

Desempeño 2018 y Perspectiva 2019: Bancos Uruguayos

FIX Sector Outlook, Calificación en Escala Nacional: ESTABLE

La perspectiva del sector para las calificaciones en escala nacional es estable*. El sector bancario en Uruguay durante 2019 enfrentará posiblemente un entorno operativo con menor crecimiento del PBI (1.5% proyectado por Fitch Ratings), con un enfriamiento del consumo. FIX estima poco probable cambios en las calificaciones nacionales, dado que en general el principal driver de las mismas es el soporte (capacidad y disposición de realizar aportes de capital por parte de los accionistas). En tanto, la calidad de activos y la rentabilidad son los principales riesgos a monitorear, dada la alta dolarización del sistema y su acotada escala.

Adecuada calidad de activos, aunque con desafíos

A sep'18 la morosidad general del crédito, medida como créditos vencidos al SPNF/total de préstamos brutos al SPNF, se mantiene relativamente estable respecto al año anterior. De acuerdo al Reporte del Sistema Financiero para el tercer trimestre'18, la morosidad general del crédito alcanzó a 3.7%, valor similar al registrado para el 3T'17. A dicha fecha se evidenciaba un descenso en la morosidad al consumo y a la vivienda (4.4% y 1.3% 3T18 vs. 5% y 1.6% 3T'17), mientras que la cartera irregular de empresas aumentó al 4% desde 3.8% en el mismo período. El grado de provisionamiento es bueno registrando un indicador de 6.3% respecto a los créditos brutos y cubriendo 1.7x los créditos vencidos. Un elemento a monitorear es el elevado porcentaje de créditos brutos clasificados en categorías 3, 4 y 5, que alcanzaba un ratio de 17.3% a sep'18, que si bien se ubica levemente por debajo del valor registrado un año atrás (17.9% a sep'17), es superior a los valores presentados tres años atrás (13.5% a sep'15).

Buenos niveles de capitalización

A dic'18 el ratio de PN/Activos para el total del sistema era del 11.4%, mientras que en general las entidades registran un adecuado margen respecto a los requerimientos de capitales mínimos (1.88x a sep'18). Adicionalmente, se destaca que varias entidades de capital privado son subsidiarias de bancos extranjeros de primer nivel con la capacidad de brindar soporte en caso de ser necesario. Hacia adelante se espera que los niveles de capitalización se mantengan en línea con los requerimientos de capital regulatorio crecientes, siguiendo los lineamientos de Basilea III y el bajo dinamismo del crédito esperado en función del leve crecimiento del PBI proyectado para este año

*La perspectiva para las calificaciones en escala internacional es negativa por Fitch Ratings, en línea con el Soberano.

Indicadores Financieros Claves Bancos Oficiales (%)	NCP 2016	NIIF 2017	NIIF 2018E
ROE	4,20	10,35	18,09
ROA	0,50	1,36	2,59
PN/Activos	11,90	13,17	14,34
Ratio de liquidez a 90 días	53,26	54,15	89,87
Participación del crédito en el activo	35,95	34,13	31,09
Morosidad (créditos vencidos/pmos brutos)	4,92	4,98	4,44
Dolarización de créditos brutos del SNF	34,10	31,99	30,74
Dolarización de depósitos SNF	69,18	65,96	66,74

E - Estimado
Fuente: FIX, BCU.

Indicadores Financieros Claves Bancos Privados (%)	NCP 2016	NIIF 2017	NIIF 2018E
ROE	0,46	12,15	17,16
ROA	0,03	0,93	1,45
PN/Activos	7,06	7,65	8,44
Ratio de liquidez a 90 días	51,80	47,32	57,13
Participación del crédito en el activo	45,20	46,10	50,55
Morosidad (créditos vencidos/pmos brutos)	1,82	2,21	2,41
Dolarización de créditos brutos del SNF	67,59	65,37	64,39
Dolarización de depósitos SNF	79,70	75,42	75,26

E - Estimado
Fuente: FIX, BCU.

Baja rentabilidad aunque con mejoras en 2018

La rentabilidad histórica del Sistema es baja, producto de su acotada escala y se ubica por debajo de los pares de Latinoamérica (Mediana Latam** últimos 5 años: ROA del 1.9% y ROE del 15.9% vs. 1.1% y 12.6% respectivamente en Uruguay). Sin embargo, los ratios de rentabilidad evidencian una mejora respecto de 2017 (ROA 1.5% y 2.6% a dic'18 para Bancos Privados y Oficiales respectivamente vs. 0.9% y 1.4% a dic'17), por la devaluación del peso uruguayo y del alza en las tasas internacionales, dada la elevada dolarización. A sep'18 el ítem diferencia de cambio explicaba cerca del 60% del incremento en el resultado interanual antes de impuestos. En tanto, el crecimiento del crédito es otro de los factores que contribuyen al margen financiero. De acuerdo al Reporte del Sistema Financiero del tercer trimestre del BCU, la variación total del crédito al sector no financiero privado residente ajustada (por efecto de variación de tipo de cambio, UI y castigo de créditos) se incrementó un 6.3% interanual en dólares a sep'18. Para 2019 FIX espera un crecimiento levemente inferior. Se destaca que los bancos oficiales evidenciaron en general un mejor desempeño que los bancos privados en el período.

