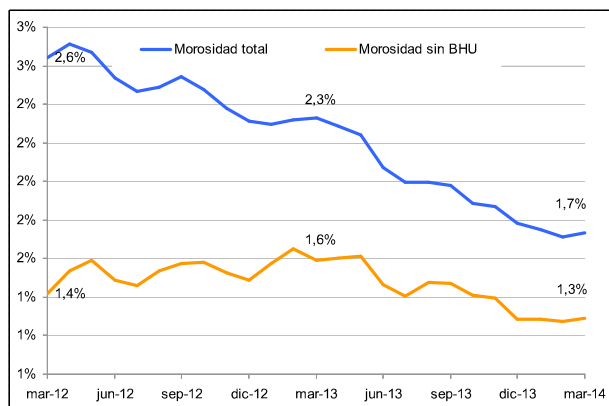


# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## Riesgos Bancarios

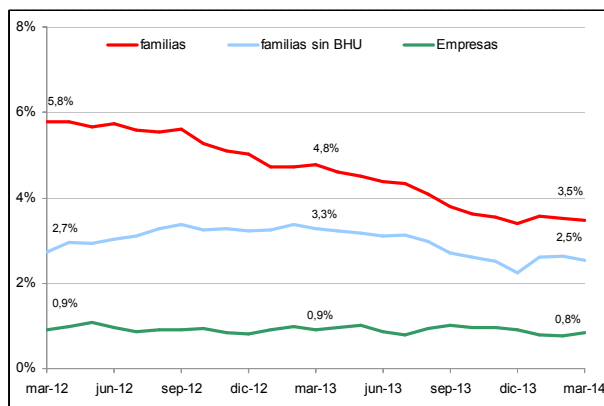
### Riesgo de Crédito

**Gráfico 24- Morosidad de créditos brutos al SNF (créditos vencidos/ total, %)**

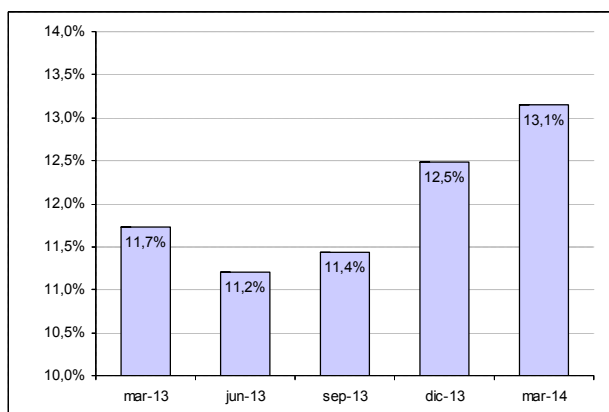


(\*) Créditos vencidos/créditos totales

**Gráfico 25- Morosidad de créditos brutos al SNF (créditos vencidos/ total, %)**

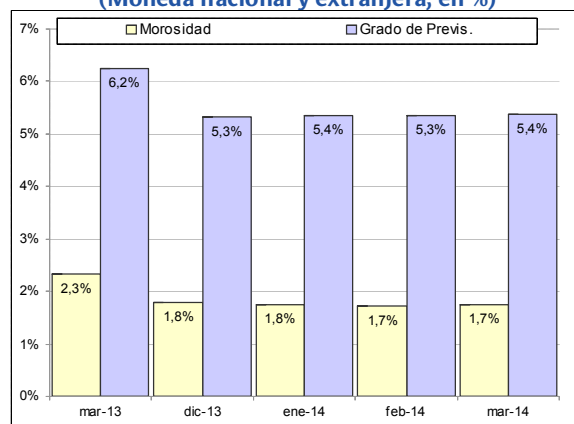


**Gráfico 26- Calidad de la Cartera de Crédito (\*) (no incluye BHU)**



(\*) Créditos brutos clasificados 3, 4 y 5 sobre el total.

**Gráfico 27- Morosidad y grado de provisionamiento de los créditos brutos al SNF (\*) (Moneda nacional y extranjera, en %)**

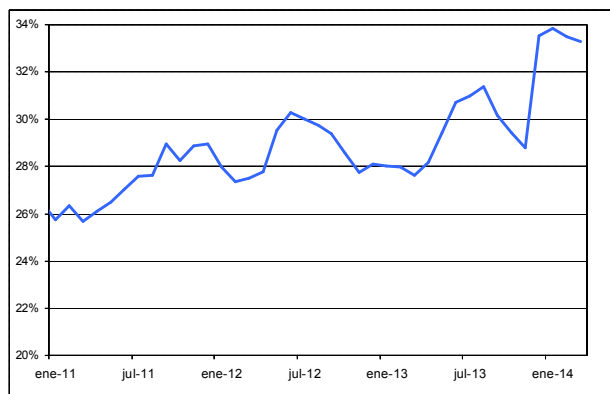


(\*) Grado de provisionamiento: provisiones totales / créditos brutos  
 Previsiones totales = Prev. específicas SNF + Prev. generales + Prev. estadísticas

