



Analiza

Crédito Bancario en Uruguay

Rentabilidad y Costos del Sistema Bancario Privado

Setiembre 2023

CRÉDITO BANCARIO EN URUGUAY

Rentabilidad y Costos del Sistema Bancario Privado



En Uruguay, el sistema bancario cuenta con elevada liquidez, pero **ofrece un nivel de crédito relativamente bajo**.

El crédito es vital para un país porque impulsa el crecimiento económico a través del financiamiento de nuevas inversiones, el aumento de la productividad por incorporación de maquinaria y tecnologías y la creación de puestos de trabajo. A su vez, fomenta la inclusión financiera, lo que contribuye a reducir la informalidad y la pobreza.

A pesar de que el sistema bancario privado uruguayo tiene un spread de tasas de interés elevado en la comparación internacional, **el margen de intermediación financiera es bajo, menor que el retorno de inversiones alternativas, lo cual desincentiva el crédito**. Esto se da por **altos costos de funcionamiento**, que se pueden clasificar en regulatorios, operativos e impositivos.

En términos regulatorios, se exigen **requerimientos de capital mayores a estándares internacionales y existen derechos legales limitados para los acreedores**.

En cuanto a la operativa, el sector enfrenta costos altos en la comparativa internacional, con **erogaciones por empleado por encima del promedio y una indemnización costosa**.

Con respecto a costos impositivos, el sector bancario uruguayo es **prácticamente el único en el mundo que debe afrontar el Impuesto al Patrimonio**, a lo que se agrega –también de naturaleza excepcional– un **impuesto a los activos de los bancos (PCP)**, además de otros impuestos y tasas, lo que genera una **presión importante sobre costos**.

Por lo tanto, **para impulsar el desarrollo del crédito, será clave enfrentar estos desafíos que presenta el sistema actual**.

INTRODUCCIÓN

CERES analiza la situación del sistema bancario privado en Uruguay, con énfasis en el crédito.



El informe incluye el **análisis del crédito bancario** en Uruguay, su relevancia e impacto sobre la actividad económica, y **la rentabilidad asociada a la intermediación financiera.**

El **estudio se centra en el sistema privado** dadas las características diferenciales que tiene la banca pública.

A su vez, el estudio incluye un análisis de los **costos del sistema bancario privado uruguayo, en términos regulatorios, operativos e impositivos.** Para ello, se hace una comparación internacional.

Finalmente, en base al análisis anterior se presentan las **principales conclusiones.**

Descripción del sistema

Sistema bancario en Uruguay 5

Empleo y productividad 15

Crédito

Análisis del negocio de intermediación financiera 18

Costos en perspectiva internacional

Costos regulatorios 34

Costos operativos 39

Costos impositivos 46

Reflexiones finales

Iniciativas parlamentarias y conclusiones 50

Descripción del sistema

Sistema bancario en Uruguay 5

Empleo y productividad 15

Crédito

Análisis del negocio de intermediación financiera 18

Costos en perspectiva internacional

Costos regulatorios 34

Costos operativos 39

Costos impositivos 46

Reflexiones finales

Iniciativas parlamentarias y conclusiones 50

SISTEMA BANCARIO EN URUGUAY



Banca Oficial



Banco de la República
Oriental del Uruguay

BHU

Banco Hipotecario
del Uruguay

Bancos Privados



Banco de Desarrollo
Económico y Social



Citibank



Banco de la
Nación Argentina



Banco Bilbao
Vizcaya Argentaria



HSBC



Banco
Santander



Banque
Heritage



Banco
Itaú



Scotiabank

Características principales ¹

Elevada liquidez

Ratio de liquidez a 30 días

Banca Privada: **58,8%**;

Banca Oficial: **93,3%**

Alta capitalización

Apalancamiento global

Banca Privada: **10,74**;

Banca Oficial: **6,91**

Baja morosidad

1,02 en Banca Privada y

2,38 en Banca Oficial

Depósitos

USD 41,3 mil millones.

El **26%** está en moneda nacional,

89% pertenece a residentes,

53% está en bancos privados

y **87%** son a la vista. ²

Créditos

USD 20 mil millones.

El **53%** se otorga en

moneda nacional,

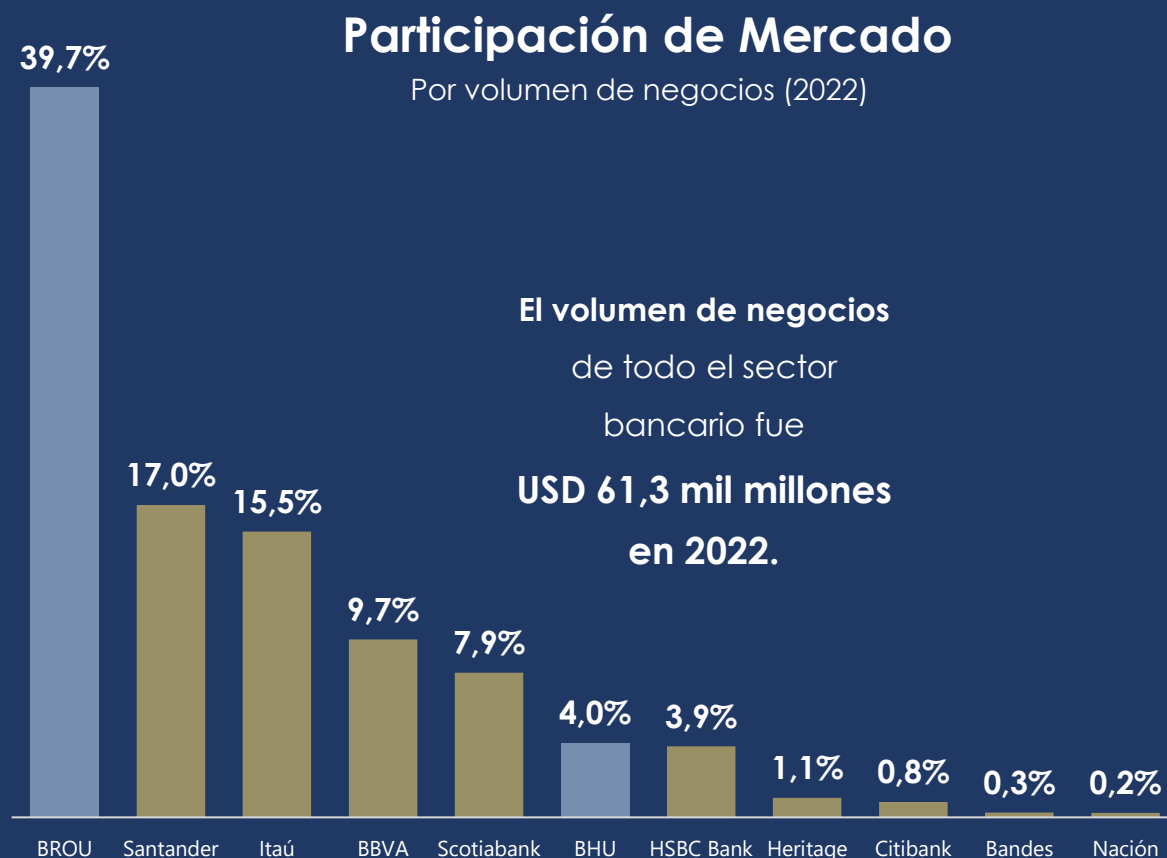
97% se destina a residentes

y **64%** proviene de bancos privados.

Fuente: Banco Central del Uruguay.

Nota: ¹ La liquidez se mide a través del ratio de liquidez a 30 días, que mide la capacidad de responder a las obligaciones a corto plazo con activos que posee la empresa. El ratio se calcula como activos líquidos sobre pasivos exigibles (en 30 días). La capitalización se mide a través del grado de "Apalancamiento Global", que se refiere a la relación entre la deuda total de un banco y su capital. Cuando se expresa como un número de veces, indica cuántas veces el capital está financiado por deuda. Se calcula como los pasivos excluyendo los pasivos subordinados sobre el patrimonio y los pasivos subordinados. Los datos corresponden a diciembre de 2022. ² Los datos corresponden al promedio de los últimos 12 meses, a mayo de 2023, tanto para depósitos como para créditos. Ambos refieren a créditos y depósitos brutos otorgados al Sector No Financiero. La morosidad refiere a los créditos vencidos brutos al Sector No Financiero (SNF) sobre los créditos totales brutos al SNF.

El mercado bancario uruguayo tiene una **concentración moderada, según los estándares internacionales. El BROU es el banco de mayor participación en el mercado, con cerca del 40% del volumen de negocios. Dentro de la Banca Privada, la concentración es también moderada, en función del volumen de negocios, del activo y del pasivo.**¹



Sistema Bancario

2022

	Participación de Mercado	Activo	Pasivo	Patrimonio
		Millones de USD		
BROU	39,7%	21.740	19.730	2.000
BHU	4%	2.130	1.110	1.010
Banca Oficial	43,7%	23.860	20.850	3.020
Banca Privada	56,3%	25.180	23.270	1.910
Total	100%	49.050	44.120	4.930

Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU).

Nota: Volumen de Negocios refiere a la suma de créditos y depósitos en posesión del banco. Banca Oficial incluye al BROU y al BHU, Banca Privada a Santander, Itaú, BBVA, Scotiabank, HSBC, Heritage, Citibank, Bandes y Banco Nación.

¹ De acuerdo al índice de Herfindal-Hirschman y la regulación de Estados Unidos. El índice de Herfindal-Hirschman es calculado como la sumatoria de las participaciones de mercado elevadas al cuadrado. Por volumen de negocios, el índice correspondiente al sistema bancario total es 2.293. Para la Banca Privada, es 2.216 por volumen de negocios, 2.149 en función del activo y 2.144 del pasivo. Según la US Department of Justice and the Federal Trade Commission, un valor entre 1.500 y 2.500 indica un mercado moderadamente concentrado.

Desde el 2018, tanto el activo como el pasivo de los bancos ha crecido sostenidamente medidos en dólares. En ambos indicadores, la Banca Privada supera en magnitud a la Banca Oficial.



