

# SECTOR FINANCIERO EN URUGUAY



Noviembre 2020

## Contenido

Sector financiero en Uruguay.....	2
Características del sistema bancario uruguayo.....	3
Solvencia y Liquidez .....	5
Depósitos y Créditos .....	6
Fusiones y adquisiciones.....	8
Sistema de pagos minoristas .....	9
Mercado de Valores.....	11
Instituciones vinculadas .....	11
Anexo I –Instituciones bancarias .....	13
Banca pública .....	13
Banca privada.....	13
Anexo II – Datos e indicadores de Uruguay .....	15
Uruguay en síntesis (2020).....	15
<b>Principales indicadores económicos 2015-2020.....</b>	<b>15</b>

## Sector financiero en Uruguay

---

El sistema financiero de Uruguay es sólido, tiene liquidez y cuenta con carteras crediticias de buena calidad. Uruguay tiene un sistema financiero estable, transparente, bien regulado y supervisado. No existen limitaciones a la salida o entrada de capitales ni control de cambios sobre operaciones en moneda extranjera. Dada su solidez, accesibilidad e innovación, el sistema financiero nacional se convirtió en parte de la solución y no del problema en esta pandemia.

Al comienzo de la pandemia el Banco Central del Uruguay (BCU) implementó medidas para evitar la ruptura de la cadena de pagos. Redujo la exigencia de los encajes para aumentar la liquidez y permitió postergar vencimientos. Estas medidas se tomaron para sostener la actividad, relajando normativas o expandiendo liquidez, pero reduciendo al máximo los costos para el público.

El sistema financiero está regulado y supervisado por el BCU a través de la Superintendencia de Servicios Financieros (SSF)- que ejerce la regulación y fiscalización de las entidades que integran el sistema financiero-, tomando como referencia los estándares del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, para la definición del marco regulatorio<sup>1</sup>.

En función del marco legal vigente, los cometidos de la Superintendencia de Servicios Financieros son:

- Promover la estabilidad y solvencia del sistema financiero
- Promover la transparencia y funcionamiento ordenado y competitivo de las entidades supervisadas y los mercados en los que actúan.
- Protección de los consumidores financieros
- Prevención y control del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo.

Asimismo, el BCU cuenta con una Central de Riesgos<sup>2</sup> que consolida la información proporcionada por los intermediarios financieros con relación al historial crediticio de los deudores, con el fin de brindar una mayor transparencia y control del mercado.

El sistema financiero uruguayo comprende 2 bancos públicos, 9 bancos privados y las siguiente empresas no bancarias Casas Financieras (1), Instituciones Financieras Externas (1), Cooperativas de Intermediación Financiera (1), Empresas Administradoras de grupo de ahorro previo (1). Estas instituciones requieren Autorización para funcionar por razones de legalidad, oportunidad y conveniencia por parte del Poder Ejecutivo con informe previo favorable del Banco Central del Uruguay. Adicionalmente requieren habilitación por parte de la Superintendencia de Servicios Financieros para comenzar a operar en el sistema financiero.

---

<sup>1</sup> Normativa disponible en el Banco Central del Uruguay: [www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/](http://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/)

<sup>2</sup> <http://consultadeuda.bcu.gub.uy/consultadeuda/>

**Cuadro N° 1 – Uruguay- Estructura del sistema financiero<sup>3</sup>**

Tipo de institución	Nº de instituciones
Bancos oficiales	2
Bancos privados	9
Casas financieras	1
Instituciones financieras externas	1
Cooperativas de intermediación financiera	1
Administradoras de grupo de ahorro previo	1
Casas de cambio	52
Administradoras de crédito	28
Represent. de entidades finan. instaladas en el exterior	10
Empresas de servicios financieros	22
Empresas de transferencias de fondos	6
Prestadoras de servicios de adm., cont. o procesamiento	31

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos del Banco Central del Uruguay.

Asimismo, existen otras entidades que prestan servicios financieros, aunque no realizan intermediación financiera, tales como Empresas Administradoras de Crédito (28), Empresas de Servicios Financieros (22), Casas de Cambio (52), Empresas de Transferencias de Fondos (6) y Representaciones (10). Estas entidades requieren Autorización para funcionar por razones de legalidad, oportunidad y conveniencia por parte de la Superintendencia de Servicios Financieros, a excepción de las Representaciones y las Empresas de Transferencia de fondos para las que se requiere su inscripción previa acreditación del cumplimiento de los requisitos establecidos en la normativa.

## Características del sistema bancario uruguayo<sup>4</sup>

Las principales instituciones financieras que operan en Uruguay tienen grado inversor a nivel nacional e internacional, lo que refleja la fortaleza del sistema financiero uruguayo, que está compuesto por un grupo reducido de instituciones bancarias pero todos ellos con altos ratios de solvencia y liquidez.

<sup>3</sup> Información a noviembre 2020.

<sup>4</sup> Fuente: "Reporte del Sistema Financiero", Superintendencia de Servicios Financieros, BCU, 2020.