**Se consideraron Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Uruguay. Datos a dic'14 a dic'17 y sep'18. Fuente Felaban.

Holgada liquidez

La liquidez de los bancos uruguayos se conserva elevada, explicado en parte por la estructura de pasivos y los encajes requeridos, presentando un ratio de liquidez a 90 días (activos líquidos***/pasivos exigibles a 90 días) a dic'18 cercano al 57% para los bancos privados y al 90% para los bancos oficiales. Asimismo, a dic'18 el ratio de cobertura de liquidez: LCR**** (por sus siglas en inglés) consolidado en moneda nacional superaba el 250% para todas las entidades del sistema, muy por encima del mínimo requerido por Basilea III del 100%. En tanto, se destaca que una porción muy elevada de los depósitos del sector no financiero corresponde a depósitos a la vista (91% de los depósitos en moneda extranjera y 70% de los de moneda nacional sep'18).

***Activos líquidos: Disponible + instrumentos de deuda+ instrumentos de deuda cotizados+ BCU + créditos de intermediación financiera en el sector financiero.

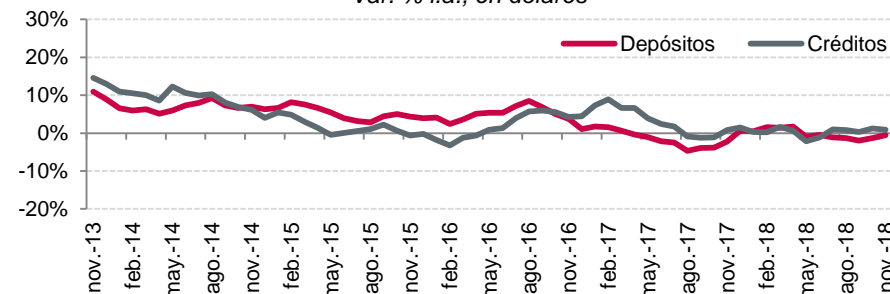
****LCR: Activos de alta calidad/ Salidas netas de efectivo en los siguientes 30 días.

Factores a monitorear

- El menor crecimiento esperado del PBI (1.5% por Fitch ratings para 2019), y la inflación por encima del objetivo puede poner presión en diversos sectores afectando la calidad de las carteras.
- La rentabilidad del Sistema Financiero y por ende la generación interna de capital sigue siendo uno de los elementos claves a monitorear.
- La elevada liquidez y la fuerte regulación son fortalezas. La implementación de normas NIIF y estándares de capital de Basilea III son positivos aunque presentan desafíos.

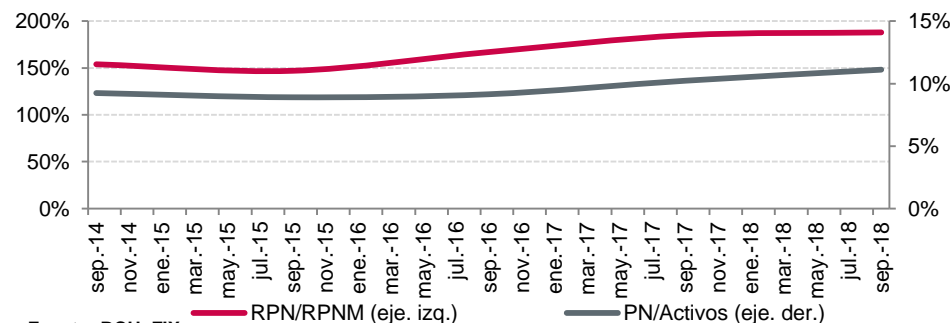
Evolución de Depósitos y Préstamos Sector Privado

Var. % i.a., en dólares



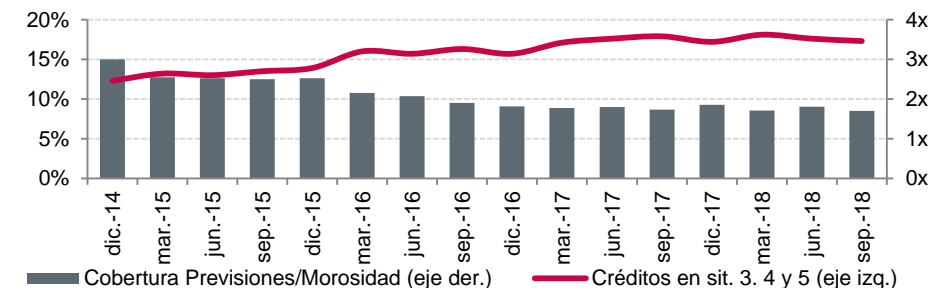
Fuente: BCU, FIX

Nivel de Capitalización



Fuente: BCU, FIX

Calidad de Activos y Cobertura de Previsiones



Fuente: BCU, FIX.; Nota: No incluye BHU.

Reportes Relacionados

[Uruguay Full Rating Report, Octubre 2018](#)

[Fitch Rating 2019 Outlook: Latin American Banks, Diciembre 2018](#)

Analistas

Gustavo Gabriel Avila

+5411 5235-8142

gustavo.avila@fixscr.com

María Luisa Duarte

+5411 5235-8112

maria.duarte@fixscr.com

María Fernanda López

+5411 5235-8130

mariafernanda.lopez@fixscr.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.