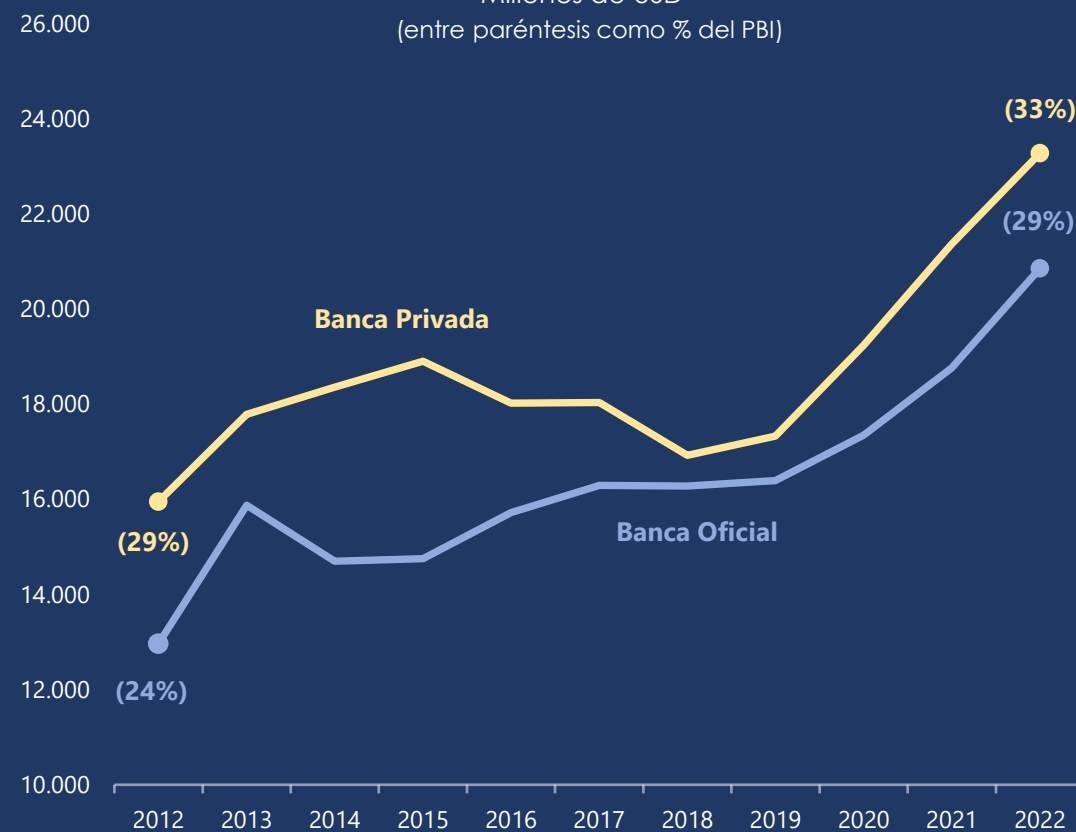
Activo

Millones de USD ¹
(entre paréntesis como % del PBI)



Pasivo

Millones de USD ¹
(entre paréntesis como % del PBI)



Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU).

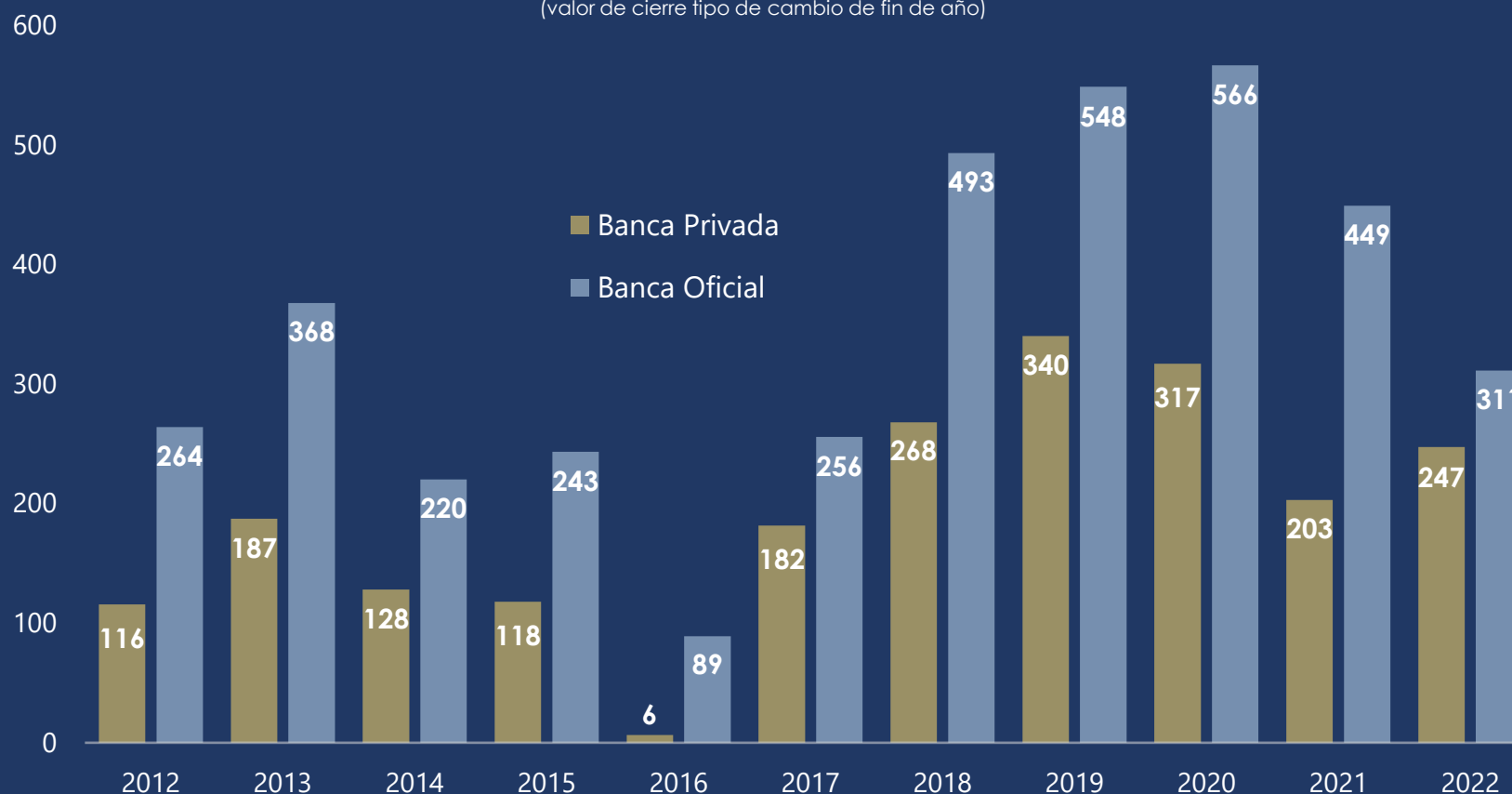
Nota: ¹ Valor de cierre de tipo de cambio a fin de año.

El resultado de la Banca Oficial ha sido consistentemente mayor al de la Banca Privada. En 2022, para la Banca Oficial los resultados fueron menores al promedio de la última década (2013-2022), mientras que en la Banca Privada fueron mayores, tanto en pesos constantes como en dólares corrientes. Sin embargo, ambos se encuentran por debajo de 2019.



Resultado del sistema bancario

Utilidad neta, en millones de USD
(valor de cierre tipo de cambio de fin de año)



Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU).

Evolución del desempeño

Variación, en pesos constantes

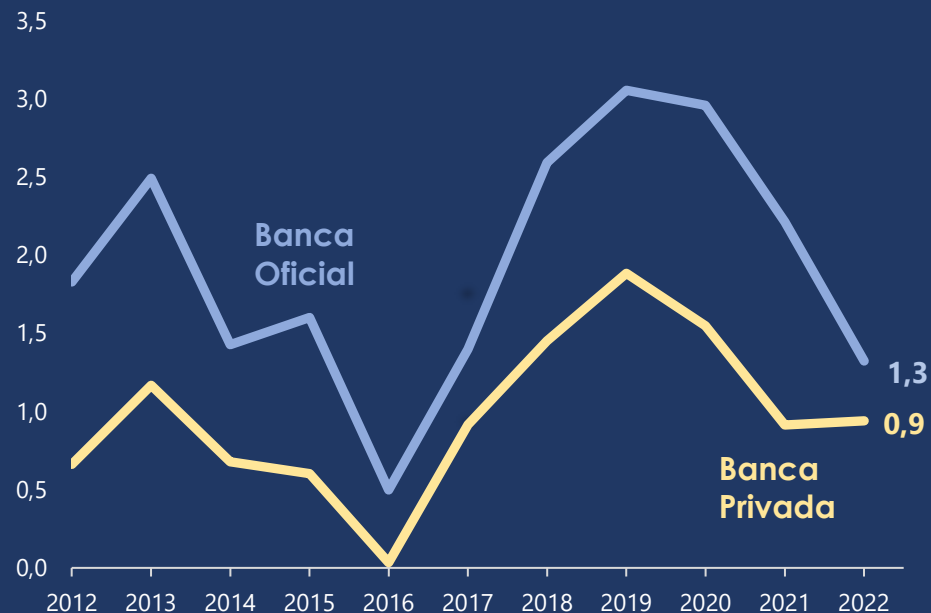
	Banca Oficial	Banca Privada
2022 vs 2021	-42,6%	0,9%
2022 vs 2019	-52,4%	-39%
2022 vs promedio 2013 a 2022	-24,4%	7,6%

La evolución de la rentabilidad bancaria es un indicador del desempeño. La Banca Oficial ha tenido un ROA (retorno sobre activos) consistentemente más alto que la Banca Privada. Ambos alcanzaron su menor nivel de la década en 2016, subieron hasta 2019 y tendieron a niveles cercanos al 1% en 2022. En cuanto al retorno sobre el patrimonio (ROE), la Banca Oficial y Privada mostraron ratios similares en la última década, con descenso en 2016, crecimiento hasta 2019 y moderación en los últimos años.



