



BCU

SUPERINTENDENCIA
DE SERVICIOS FINANCIEROS

Reporte del Sistema Financiero

Primer trimestre de 2018

BANCO CENTRAL DEL URUGUAY



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Reporte del Sistema Financiero 1er. trimestre de 2018

Evolución reciente y situación actual del sistema financiero uruguayo

RESUMEN EJECUTIVO	3
1 SISTEMA FINANCIERO	5
2 SISTEMA BANCARIO.....	6
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>	<i>12</i>
<i>Riesgo de Mercado.....</i>	<i>14</i>
<i>Pruebas de Estrés.....</i>	<i>14</i>
<i>Riesgo País.....</i>	<i>14</i>
<i>Riesgo de Liquidez.....</i>	<i>15</i>
3 SISTEMA PREVISIONAL	16
4 MERCADO DE VALORES.....	18
5 MERCADO DE SEGUROS	19
ANEXO: CIFRAS E INDICADORES DETALLADOS POR ENTIDAD.....	20
BANCOS	20
ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE AHORRO PREVISIONAL	21
EMPRESAS DE SEGUROS.....	22



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

RESUMEN EJECUTIVO

La situación de solvencia de las instituciones de intermediación financiera radicadas en Uruguay presenta al 31 de marzo de 2018 un excedente de capital que representa aproximadamente un 80% del requerimiento mínimo regulatorio ajustado a riesgos, que incluye requisitos por riesgo de crédito, de mercado, operacional y sistémico. Adicionalmente el régimen prudencial de provisiones estadísticas establecido por la SSF 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. Las pruebas de estrés elaboradas por la SSF dan cuenta de que el sistema bancario soportaría en promedio un escenario de recesión importante manteniendo un nivel patrimonial razonablemente adecuado.

En el primer trimestre del año, el crédito al sector privado residente registró un incremento de \$ 3.050 millones (+1,4%) para los créditos moneda nacional, mientras que en el caso de los préstamos otorgados en moneda extranjera se registró un mínimo descenso de U\$S 81 millones (-1,0%). En el año móvil cerrado a marzo de 2018 los créditos al sector privado residente en moneda nacional crecieron \$ 15.524 millones (+7,8%) mientras que los créditos en moneda extranjera experimentaron una reducción de U\$S 314 millones (-3,9%). Si se corrige dichas cifras por los efectos del castigo de crédito, la indexación de los créditos en UI y el efecto del tipo de cambio, la variación total del crédito (suma de ambas monedas) al sector no financiero privado residente es levemente positiva (+0,6%) en el año móvil cerrado a marzo 2018 y resulta levemente negativa al considerar solo el primer trimestre de 2018 (-0,5%).

La morosidad general del crédito se situó en 3,8% al finalizar el primer trimestre del año, con la morosidad del crédito al consumo descendiendo marginalmente hasta 4,6% mientras que la morosidad a empresas presentó una trayectoria oscilante en el entorno del 4,0% en los últimos meses. El endeudamiento de las familias con el sistema bancario y las empresas administradoras de créditos se mantiene estable en niveles bajos (26,0% del ingreso anual).

Los depósitos del sector no financiero privado mostraron en el año móvil un aumento de \$ 25.661 millones en moneda nacional (13,7%) al tiempo que presentaron un descenso de U\$S 494 millones en moneda extranjera (-2,2%). En el trimestre los depósitos en moneda nacional mostraron una caída de \$ 5.338 millones (-2,5%) mientras que los depósitos en moneda extranjera subieron de U\$S 811 millones (3,9%) como consecuencia de la habitual estacionalidad que se da sobre el fin del año en los mismos. Depurando las variaciones del efecto del tipo de cambio, el total de depósitos medido en dólares prácticamente no varió (0,6%) en el año móvil cerrado a marzo de 2018 mientras que al considerar solo el primer trimestre la suba alcanza 0,9%.

En el último año móvil no se perciben mayores cambios en la participación de los depósitos a la vista, los cuales en moneda nacional alcanzan el 71% a marzo de 2018 de los depósitos en esa moneda, mientras que en el caso de los depósitos pactados en moneda extranjera representan el 91% del total al cierre del primer trimestre.



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Respecto al sistema de ahorro previsional, el total de los fondos que el mismo acumula asciende a \$ 472.198 millones (aproximadamente un 27% del producto interno bruto) al tiempo que muestra un número cercano al millón cuatrocientos mil afiliados al 31 de marzo de 2018. El sistema presenta una rentabilidad bruta medida en UR que asciende en términos del promedio móvil de los últimos 3 años a 5,1% anual en el caso del Subfondo Acumulación y a 3,9% anual para el Subfondo de Retiro.

El mercado de valores presentó en el primer trimestre de 2018 un aumento en el volumen de operaciones de 7% a nivel total (bursátil y extrabursátil) respecto al trimestre anterior, explicado en su mayoría por el aumento de las emisiones de BCU y MEF, y en menor medida por el aumento de emisiones de certificados de depósitos del sector privado. En el trimestre únicamente se registró una emisión de instrumentos para financiación empresarial, en este caso una ON adquirida por el público minorista por U\$S 3 millones.

Por último, se observa que las empresas de seguros emitieron primas que en términos reales presentaron un incremento interanual de 10%, al impulso de la rama vida previsional, situándose la prima emitida neta devengada en el año móvil cerrado a marzo de 2018 en \$ 42.400 millones. Las principales ramas en cuanto a volumen de primas en los doce meses al 31 de marzo de 2018 fueron la rama de vida previsional (30% de primas), la de seguro de vehículos (23%), la de accidentes de trabajo (19%), y la correspondiente a vida no previsional (13%). La rama transporte fue la que más creció (24%) aunque su reducida participación afecta poco el crecimiento global, opuesto a vida previsional cuyo nivel de crecimiento fue 22% inducido por la maduración del sistema de capitalización por ahorro individual, siendo la rama de mayor participación en el total. Si se depura esta rama, la variación real del promedio del resto de los seguros fue 5%.



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

1 SISTEMA FINANCIERO (Datos al 30 de marzo de 2018)

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

Tipo de Institución	Nº. de Instituciones	Activo	Pasivo	Patrimonio
Bancos Públicos	2	19.500	16.856	2.644
Bancos Privados	9	19.258	17.640	1.618
ST Sistema Bancario	11	38.758	34.496	4.262
Cooperativas	1	25	19	6
Casas Financieras	1	57	44	13
Inst. Financieras Externas	1	41	29	12
Adm. Grupos de Ah. Previo	1	29	25	3
ST Otros Int. Financ.	4	151	117	34
Total	15	38.910	34.614	4.296

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 Adm. de Crédito	13	1.153	632	520
Empresas de Servicios Financieros	22	106	58	48
Casas de Cambio	60	39	7	32
Total	95	1.298	698	601

Se incluyen las administradoras de crédito cuyos activos superaban 200.000 Unidades Reajustables al 30.03.2017.
Datos de casas de cambio al 30.12.2017

Cuadro 3 – Fondos de Ahorro Previsional (Millones de dólares)

No. De Instituciones	Fondo
4	16.654

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	16	5.186	4.508	679

Cuadro 5 – Circulante de Valores (Millones de dólares)

Emisor	Instrumento	Monto
Sector público	Emisiones Internacionales	19.551
	Bonos del Tesoro/Previsional	2.082
	Letras de Tesorería/LRM	9.517
	Notas BCU/Notas del Tesoro	5.841
	Resto	960
	Subtotal Sector Público	37.951
Sector privado	Obligaciones Negociables	426
	Acciones	936
	Fideicomisos Financieros	1.764
	Subtotal Sector Privado	3.127
Total		41.078
Propiedad de los valores		
Títulos en poder de Acreedores Externos 1/		13.648
Títulos en poder de las IIF		3.843
Títulos en poder de las AFAPs		12.250
Títulos en poder de las Aseguradoras		3.655
Resto de valores en circulación		7.682
Total		41.078

1/ Datos a diciembre de 2017.



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

2 SISTEMA BANCARIO

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

FUENTES	
Fondos provenientes de la operaciones	
Resultado del ejercicio base caja ⁽¹⁾	- 791
Aumentos de Pasivos / Disminución Activos	
Capitalizaciones	1.147
Depósitos Sector Privado	623
Sector público Neto	240
Disponible	209
	2.219
TOTAL FUENTES DE FONDOS	1.428
USOS	
Aumentos de Activos/Disminución Pasivos	
Saldo Neto Bancos del Exterior	1.082
Valores para Inversión	110
Otros activos netos	229
	1.421
Remesas	7
TOTAL FUENTES DE FONDOS	1.428

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

	mar-18		mar-17		mar-16	
Obligaciones con BCU	8	0,0%	42	0,1%	22	0,1%
OIF SF - Residente	140	0,4%	117	0,3%	128	0,4%
OIF SF - No Resid.	847	2,5%	921	2,6%	814	2,4%
Depósitos SNF Priv. - Resid.	26.214	76,0%	25.347	72,4%	23.964	70,6%
Depósitos SNF Priv. - No Res.	2.866	8,3%	3.282	9,4%	4.426	13,0%
Otras OIF SNF	3.169	9,2%	3.247	9,3%	2.729	8,0%
Operaciones a Liquidar	209	0,6%	934	2,7%	947	2,8%
Otros Pasivos	1.045	3,0%	1.097	3,1%	918	2,7%
TOTAL	34.496	100%	34.988	100%	33.947	100%