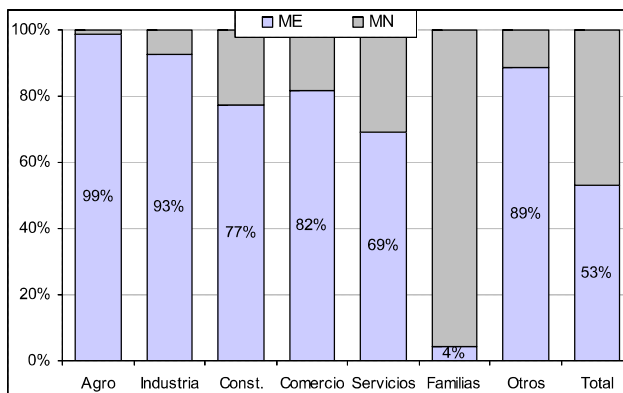


# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

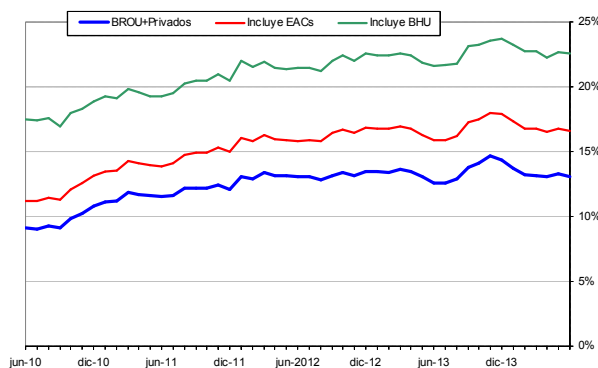
**Gráfico 28- Indicador de Riesgo de Tipo de Cambio Implícito (en %)**



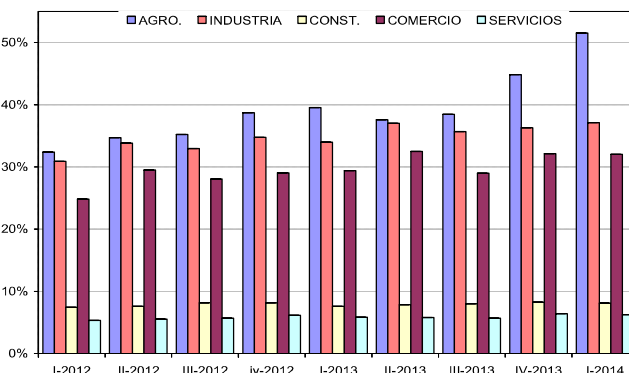
**Gráfico 29- Estructura por moneda del crédito bruto al SNF Privado Residente (en %)**



**Gráfico 30- Endeudamiento bancario de las familias (en % del ingreso de los hogares)**



**Gráfico 31- Relación entre crédito y PIB por sector de actividad económica (en %)**



**Cuadro 13- Exposición neta del sistema bancario al sector público (millones de dólares)**

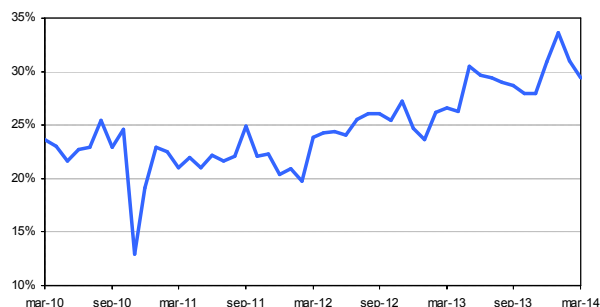
	mar-14	dic-13
Valores del Gobierno	889	913
Valores del BCU	1.808	1.685
Crédito al BCU	6.463	6.456
Préstamos	804	888
Depósitos S. Pco.	-2.074	-2.040
Exposición Neta	7.889	7.902



# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

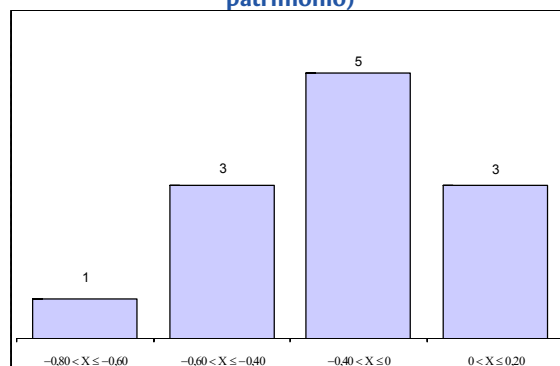
## Riesgo de Mercado

**Gráfico 32- Posición en moneda extranjera (\*)  
(% del patrimonio)**



(\*) La caída de la posición en moneda extranjera registrada en noviembre de 2010 respondió al cambio de moneda (de dólares a UIs) del activo del BROU contra el MEF originado por la absorción de depósitos del BHU en 2002.

**Gráfico 33- Posición neta expuesta en moneda extranjera.  
31 de marzo de 2014  
(Cantidad de instituciones en intervalos de % del patrimonio)**



## Stress Tests

**Cuadro 13- Escenarios de Stress  
Febrero de 2014**

	Escenario Adverso	Escenario de crisis
Variación PIB	-3,6%	-8,0%
Variación TC	13,0%	31,7%
T. Interés Internacional	1,0%	2,8%
Riesgo País (en pts básicos)	428	1000
Inflación	9,4%	12,9%
<b>RESULTADOS RPN / (Activos de Riesgo)</b>	<b>Escenario Adverso</b>	<b>Escenario de crisis</b>
Situación Inicial	14,5%	
Situación Final	13,1%	10,5%

**Cuadro 14- Riesgo Tasa de Interés Estructural  
Febrero de 2014 (miles de dólares)**

Variación del Valor Presente del Patrimonio					
Aumento de 100 pbs en las tasas en dólares y pesos					Total/ Patrim en %
US\$	UYU	UI	Resto	Total	
-166.093	-31.955	-152.412	-57.917	-408.378	12,2%