ROA

Retorno sobre activos, en %

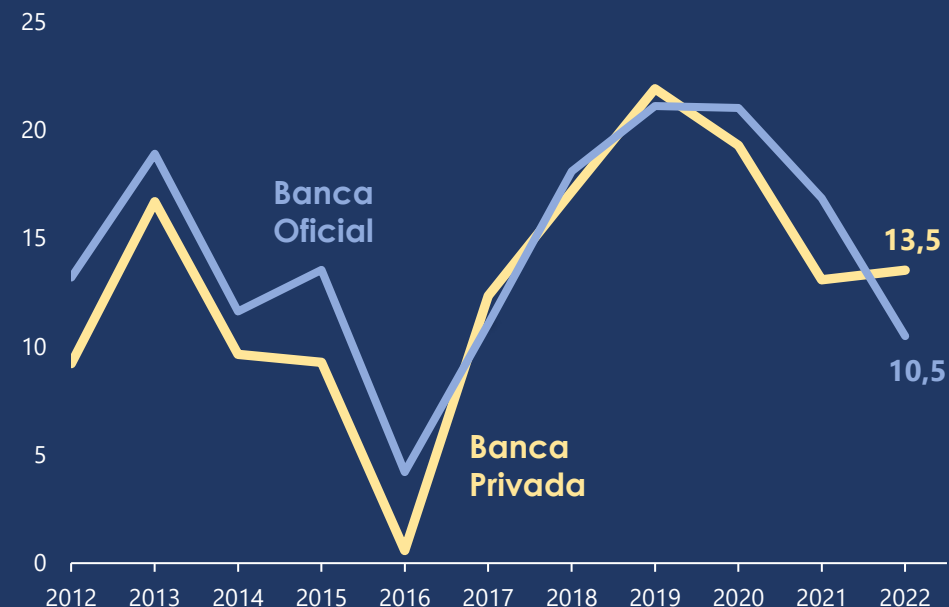


Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU).

Nota: El ROA, o Retorno sobre los Activos, muestra qué tan eficientemente una empresa está usando sus activos para generar beneficios. En el año 2016 entró en vigencia el aumento efectivo del IRAE asociado a la eliminación del ajuste por inflación. La caída desde 2020 se explica en parte por mayores pérdidas por provisiones y menores ganancias por diferencia de cambio por valuación que en años previos en 2021 y pérdidas en 2022 por este concepto. Una apreciación del peso uruguayo lleva a una caída del retorno, dado que los activos en moneda extranjera superan a los pasivos en esta moneda, y al pasarlo a pesos tienen una caída de mayor magnitud en escenarios de apreciación de la moneda local.

ROE

Retorno sobre patrimonio, en %



Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU).

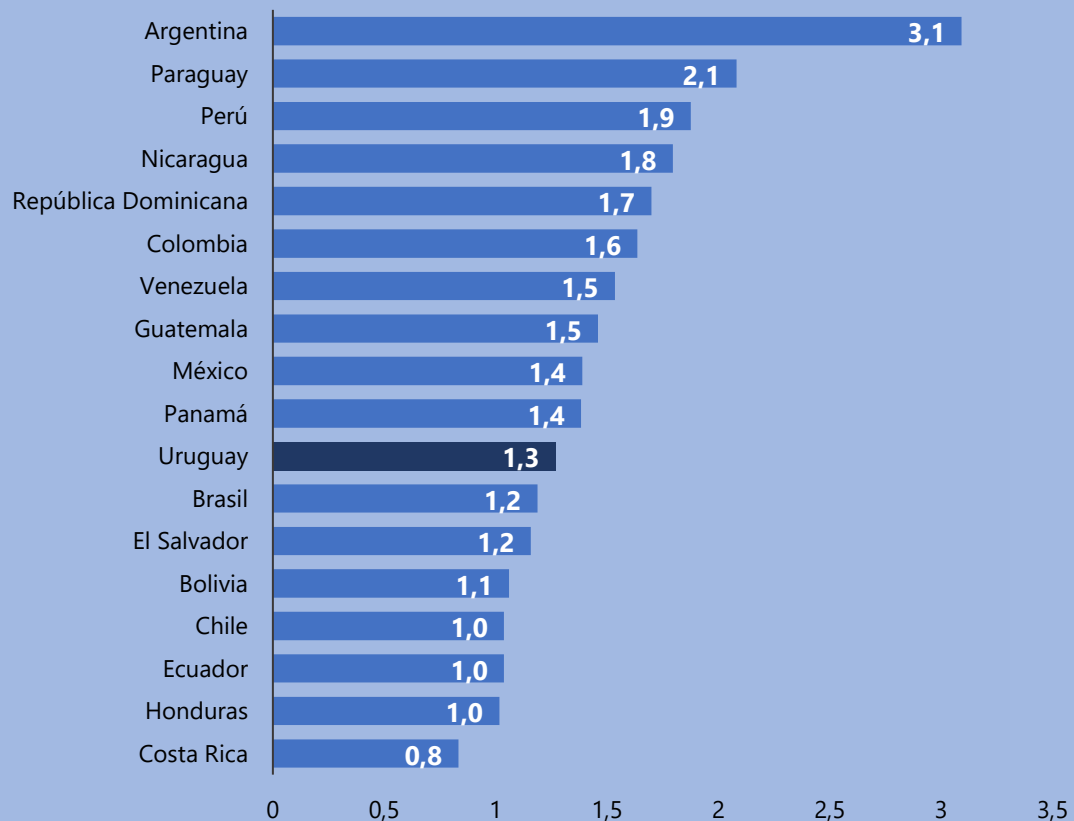
Nota: El ROE, o Retorno sobre el Patrimonio, nos muestra cuánto beneficio genera una empresa en relación al dinero que los accionistas han invertido en ella.

En la década 2011-2020, los bancos privados uruguayos tuvieron un retorno sobre activos relativamente bajo comparado con los países de la región. Tomando el retorno sobre patrimonio, se equiparan al promedio de Latinoamérica.



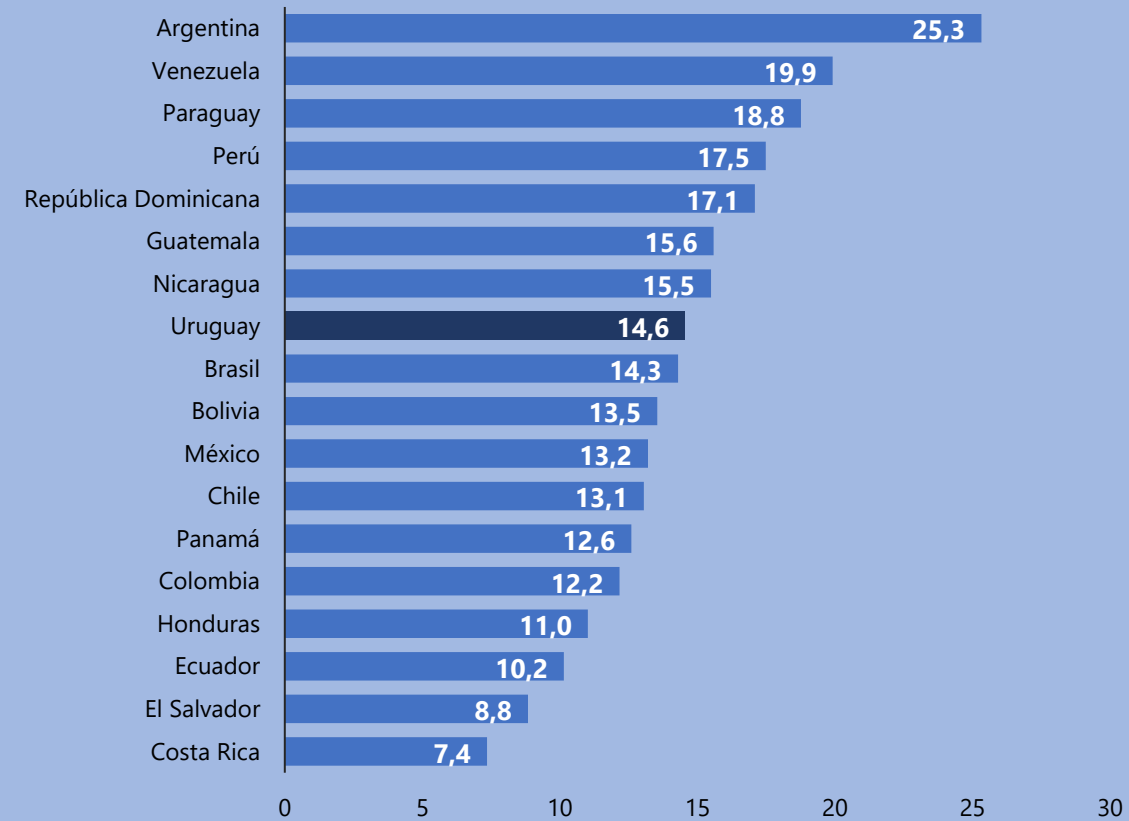
ROA

Retorno sobre activos, promedio 2011-2020, en %



ROE

Retorno sobre patrimonio, promedio 2011-2020, en %

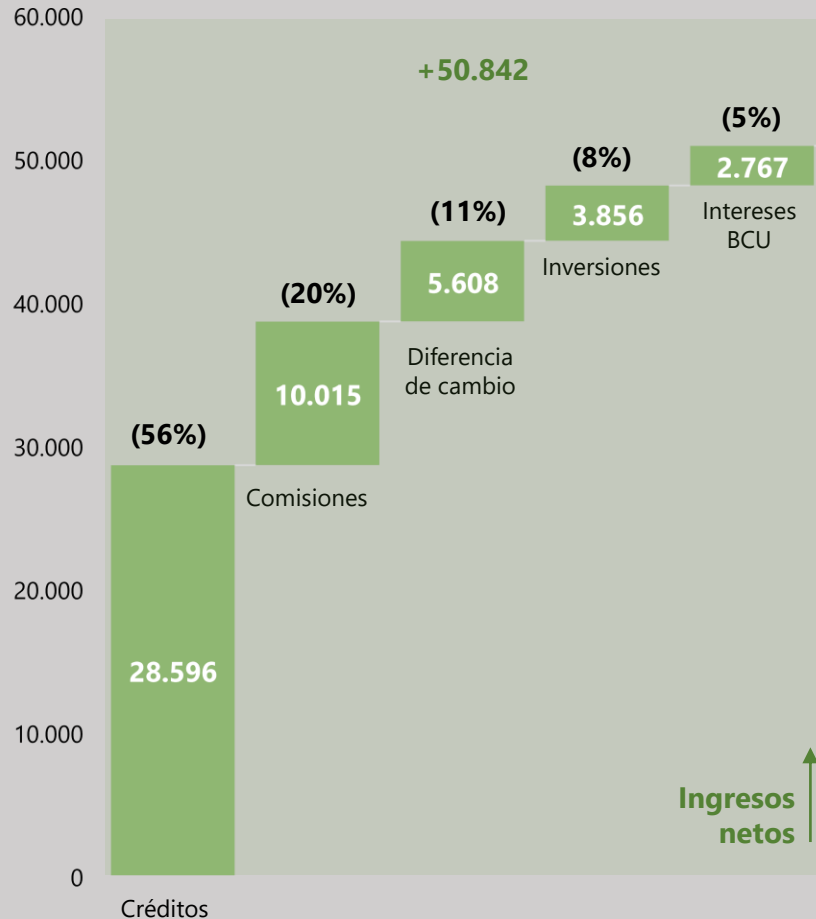


Fuente: Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban).