### Cuadro Nº 2 – Clasificación crediticia de Instituciones Bancarias

Instituciones	Fecha	Calificadora	Calif. Local	Calif. Int.
BANCO BANDES URUGUAY S.A.	26/03/2019	Moody's	Retira calificaciones	Retira calificaciones
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY S.A.	28/04/2020	Standard & Poors	uyAAA/Estable/--	BBB/Estable/A-2
BANCO DE LA NACION ARGENTINA (Sucursal Uruguay)	16/09/2020	Fitch Ratings, Inc	BBB(uy)	CCC
BANCO DE LA REPUBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY	10/06/2020	Moody's	Aaa.uy	Baa2/P-2
BANCO HIPOTECARIO DEL URUGUAY	22/05/2020	Moody's	Aaa.uy	Baa2/P-2
BANCO ITAU URUGUAY S.A.	29/05/2020	Moody's	Aa2.uy	Baa3/P-3
BANCO SANTANDER S.A.	29/05/2020	Moody's	Aa2.uy	Baa3/P-3
BANQUE HERITAGE (URUGUAY) S.A.	30/04/2020	Standard & Poors	uyBBB+/Estable / --	B+/Estable / --
CITIBANK N.A. (SUCURSAL URUGUAY)	29/05/2020	Moody's	Aaa.uy	Baa2/P-2
HSBC BANK (URUGUAY) S.A.	27/05/2020	Fitch	AAA(uy)	BBB+
SCOTIABANK URUGUAY S.A.	27/05/2020	Fitch	AAA(uy)	BBB+

Fuente: Banco Central del Uruguay.

Una de las características del sistema bancario de Uruguay es la alta participación de la banca pública. Según los datos a agosto de 2020, la banca pública representa el 40,8%, mientras que el total de todos los bancos privados se traduce en el 59,2% (ver Cuadro Nº 3). Por otra parte, los cuatro principales bancos privados concentran el 52,5% del volumen de negocio total de la banca privada.

### Cuadro Nº 3 – Volumen de negocios por institución Datos en Millones US\$ y Part. %<sup>5</sup>- Agosto 2020

Institución	Millones US\$	Market Share
<b>Banco Santander</b>	7.869	<b>18,3%</b>
<b>Banco Itaú</b>	6.294	<b>14,6%</b>
<b>BBVA</b>	4.612	<b>10,7%</b>
<b>Scotia Bank</b>	3.842	<b>8,9%</b>
<b>HSBC</b>	1.732	<b>4,0%</b>
<b>Citibank NA</b>	422	<b>1,0%</b>
<b>Banque Heritage</b>	461	<b>1,1%</b>
<b>BANDES</b>	158	<b>0,4%</b>
<b>Banco de la Nación Argentina</b>	80	<b>0,2%</b>
<b>Sub Total Banca Privada</b>	25.469	<b>59,2%</b>
<b>Banco República Oriental del Uruguay</b>	17.553	<b>40,8%</b>
<b>Banca Privada + BROU</b>	<b>43.022</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos del BCU

<sup>5</sup> Volumen de Negocios = Créditos Vigentes Netos SNF + Obligaciones SNF. Fuente: BCU. Agosto 2020.

En los últimos años, las operaciones de fusiones y adquisiciones establecidas en el país han profundizado la concentración y han generado cambios en el liderazgo de las empresas bancarias del sector privado. Esta disminución del número de entidades bancarias estuvo acompañada de una reducción en el número de empleados y sucursales. Actualmente, existen en Uruguay 271 sucursales de bancos, considerando tanto bancos públicos como privados, que emplean a más de 7.600 personas.

#### Cuadro N° 4 – Red de sucursales y empleados del sistema bancario uruguayo –2020<sup>6</sup>

Zona	Número de sucursales	Cantidad de empleados
Total interior	161	1.776
Montevideo	110	5.827
<b>Total país</b>	<b>271</b>	<b>7.603</b>

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos del BCU

Por otro lado, el número promedio de clientes por sucursal constató un notorio aumento, lo que conlleva a un incremento en el grado de bancarización de la población siendo de 16.883 en Montevideo y 6.946 en el interior, mientras que el número promedio por empleados fue de 318 en Montevideo y 595 en el interior. En cuanto a la cantidad de empleados, en 2019 se registró una caída de 102 puestos de trabajo, al tiempo que las sucursales disminuyeron en 3. Las sucursales más intensivas en cantidad de empleados son las de Montevideo, que concentran aproximadamente el 76% de los trabajadores.

#### Solvencia y Liquidez

Según el último Reporte del Sistema Financiero publicado por el BCU, las entidades financieras mantenían en el tercer trimestre 2020 un excedente de capital que duplicaba el requerimiento mínimo regulatorio, situación que no ha sido alterada por la crisis sanitaria COVID-19.

Adicionalmente el régimen de provisiones estadísticas y el colchón de capital contracíclico establecido por la SSF prevén que los bancos creen un fondo en el auge del ciclo económico que permita amortiguar las pérdidas en los momentos de baja del ciclo.

El patrimonio neto total del mercado en el año 2019 fue de \$23.421 millones, siendo \$22.711 millones admisibles para acreditar el capital mínimo requerido de \$13.047 millones. En resumen, el patrimonio computable representó 1,7 veces el capital mínimo requerido, cerrando en valores por debajo de los del año anterior (1,8 veces en 2018). En el último año, el patrimonio aumentó 16,1% mientras que las reservas técnicas aumentaron un 21,9% principalmente al influjo del aumento de las reservas de vida previsional, evolucionando el resto en línea con el aumento patrimonial.