Incluye Bancos públicos (BROU y BHU) y privados

## Riesgo País

**Cuadro 15- Destino de la inversión por país  
31 de marzo de 2014 (en %)**

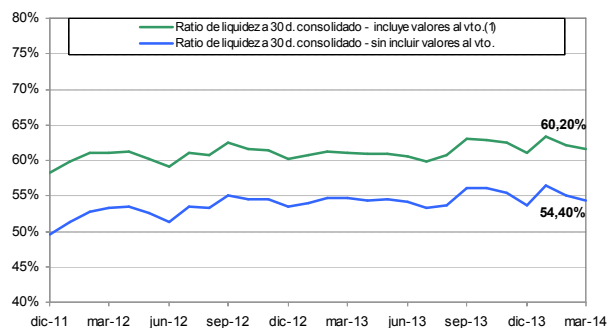
	Disponible	Valores	Crédito SNF	Crédito SF	Resto	Totales
Uruguay	81,1%	54,8%	98,8%	38,8%	100,0%	59,9%
Región	0,0%	1,4%	0,5%	1,3%	0,0%	1,3%
Estados Unidos	13,6%	17,6%	0,0%	52,4%	0,0%	17,0%
Resto de América	2,3%	5,2%	0,0%	2,1%	0,0%	4,4%
Unión Europea	2,8%	16,2%	0,3%	4,6%	0,0%	13,4%
Resto	0,3%	4,9%	0,4%	0,7%	0,0%	4,0%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

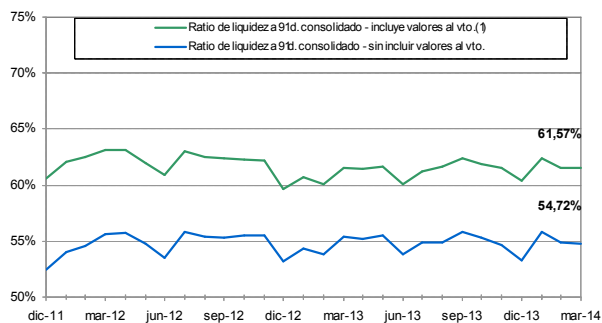
## Riesgo de Liquidez

**Gráfico 34- Ratio de liquidez a 30 días  
(en % del activo total)**



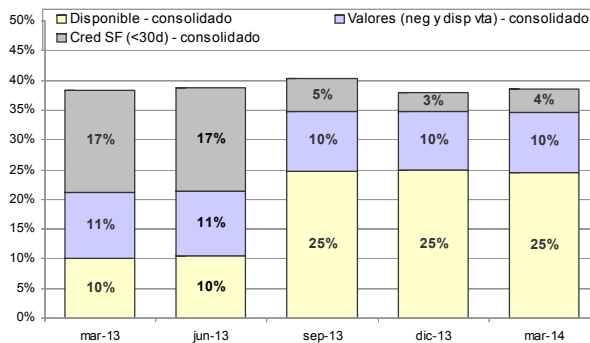
(\*) Activos líquidos / Pasivos exigibles Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 30 días Pasivos exigibles: OIF vista y menores de 30 días.

**Gráfico 35- Ratio de liquidez a 91 días  
(en % del activo total)**



(\*) Activos líquidos / Pasivos exigibles Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 91 días.

**Gráfico 36- Activos líquidos a 30 días (\*)  
(en % del activo total)**



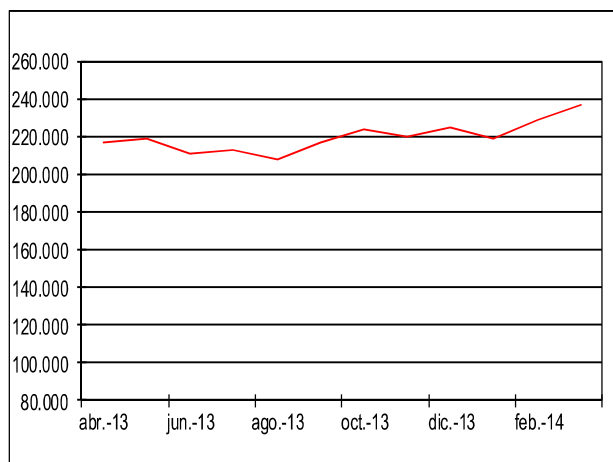
(\*) Activos líquidos a 30 días: disponible, valores (para negociación y disponibles para la venta), créditos SF vista y menores de 30 días. Sólo se incluyen dentro de los activos líquidos a 30 días los valores del BCU (LRM, CDs a Plazo Fijo, Notas Indexadas, Operaciones de Valores públicos nacionales vendidos con compra futura) a plazos menores a 30d.



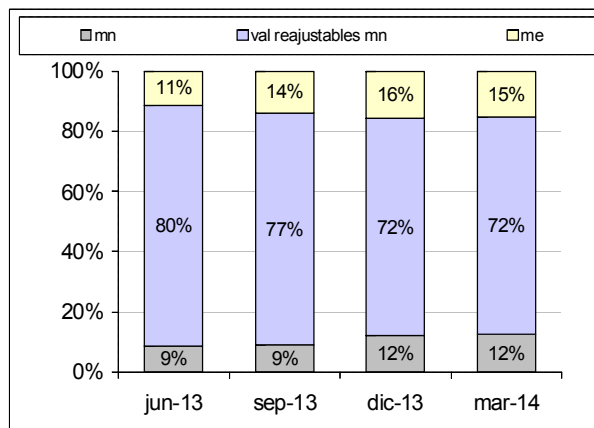
# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## 3 SISTEMA PREVISIONAL