En 2022, las **principales fuentes de ingresos** de la Banca Privada fueron la **intermediación financiera (56%)**, las **comisiones netas (20%)** y la **ganancia por la operativa de cambio (11%)**.

Descomposición de la Rentabilidad de la Banca Privada

En millones de pesos uruguayos, 2022
(Entre paréntesis, cada rubro como porcentaje del ingreso total)



Para analizar los ingresos de la Banca Privada, se agruparon **las principales fuentes de ingresos con sus costos directos asociados**.

Por ejemplo, a los ingresos por intereses de los créditos se les resta lo que se paga en intereses por depósitos.

Esto permite identificar el verdadero ingreso asociado a cada actividad particular.

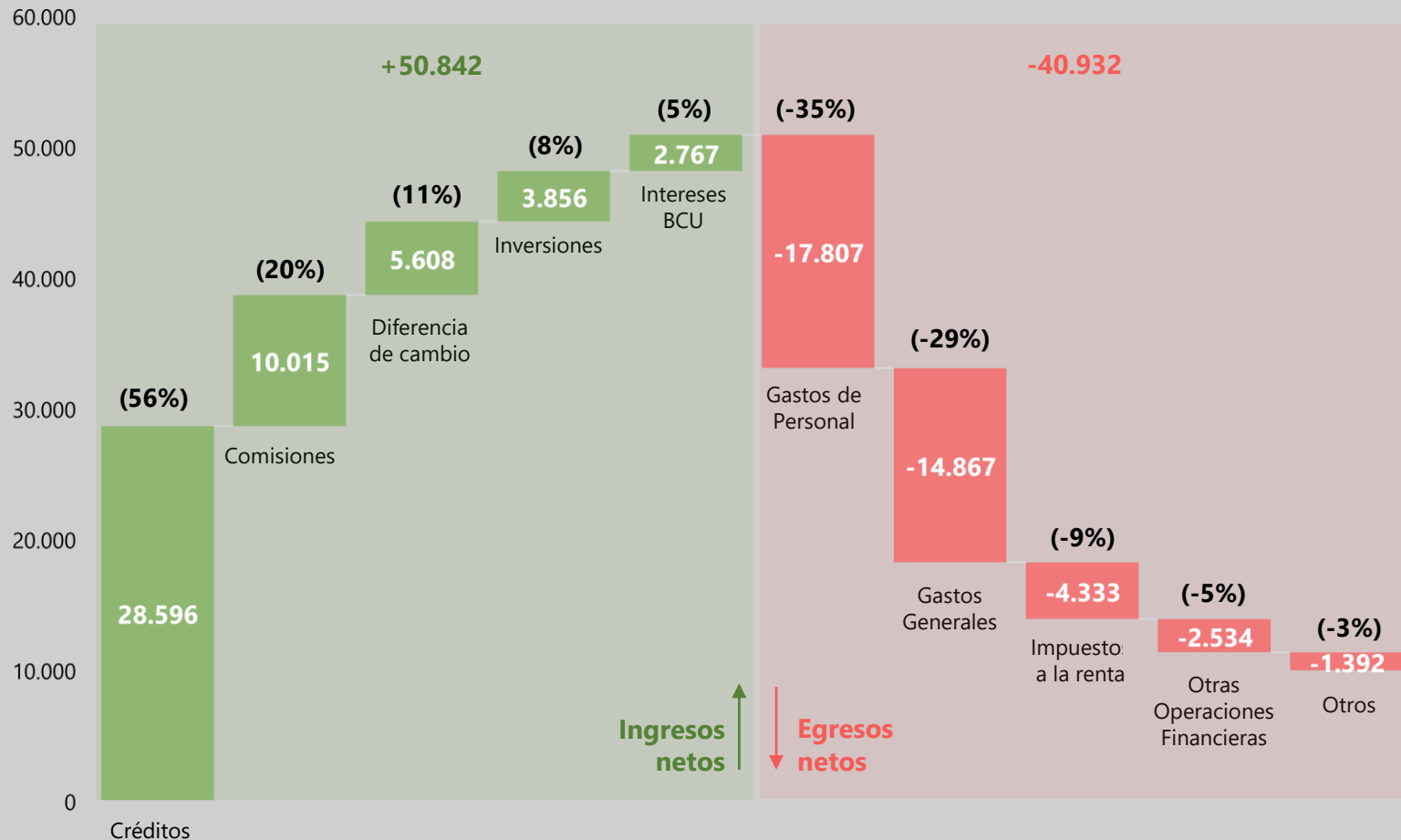
Fuente: Elaboración propia con base en BCU y balances de los bancos privados operando en Uruguay.

Nota: Ingresos, promedio 2018-2022: Créditos (52%), Comisiones (21%), Diferencias de cambio (13%), Inversiones (7%), Intereses BCU (4%).

El gasto de mayor relevancia fue el **Gasto de Personal (35% del ingreso total)**, vinculado a remuneraciones, aportes y beneficios para los trabajadores. **Gastos Generales**, relativo a **impuestos, actividades tercerizadas, mantenimiento y otros gastos** computaron por el **29%**. Impuesto a la Renta (9%) y otros gastos (8%) completan las erogaciones del sistema.

Descomposición de la Rentabilidad de la Banca Privada

En millones de pesos uruguayos, 2022
(Entre paréntesis, cada rubro como porcentaje del ingreso total)



Para egresos, se tomaron en cuenta los gastos que no habían podido incluirse de forma directa dentro de una fuente de ingresos.

*Los gastos generales, por ejemplo, están vinculados a toda la operativa. Esto incluye **alquileres, impuestos** (incluida la Prestación Complementaria Patronal, la Tasa de Contralor¹ y el IVA compras no deducible), **gastos de electricidad**, entre otros.*

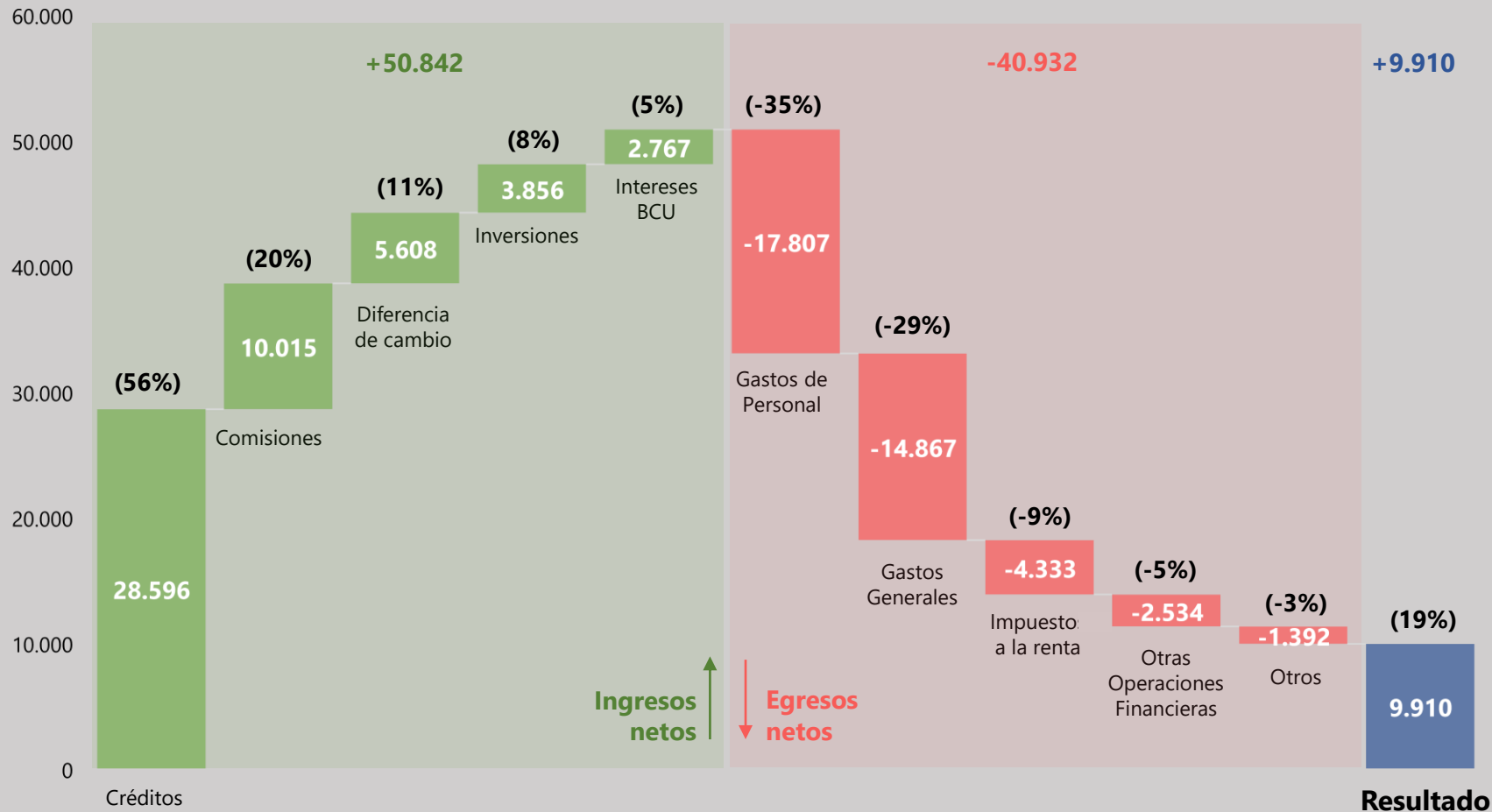
Fuente: Elaboración propia con base en BCU y balances de los bancos privados operando en Uruguay.

Nota: ¹ Refiere a la tasa de control regulatorio del sistema financiero, la cual se liquida y paga mensualmente al BCU. La fija el Poder Ejecutivo fija y no podrá superar el 1 por mil cada mes del promedio anual del total de los activos propios. Ingresos, promedio 2018-2022: Créditos (52%), Comisiones (21%), Diferencias de cambio (13%), Inversiones (7%), Intereses BCU (4%). Egresos, promedio 2018-2022: Gastos de Personal (-36%), Gastos Generales (-29%), Impuesto a la renta (-6%), Otras Operaciones Financieras (+2%) y Otros (-1%). Resultado, promedio 2018-2022: 25%.