<sup>6</sup>Nota: Datos al 31 de marzo de 2020

En este contexto, los test de estrés elaborados por la SSF dan cuenta de que el sistema bancario, en promedio, soporta un escenario de crisis severa manteniendo un nivel patrimonial razonablemente adecuado.

Por otra parte, el sistema bancario presenta elevada liquidez, ya que las obligaciones totales tienen una amplia participación en el volumen de negocios del sistema. El informe ratifica la solvencia del sistema financiero uruguayo y la rentabilidad medida tanto sobre activos como sobre el patrimonio de las instituciones.

## Depósitos y Créditos

Los depósitos del sistema bancario uruguayo se concentran mayoritariamente en la banca privada con una participación de 53% y han evolucionado hacia una mayor proporción de depósitos de residentes. Mientras que en el año 2000 el 35% de los depósitos correspondía a no residentes, en 2020 este valor se ubicó en 10%. Está marcada caída de los depósitos de no residentes experimentada en las últimas dos décadas, hace menos vulnerable al sistema financiero uruguayo ante posibles crisis financieras de los países vecinos. En referencia a los plazos de los depósitos, los depósitos a la vista representan el 87% del total de depósitos del sistema. En el “semestre pre-pandemia” (septiembre 2019 a febrero 2020), las captaciones medidas en dólares crecieron a un promedio de 0,5% por mes hasta que en marzo, con la irrupción del coronavirus, cayeron un 0,6% para luego recuperar un promedio mensual de 1,5% desde abril hasta agosto 2020.

### Cuadro Nº 5 – Depósitos del sistema bancario por tipo de institución, plazo y moneda Part. % en total sistema bancario – Agosto 2020

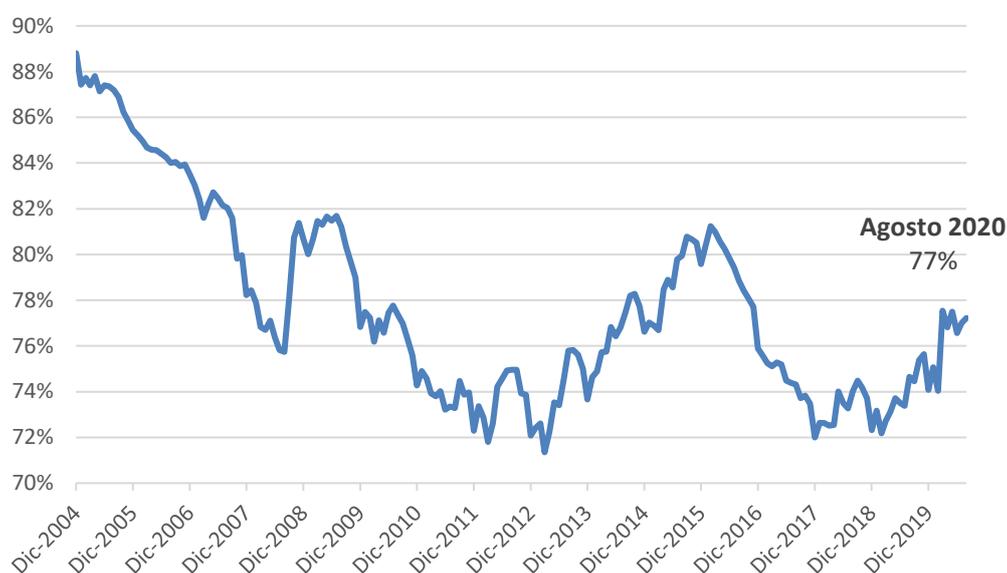
<b>Institución</b>	Banca Privada	53%
	Banca Pública	47%
<b>Plazo</b>	Vista	87%
	Plazo	13%
<b>Moneda</b>	Moneda Extranjera	77%
	Moneda Nacional	23%

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos del Banco Central del Uruguay.

Por su parte, los depósitos en moneda nacional vienen registrando un mayor peso relativo sobre el conjunto de depósitos del sistema bancario; mientras que a diciembre 2004 el 89% de los depósitos era en moneda extranjera, en agosto 2020 dicho guarismo se ubicó en 77%.

Los depósitos en moneda de origen aumentaron 11% en el acumulado 2020, pero al expresarlos en dólares se traduce en una caída de 2,5% por la suba del tipo de cambio. Por otro lado, los depósitos en dólares se incrementaron 13% durante el año. Esta distinción cobra relevancia dado que el peso de los depósitos en moneda extranjera es muy significativo en nuestro país.

Gráfico N° 1 –Depósitos en ME/Depósitos totales (%)