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

	mar-18		mar-17		mar-16	
Disponible BCU	6.253	16%	6.490	17%	6.427	17%
Disponible Resto	2.534	7%	2.557	7%	2.901	8%
Valores - negoc. y disp. venta	1.388	4%	4.378	11%	4.006	11%
Valores - inv. a vencimiento	3.866	10%	1.110	3%	1.092	3%
Créditos Vigentes - BCU	2.750	7%	1.901	5%	1.138	3%
Créditos Vigentes - S.F. Res.	72	0%	26	0%	74	0%
Créditos Vigentes - S.F. N-R	4.919	13%	4.862	13%	5.247	14%
Créd. Vig. - S.N.F. Priv. Res.	14.215	37%	14.024	36%	13.292	36%
Créd. Vig. - S.N.F. Púb. Res.	670	2%	758	2%	596	2%
Créd. Vig. - S.N.F. No Res.	159	0%	97	0%	145	0%
Créditos Vencidos	268	1%	243	1%	182	0%
Operaciones a Liquidar	211	1%	964	2%	954	3%
Otros Activos	1.454	4%	1.258	3%	1.159	3%
TOTAL	38.758	100%	38.670	100%	37.213	100%



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Depósitos del Sector No Financiero

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

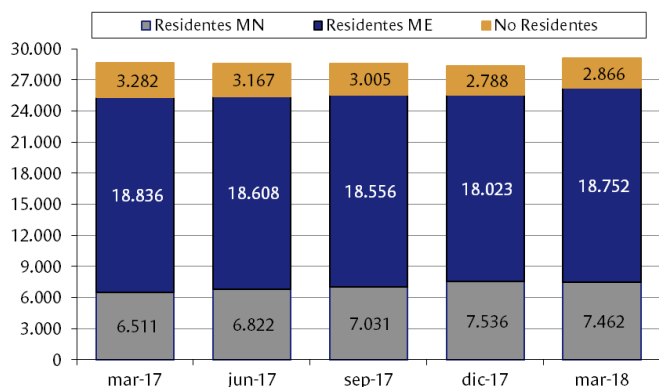


Gráfico 2- Depósitos a la vista del SNF privado por moneda (Porcentaje del total)

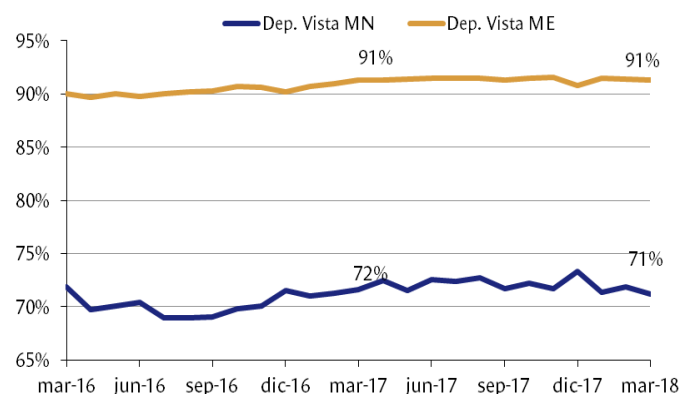


Gráfico 3- Depósitos SNF Privado en moneda extranjera (Millones de U\$S)

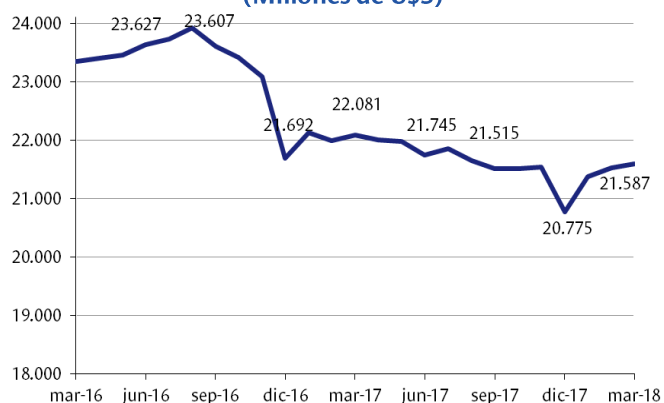


Gráfico 4- Depósitos SNF Privado en moneda nacional (Millones de pesos)

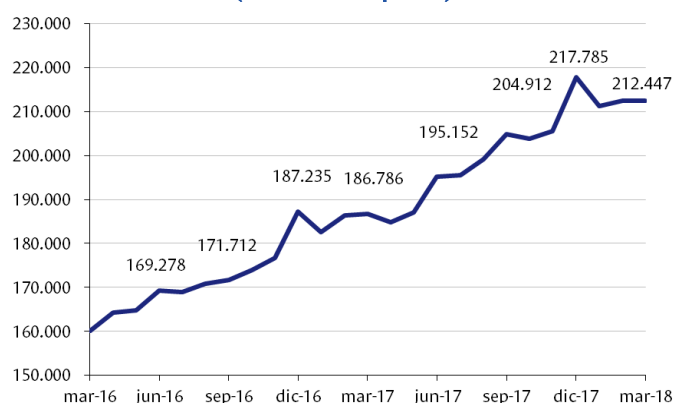
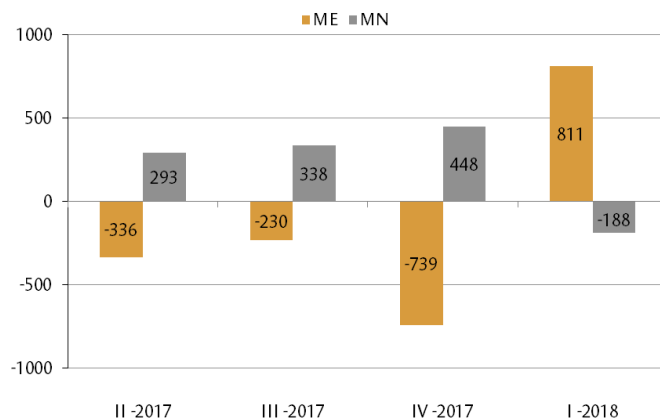


Gráfico 5- Variación trimestral ajustada de depósitos del SNF privado por moneda (Millones de dólares)





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

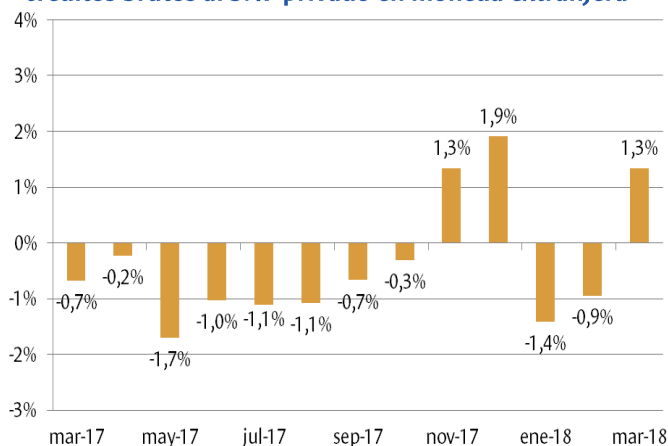
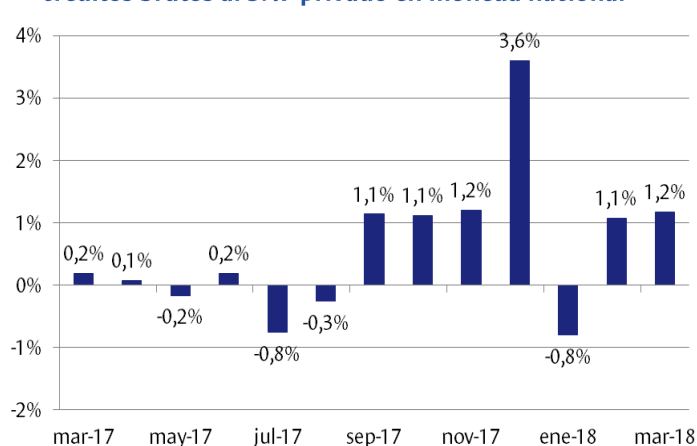


Gráfico 7- Evolución mensual de la variación de los créditos brutos al SNF privado en moneda nacional



**Cuadro 9- Créditos al SNF
31 de marzo de 2018
(Millones de dólares)**

Año móvil	SNF TOTAL			SNF PRIVADO RESID.		
	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL
Saldos a Marzo 2018	8.214	8.023	16.237	7.601	7.708	15.309
Saldos a Marzo 2017	7.714	8.251	15.965	7.012	8.022	15.034
Variación contable	499	-228	271	589	-314	275
Ajustes por:						
Cred. Castigados	108	94	164	108	94	202
Castigo Reestruct.	2	19	5	2	19	21
Cred. back to back	-0	-88	9	0	-33	-32
Efecto TC y UI	-383		-383	-378		-378
Variación Corregida	226	-203	67	320	-233	87

Último trimestre	SNF TOTAL			SNF PRIVADO RESID.		
	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL
Saldos a Marzo 2018	8.214	8.023	16.237	7.601	7.708	15.309
Saldos a Diciembre 2017	7.949	8.109	16.059	7.387	7.788	15.175
Variación contable	265	-87	178	214	-81	134
Ajustes por:						
Cred. Castigados	40	17	57	40	17	57
Castigo Reestruct.	1	-0	1	1	-0	1
Cred. back to back	-2	1	-1	-2	8	6
Efecto TC y UI	-277		-277	-269		-269
Variación Corregida	26	-68	-42	-16	-55	-72