El **resultado del sistema computa por el 19% de los ingresos totales netos**.
El restante 81% del ingreso total neto es absorbido por los costos y pérdidas del sector.

Descomposición de la Rentabilidad de la Banca Privada

En millones de pesos uruguayos, 2022
(Entre paréntesis, cada rubro como porcentaje del ingreso total)



El resultado es la suma de todos los ingresos menos el total de egresos.

Representa lo que percibe la banca al cierre de año, luego de realizar todas sus operaciones.

Fuente: Elaboración propia con base en BCU y balances de los bancos privados operando en Uruguay.

Nota: Ingresos, promedio 2018-2022: Créditos (52%), Comisiones (21%), Diferencias de cambio (13%), Inversiones (7%), Intereses BCU (4%). Egresos, promedio 2018-2022: Gastos de Personal (-36%), Gastos Generales (-29%), Impuesto a la renta (-6%), Otras Operaciones Financieras (+2%) y Otros (-1%). Resultado, promedio 2018-2022: 25%.

Descripción del sistema

Sistema bancario en Uruguay 5

Empleo y productividad 15

Crédito

Análisis del negocio de intermediación financiera 18

Costos en perspectiva internacional

Costos regulatorios 34

Costos operativos 39

Costos impositivos 46

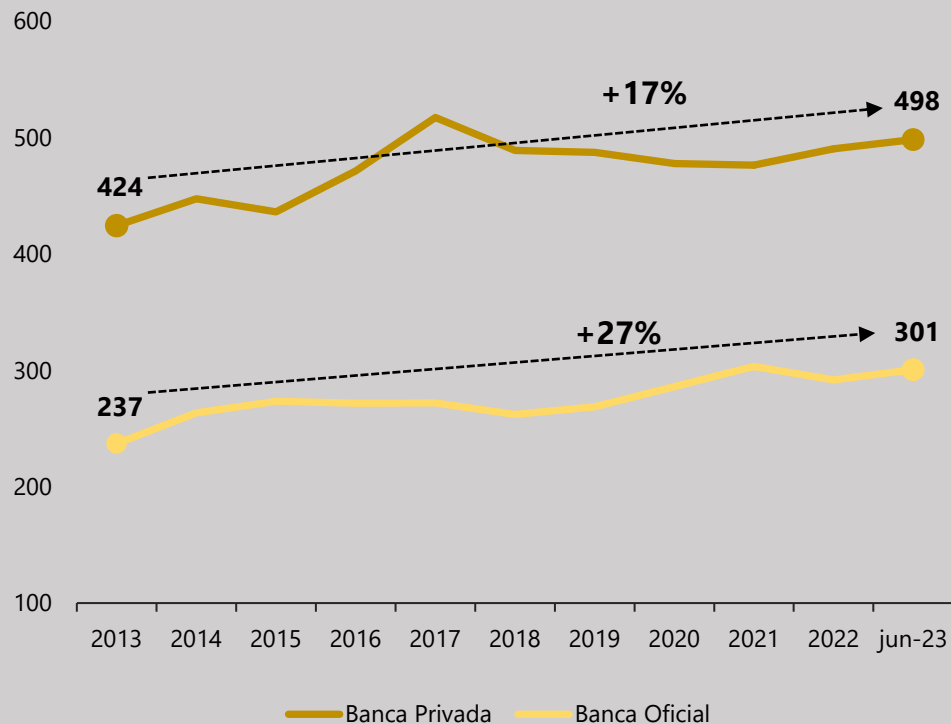
Reflexiones finales

Iniciativas parlamentarias y conclusiones 50

Las **erogaciones por empleado** para el total del sistema, entre 2023 y 2013, **crecieron 22,6% en pesos constantes**, y **49,4% en dólares**. Este **aumento**, combinado con **una caída en el empleo**, podría dar **indicios de un aumento de la productividad**.

Gastos de personal

Total promedio mensual por empleado, en miles de \$ constantes de jun-2023



Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU), Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias (CJPB).

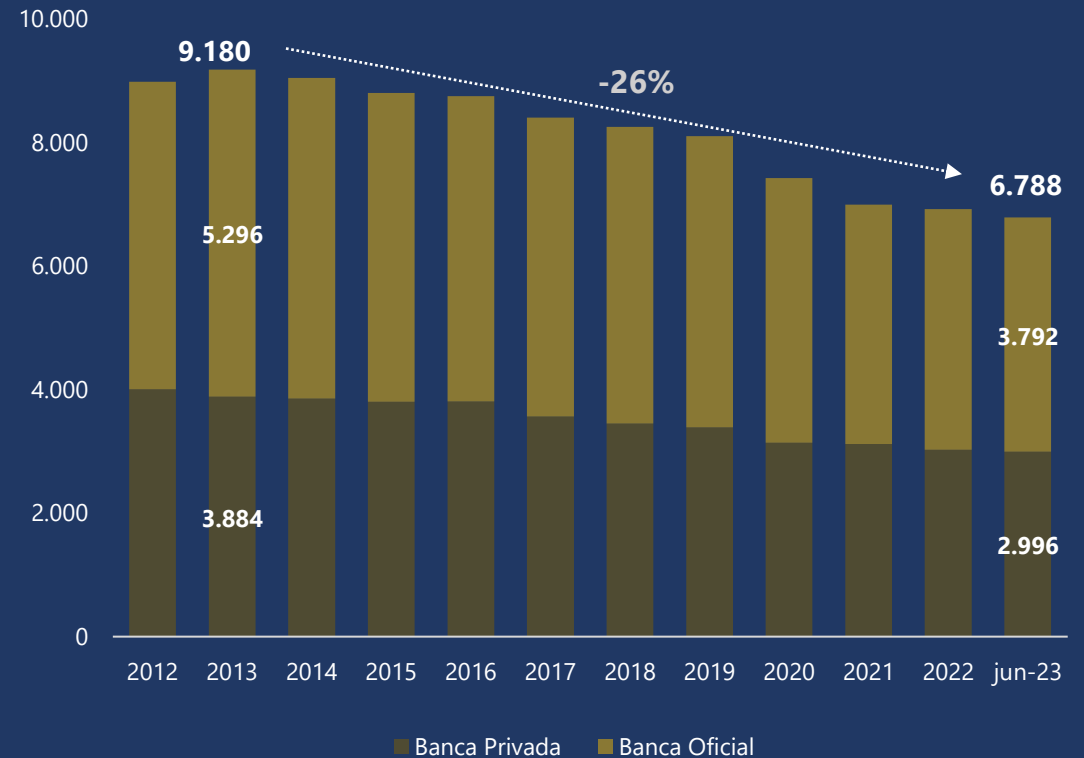
Nota: se presentan datos a 12 meses de junio 2023.

El gasto total de personal del sistema bancario (remuneraciones, remuneraciones a directores y síndicos, beneficios monetarios y no monetarios, participación en ganancias, retribuciones basadas en acciones, aportaciones a la seguridad social, contribuciones a planes de beneficio post empleo y otros) creció 10,5% en la última década en dólares corrientes, pero es 9,3% menor si se considera en pesos constantes.

Los **empleados bancarios en Uruguay cayeron en la última década**, en la Banca Oficial y Privada. A **junio de 2023** hubo casi **6.800 empleados, 26% menos que en 2013**. En la Banca Oficial la caída fue del 28% y en la Banca Privada fue del 23%.



Empleados bancarios



Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU), Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias (CJPB).

Nota: se presentan datos a 12 meses de junio 2023.

La caída en el empleo se explica en parte por la aplicación de tecnologías, principalmente por los avances en el área de operaciones. Esto generó un crecimiento en la productividad por empleado, reflejado en el aumento del salario por trabajador, y plantea desafíos previsionales asociados a la pérdida de empleo.



Evolución de las transferencias bancarias

Masividad y digitalización

En Uruguay se realizan alrededor de **130 millones de transferencias al año**. En 2022, el **98%** se realizaron mediante la **opción digital**.

Automatización

Las transferencias entre bancos se realizan a través de una **Cámara de Compensación Automatizada (CCA)**.

Transferencias instantáneas

A partir de junio de 2023, tanto las **transferencias instantáneas** como el sistema de compensación están **disponibles a toda hora**.

Desafíos

Para enfrentar el desafío previsional, se creó la **Prestación Complementaria Patronal (PCP)**, un impuesto del **0,3% anual de los activos, con vistas de aumentarse a 0,345%.**¹

Nota: ¹ Debido a la situación actual de la Caja Bancaria, se está en discusión en el parlamento incrementar la PCP a 0,345% y crear un nuevo paratributo vinculado a los depósitos de una duración de 8 años.