**Gráfico 37 – Evolución del valor del FAP (millones de pesos)**



**Gráfico 38 – Inversiones del FAP Composición por moneda**



**Cuadro 16 – Cantidad de Afiliados**

Institución	Afiliados	Total FAP	Participación	Renta Bruta Real en UR (36 meses)
República	468.313	5.864	56,2%	-2,4%
Afap Sura	303.740	1.900	18,2%	-1,9%
Unión Capital	261.305	1.721	16,5%	-2,0%
Integración	189.123	954	9,1%	-1,9%
<b>TOTAL</b>	<b>1.222.481</b>	<b>10.440</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,2%</b>

**Cuadro 17 – Traspasos entre AFAP 12 meses móviles (número de aportantes)**

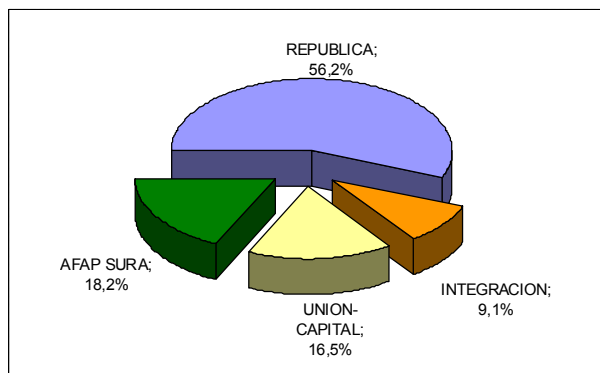
Traspasos	mar-14	dic-13	sep-13
Afap Sura	-303	-315	-372
Integración	-549	-571	-569
República	1.454	1.523	1.567
Unión Capital	-602	-637	-626

**Cuadro 18 – Transferencias recibidas del BPS 12 meses móviles (miles de pesos)**

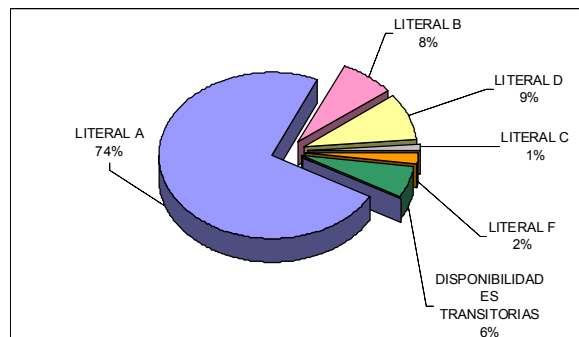
	marzo-14	diciembre-13	septiembre-13
Transf. BPS	20.652.290	19.786.775	18.954.281
Aportantes (n°)	777.294	763.486	751.492
Transf. Promedio	26.563	26.037	25.23

Se presentan los aportantes al final del periodo, sin embargo para el cálculo de la transferencia promedio se utilizan los aportantes promedio del periodo.

**Gráfico 39 – Distribución del FAP entre AFAP (al 31 de marzo de 2014, %)**



**Gráfico 40 – Inversiones del FAP por literal (al 31 de marzo de 2014)**

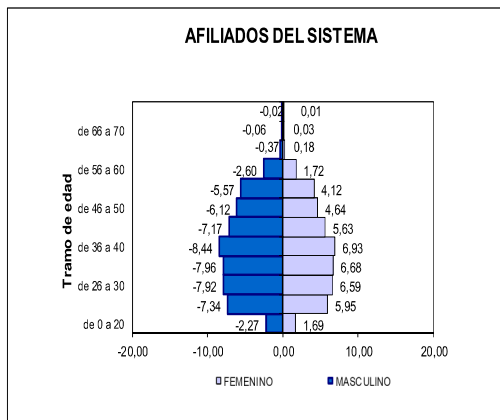






# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

**Gráfico 41 – Afiliados por tramo de edad y sexo**  
(al 31 de marzo de 2014)



**Cuadro 19 – Red Física**  
(al 31 de marzo de 2014)

	Montevideo	Interior	Total <sup>1</sup>
Afap Sura	1	5	6
Integración	1	4	5
República	3	19	22
Unión Capital	1	4	5
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>32</b>	<b>38</b>

**Cuadro 20 – Comisiones y prima de seguros**  
(mes de proceso)

Mes Proceso	Comisión variable			
	mar-14	dic-13	sep-13	jun-13
Afap Sura	1,990	1,990	1,990	1,990
Integración	2,090	2,090	2,090	2,090
República	0,880	0,950	0,950	0,950
Unión Capital	1,990	1,990	1,990	1,990
<b>Prom. Pond.</b>	<b>1,376</b>	<b>1,414</b>	<b>1,414</b>	<b>1,413</b>
Prima seguros				
Afap Sura	1,460	1,460	1,460	1,390
Integración	1,590	1,590	1,590	1,500
República	1,480	1,410	1,410	1,410
Unión Capital	1,360	1,360	1,290	1,290
<b>Prom. Pond.</b>	<b>1,467</b>	<b>1,427</b>	<b>1,416</b>	<b>1,395</b>
Comisión Total				
Afap Sura	3,450	3,450	3,450	3,380
Integración	3,680	3,680	3,680	3,590
República	2,360	2,360	2,360	2,360
Unión Capital	3,350	3,350	3,280	3,280
<b>Prom. Pond.</b>	<b>2,842</b>	<b>2,841</b>	<b>2,830</b>	<b>2,808</b>