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

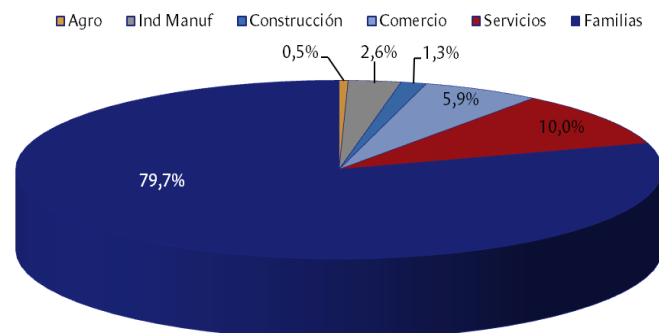
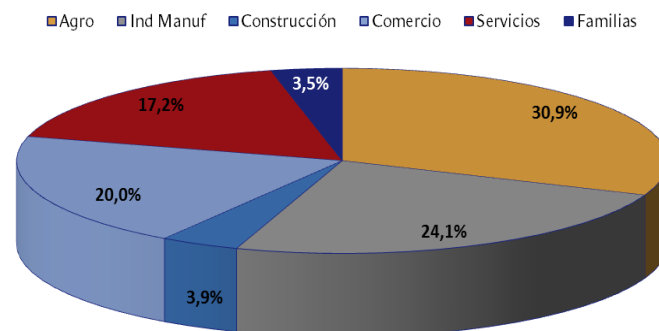


Gráfico 9- Créditos Brutos Totales por sector de actividad económica en moneda extranjera





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 %)

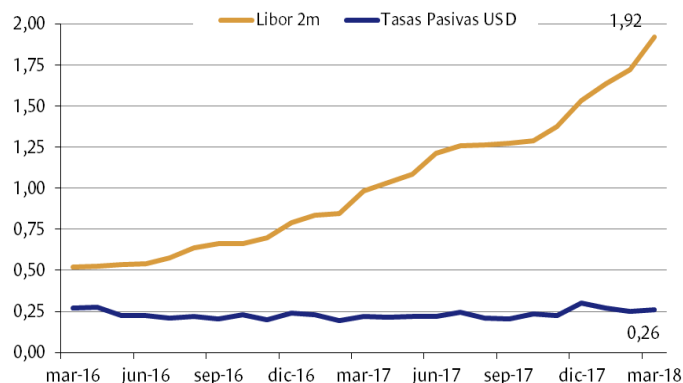
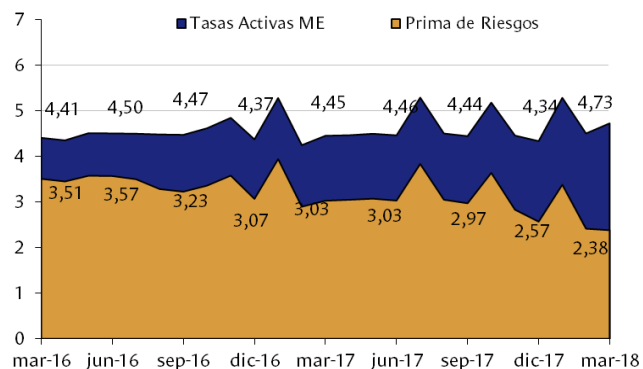


Gráfico 11- Tasa de interés activa promedio en dólares y prima de riesgo (*) (en %)



(*) 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 activa en UI aplicada a operaciones con familias (en %), según destino

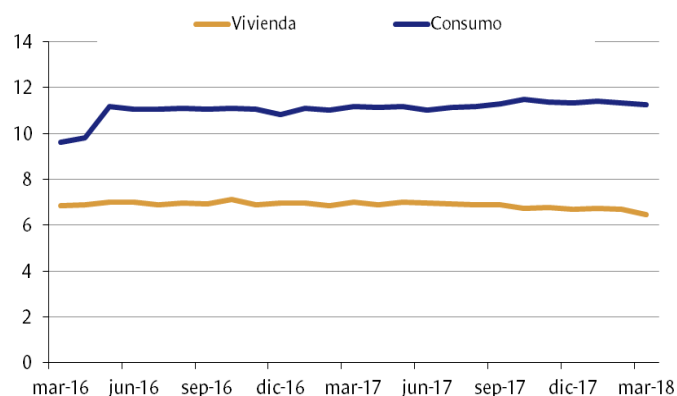


Gráfico 13- Tasas en moneda nacional: pasivas, call interbancario y letras de regulación monetaria a 30 días (Promedios mensuales, en %)

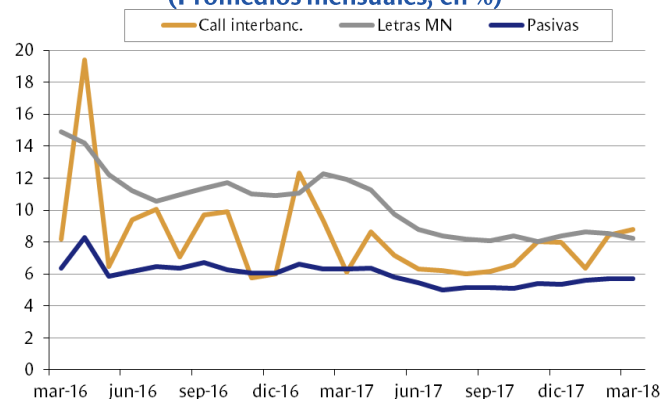
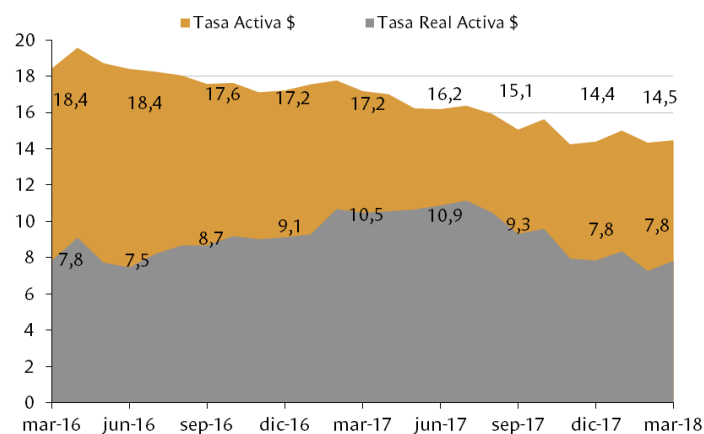
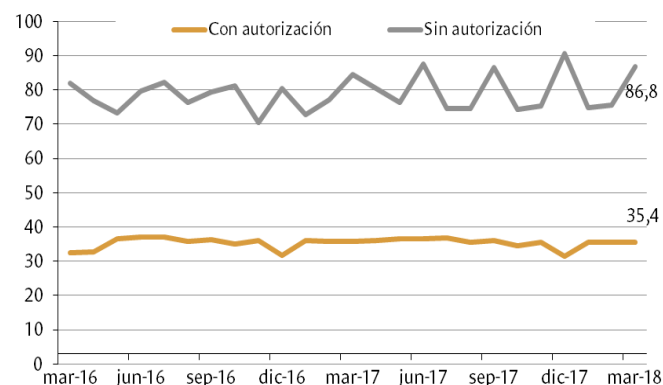


Gráfico 14- Tasa de interés activa en pesos aplicada a operaciones con empresas, nominal y real (*) (en %)



(*) La tasa de interés real se calculó utilizando la inflación efectiva del período.

Gráfico 15- Tasa de interés activa en pesos aplicada a operaciones con familias, con y sin autorización de descuento en sueldo (en %)





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Solvencia

Gráfico 16- Adecuación patrimonial y cobertura propia de créditos vencidos (número de veces)

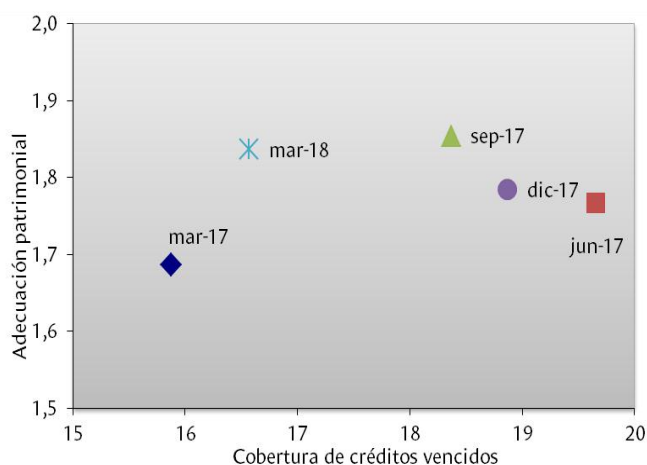
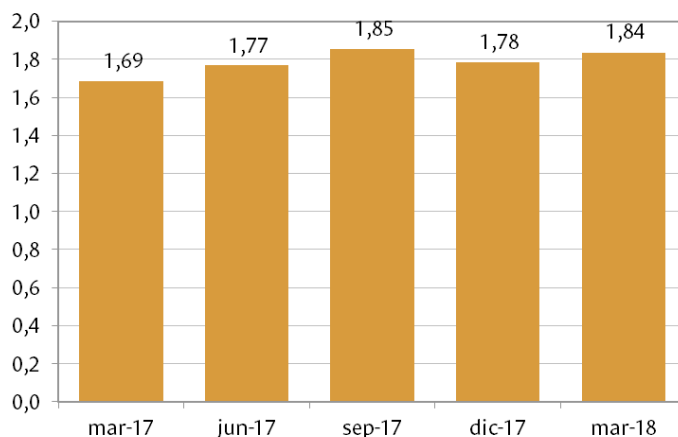
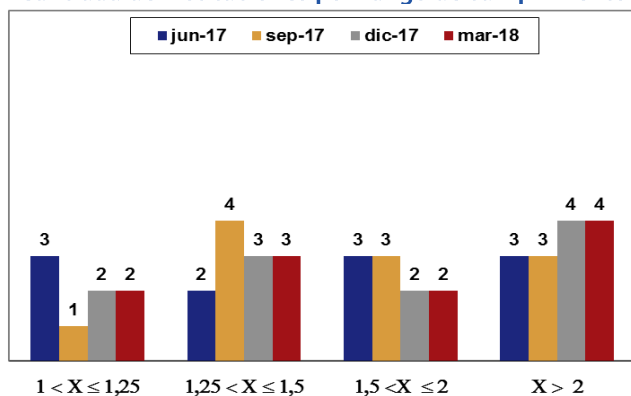