Descripción del sistema

Sistema bancario en Uruguay 5

Empleo y productividad 15

Crédito

Análisis del negocio de intermediación financiera 18

Costos en perspectiva internacional

Costos regulatorios 34

Costos operativos 39

Costos impositivos 46

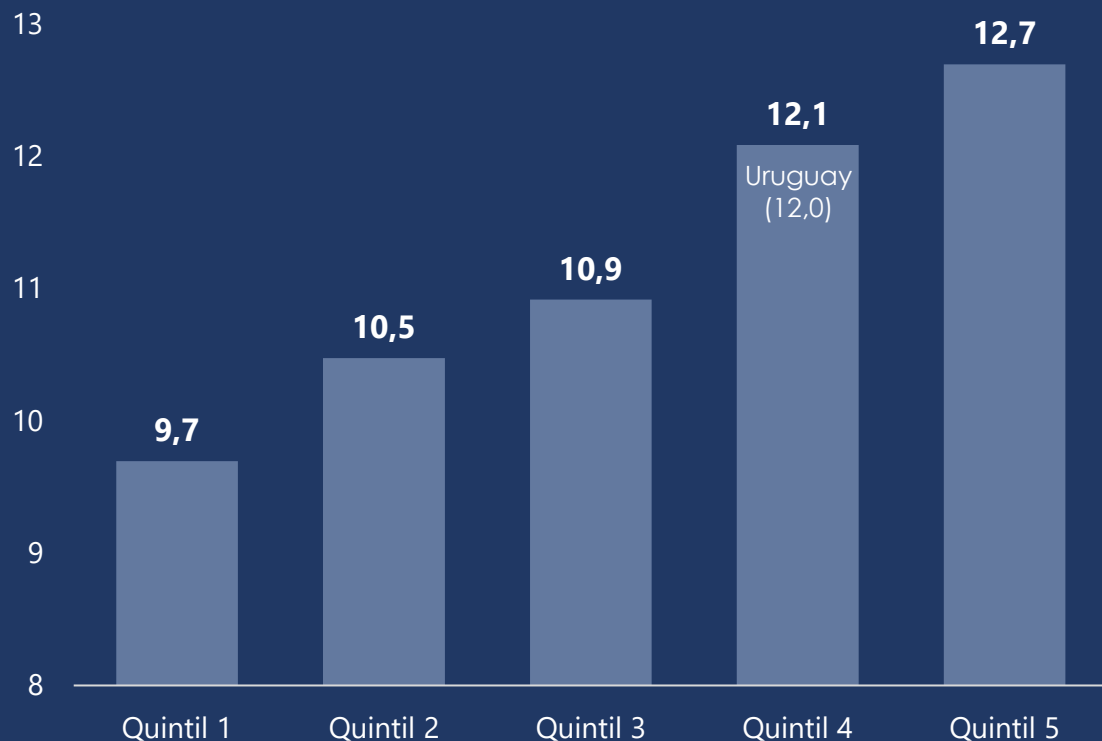
Reflexiones finales

Iniciativas parlamentarias y conclusiones 50

Uruguay tiene un nivel de **acceso al crédito adecuado para su nivel de desarrollo humano**. Esto sugiere que el bajo crédito no está **vinculado a aspectos legales**, sino que se explica por otras razones que podrían vincularse a factores regulatorios, de costos, culturales, entre otros.

Acceso al crédito

Por quintil de Índice de Desarrollo Humano



La puntuación de **Acceso al Crédito** del **Banco Mundial** ordena a los países en **función de una variedad de indicadores institucionales vinculados a la facilidad para acceder al crédito en el país.**

El indicador abarca **dos aspectos del acceso al crédito: la fortaleza de los sistemas de información y la efectividad de las leyes vinculadas a la intermediación financiera.**

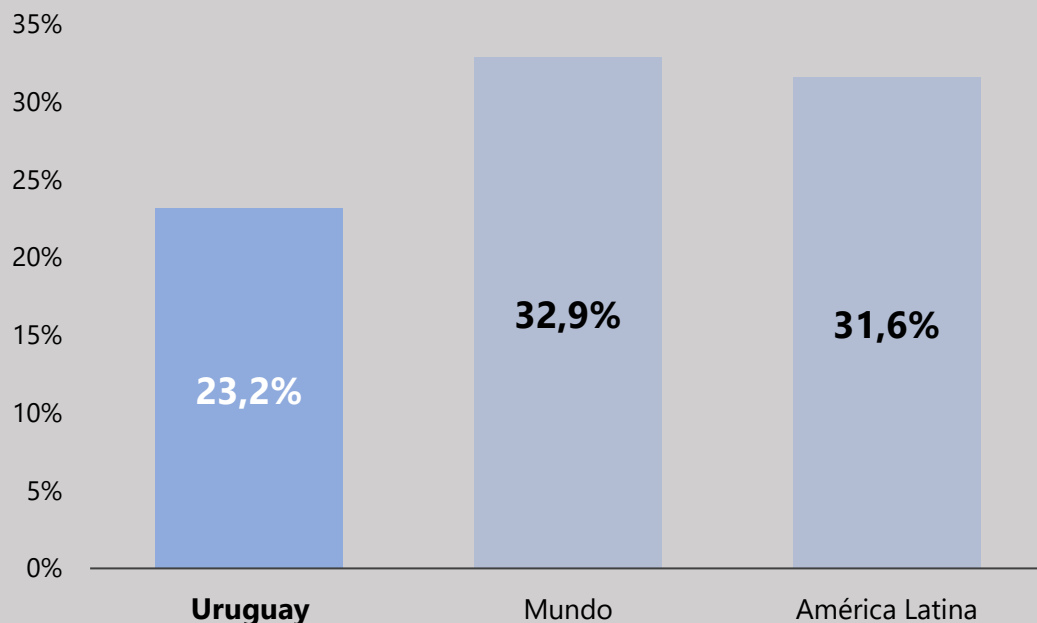
La escala es de 0 a 20, siendo 20 el valor que representa la mayor facilidad de acceso al crédito y 0 las peores condiciones para el acceso al crédito.

Los **gastos relacionados a abogados, procesos judiciales y todas las erogaciones vinculadas a la órbita legal para realizar un cobro** (el costo de recuperación) así como el tiempo requerido son menores al promedio global y regional.



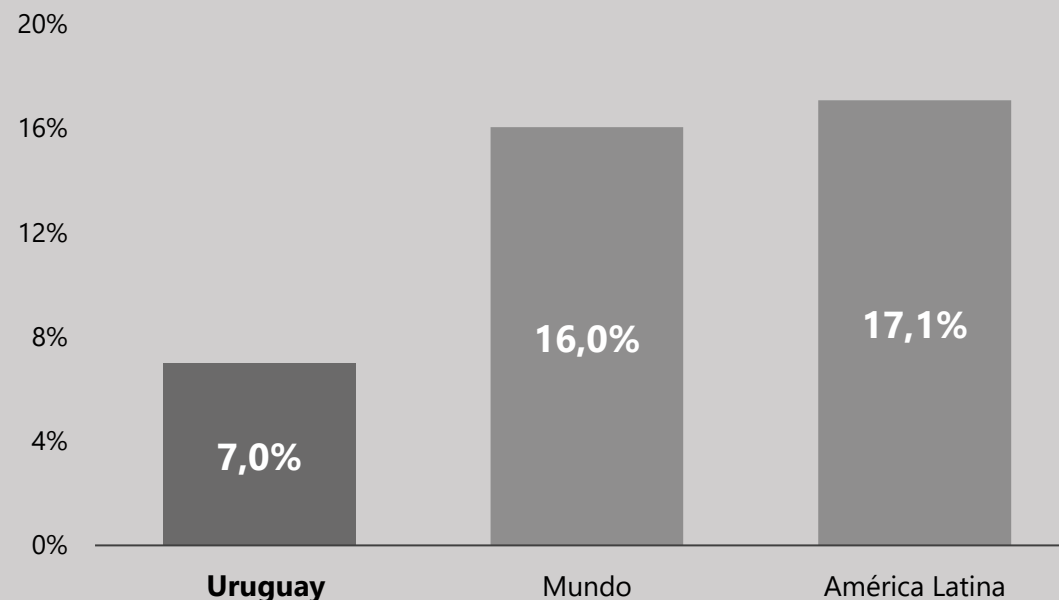
Costo de recuperación

Como % del valor de la deuda



El costo de recuperación sobre el valor de la deuda es relativamente bajo en Uruguay. Esto da lugar a una recuperación de mayor parte de la deuda y permite conservar más margen.

Como % del valor total de los bienes del deudor

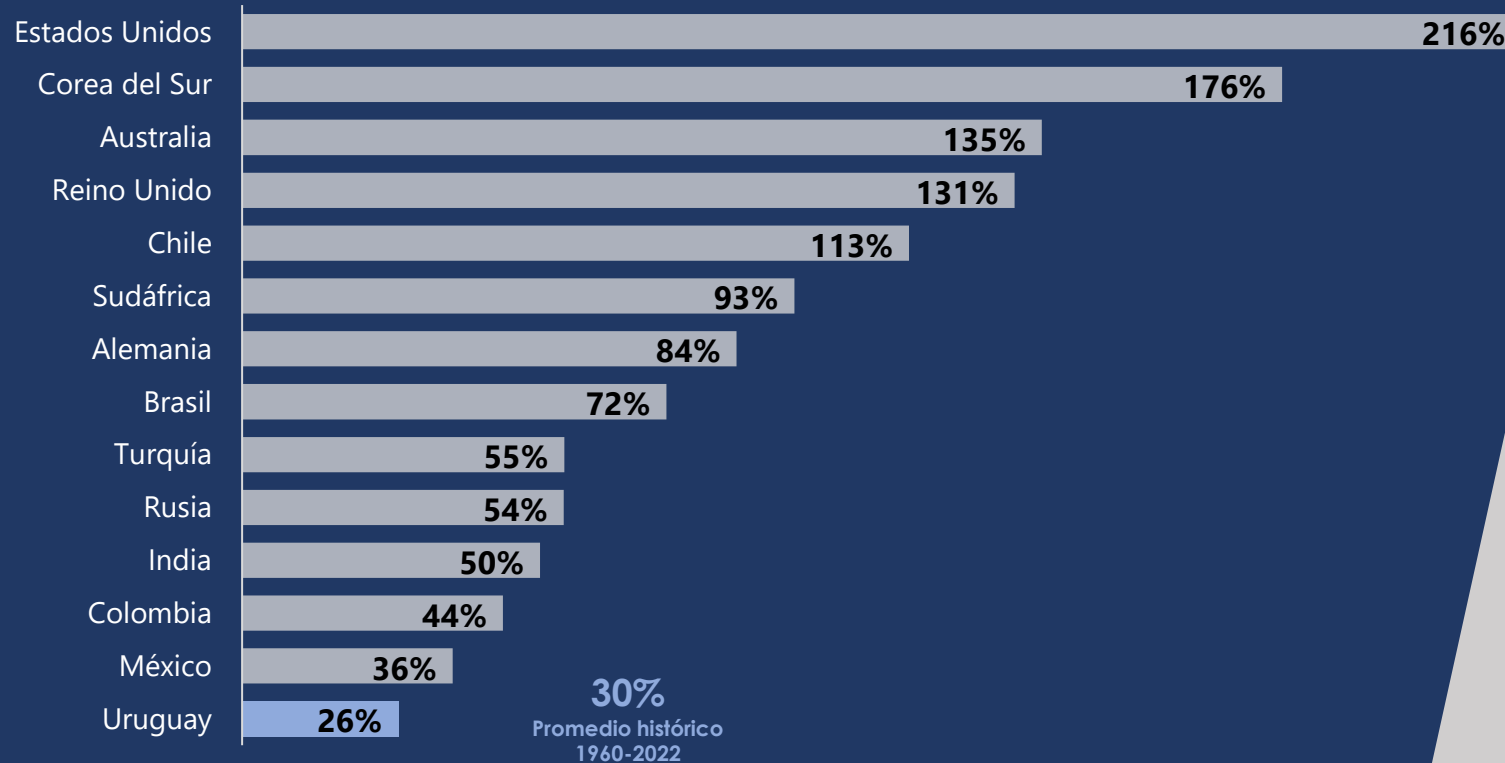


En términos del patrimonio del deudor, Uruguay está en una mejor posición. Esto implica que el costo del proceso de recuperación de la deuda es menor en la comparación, en función de los bienes del deudor.