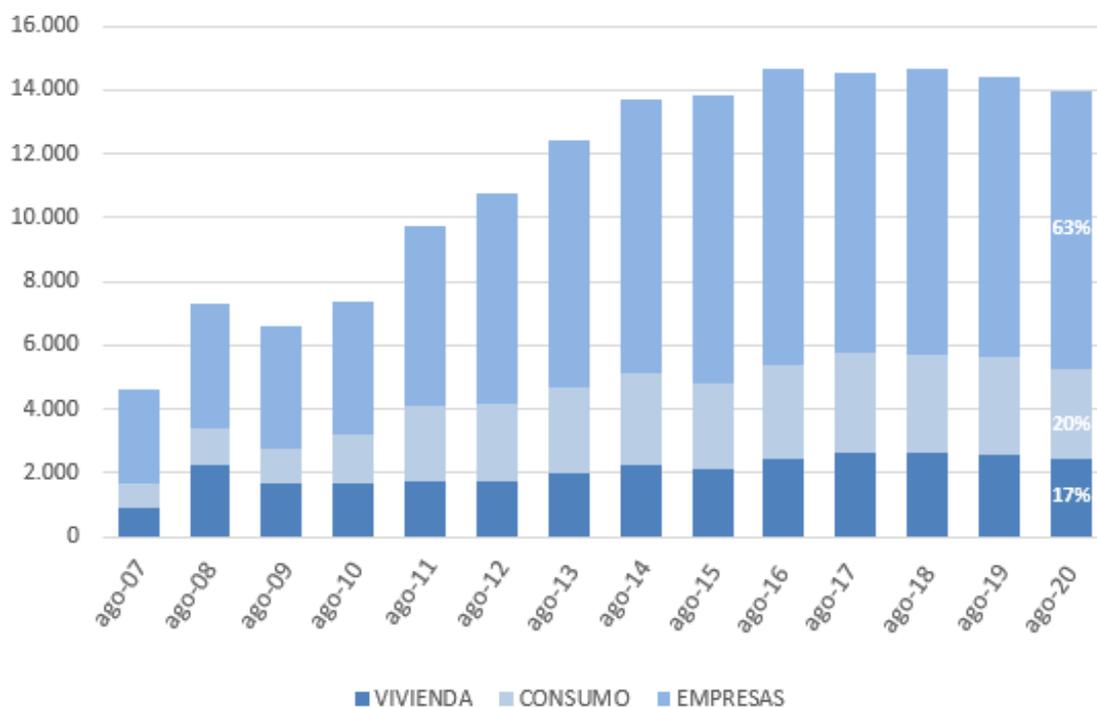
Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos del BCU.

Los créditos otorgados por el total del sistema bancario al sector privado no financiero tuvieron un importante crecimiento en la última década. Mientras que en agosto de 2010 el stock de crédito ascendía a US\$ 7.382 millones, en el mismo mes de 2020 dicho valor alcanzó US\$ 13.978 millones.

El 63% de los préstamos que se otorgan tienen como destino a las empresas, el restante 37% corresponde a créditos concedidos a las familias; de los cuales 20% es al consumo y 17% a vivienda. El crédito en moneda nacional y extranjera se encuentra fuertemente segmentado según estos sectores, mientras que el 96% de los créditos a las familias son en moneda nacional, el 79% de los préstamos a las empresas se realiza en moneda extranjera. Eso significa que el país cuenta con niveles reducidos de descalce en monedas entre los tomadores de crédito, siendo menos vulnerable ante posibles shocks externos de entrada o salida de capitales.

Los créditos han sentido el mayor impacto de la crisis sanitaria. El freno de la actividad económica que impuso la situación sanitaria conllevó a una gran incertidumbre sobre los ingresos. Así, se postergaron planes de gasto e inversiones, y tanto las familias como empresas redujeron la demanda de crédito. Desde abril el crédito mantiene una dinámica errática alternando módicos crecimientos y caídas mensuales. Las últimas cifras de agosto señalan una recuperación de los préstamos bancarios otorgados a empresas mientras que los otorgados a las familias recortan la caída gradualmente luego del desplome sufrido en el mes de marzo.

Gráfico Nº 2 – Créditos totales por sector – Millones US\$



Fuente: Elaborado por UXXI en base a datos del BCU.

## Fusiones y adquisiciones

En 1998 había 23 bancos en la plaza uruguaya y actualmente existen 11. Esta disminución se enmarca en un cambio en la estrategia de las instituciones bancarias, en la que los bancos activos internacionalmente han abandonado en muchos casos los esquemas de presencia global para mantener únicamente las operaciones en países que se encuentran mejor posicionados. Asimismo, la adquisición de bancos por otros bancos está favorecida por una norma especial que permite la transferencia a título universal de todo el patrimonio a través de un procedimiento más sencillo que si se tratara de la fusión de dos empresas comunes y con exoneraciones tributarias.

En este sentido, el sistema financiero uruguayo ha experimentado una serie de fusiones y adquisiciones durante la última década. A principios de 2011, el banco canadiense Scotiabank adquirió el 60% de las acciones comunes del Banco Comercial y el 100% de la financiera Pronto al Grupo Advent, hasta el momento accionista mayoritario de ambas instituciones<sup>7</sup>. En 2011 también, el grupo SURA, propietario de Bancolombia, adquirió en Uruguay la compañía Afinidad AFAP controlada por ING, que maneja un portafolio mayor a los US\$ 1.400 millones con más de 260.000 afiliados<sup>8</sup>. Ese mismo año, BBVA Uruguay finalizó el proceso de adquisición del Banco Crédito Uruguay, mediante la transferencia de su paquete accionario<sup>9</sup>. En 2013 se autorizó a la

<sup>7</sup> Fuente: <http://www.elobservador.com.uy/scotiabank-compra-nuevo-banco-comercial-y-pronto-n158404>

<sup>8</sup> Fuente: <http://genteynegocios.elpais.com.uy/afinidad-afap-cambiara-de-manos-tras-venta-de-filiales-de-ing-en-america-latina>

<sup>9</sup> Fuente: <http://historico.elpais.com.uy/100504/pecono-486271/economia/bbva-compra-el-credito-uruguay-y-garantiza-condiciones-a-clientes/>

filial local del banco suizo Heritage a adquirir las operaciones de banca minorista, corporativa y comercial del británico Lloyds TSB<sup>10</sup>. Ese mismo año, Itaú compró a CitiBank su banca minorista o cartera de consumo<sup>11</sup>. A fines de 2015, el Poder Ejecutivo autorizó la transferencia del patrimonio de Discount Bank a Scotiabank<sup>12</sup>.