Gráfico 17- Adecuación patrimonial (*) (Número de veces)



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

Gráfico 18- Adecuación patrimonial Cantidad de instituciones por rango de cumplimiento



Cuadro 10- Composición del indicador de adecuación patrimonial al 31 de marzo de 2018 (Millones de dólares)

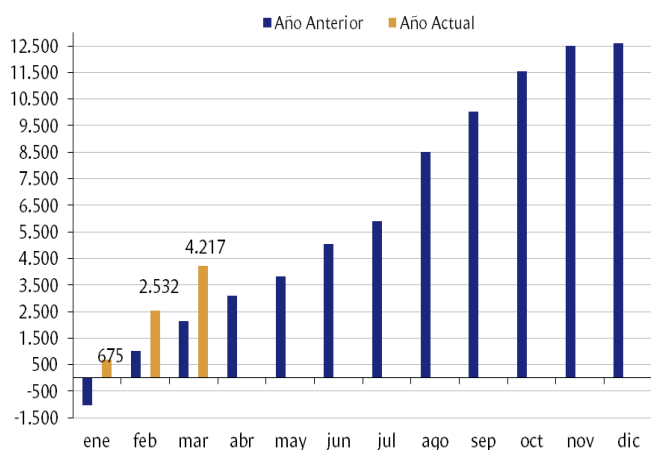
Responsabilidad Patrimonial Neta	4.421
Requisitos de capital:	
Requisitos por Riesgo de Crédito	1.713
Requisitos por Riesgo Tasa de Interés	69
Requisitos por Riesgo de Tipo de Cambio	86
Requisitos por Riesgo Operativo	313
Requisitos por Riesgo Sistémico	227
Responsabilidad Patrimonial Neta Mínima	2.409
Indicador de Adecuación Patrimonial	1,84



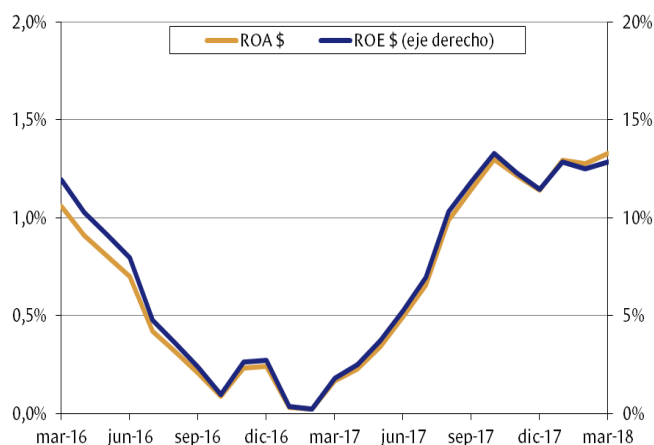
BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Resultados

**Gráfico 19- Resultados del ejercicio en pesos
(Millones de pesos)**



**Gráfico 20- Retorno medido en pesos sobre
activo y patrimonio promedio – año móvil**



Cuadro 11 – Estructura de Resultados (medido en pesos)

	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17
	\$ millones		Int. Ganados 2016=100%	
Intereses Ganados	23.046	16.932	136%	100%
Intereses Perdidos	-9.177	-4.741	-54%	-28%
Valores (Neto)	1.259	1.024	7%	6%
Previsiones	-2.127	-1.989	-13%	-12%
Margen Financiero Neto	13.001	11.226	77%	66%
Margen por Servicios	2.831	2.635	17%	16%
Resultado Bruto	15.832	13.861	94%	82%
Gastos de Funcionamiento	-10.276	-10.065	-61%	-59%
Resultados Ops. Cambio	1.062	1.227	6%	7%
Otros resultados operativos	-16	75	0%	0%
Resultado de explotación	6.602	5.098	39%	30%
Res. extraord. y ej. Ant.	40	37	0%	0%
Diferencia de Cambio	-570	-910	-3%	-5%
Resultado Ajuste Inflación	-	-	0%	0%
Resultado antes de IRAE	6.072	4.225	36%	25%
IRAE	-1.855	-2.084	-11%	-12%
Resultado del ejercicio	4.217	2.141	25%	13%



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Riesgos Bancarios

Riesgo de Crédito

Gráfico 21- Morosidad total de créditos brutos al SNF
(Créditos vencidos/ total, %)

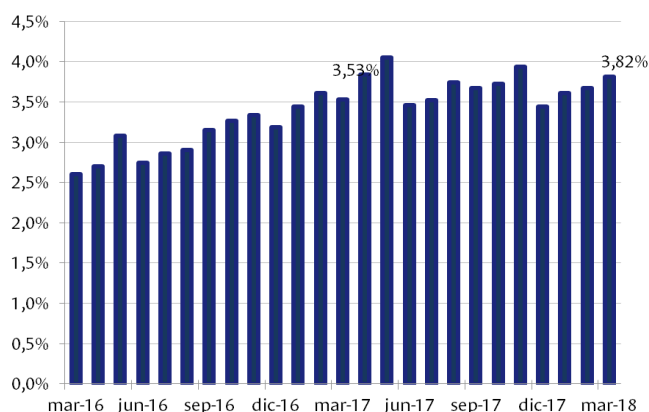


Gráfico 22 - Morosidad por destino de créditos brutos al SNF
(Créditos vencidos/ total, %)

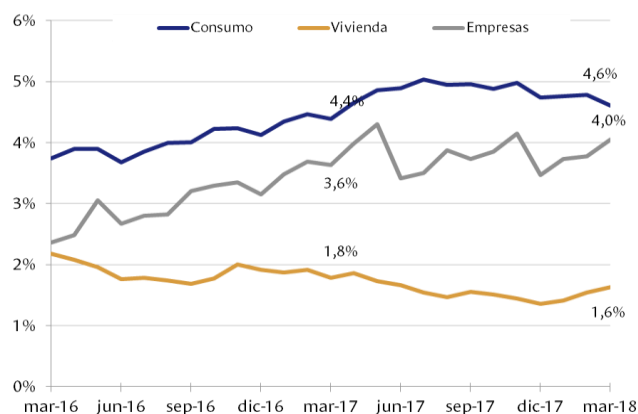
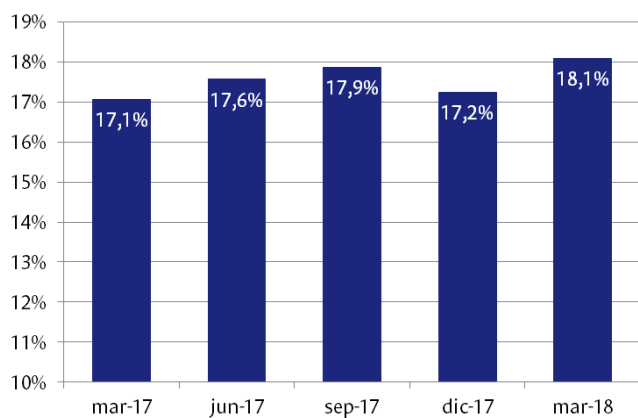
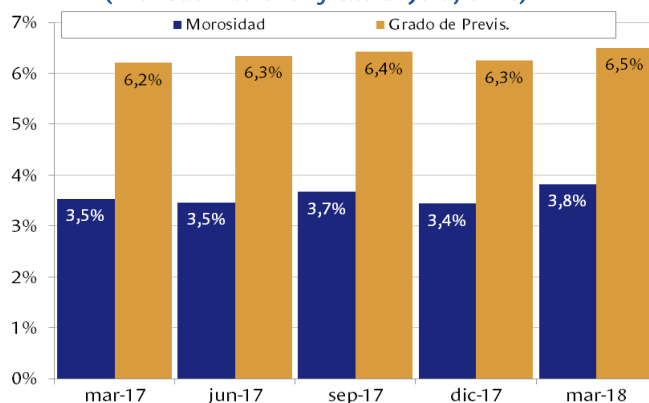


Gráfico 23- Calidad de la Cartera de Crédito (*)
(No incluye BHU)