En la comparación internacional, **el crédito como porcentaje del PBI es relativamente bajo en Uruguay** y menos de la mitad que en países de ingreso per cápita similar.

Crédito

% del PBI



Entre países con un PBI per cápita similar a Uruguay (de entre 20% menor y 20% mayor¹),

el Crédito como porcentaje del PBI es

54%

Fuente: Banco Mundial.

Nota: Datos del año 2022, excepto en el caso de Sudáfrica, Rusia, India y Estados Unidos. Los datos de esos países corresponden al año 2021.

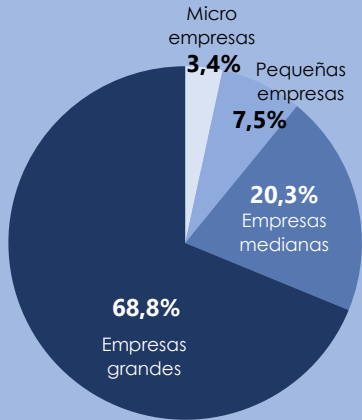
¹ El grupo de comparación se compone por países con PBI per cápita entre 20% menor y mayor a Uruguay: Antigua y Barbuda, Barbados, Grecia, Guyana, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Portugal, República Eslovaca y Trinidad y Tobago.

El crédito al sector privado en Uruguay está **concentrado en empresas medianas y grandes**, tiene un **alto grado de dolarización** y el sector **servicios y agropecuario lideran como destino**, seguido del comercio y la industria.



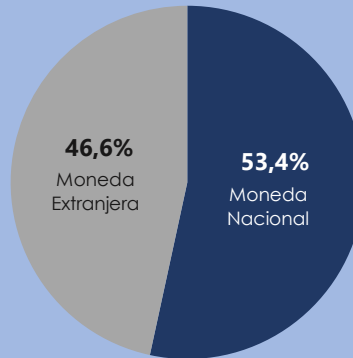
Nuevos créditos al sector privado

Acumulado últimos 12 meses (jul-22/jun-23)



Crédito al sector privado

Promedio últimos 12 meses (jul-22/jun-23)



Sector Económico	% del Crédito
Servicios	24,1%
Agropecuario	24,0%
Comercio	21,1%
Industria Manufacturera	19,1%
Otros	11,7%

¿Por qué es importante el crédito? ¹

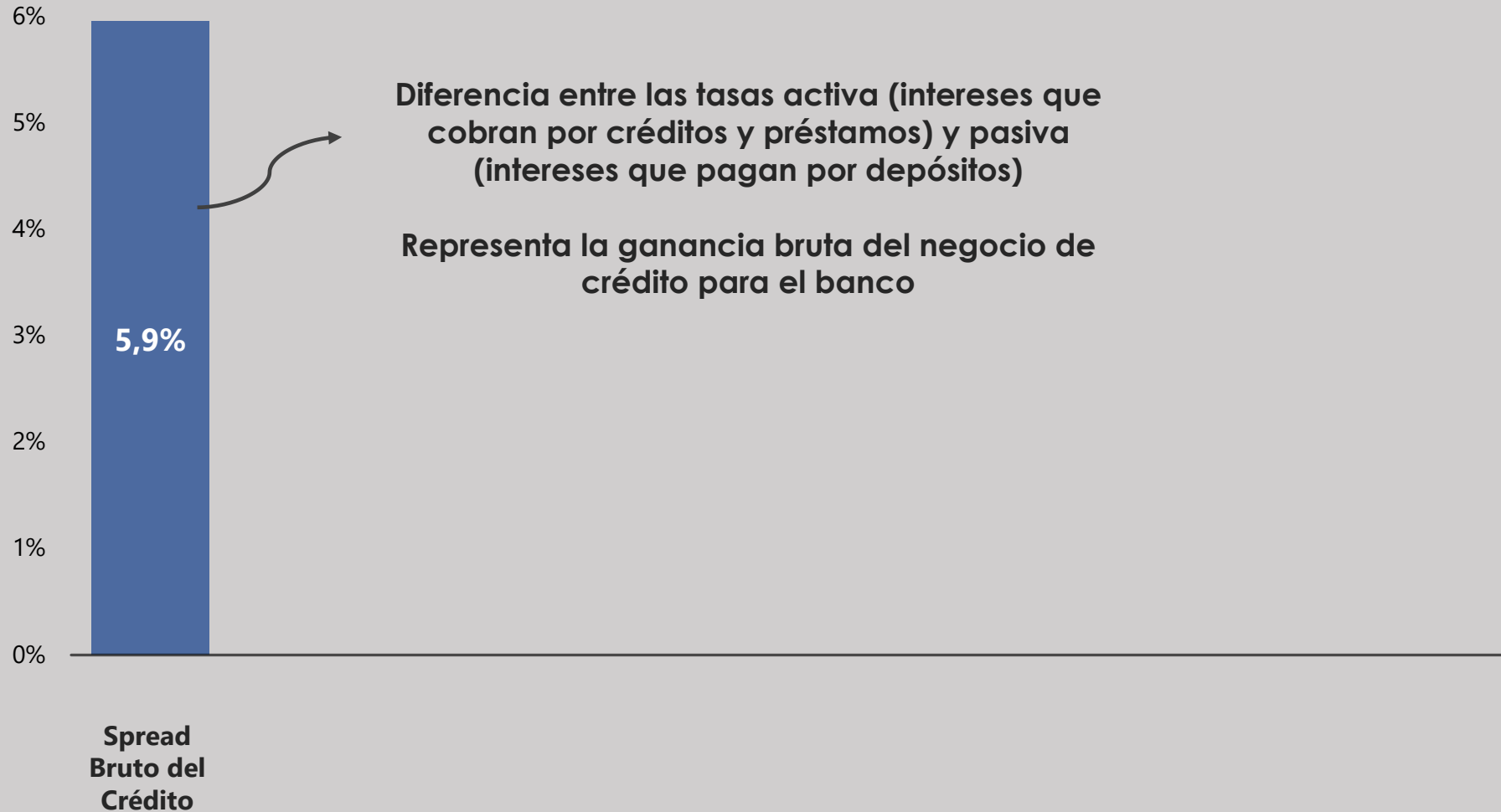
Impulsa el crecimiento económico a través de...

- Financiamiento de proyectos de inversión
- Aumento en productividad por incorporación de maquinaria y tecnologías
- Creación de empleo
- Fomento de la inclusión financiera que colabora en una reducción de la pobreza e informalidad

Nota: ¹ Con base en una extensa revisión bibliográfica. Referencias: Bakker et al. (2023), Banco Mundial (2019), Larrea et al. (2019), Hassan et al. (2011), Leitão (2010), Ahmad et al. (2009), Levine et al. (2000), La Porta et al. (1998).

Análisis del Margen de Intermediación Financiera

En porcentaje del crédito, bajo escenario de costos mínimos



En este análisis contable se **descompone el margen de intermediación financiera en los principales costos que las entidades deben enfrentar para operar.**

Se realiza a partir del supuesto de que la **distribución de los componentes de los costos equivale a la de los ingresos.** Esto representa un **escenario de costos mínimos**, dado que los avances tecnológicos favorecieron principalmente la reducción de costos operativos.

Fuente: Balances de Bancos Privados operando en Uruguay, 2022.

Nota: Spread Bruto del Crédito, promedio 2018-2022: 6,1%.

Análisis del Margen de Intermediación Financiera

En porcentaje del crédito, bajo escenario de costos mínimos



Los **costos regulatorios** se componen por pérdidas asociadas a **provisionamiento neto de créditos y créditos irrecuperables (71%)** y al aporte al **Fondo de Garantía de Depósitos (29%)**.

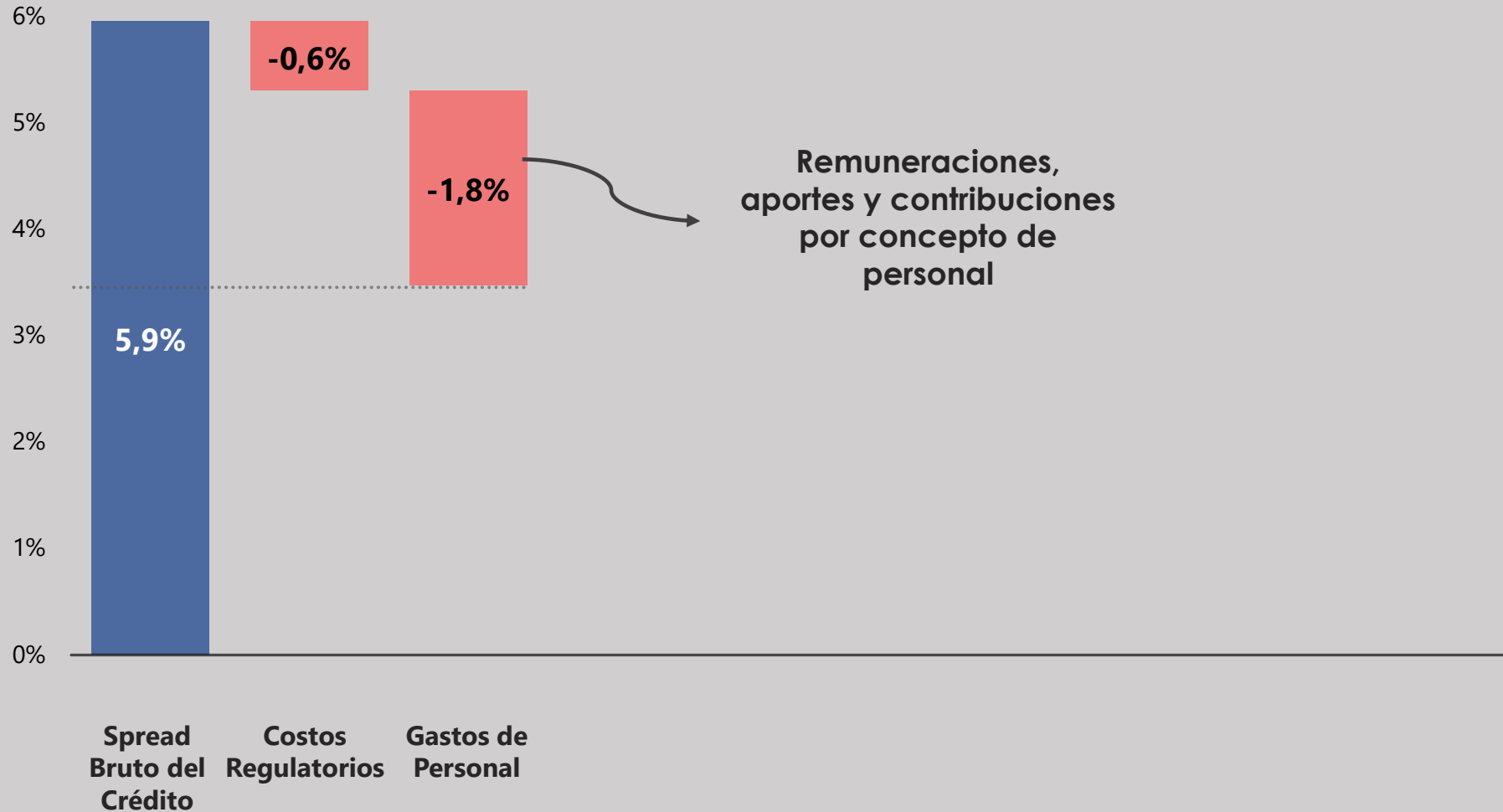
El costo regulatorio total significa cerca del **11% del spread bruto de crédito**.