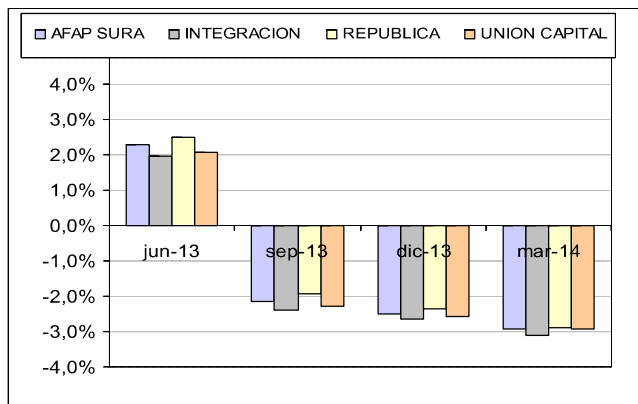
**Cuadro 21 – Prestaciones servidas por el sistema de ahorro previsional - 12 meses móviles (pesos)**

	Nº Casos	Nº Beneficiarios	Monto
Fallecimiento en actividad o en goce de subsidio transitorio	85.646	161.182	329.967.511
Subsidio transitorio	25.597	0	108.729.308
Jubilación por incapacidad	66.637	0	312.096.961
Jubilación común	52.579	0	283.144.555
Fallecimiento jubilados	8.395	14.754	32.062.587
<b>Total</b>	<b>238.854</b>	<b>175.936</b>	<b>1.066.000.922</b>

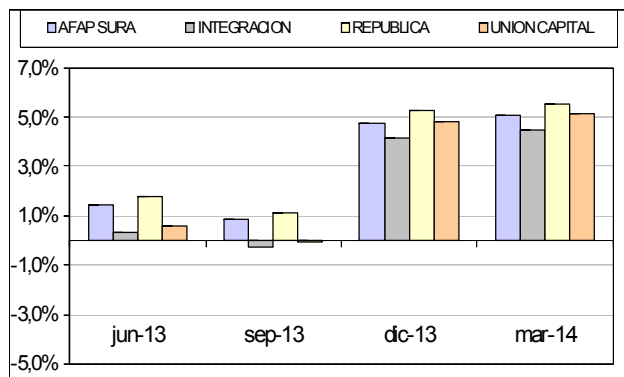


# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

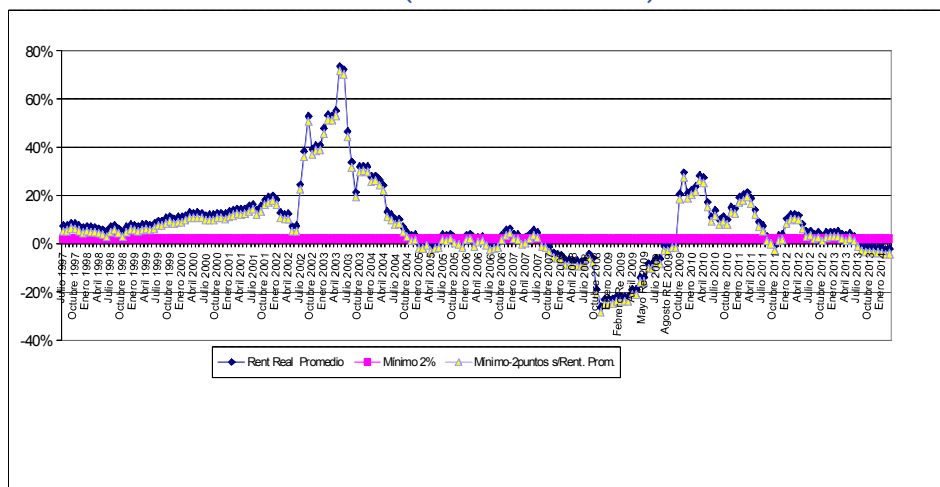
**Gráfico 42 – Rentabilidad neta proyectada (último año móvil) (\*)**



**Gráfico 43 – Rentabilidad neta proyectada (últimos 5 años móviles) (\*)**



**Gráfico 44 – Rentabilidad real del sistema y rentabilidades mínimas (datos a marzo de 2014)**



(\*)A partir del año 2012 la rentabilidad anual se calcula en base a los tres últimos años.



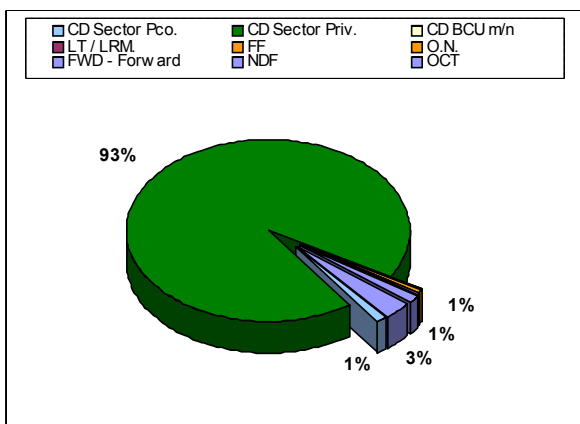
# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## 4 MERCADO DE VALORES

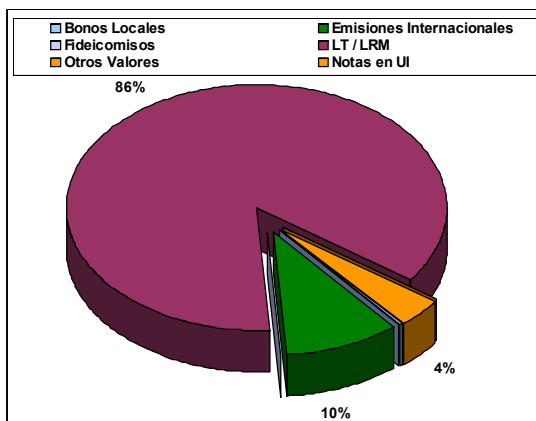
**Cuadro 22 – Operativa del mercado – 1er trimestre 2014 (millones de dólares)**