## Sistema de pagos minoristas

Los pagos minoristas son principalmente pagos de consumo cuyo valor y urgencia son relativamente bajos. Los mismos comprenden a todos los pagos que no están definidos como pagos de alto valor. Son pagos típicamente realizados en forma masiva por gran cantidad de personas y se vinculan principalmente con compras de bienes y servicios en el sector comercial.

El siguiente cuadro refleja el nivel de actividad registrada en el sistema de pagos durante el primer semestre de 2020, con una apertura por instrumento específico.

### Operaciones y montos (corrientes) transados por instrumentos.<sup>13</sup>

Ene-jun 2020	Cantidad de operaciones	Monto (Mill U\$S)
<b>Instrumentos de pago</b>	<b>260.047.881</b>	<b>156.302</b>
<b>Cheques</b>	<b>5.913.350</b>	<b>26.813</b>
<b>Transferencias</b>	<b>41.662.148</b>	<b>122.206</b>
Transf. En CCA	7.720.122	31.333
Transf. Interbancarias	33.942.026	90.873
<b>Tarjetas de Crédito</b>	<b>75.944.043</b>	<b>2.314</b>
<b>Tarjetas de Débito</b>	<b>106.983.802</b>	<b>3.005</b>
<b>Débitos Directos</b>	<b>5.321.666</b>	<b>1.047</b>
<b>Dinero Electrónico</b>	<b>24.222.872</b>	<b>917</b>
<b>Canales y servicios de pago</b>	<b>147.429.150</b>	<b>25.580</b>
<b>Proveedores servicios de pago</b>	<b>91.287.384</b>	<b>12.238</b>
<b>Remesas</b>	<b>442.364</b>	<b>112</b>
<b>Pagos móviles</b>	<b>2.808.165</b>	<b>230</b>
<b>ATM</b>	<b>38.223.896</b>	<b>230</b>
<b>Pagos Web (de bienes y servicios)</b>	<b>14.667.341</b>	<b>5.696</b>

Las transferencias interbancarias en el primer semestre de 2020 totalizaron 33.9 millones de dólares, registrando un 27% de aumento en la cantidad de operaciones cursadas con respecto a igual período de 2019. Si bien se ha observado una desaceleración en la actividad económica a raíz de la pandemia provocada por el coronavirus, ésta no se ha visto mayormente reflejada en el mercado de transferencias interbancarias lo que sugiere que los agentes han profundizado su inclinación por los medios electrónicos de pago versus los mecanismos presenciales como por ejemplo, el cheque. Focalizando el análisis en la distribución de la operativa por emisor, el 50%

<sup>10</sup>Fuente: <https://www.elobservador.com.uy/nota/venta-del-lloyds-tsb-al-heritage-cierra-fase-de-fusiones-bancarias-20129721120>

<sup>11</sup> Fuente: <https://www.subrayado.com.uy/itau-compro-unidad-negocios-del-citi-y-se-lleva-empleados-n24830>

<sup>12</sup> Fuente: <http://www.elpais.com.uy/economia/noticias/bancos-hoy.html>

<sup>13</sup> Reporte "Sistema de Pagos Minoristas"-primer semestre 2020 BCU

del total de operaciones originadas fue en personas físicas. A su vez, si se toma en cuenta la moneda de dominación de las operaciones, el 91% corresponde a transferencias cursadas en moneda doméstica. Las transferencias interbancarias representan el mayor peso relativo en relación al total de transferencias cursadas por los sistemas. En el primer semestre 2020 el 81% del volumen total procesado correspondió a esta modalidad. La evolución de los volúmenes transaccionales ha continuado al alza a raíz de la preferencia de los agentes por mecanismos de pagos no presenciales a pesar de la coyuntura provocada por el Covid-19. Es por este motivo que también se observó un descenso en la operativa conjunta de cheques.

El BCU está tomando medidas para que el sistema de pagos sea más eficiente. Se está apostando por crear un sistema en el cual las transferencias sean inmediatas, es decir que al realizar la transacción con débito o crédito la contrapartida lo reciba a los pocos minutos. Además, se está promoviendo un marco normativo adecuado para el funcionamiento de un sistema de Banca Abierta, permitiendo el intercambio más eficiente de datos entre las distintas instituciones financieras. Por otro lado, se está apuntando a digitalizar los cheques y más adelante poder hacer transferencias mediante fotos y de forma electrónica. Para lograr este cometido, se envió un proyecto de ley al parlamento promoviendo los cambios legales y parlamentarios para cumplir el objetivo. Para aumentar la eficiencia del sector comercial, se planea completar la implementación del proceso de multiadquirencia mejorando el servicio de las tarjetas de débito y crédito que se ofrece en la actualidad. Por último, se promoverá a las mejores prácticas respecto a la ciberseguridad en todo el sistema de pagos<sup>14</sup>

### Desafíos a futuro<sup>15</sup>

El BCU quiere dar profundidad al sistema financiero, avanzar en la digitalización y bajar la participación de moneda extranjera en el balance.