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

Gráfico 24- 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 25- Indicador de Riesgo de Tipo de Cambio Implícito – Tipo de cambio fijo marzo 2018 (en %)

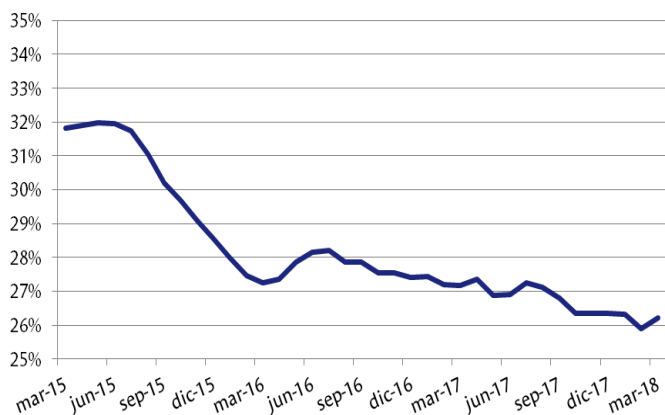


Gráfico 26- Estructura por moneda del crédito bruto al SNF Privado Residente (en %)

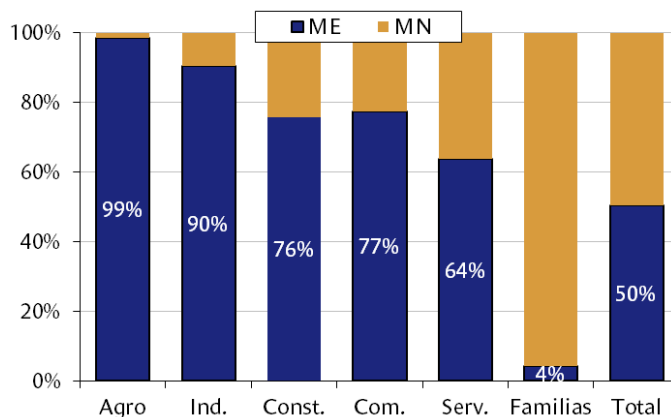


Gráfico 27- Endeudamiento bancario de las familias (en % del ingreso de los hogares)

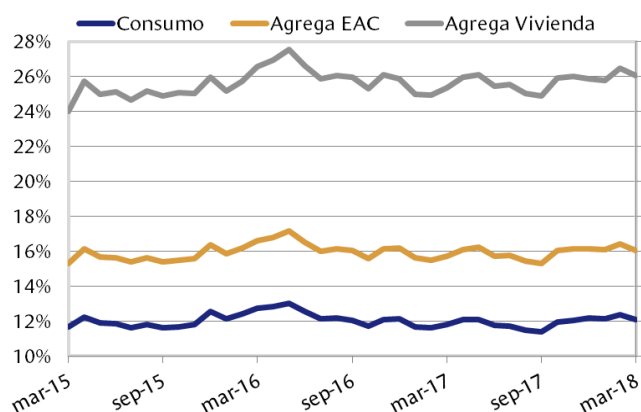
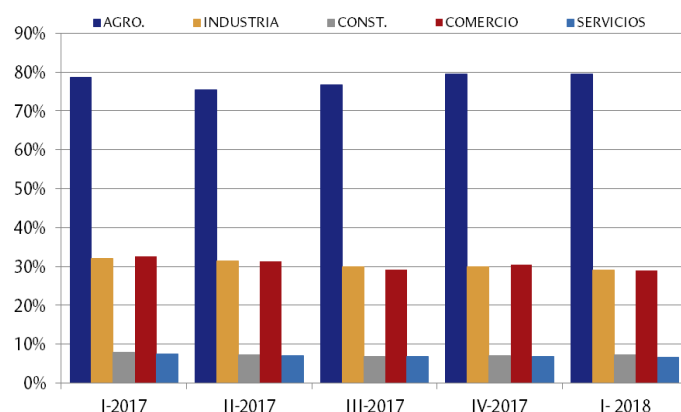


Gráfico 28- Relación entre crédito y PIB por sector de actividad económica (en %)



Cuadro 12- Exposición neta del sistema bancario al sector público (millones de dólares)

	mar-18	dic-17	sep-17	jun-17
Valores del Gobierno	1.303	1.240	1.172	1.168
Valores del BCU	2.559	2.525	2.432	1.745
Crédito al BCU	6.437	6.587	6.518	6.782
Préstamos	765	730	805	833
Depósitos S. Pco.	-2.239	-1.950	-2.093	-2.065
Exposición Neta	8.825	9.132	8.835	8.463



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Riesgo de Mercado

Gráfico 29- Posición en moneda extranjera (% del patrimonio)

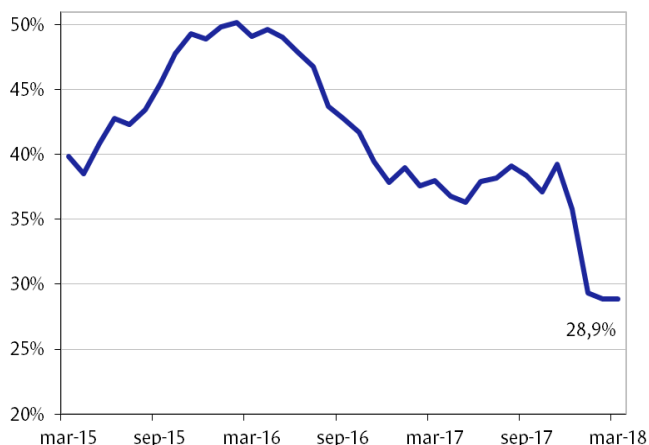
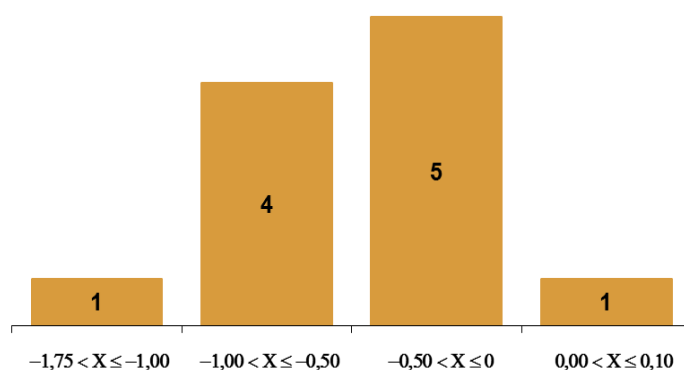


Gráfico 30- Posición neta expuesta en moneda extranjera. 31 de marzo de 2018
(Cantidad de instituciones en intervalos de % del patrimonio)



Pruebas de Estrés

Cuadro 13- Escenarios de Estrés Febrero 2018

	Escenario Adverso	Escenario de crisis
Variación PIB	-3,64%	-8,00%
Variación TC	13,98%	35,00%
T. Interés Internacional	2,44%	2,75%
Riesgo País (en pts básicos)	498	1.000
Inflación	8,65%	12,00%
RESULTADOS RPN / (Activos de Riesgo)	Escenario Adverso	Escenario de crisis
Situación Inicial	16,42%	
Situación Final	15,86%	9,78%

Cuadro 14- Riesgo Tasa de Interés Estructural Febrero 2018 (miles de dólares)

Variación del Valor Presente del Patrimonio					
Aumento de 100 pbs en las tasas en dólares y pesos					Total/Patrimonio en %
U\$S	UYU	UI	Resto	Total	
-39.899	13.878	-213.895	5.609	-234.307	-5,5%

Riesgo País

Cuadro 15- Destino de la inversión por país 31 de marzo de 2018 (en %)

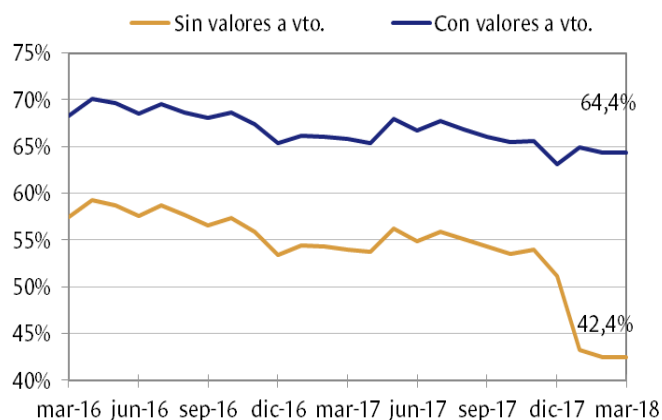
	Disponible	Valores	Crédito SF	Crédito SNF	Resto	Totales
Uruguay	81,3%	27,4%	36,3%	98,9%	98,1%	72,5%
Región	0,0%	3,3%	0,7%	0,3%	0,4%	0,7%
Estados Unidos	14,3%	30,5%	49,0%	0,0%	0,2%	17,2%
Resto de América	1,9%	8,0%	4,7%	0,8%	0,0%	2,8%
Unión Europea	2,3%	20,7%	6,5%	0,0%	1,2%	4,7%
Resto	0,1%	10,2%	2,8%	0,0%	0,0%	2,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