	BVM	BEVSA	Extrabursátil	Total
<b>Sector Público</b>	<b>275</b>	<b>2.100</b>	<b>4.445</b>	<b>6.820</b>
Mercado Primario	0	64	4.445	4.509
Mercado Secundario	275	2.036	0	2.311
<b>Sector Privado</b>	<b>6</b>	<b>3.021</b>	<b>0</b>	<b>3.028</b>
Mercado Primario	0	3.019	0	3.019
Mercado Secundario	4	2	0	7
<b>Val. Soberanos Extr.</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Total</b>	<b>281</b>	<b>5.121</b>	<b>4.445</b>	<b>9.847</b>

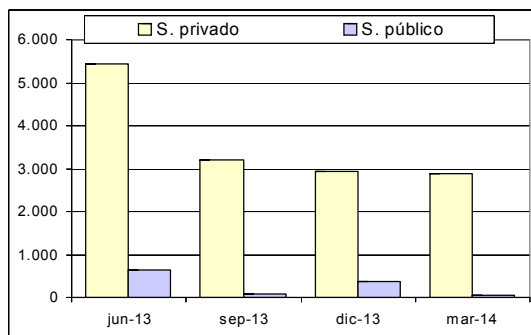
**Gráfico 46 – Estructura del mercado primario por instrumento (al 31 de marzo de 2014)**



**Gráfico 48 – Estructura del mercado secundario por instrumento (al 31 de marzo de 2014)**

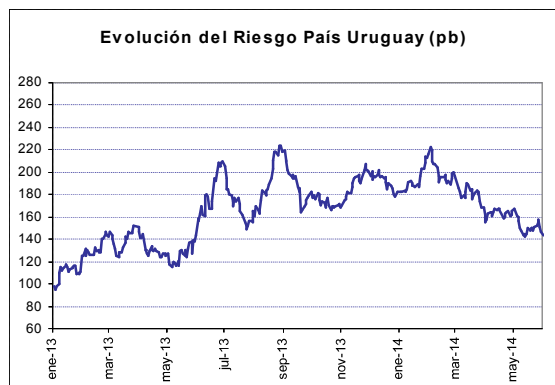


**Gráfico 45 – Mercado primario - Certificados de depósitos (millones de dólares)**

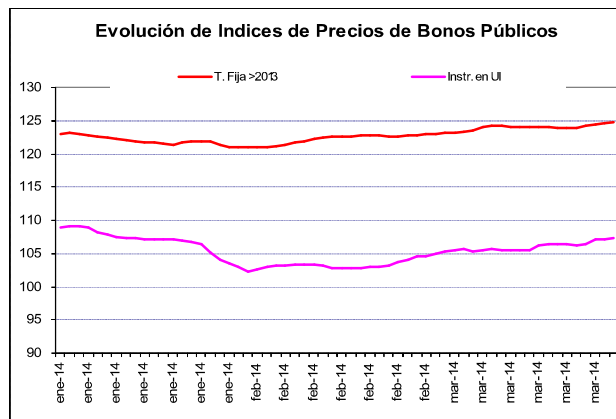


Nota: incluye operativa bursátil y extrabursátil.

**Gráfico 47 – Evolución del Riesgo País Uruguay (pbs)**



**Gráfico 49 – Evolución del índice del precio de los Bonos Públicos**





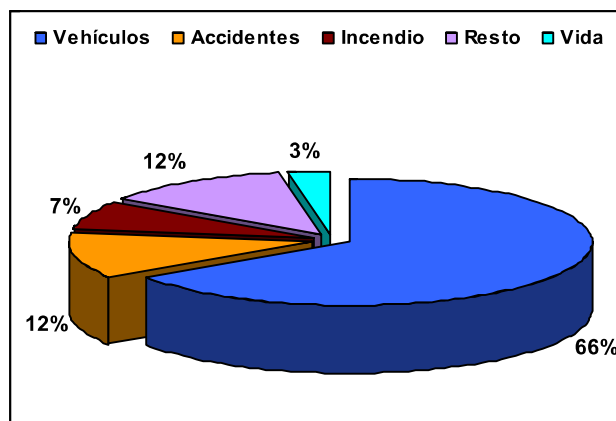
# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## 4 MERCADO DE SEGUROS

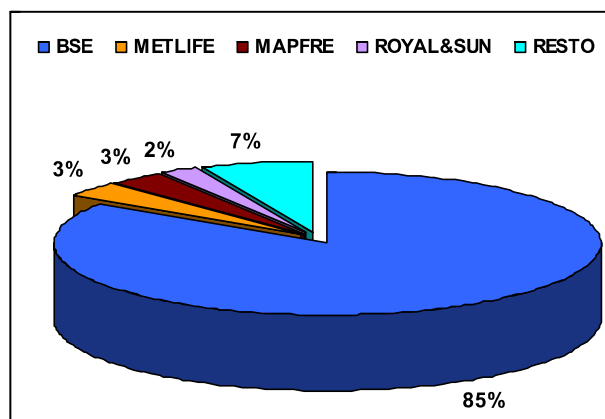
**Cuadro 23 – Crecimiento real anual y participación de las ramas de seguros directos (al 31 de marzo de 2014, año móvil)**

Rama	Participación	Crecimiento Real
Vehículos	28,9%	6,4%
Accidentes Trabajo	24,6%	3,5%
Vida Previsional	14,8%	14,6%
Vida	13,8%	11,9%
Otros	8,1%	11,8%
Incendio	4,2%	6,5%
Rurales	2,9%	5,4%
Transporte	2,8%	-0,4%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,7%</b>

