

Informe de Calificación

Banco de la República Oriental del Uruguay

Contacto

SAO PAULO +55.11.3043.7300

Alexandre Albuquerque +55.11.3043.7356

Vice President – Senior Analyst

alexandre.albuquerque@moodys.com

Calificaciones

Banco de la República Oriental del Uruguay

Categoría	Calificación De Moody's
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala global	Baa1/P-1
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	Baa1/P-1

	Sep-2023	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019
Total de Activos (Ur\$ millones)	860.720	872.861	880.226	778.023	649.088
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	90.104	80.290	82.183	80.913	71.816
ROAA	2,40%	1,08%	2,14%	2,94%	2,97%
ROAE	24,29%	11,69%	21,47%	27,34%	26,83%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	8,02%	7,04%	6,15%	10,35%	10,24%
Cartera sin Generación / Préstamos	3,57%	3,00%	2,89%	5,12%	5,27%

Índice

Calificaciones	1
Índice	2
<hr/>	
FUNDAMENTOS DE CALIFICACION	3
PERSPECTIVA	4
RESULTADOS RECIENTES	4
<hr/>	
Información Complementaria	8
<hr/>	

FUNDAMENTOS DE CALIFICACION

El 18 de marzo de 2024, Moody's Ratings ("Moody's") subió la evaluación de riesgo base (BCA) en baa2 desde baa3 a Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU), reflejando la mejora en el Macro Profile de Uruguay a Moderate desde Moderate-, así como la fuerte base de depósitos minoristas del banco y buenas métricas de liquidez informadas por BROU en los últimos meses, respaldadas por la diversidad de productos y la arraigada posición en el mercado del banco. La capitalización del banco también constituye una fortaleza crediticia, que proporciona protección adicional contra posibles pérdidas crediticias.

Además, Moody's subió las calificaciones de largo plazo de depósitos en moneda local y extranjera del banco a Baa1 desde Baa2, con perspectiva estable, reflejando la suba de las calificaciones soberanas de Uruguay. Las calificaciones de depósitos derivan de la evaluación de riesgo crediticio base (BCA) en baa2 de BROU y, conforme Moody's considera, de la alta probabilidad de soporte del gobierno que recibiría el banco en situación de estrés. Como resultado de dicho análisis, la calificaciones de depósitos suben uno escalón a Baa1, es decir, el mismo nivel que la calificación soberana de Uruguay.

En su papel de entidad financiera dominante en Uruguay, BROU posee una sólida y reconocida plataforma de negocios, brindando servicios bancarios a una amplia gama de clientes, desde grandes corporaciones hasta pequeñas y medianas empresas, así como a particulares. Esto refleja la preeminencia del banco en el mercado de préstamos y depósitos, así como de su variada composición de ingresos. BROU dispone de una fuente de financiamiento estable, derivada de los depósitos tanto del sector minorista como del gobierno central uruguayo y el Banco de Previsión Social, instituciones que, según la legislación, están limitadas a realizar depósitos exclusivamente en BROU. La calificación además captura las dificultades que enfrenta BROU, dados por la alta dolarización de depósitos en Uruguay y elevada competencia. Sin embargo, esos riesgos son contrarrestados por la estructura de financiamiento estable y de bajo costo de BROU.

Los activos de BROU presentan una alta liquidez, estando constituidos en gran medida por instrumentos del gobierno uruguayo en divisa local y extranjera, así como por instrumentos financieros emitidos por entidades internacionales de alta solvencia. La cartera bruta de préstamos de BROU creció a un ritmo del 10% durante los doce meses finalizados en septiembre de 2023. Empero, el ratio de morosidad del sector no financiero privado creció a 3,6% en septiembre de 2023 en comparación a septiembre de 2022 que era de 2,8% y 3,0 en diciembre de 2022. A septiembre de 2023 su cobertura con provisiones representaba 209% de los créditos vencidos. BROU mantiene un portafolio de garantías para mitigar los riesgos de créditos.

PERSPECTIVA

La perspectiva de las calificaciones se mantiene estable.

RESULTADOS RECIENTES

A septiembre de 2023, BROU registró un resultado positivo de Ur\$ 15.575 millones, un crecimiento de 116% comparado con la ganancia obtenida a septiembre de 2022 de Ur\$ 7.202 millones y de Ur\$ 9.391 en diciembre 2022. Además, reportó un ROE de 24,29% en este periodo comparado con un 11,96% en el mismo periodo del ejercicio anterior. BROU se vio beneficiado por el crecimiento en su cartera de crédito que, en más de un 40%, está constituida en moneda extranjera, cuyos tipos de interés incrementaron durante ese periodo.

Además, a septiembre de 2023, las comisiones netas cubrían el 26,8% de los gastos administrativos, indicador que creció con respecto al registrado en septiembre de 2022 que fue de 23,5%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, mejoró a 41,2% de 50,4% con respecto a septiembre de 2022. Los gastos operativos aumentaron un 2,4% frente a septiembre de 2022, en relación con el crecimiento del ingreso operativo del 25,3% durante el mismo periodo.

La cartera de préstamos del sector no financiero se incrementó un 10% en septiembre de 2023 comparado con septiembre de 2022, alcanzando un monto de Ur\$ 243.306 millones. En el mismo período, los depósitos con el sector no financiero se contrajeron un 4,7% hasta los Ur\$ 735.328 millones.

La cartera de créditos vencidos del BROU representaba el 3,57% de los préstamos totales, mayor al registrado en septiembre 2022 que fue 2,83%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 209,3% con provisiones, mostrando una holgada cobertura.