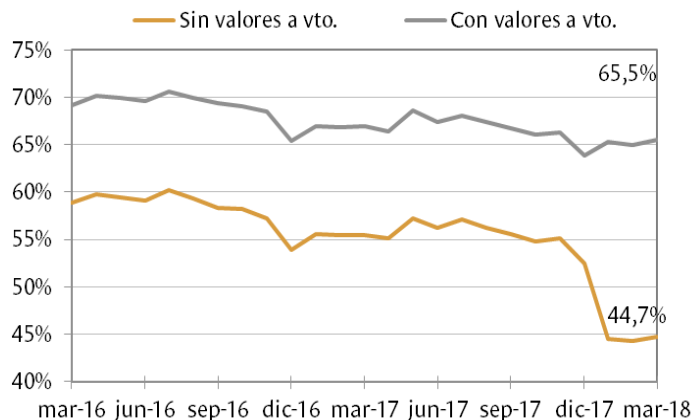
Riesgo de Liquidez

**Gráfico 31- Ratio de liquidez a 30 días
(en % del activo total)**



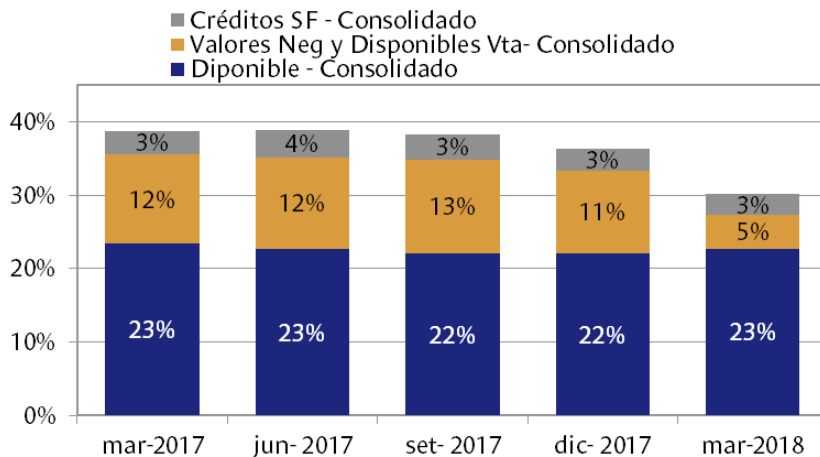
(*) Activos líquidos / Pasivos exigibles. Activos líquidos: disponible, valores (excluidos para inversión a vencimiento) y créditos SF vista y menores de 30 días. Pasivos exigibles: OIF vista y menores de 30 días.

**Gráfico 32- 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. Pasivos exigibles: OIF vista y menores de 91 días.

**Gráfico 33- 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 34 – Evolución del valor del FAP (millones de pesos)

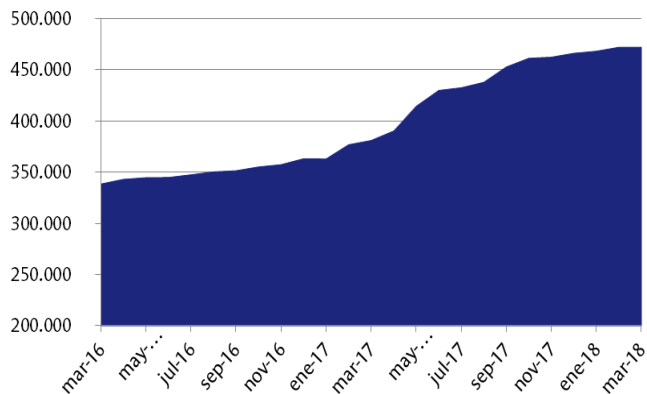


Gráfico 35 – Distribución del FAP entre AFAP (al 31 de marzo 2018, %)

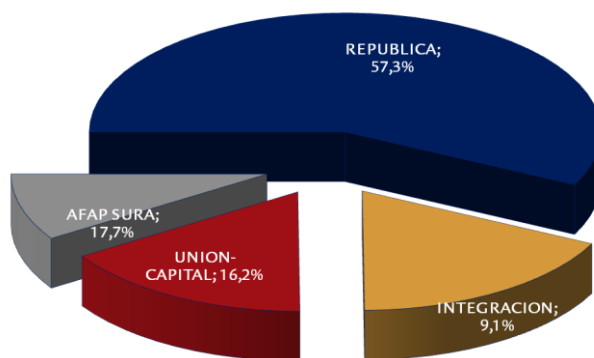
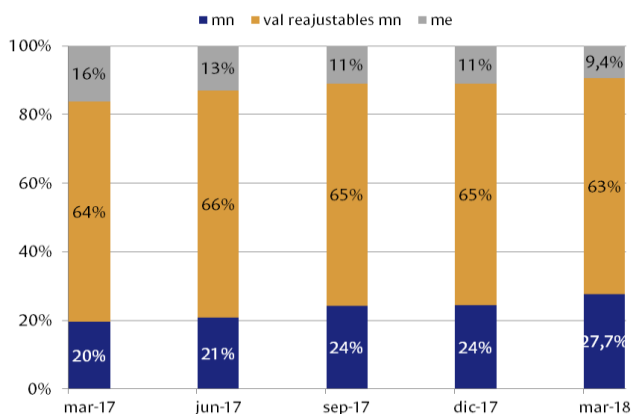


Gráfico 36 – Inversiones del FAP Composición por moneda



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

	marzo-18	diciembre-17
Transf. BPS (miles \$)	34.676.860	33.623.437
Aportantes (nº)	824.693	813.969
Transf. Promedio mensual	3.504	3.442

Cuadro 19 – Inversiones del FAP Por instrumento de inversión (al 31 de marzo 2018)

SUBFONDO / INSTRUMENTO	SUBFONDO ACUM.	SUBFONDO RETIRO	TOTAL
VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO Y EL BCU	70,4%	84,4%	73,2%
VALORES EMITIDOS POR EMPRESAS PRIVADAS	15,7%	0,0%	12,5%
DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	4,1%	10,3%	5,4%
ORG. INT. DE CREDITO	7,6%	1,9%	6,4%
PRESTAMOS A AFILIADOS	1,2%	3,0%	1,5%
DISPONIBILIDADES	1,1%	0,4%	0,9%

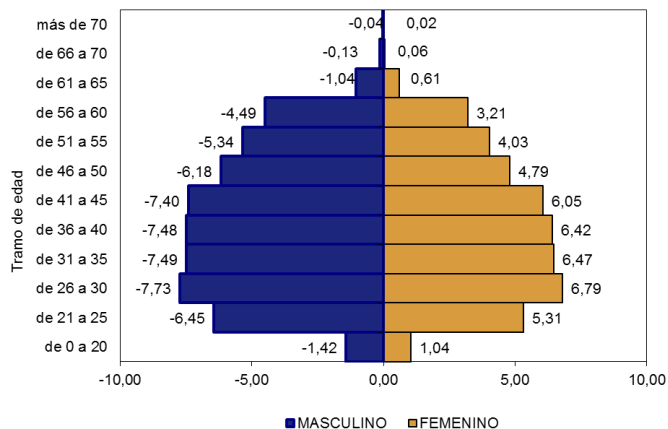
Cuadro 16 – Cantidad de Afiliados

AFAP	mar-18			dic-17		
	Total	Sub. Acum.	Sub. Retiro	Total	Sub. Acum.	Sub. Retiro
Afap Sura	323.159	285.696	37.463	322.403	285.900	36.503
Integración	219.946	200.644	19.302	218.126	199.307	18.819
República	554.100	479.650	74.450	549.080	476.952	72.128
Unión Capital	294.445	268.909	25.536	292.526	267.716	24.810
Total	1.391.650	1.234.899	156.751	1.382.135	1.229.875	152.260

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

Traspasos	mar-18	dic-17
Afap Sura	-1.843	-1.935
Integración	-1.551	-1.550
República	5.099	5.181
Unión Capital	-1.705	-1.696

Gráfico 37 – Afiliados por tramo de edad y sexo (al 31 de marzo 2018)





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

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

Comisión variable				
	Sub. Acum.	Sub. Retiro	Sub. Acum.	Sub. Retiro
Mes Proceso	mar-18	mar-18	dic-17	dic-17
Afap Sura	1,890	1,890	1,890	1,890
Integración	1,990	1,990	1,990	1,990
República	0,710	0,710	0,710	0,710
Unión Capital	1,690	1,690	1,690	1,690
Prom. Pond.	1,212	1,107	1,229	1,128
Prima seguros				
Afap Sura	2,500	2,500	2,500	2,500
Integración	2,500	2,500	2,500	2,500
República	2,500	2,500	2,500	2,500
Unión Capital	2,350	2,350	2,350	2,350
Prom. Pond.	2,475	2,479	2,475	2,478
Comisión Total				
Afap Sura	4,390	4,390	4,390	4,390
Integración	4,490	4,490	4,490	4,490
República	3,210	3,210	3,210	3,210
Unión Capital	4,040	4,040	4,040	4,040
Prom. Pond.	3,687	3,586	3,704	3,607

Cuadro 21 – Red Física (al 31 de marzo 2018)

	Montevideo	Interior	Total
Afap Sura	1	5	6
Integración	1	4	5
República	3	19	22
Unión Capital	1	4	5
Total	6	32	38

1 El 84% de las sucursales se ubican en el interior del país.

Cuadro 22 – Prestaciones servidas por el sistema de ahorro previsional - 12 meses móviles (pesos) (al 31 de marzo 2018)