**Gráfico 50 – Reservas Técnicas por rama (al 31 de marzo de 2014)**



**Gráfico 51 – Portafolio de inversiones de las empresas aseguradoras (%)**





## BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

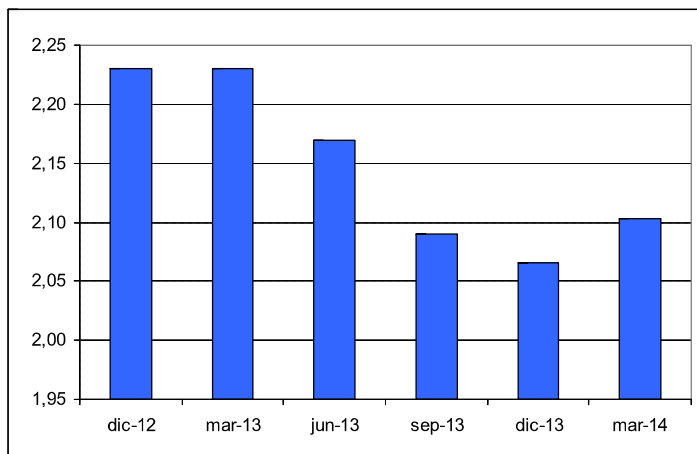
**Cuadro 24 – Resultado Técnico por rama**  
(al 31 de marzo de 2014, año móvil,  
millones de pesos)

Rama	Resultado Técnico
Vida	251,7
Transporte	229,7
Otros	1,3
Rurales	-19,2
Accidentes Trabajo	-149,2
Incendio	-174,9
Vehículos	-566,6
Vida Previsional	-834,4
<b>Total</b>	<b>-1.261,6</b>

**Cuadro 25 – Niveles de Retención (%)**

Rama	mar-14	mar-13
Accidentes	100,0%	100,0%
Vida Prev.	100,0%	100,0%
Vehículos	98,8%	98,8%
Vida	95,2%	94,8%
Robo	90,1%	93,5%
Transporte	67,8%	70,2%
Incendio	59,7%	69,8%
Otros	38,5%	55,2%
Rurales	33,5%	13,4%
<b>Total</b>	<b>90,9%</b>	<b>93,4%</b>

**Gráfico 52 – Adecuación patrimonial**  
(Número de veces)





# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## ANEXO: CIFRAS E INDICADORES DETALLADOS POR ENTIDAD

### BANCOS

**Activo, pasivo y patrimonio de los bancos**  
(al 31 de marzo de 2014, millones de dólares)

Institución	Activo	Pasivo	Patrimonio
B.R.O.U.	14.092	12.842	1.250
B.H.U.	1.641	915	726
<b>Bancos Públicos</b>	<b>15.733</b>	<b>13.757</b>	<b>1.976</b>
Banco Santander	5.566	5.183	384
Banco Itaú	3.861	3.535	326
B.B.V.A.	3.092	2.897	195
Nuevo Banco Comercial	1.854	1.720	134
HSBC	1.500	1.410	90
Citibank	1.326	1.254	72
Discount Bank	1.211	1.129	82
Heritage	571	540	31
Bandes Uruguay	393	349	44
Banco Nación Argentina	139	123	16
<b>Bancos Privados</b>	<b>19.514</b>	<b>18.140</b>	<b>1.375</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35.247</b>	<b>31.896</b>	<b>3.351</b>

**Estructura del pasivo**  
(al 31 de marzo de 2014, como % del total)

Institución	OIF SF y BCU	Dep. SNF Priv. Resid.	Dep. SNF Priv. N-R	Otras OIF SNF	Otros Pasivos
B.R.O.U.	1%	56%	22%	19%	2%
B.H.U.	0%	0%	55%	26%	20%
<b>Bancos Públicos</b>	<b>1%</b>	<b>53%</b>	<b>24%</b>	<b>20%</b>	<b>3%</b>
Banco Santander	3%	49%	12%	24%	11%
Banco Itaú	3%	57%	13%	19%	7%
B.B.V.A.	2%	49%	17%	28%	5%
N.B.Comercial	7%	50%	24%	17%	3%
HSBC	8%	39%	9%	33%	11%
Citibank	2%	22%	6%	6%	64%
Discount Bank	1%	52%	12%	34%	1%
Heritage	1%	39%	9%	46%	5%
Bandes Uruguay	32%	31%	17%	15%	5%
Bco. Nación Argentina	6%	6%	1%	87%	0%
<b>Bancos Privados</b>	<b>4%</b>	<b>47%</b>	<b>13%</b>	<b>24%</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3%</b>	<b>50%</b>	<b>18%</b>	<b>22%</b>	<b>8%</b>

**Estructura del activo**  
(al 31 de marzo de 2014, como % del total)

Institución	Disponible	Valores	Créd. Vig. SF y BCU	Créd. Vig. SNF	Créd. Venc.	Otros Activos
B.R.O.U.	24%	14%	25%	0%	0%	38%
B.H.U.	1%	0%	8%	0%	4%	87%
<b>Bancos Públicos</b>	<b>21%</b>	<b>12%</b>	<b>23%</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>43%</b>
Banco Santander	22%	2%	21%	0%	0%	55%
Banco Itaú	36%	3%	14%	0%	0%	47%
B.B.V.A.	25%	8%	8%	0%	0%	59%
N.B.Comercial	28%	0%	7%	0%	0%	64%
HSBC	30%	2%	8%	0%	0%	59%
Citibank	7%	3%	11%	0%	0%	78%
Discount Bank	30%	38%	17%	0%	0%	15%
Heritage	16%	36%	15%	0%	0%	31%
Bandes Uruguay	31%	1%	23%	0%	0%	45%
Bco. Nación Argentina	59%	10%	16%	0%	0%	16%
<b>Bancos Privados</b>	<b>26%</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>53%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24%</b>	<b>9%</b>	<b>18%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>48%</b>