El BCU ha orientado sus pasos en esta línea, haciendo explícito el objetivo de “desdolarizar” la economía. El programa de desdolarización se hará con el objetivo de promover el peso uruguayo como una moneda de calidad y confianza. Para lograr este objetivo, la principal medida será bajar la inflación creando incentivos al ahorro en moneda doméstica. La digitalización será imprescindible en el sistema financiero. En este sentido, la pandemia aceleró los tiempos y

---

<sup>14</sup> [“Hoja de Ruta del Sistema de Pagos en Uruguay: Sólido, innovador y accesible. Líneas de acción hasta 2022”.](#)

<sup>15</sup> [“Hoja de Ruta del Sistema de Pagos en Uruguay: Sólido, innovador y accesible. Líneas de acción hasta 2022”.](#)

\*Nota: “En marzo 2020 se publicó el Decreto N°97/020 mediante el que se dispuso una rebaja de 5 puntos porcentuales de la alícuota del Impuesto al Valor Agregado (IVA) para las operaciones efectuadas a consumidores finales vinculadas al turismo, siempre que la contraprestación se efectúe mediante la utilización de tarjetas de crédito, débito, instrumentos de dinero electrónico o análogos (por oposición a los 9 puntos que existían hasta el momento). En adición, el artículo 3 deroga la reducción adicional de dos puntos porcentuales de IVA para pagos presenciales efectuados con tarjetas de débito o instrumentos de dinero electrónico, o a través de un teléfono celular o por internet con fondos almacenados en cuentas en instituciones de intermediación financiera o en instrumentos de dinero electrónico”. Fuente: BCU

otorgó ventajas a las entidades que ya venían trabajando en su operativa y que contaban con gran parte de sus productos en plataformas virtuales.

En setiembre del 2020, se fijó la tasa de interés del 4,5% (la más baja de la región) para que las empresas puedan tomar el financiamiento y de alguna manera mantener los “motores prendidos”. El principal desafío es apostar a la innovación como motor de eficiencia y servicio a los ciudadanos en el sistema financiero.

## Mercado de Valores<sup>16</sup>

El mercado de valores uruguayo está conformado por 3 bolsas de valores, en las cuales operan los Intermediarios de valores (Bancos y Corredores de Bolsa) así como otros Inversores Especializados autorizados por la Superintendencia de Servicios Financieros (Administradoras de Fondos de Pensión, Comisión Nacional para el Desarrollo, el propio Banco Central del Uruguay). Asimismo, el Banco Central del Uruguay es el encargado de llevar el Registro de Mercado de Valores, en donde se inscriben los valores de oferta pública, así como sus emisores y otros participantes como los Gestores de portafolios, Asesores de inversión, las Administradoras de fondos de inversión, Fiduciarios financieros y profesionales.

El mercado de valores mostró en el año 2020 una importante desaceleración de emisiones respecto a los años anteriores, proveyendo financiamiento de largo plazo por el equivalente a \$ 15.800 millones en términos de fondos efectivamente integrados (aproximadamente un 50% de lo emitido en 2019). De esas emisiones \$ 11.800 millones correspondieron a emprendimientos privados, sumando \$ 1.800 millones las emisiones de 2020 y el resto integraciones diferidas de fideicomisos financieros emitidos en años anteriores.

No obstante, en los últimos años el mercado de valores había experimentado un incrementado importante en cuanto a la emisión de Obligaciones Negociables y Fideicomisos financieros, pasando a formar parte importante de la financiación a empresas explicando aproximadamente un tercio de ésta en los últimos seis años.

La mayor parte de la operativa en el mercado primario se centra en las emisiones de certificados de depósito de bancos privados (BEVSA) y la emisión de Letras de Regulación Monetaria (Extrabursátil). En el mercado secundario la operativa principal también es de compraventa de Letras de Regulación Monetaria.

El monto operado en el mercado de valores en el tercer trimestre de 2020 fue de \$ 443.795 millones, de los cuales el 74 % está constituido por emisiones primarias. El 44 % de estas emisiones son certificados de depósitos bancarios, el 49 % colocaciones de LRM del BCU, el 6 % por Notas del Tesoro, y el resto de los valores suman 1%. En el trimestre, la contribución del mercado de valores al fondeo empresarial a largo plazo continúa siendo reducida, registrándose la emisión de un fideicomiso por oferta pública por 300 millones de UI (equivalente a \$ 32,8 millones) integrado en su totalidad, al que debe sumarse la integración diferida de fideicomisos

---

<sup>16</sup> Fuente: Banco Central del Uruguay.

emitidos en años anteriores por U\$S 61 millones. Se registró adicionalmente una emisión de Obligaciones Negociables de mediano plazo por un total de U\$S 4 millones.

Los inversores institucionales (AFAP, empresas de seguros y bancos) son los principales inversores en estos títulos, cubriendo aproximadamente 70% de la emisión en Obligaciones Negociables y 90% de la emisión en fideicomisos financieros (80% tomados en su conjunto). Dentro de estos títulos comprados por inversores institucionales los mantenidos en particular por las AFAP representan aproximadamente un 90%. No obstante, las nuevas emisiones están siendo tomadas por minoristas cuando prevén un tramo no competitivo para éstos.