	Nº Casos	Nº Beneficiarios	Monto
Fallecimiento en actividad o en goce de subsidio transitorio	126.861	210.511	712.637.482
Subsidio transitorio	40.071	0	269.409.719
Jubilación por incapacidad	150.675	0	1.059.772.320
Jubilación común	165.943	0	1.192.907.907
Fallecimiento jubilados	19.175	27.362	113.496.147
Total	502.725	237.873	3.348.223.575

Gráfico 38 – Rentabilidad neta proyectada (últimos 36 meses)

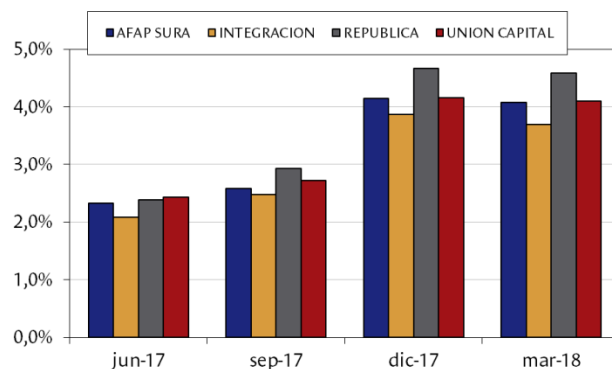


Gráfico 39 – Rentabilidad neta proyectada (últimos 5 años móviles)

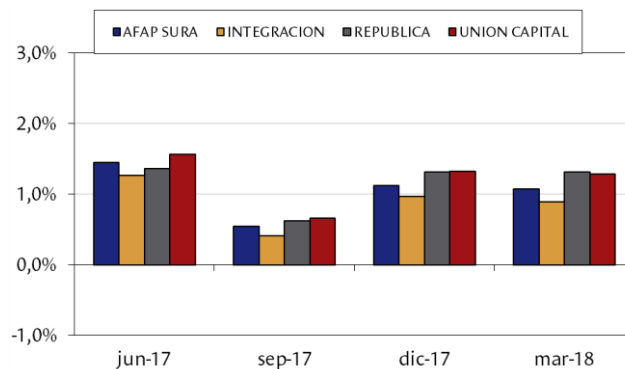
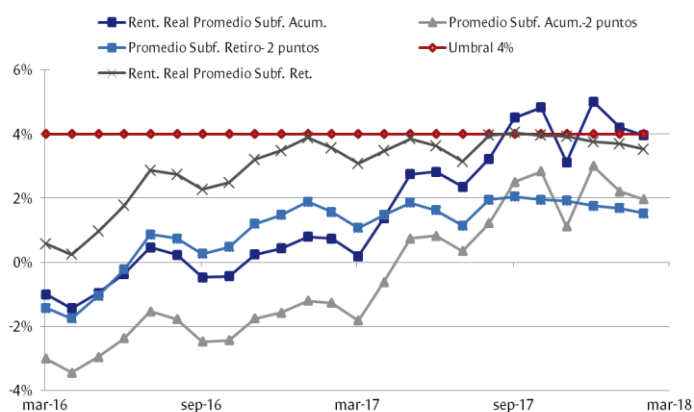


Gráfico 40 – Rentabilidad real del sistema y rentabilidades mínimas





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

4 MERCADO DE VALORES

Cuadro 23 – Operativa del mercado – 1er trimestre 2018
(millones de dólares)

	BVM	BEVSA	Extrabursátil	Total
Sector Público	109	3.135	5.001	8.245
Mercado Primario	0	0	5.001	5.001
Mercado Secundario	109	3.135	0	3.244
Sector Privado	16	5.381	3	5.399
Mercado Primario	0	5.381	3	5.384
Mercado Secundario	15	0	0	15
Val. Soberanos Extr.	1	0	0	1
Total	124	8.516	5.004	13.645

Gráfico 43 – Estructura del mercado secundario por instrumento (al 31 de marzo 2018)

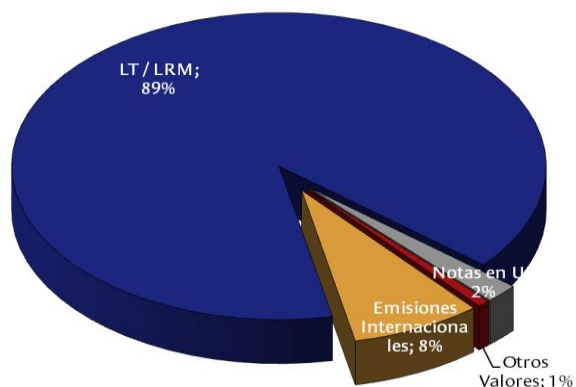


Gráfico 41 – Mercado primario y secundario
(millones de dólares)

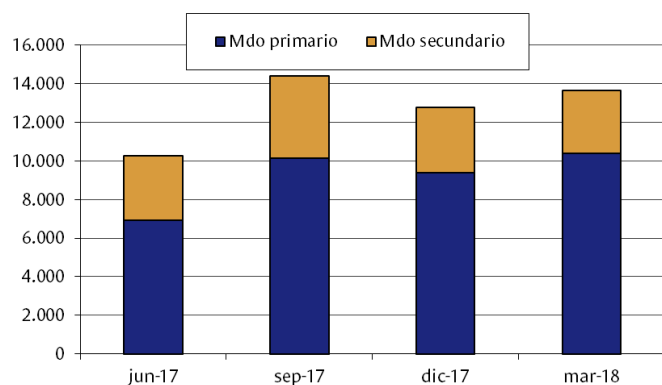


Gráfico 44– Evolución del Riesgo País Uruguay (pbs)

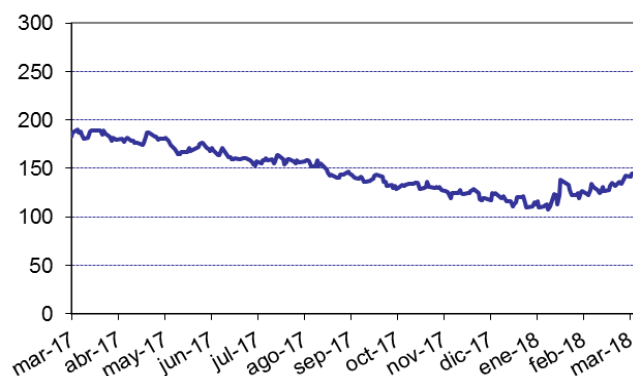
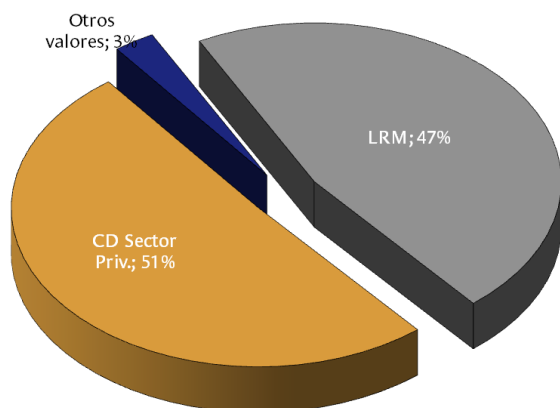


Gráfico 42 – Estructura del mercado primario por instrumento (al 31 de marzo 2018)





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

5 MERCADO DE SEGUROS

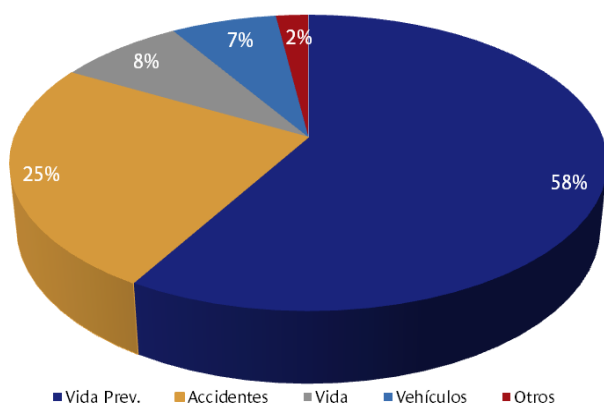
Cuadro 24 – Crecimiento real anual y participación de las ramas de seguros directos (al 31 de marzo 2018, crecimiento interanual)

Rama	Participación	Crecimiento Real
Vida Prev.	30%	22%
Vehículos	23%	0%
Accid. de trabajo	19%	7%
Vida	13%	9%
Incendio	5%	20%
Transporte	2%	24%
Otros	9%	5%
Total	100%	10%

Cuadro 25 – Resultado Técnico por rama (al 31 de marzo 2018, año móvil millones de pesos)

Rama	Resultado Tecnico
Vida Prev.	-562
Vehículos	-377
Accid. de trabajo	-1.694
Vida	409
Incendio	159
Transporte	191
Otros	477
Total	-1.397

Gráfico 45 – Reservas Técnicas por rama (al 31 de marzo 2018)



Cuadro 26 – Nivel de retención (en %)

Rama	mar-18	mar-17
Accid. de trabajo	100,0%	100,0%
Vida Prev.	100,0%	100,0%
Vehículos	99,8%	99,6%
Vida	90,4%	90,5%
Transporte	71,8%	71,9%
Incendio	48,1%	62,7%
Otros	64,6%	57,0%
Total	94,3%	93,9%

Gráfico 46 – Portafolio de inversiones de las empresas aseguradoras (%)