A pesar de que BROU registró ratios de liquidez inferiores a los registrados en periodos previos, sigue presentando indicadores adecuados. A septiembre de 2023, los activos líquidos representaban el 28,64% de los activos totales.

A septiembre de 2023, el banco registraba un ratio de patrimonio neto sobre activos de 10,47%, menor al registrado a septiembre de 2022 por 9,24%.

	Sep-2023	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019
BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades y saldos en el banco central	178.326	190.416	195.775	169.352	141.293
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	36.533	36.453	42.029	47.827	43.517
Inversiones y títulos valores	401.126	413.449	427.674	360.152	290.999
Títulos en cuenta de inversión	401.126	413.449	427.674	360.152	290.999
Títulos disponibles para la venta	31.650	31.950	29.818	25.041	14.581
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	369.476	381.499	397.856	335.112	276.418
Préstamos netos de previsions	225.129	212.313	194.191	180.235	154.458
Cartera de préstamos	243.306	230.438	211.248	196.511	170.321
Previsiones	18.177	18.125	17.058	16.276	15.863
Préstamos disponibles para la venta	0	0	0	0	0
Activos fijos – netos	10.721	10.951	10.777	9.027	8.644
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	106	123	76	55	23
Valor llave y otros activos intangibles – netos	1.407	1.729	2.548	2.711	2.757
Otros activos – total	7.372	7.427	7.155	8.664	7.397
Total de activos	860.720	872.861	880.226	778.023	649.088
PASIVOS					
Depósitos del público	735.328	765.434	774.503	672.966	672.966
Depósitos del sector financiero	682	491	3.040	2.498	2.498
Pasivos negociables	23	84	7	6	6
Deudas de corto plazo	9.091	224	181	145	145
Otros pasivos - total	23.664	24.570	18.607	20.006	20.006
Total de pasivos	768.787	790.803	796.337	695.621	695.621
PATRIMONIO NETO					
Participación minoritaria	1.829	1.768	1.706	1.489	1.289
Acciones comunes	53.950	51.516	44.140	40.362	35.205
Resultados no asignados y reservas - total	35.096	27.768	36.962	40.302	35.496
Otros componentes del patrimonio neto	1.057	1.006	1.081	249	1.115
Total del patrimonio neto	91.933	82.058	83.889	82.401	73.105
Total pasivos y patrimonio neto	860.720	872.861	880.226	778.023	647.538
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	40.475	45.285	38.453	38.811	36.746
Egresos financieros	4.541	4.860	3.794	4.163	4.039

	Sep-2023	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019
Margen financiero neto	35.935	40.425	34.659	34.648	32.706
Cargos por incobrabilidad	2.232	5.186	271	2.646	4.377
Comisiones netas	4.603	5.353	5.367	5.242	4.867
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	0	0	0	0	0
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	0
Ingresos no financieros	1.147	-973	5.396	8.496	7.553
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	1.071	-1,010	5.404	8.482	7.431
Otros ingresos	75	37	-7	14	123
Total de ingresos no financieros	5.750	4,380	10.763	13.738	12.420
Gastos de personal	10.403	13,523	12.949	12.397	11.773
Gastos administrativos y otros gastos operativos	6.788	7,371	6.755	6.711	6.278
Otros egresos operativos (no financieros)	0	2,084	1.551	1.511	1.219
Depreciación y amortización	0	2,058	1.523	1.485	1.189
Gasto en seguros - Reportado bajo otros egresos operativos	0	26	27	26	30
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	0	0	0
Gastos operativos totales	17.191	22.977	21.255	20.619	19.270
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	-69	105	46	14	-3
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos (pérdida)	22.192	16.746	23.942	25.136	21.517
Impuesto a la ganancias	6.657	7.387	6.182	3.638	3.651
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	15.535	9.360	17.760	21.497	17.866
Ingresos (egresos) por operaciones discontinuadas, netos de impuestos	40	31	24	13	22
Resultado del ejercicio	15.575	9.391	17.784	21.510	17.888
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	15.575	9.391	17.784	21.510	17.888
Egresos (ingresos) ligados a intereses minoritarios	219	218	319	323	262
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	15.356	9.173	17.466	21.187	17.625

RATIOS

CALIDAD DE ACTIVO

	Sep-2023	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2019
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	1,22%	2,25%	0,13%	1,35%	2,55%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Provisiones	9,11%	23,76%	1,12%	9,53%	16,77%
Provisiones / Cartera de Préstamos	7,47%	7,87%	8,07%	8,28%	9,31%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	3,57%	3,00%	2,89%	5,12%	5,27%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	8,02%	7,04%	6,15%	10,35%	10,24%
RENTABILIDAD					
ROAA	2,40%	1,08%	2,14%	2,94%	2,97%
ROAE	24,29%	11,69%	21,47%	27,34%	26,83%
CAPITALIZACION					
Patrimonio Neto / Total de Activos	10,47%	9,20%	9,34%	10,40%	11,06%

Información Complementaria

- » Como última información contable analizada se consideraron los estados contables al 30 de septiembre de 2023.
- » El presente dictamen fue elaborado con fecha de 21 de marzo de 2024, utilizándose la metodología de Bancos, de 9 de julio de 2021 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay en 22 de septiembre de 2021.
- » Las categorías de calificación asignadas en este informe y su significado pueden encontrarse en la Guía de Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's disponible aquí https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_110867

Reporte Numero:

Autor
Alexandre Albuquerque

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and Moody's Investors Service also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Investors Service credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moody.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., and Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions (as defined in Moody's Investors Service Rating Symbols and Definitions): Please note that a Second Party Opinion ("SPO") is not a "credit rating". The issuance of SPOs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.