El circulante actual mantiene igualmente escasa liquidez, en la medida que su tenencia se concentra en muy pocas manos y que generalmente son adquiridos con intención de mantenerlos en cartera hasta su vencimiento.

## Instituciones vinculadas

- **Banco Central del Uruguay:** [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy)
- **Banco de la Nación Argentina:** [www.bna.com.uy](http://www.bna.com.uy)
- **Banco de la República Oriental del Uruguay:** [www.brou.com.uy](http://www.brou.com.uy)
- **Banco Hipotecario del Uruguay:** [www.bhu.com.uy](http://www.bhu.com.uy)
- **Banco Itaú S.A.:** [www.itaú.com.uy](http://www.itaú.com.uy)
- **Banco Santander S.A.:** [www.santander.com.uy](http://www.santander.com.uy)
- **Banco Bandes Uruguay S.A.:** [www.bandes.com.uy](http://www.bandes.com.uy)
- **Banque Heritage (Uruguay) S.A.:** [www.heritage.com.uy](http://www.heritage.com.uy)
- **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A. (BBVA):** [www.bbva.com.uy](http://www.bbva.com.uy)
- **Bolsa de Valores de Montevideo:** [www.bvm.com.uy](http://www.bvm.com.uy)
- **Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.:** [www.bevsa.com.uy](http://www.bevsa.com.uy)
- **Citibank N.A. Sucursal Uruguay:** [www.citibank.com.uy](http://www.citibank.com.uy)
- **HSBC Bank Uruguay S.A.:** [www.hsbc.com.uy](http://www.hsbc.com.uy)
- **República Microfinanzas:** [www.republicamicrofinanzas.com.uy](http://www.republicamicrofinanzas.com.uy)
- **Scotiabank Uruguay S.A.:** [www.scotiabank.com.uy](http://www.scotiabank.com.uy)

## Anexo I – Instituciones bancarias

---

### Banca pública

La banca pública está formada por el Banco República (BROU) y el Banco Hipotecario del Uruguay (BHU). El primero de ellos opera como banco comercial del Estado; mientras que el segundo se dedica exclusivamente al crédito para viviendas.

#### **Banco de la República Oriental del Uruguay**

El BROU, fundado en 1896, tiene como objetivo brindar servicios financieros accesibles a toda la población, estimular el ahorro y fomentar la producción de bienes y servicios contribuyendo al desarrollo productivo, económico y social del país. Entre 2005 - 2014, el banco fue premiado como mejor Banco del Uruguay en 13 oportunidades<sup>17</sup> y en 2012 recibió un reconocimiento como el mejor banco de desarrollo de América Latina y el Caribe por parte de Alade.

#### **Banco Hipotecario del Uruguay**

El BHU ofrece préstamos para la compra de viviendas nueva o usada, así como para la refacción de viviendas.

### Banca privada

La banca privada está compuesta por nueve bancos de diversos orígenes, con presencia de bancos europeos y regionales. A continuación se detalla el origen y la dependencia de las instituciones bancarias privadas en Uruguay con su casa matriz.

#### **Banco Bandes Uruguay S.A.**

El Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela es un agente financiero del Estado Venezolano, que ingresó a Uruguay en 2006 mediante la compra de la cooperativa de ahorro y crédito COFAC.

#### **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A.**

BBVA en Uruguay nace a principios de 2002, de la fusión de BBV Banco Francés Uruguay S.A. y Banco Exterior de América S.A. Argentina. En 2010, BBVA Uruguay finalizó el proceso de adquisición del Banco Crédito Uruguay, mediante la transferencia de su paquete accionario.

#### **Banco de la Nación Argentina**

Constituye la sucursal en Uruguay del Banco de la Nación Argentina desde 1961. Al igual que sus demás sucursales en los países de la región, tiene por misión principal atender la operatoria

---

<sup>17</sup> The Banker en 4 ocasiones, Latin Finance en 4 ocasiones, World Finance en 3 ocasiones, Euromoney en 1 ocasión y New Economy en 1 ocasión.

doméstica y de comercio exterior intrarregional, siendo una herramienta sustancial para apoyar la actividad comercial de Argentina en la región.

#### **Banco Itaú S.A.**

El banco brasileño Itaú inició sus actividades en Uruguay en 2006 con la adquisición de BankBoston Uruguay y la tarjeta Oca (una colateral de la institución estadounidense). En 2007 adquirió las operaciones de private banking de la filial de banca del holandés ABN Amro Holding.

#### **Banco Santander S.A.**

El Banco Santander Uruguay es una filial del grupo empresarial español Banco Santander, cuyas operaciones iniciaron en el país en 1978. En 2008, adquirió la sucursal uruguaya del ABN, cuando se autorizó la transferencia del patrimonio de su sucursal al Banco Santander de Uruguay.

#### **Banque Heritage (Uruguay) S.A.**

Banque Heritage Uruguay fue fundado en 1981 como "Surinvest Casa Bancaria" y en 1991 obtuvo su licencia de Banco. En 2007, Banque Heritage Suiza adquirió parte del banco y dos años más tarde adquirió la totalidad del paquete. Durante 2011 Banco Surinvest S.A. transitó un importante proceso de cambio de nombre, transformándose en Banque Heritage (Uruguay) S.A. En 2012, el Banco Heritage Uruguay adquirió además las operaciones de banca persona y banca corporativa del británico Lloyds Bank Group.