**Patrimonio y RPN**  
(al 31 de marzo de 2014, millones de dólares)

Institución	Patrimonio	RPN	RPN/ RPNM en base a Riesgo de Crédito y Mercado	RPN/RPNM
B.R.O.U.	1.250	1.182	1,4	1,7
B.H.U.	726	627	5,5	6,2
<b>Bancos Públicos</b>	<b>1.976</b>	<b>1.809</b>	<b>3,1</b>	<b>nc</b>
Banco Santander	384	446	1,3	1,2
B.B.V.A.	195	227	1,1	1,3
Nuevo Banco Comercial	134	170	1,1	1,1
Banco Itaú	326	286	1,3	1,2
Discount Bank	82	80	1,3	1,5
Citibank	72	92	2,0	1,8
HSBC	90	103	1,3	1,2
Bandes Uruguay	44	56	2,3	2,4
Heritage	31	31	1,3	1,1
Banco Nación Argentina	16	16	3,4	1,0
<b>Bancos Privados</b>	<b>1.375</b>	<b>1.507</b>	<b>1,4</b>	<b>nc</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.351</b>	<b>3.316</b>	<b>2,1</b>	<b>nc</b>



## BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

### Resultado acumulado al cierre del trimestre y rentabilidad en el año móvil (al 31 de marzo de 2014, millones de pesos y %)

Institución	Resultado	R.O.A	R.O.E.
B.R.O.U.	1.144	2,1%	23,5%
B.H.U.	256	4,0%	8,9%
<b>Bancos Públicos</b>	<b>1.400</b>	<b>2,3%</b>	<b>18,2%</b>
Banco Santander	111	0,7%	9,6%
Itaú	534	2,6%	34,7%
BBVA	65	0,9%	13,3%
Nuevo Banco Comercial	169	-0,3%	-4,5%
Citibank	-158	1,3%	25,1%
HSBC	46	0,5%	9,7%
Banco Nación Argentina	-11	0,1%	1,2%
Heritage	11	4,1%	67,0%
Discount Bank	54	0,9%	12,5%
Bandes Uruguay	4	1,4%	12,0%
<b>Bancos Privados</b>	<b>824</b>	<b>1,1%</b>	<b>15,5%</b>
<b>T O T A L</b>	<b>2.224</b>	<b>1,7%</b>	<b>17,1%</b>

## ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE AHORRO PREVISIONAL

### Afiliados, Activos del FAP (\*) y Rentabilidad bruta Real en UR (al 31 de marzo de 2014, millones de pesos y %)

Institución	Afiliados	Activos del FAP	Total FAP	Participación	Renta Bruta Real en UR (36 meses)
República	468.313	5.899	5.864	56,2%	-2,4%
Afap Sura	303.740	959	1.900	18,2%	-1,9%
Unión Capital	261.305	1.730	1.721	16,5%	-2,0%
Integración	189.123	1.910	954	9,1%	-1,9%
<b>TOTAL</b>	<b>1.222.481</b>	<b>10.498</b>	<b>10.440</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,2%</b>

(\*) FAP afiliados



# BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

## EMPRESAS DE SEGUROS

**Activo, pasivo y patrimonio**  
(al 31 de marzo de 2014, millones de dólares)

EMPRESA	ACTIVO	PASIVO	TRIMONIO
BSE	2.358	2.025	333
MAPFRE	109	90	19
METLIFE	92	61	32
ROYAL & SUN	88	53	35
PORTO	87	60	27
SURCO	45	39	6
SANCOR	38	26	12
ZURICH SANTANDER	30	22	8
HDI	27	15	12
AIG	20	13	7
FAR	14	11	3
BERKLEY	7	4	4
CUTCSA	5	1	4
ALIANCA	4	1	3
SAN CRISTOBAL	3	1	2
TOTAL	2.927	2.421	506

**Patrimonio neto y capital mínimo**  
(al 31 de marzo de 2014, millones de dólares)

EMPRESA	CAPITAL MÍNIMO	PATRIMONIO REGULATORIO	RATIO
BSE	163	330	2,03
ROYAL & SUN	11	34	3,18
METLIFE	10	31	3,14
PORTO	12	26	2,19
MAPFRE	15	19	1,21
HDI	4	12	3,22
SANCOR	6	12	2,14
ZURICH SANTANDER	2	8	3,89
AIG	2	7	2,96
SURCO	4	6	1,41
BERKLEY	2	3	1,38
ALIANCA	1	3	2,11
FAR	1	2	1,67
SAN CRISTOBAL	1	2	1,75
CUTCSA	1	2	1,36
TOTAL	236	497	2,10

**Resultado neto y Resultado técnico**  
(al 31 de marzo de 2014, año móvil, millones de dólares)

Empresa	Resultado Técnico	Resultado Neto
BSE	-56,6	21,3
METLIFE	4,0	7,9
ROYAL&SUN	1,4	5,6
MAPFRE	-0,1	3,2
PORTO	-4,6	2,1
HDI	-0,2	1,6
SURCO	0,9	1,2
SANCOR	-1,4	0,8
AIG	0,6	0,7
ALIANCA	0,2	0,7
BERKLEY	0,3	0,5
ZURICH SANTANDE	-1,7	0,3
CUTCSA	0,2	0,2
SAN CRISTOBAL	-0,4	-0,4
FAR	-1,9	-0,5
TOTAL	-59,4	45,2