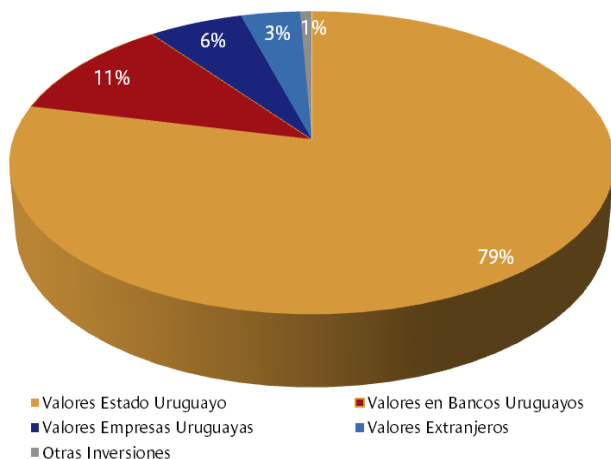
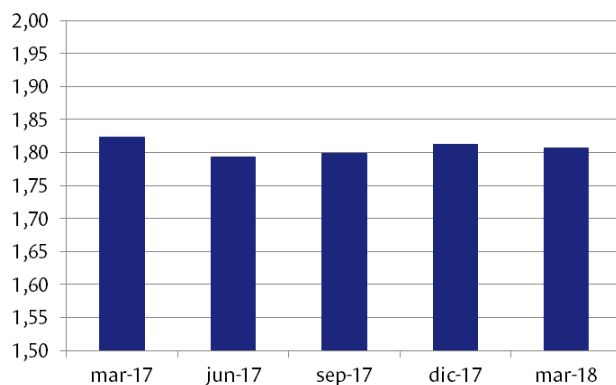


Gráfico 47 – Adecuación patrimonial (Número de veces)





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

ANEXO: CIFRAS E INDICADORES DETALLADOS POR ENTIDAD

BANCOS

Activo, pasivo y patrimonio de los bancos
(al 31 de marzo de 2018, millones de dólares)

Institución	Activo	Pasivo	Patrimonio
B.R.O.U.	17.402	15.735	1.667
B.H.U.	2.098	1.121	977
Bancos Públicos	19.500	16.856	2.644
Banco Santander	5.376	4.901	475
Banco Itaú	4.567	4.132	435
B.B.V.A.	3.324	3.082	243
Scotiabank	3.208	2.991	216
HSBC	1.269	1.179	90
Citibank	649	576	73
Heritage	353	322	31
Bandes Uruguay	396	349	47
Banco Nación Argentina	117	109	8
Bancos Privados	19.258	17.640	1.618
TOTAL	38.758	34.496	4.262

Estructura del pasivo
(al 31 de marzo de 2018, 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.	2%	92%	3%	0%	3%
B.H.U.	0%	90%	0%	0%	10%
Bancos Públicos	2%	92%	3%	0%	4%
Banco Santander	3%	76%	14%	0%	7%
Banco Itaú	1%	83%	13%	0%	3%
B.B.V.A.	3%	79%	15%	0%	3%
Scotiabank	2%	84%	10%	0%	4%
HSBC	6%	75%	16%	0%	3%
Citibank	11%	81%	2%	0%	6%
Heritage	3%	64%	28%	0%	5%
Bandes Uruguay	38%	33%	26%	0%	4%
Bco. Nación Argentina	6%	13%	79%	0%	3%
Bancos Privados	4%	78%	14%	0%	4%
TOTAL	3%	85%	8%	0%	4%

Estructura del activo
(al 31 de marzo de 2018, como % del total)

Institución	Disponible	Valores	Créd. Vig. SF y BCU	Créd. Vig. SNF	Créd. Venc.	Otros Activos
B.R.O.U.	22%	21%	24%	27%	1%	4%
B.H.U.	4%	0%	10%	81%	1%	3%
Bancos Públicos	20%	19%	23%	33%	1%	4%
Banco Santander	24%	4%	19%	46%	0%	6%
Banco Itaú	27%	6%	21%	43%	0%	3%
B.B.V.A.	22%	7%	13%	52%	1%	5%
Scotiabank	24%	17%	11%	41%	1%	5%
HSBC	20%	6%	10%	56%	1%	8%
Citibank	19%	15%	41%	20%	0%	4%
Heritage	34%	12%	11%	35%	1%	7%
Bandes Uruguay	42%	0%	10%	34%	1%	13%
Bco. Nación Argentina	38%	21%	28%	9%	0%	4%
Bancos Privados	25%	8%	17%	45%	1%	5%
TOTAL	23%	14%	20%	39%	1%	5%

Patrimonio y RPN
(al 31 de marzo de 2018, millones de dólares)

Institución	Patrimonio	RPN	RPN/ RPNM en base a Riesgo de Crédito y Mercado	RPN/RPNM
B.R.O.U.	1.667	1.604	1,7	1,7
B.H.U.	977	972	7,3	7,3
Bancos Públicos	2.644	2.576	2,3	nc
Banco Santander	475	581	1,5	1,5
B.B.V.A.	243	311	1,4	1,4
Scotiabank	216	249	1,2	1,2
Banco Itaú	435	422	1,3	1,3
Citibank	73	83	2,3	2,3
HSBC	90	110	1,2	1,2
Bandes Uruguay	47	51	2,0	2,0
Heritage	31	30	1,4	1,4
Banco Nación Argentina	8	8	2,3	1,5
Bancos Privados	1.618	1.845	1,4	nc
TOTAL	4.262	4.421	1,8	nc



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

**Resultado acumulado al cierre del trimestre y rentabilidad en el año móvil
(al 31 de marzo de 2018, millones de pesos y %)**

Institución	Resultado	R.O.A	R.O.E.
B.R.O.U.	2.030	1,4%	15,3%
B.H.U.	858	4,2%	9,2%
Bancos Públicos	2.889	1,7%	13,1%
Banco Santander	626	1,4%	16,4%
Itaú	294	1,4%	16,0%
BBVA	262	0,9%	12,9%
Scotiabank	76	0,3%	4,1%
Citibank	114	2,8%	35,1%
HSBC	-10	-0,6%	-9,0%
Banco Nación Argentina	-11	-1,3%	-16,7%
Heritage	-17	-0,2%	-2,2%
Bandes Uruguay	-6	0,0%	0,3%
Bancos Privados	1.328	1,0%	12,6%
T O T A L	4.217	1,3%	12,9%

ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE AHORRO PREVISIONAL

**Afiliados, Activos del FAP (*) y
Rentabilidad bruta Real en UR
(al 31 de marzo de 2018, millones de pesos y %)**

Institución	Afiliados totales	Afiliados Sub. Acum.	Afiliados Sub. Retiro	Activos del FAP	FAP Total (USD)	Sub. Acum. (USD)	Sub. Retiro (USD)	Renta Bruta Real en UR del Sub. Acum. (36 meses)	Renta Bruta Real en UR del Sub. Retiro (36 meses)
República	554.100	479.650	74.450	9.596	9.542	7.390	2.152	5,15%	3,90%
Afap Sura	323.159	285.696	37.463	2.940	2.925	2.425	500	5,11%	4,19%
Unión Capital	294.445	268.909	25.536	2.688	2.675	2.198	476	4,94%	4,14%
Integración	219.946	200.644	19.302	1.519	1.511	1.301	210	4,83%	4,23%
TOTAL	1.391.650	1.234.899	156.751	16.743	16.654	13.314	3.339	5,07%	3,92%



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

EMPRESAS DE SEGUROS

Activo, pasivo y patrimonio
(al 31 de marzo de 2018, millones de dólares)

	Activo	Pasivo	Patrimonio
BSE	4.492	4.037	455
Mapfre	119	66	52
Sura	168	127	41
Surco	119	80	39
Porto	94	71	24
Alianca	48	41	7
HDI	18	6	13
AIG	21	12	9
FAR	46	35	12
Metlife	11	7	4
Zurich Santander	13	10	3
CUTCSA	12	6	6
Sancor	7	1	5
Berkley	4	1	4
San Cristobal	11	7	5
Cauciones	2	1	1
Total	5.186	4.508	679

Patrimonio neto y capital mínimo
(al 31 de marzo de 2018, millones de dólares)

Empresa	Capital mínimo	Patrimonio Regulatorio	Ratio
BSE	276	450	1,63
Mapfre	20	36	1,86
Sura	14	36	2,57
Surco	5	7	1,44
Porto	14	22	1,53
Alianca	1	4	2,62
HDI	4	8	1,96
AIG	2	4	1,77
FAR	2	3	1,67
Metlife	10	52	5,38
Zurich Santander	5	12	2,64
CUTCSA	2	5	2,85
Sancor	6	11	1,85
Berkley	3	6	2,11
San Cristobal	2	5	2,17
Cauciones	1	1	1,02
TOTAL	366	661	1,81

Resultado técnico y Resultado neto
(Primer trimestre de 2018, millones de dólares)

	Resultado Técnico	Resultado Neto
BSE	31,5	7,4
Metlife	0,7	-2,2
Mapfre	1,4	0,6
Sura	0,4	-0,5
Porto	-0,6	0,0
Surco	-0,4	-0,4
Zurich Santander	1,0	0,6
HDI	0,0	-0,3
Sancor	-0,4	-0,2
AIG	-0,5	-0,7
FAR	0,2	0,0
Berkley	0,1	-0,1
CUTCSA	0,2	0,0
Alianca	-0,0	-0,2
San Cristobal	-0,3	-0,4
Cauciones	-0,0	-0,1
TOTAL	33,3	3,8