#### **Citibank N.A. Sucursal Uruguay**

La presencia de Citibank en Uruguay se remonta a 1915 cuando comenzó a ofrecer servicios a empresas multinacionales y otras grandes corporaciones. Estas actividades fueron complementadas por una unidad de negocios de banca privada centrada en la toma de depósitos y otros productos de inversión.

#### **HSBC Bank Uruguay S.A.**

HSBC presta servicios bancarios y financieros a 48 millones de clientes en todo el mundo, con una red que abarca 72 países. En Uruguay tiene presencia desde el año 1988 cuando Midland Bank (controlado por HSBC) compró 30% del capital del Banco Roberts de Argentina. En 1997 adquirió el resto de las acciones y cambió su nombre.

#### **Scotiabank Uruguay S.A.**

Scotiabank es un destacado proveedor multinacional de servicios financieros con sede central en Toronto, Canadá y operaciones en más de 55 países. Fue fundado en 1832 y cuenta con una cartera de 21 millones de clientes a nivel global. Scotiabank Uruguay S.A. arribó en 2015 a nuestro país y cuenta con sucursales en todas las capitales departamentales de Uruguay, así como una extensa red en Montevideo.

## Anexo II – Datos e indicadores de Uruguay

### Uruguay en síntesis (2020)<sup>18</sup>

<b>Nombre oficial</b>	República Oriental del Uruguay
<b>Localización geográfica</b>	América del Sur, limítrofe con Argentina y Brasil
<b>Capital</b>	Montevideo
<b>Superficie</b>	176.215 km <sup>2</sup> . 95% del territorio es suelo productivo apto para la explotación agropecuaria
<b>Población (2018)</b>	3,52 millones
<b>Crecimiento de la población (2017)</b>	0,4% (anual)
<b>PIB per cápita (2019)</b>	US\$ 15.914
<b>Moneda</b>	Peso uruguayo (\$)
<b>Tasa de alfabetismo</b>	0,987
<b>Esperanza de vida al nacer</b>	77,6 años
<b>Forma de gobierno</b>	República democrática con sistema presidencial
<b>División política</b>	19 departamentos
<b>Zona horaria</b>	GMT - 03:00
<b>Idioma oficial</b>	Español

### Principales indicadores económicos 2015-2020

Indicadores	2015	2016	2017	2018	2019	2020e
<b>PBI (Var % Anual)</b>	0,4%	1,7%	2,6%	1,6%	0,2%	-3,5%
<b>PBI (Millones US\$)</b>	53.182	52.734	59.520	59.519	55.995	48.646
<b>Población (Millones personas)</b>	3,47	3,48	3,49	3,51	3,52	3,53
<b>PBI per Cápita (US\$)</b>	15.339	15.152	17.039	16.976	15.914	13.777
<b>Tasa de Desempleo - Promedio Anual (% PEA)</b>	7,5%	7,8%	7,9%	8,3%	8,9%	9,2%
<b>Tipo de cambio (Pesos por US\$, Promedio Anual)</b>	27,4	30,1	28,7	30,8	35,3	43,1
<b>Tipo de cambio (Variación Promedio Anual)</b>	17,6%	10,1%	-4,8%	7,3%	14,7%	22,0%
<b>Precios al Consumidor (Var % acumulada anual)</b>	9,4%	8,1%	6,6%	8,0%	8,8%	9,9%
<b>Exportaciones de bienes y servicios (Millones US\$)**</b>	15.632	14.532	16.079	16.397	16.008	13.418
<b>Importaciones de bienes y servicios (Millones US\$)**</b>	13.912	11.799	12.429	13.138	12.707	9.989
<b>Superávit / Déficit comercial (Millones US\$)</b>	1.720	2.733	3.651	3.259	3.301	3.429
<b>Superávit / Déficit comercial (% del PBI)</b>	3,2%	5,2%	6,1%	5,5%	5,9%	7,0%
<b>Resultado Fiscal Global (% del PBI)</b>	-3,6%	-3,8%	-3,5%	-4,2%	-4,8%	-
<b>Formación bruta de capital (% del PBI)</b>	19,7%	17,8%	15,2%	16,5%	16,2%	-
<b>Deuda Bruta del Sector Público (% del PBI)</b>	59,3%	63,5%	65,3%	64,5%	66,4%	-
<b>Inversión Extranjera Directa (Millones US\$)***</b>	905	-1.177	-837	-487	189	-
<b>Inversión Extranjera Directa (% del PBI)</b>	1,7%	-2,2%	-1,5%	-1,0%	-1,0%	-

\*\* En 2017el BCU adoptó la metodología del 6to manual de balanza de pagos. Los datos en base a esta nueva metodología incluyen compra venta de mercaderías y re-exportaciones y están disponibles desde el año 2012.

\*\*\* En 2017el BCU adoptó la metodología del 6to manual de balanza de pagos. Los datos son flujos netos por lo que pueden tomar valores negativos.

<sup>18</sup> Fuentes: Los datos referidos al PIB, comercio exterior, IED, tipo de cambio, reservas Internacionales y deuda externa provienen del BCU; las tasas de crecimiento de la población, alfabetismo, desempleo e inflación provienen del Instituto Nacional de Estadísticas. Datos estimados para 2020 basados en encuestas de expectativas económicas y de inflación de BCU y proyecciones de Exante.