Fuente: Balances de Bancos Privados operando en Uruguay, 2022.

Nota: Spread Bruto del Crédito, promedio 2018-2022: 6,1%. Costos Regulatorios, promedio 2018-2022: -0,7%.

Análisis del Margen de Intermediación Financiera

En porcentaje del crédito, bajo escenario de costos mínimos



El **57,7%** de los gastos de personal son **remuneraciones**, el **22,2%** **aportes a la seguridad social** y lo restante corresponde a otros gastos asociados al personal.

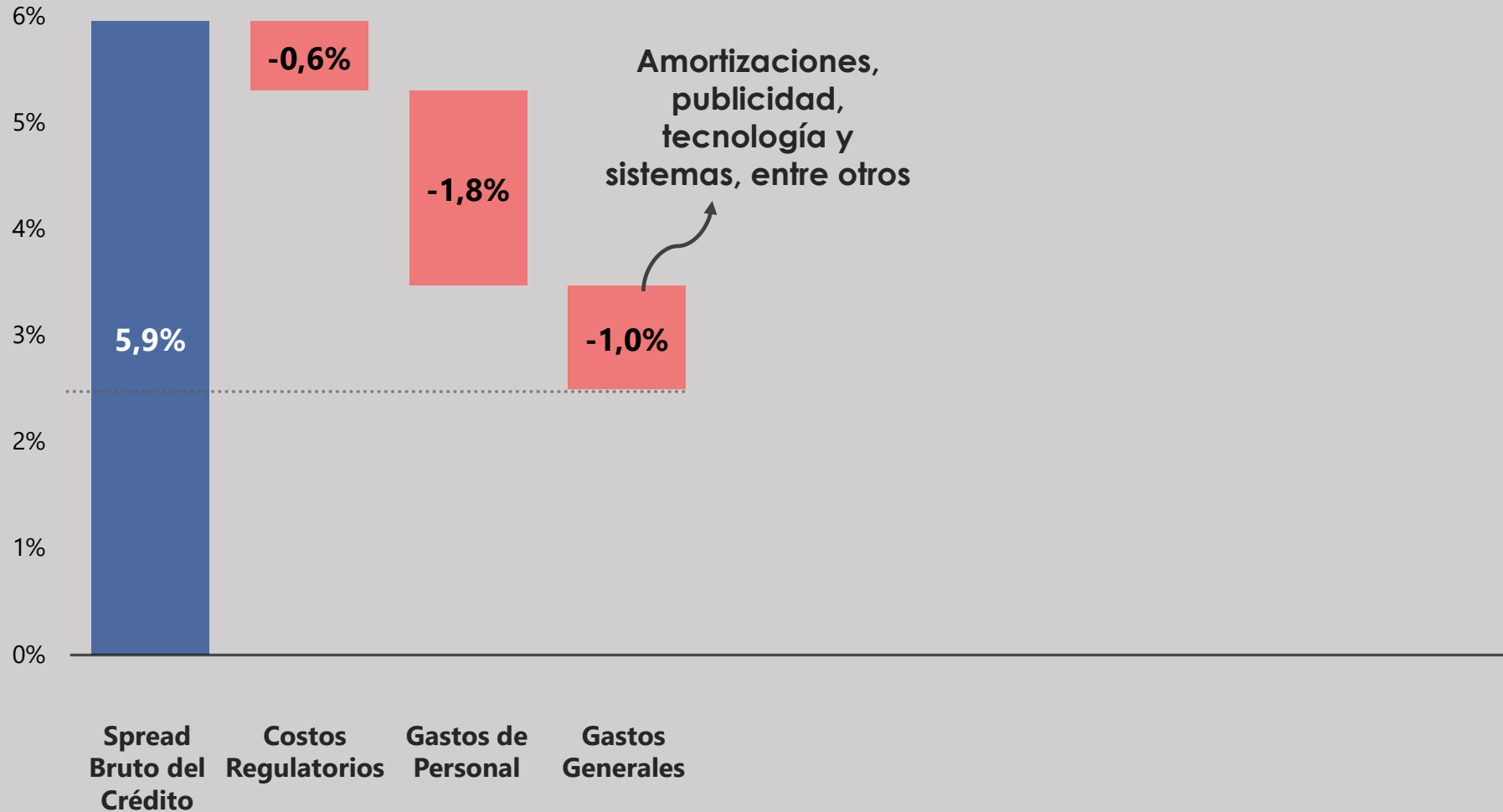
El gasto de personal es en su conjunto el **31% del spread bruto de crédito**.

Fuente: Balances de Bancos Privados operando en Uruguay, 2022.

Nota: Spread Bruto del Crédito, promedio 2018-2022: 6,1%. Costos Regulatorios, promedio 2018-2022: -0,7%. Gastos de Personal, promedio 2018-2022: -2,1%.

Análisis del Margen de Intermediación Financiera

En porcentaje del crédito, bajo escenario de costos mínimos



Dentro de los **gastos generales**, las **amortizaciones** representan el **14,2%**, los **honorarios profesionales** **9,9%**, la **publicidad** **6,5%** y **5,4%** la **tecnología y sistemas**.

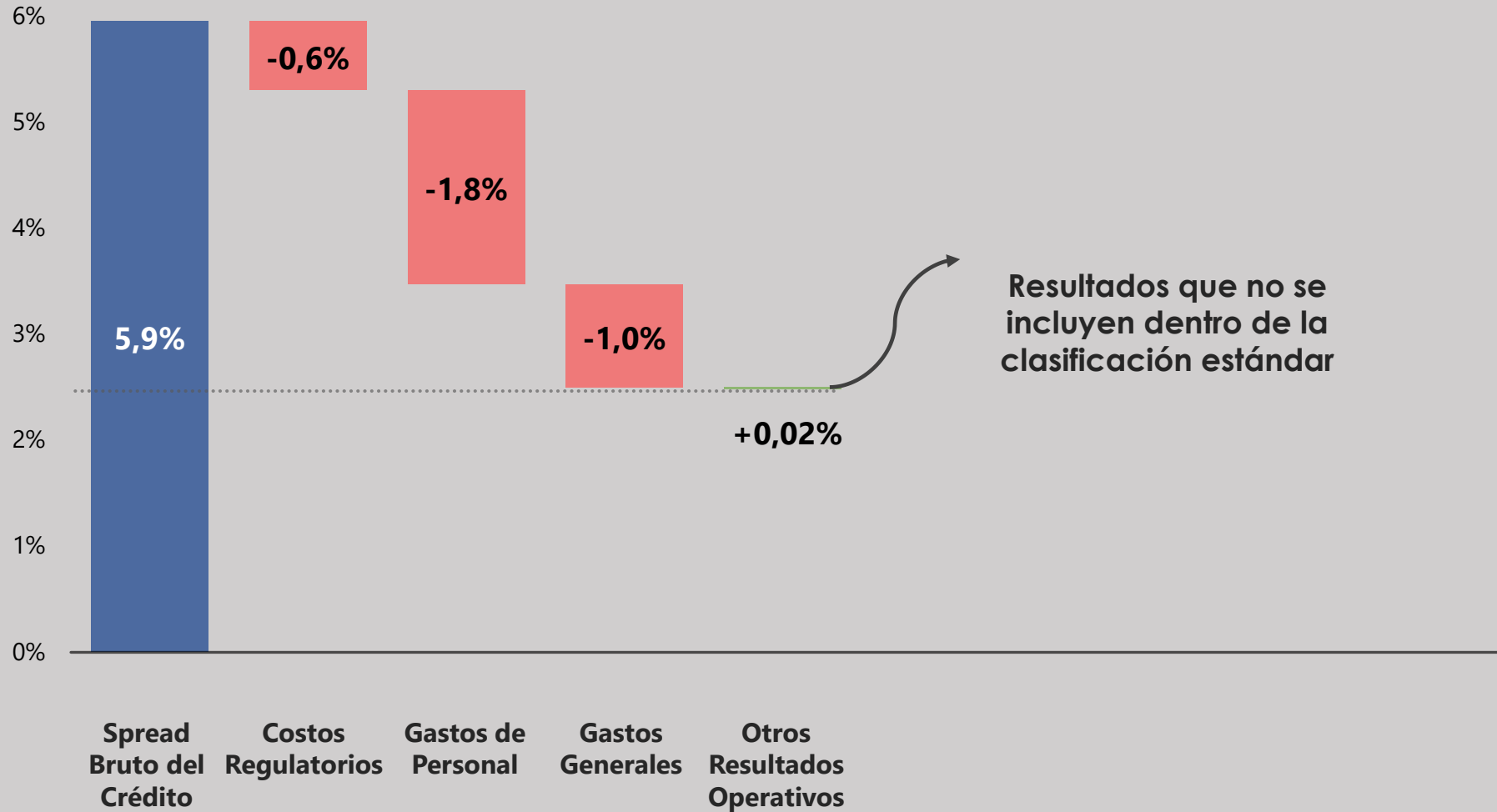
Los gastos generales en su conjunto significan el **16% del spread bruto de crédito**.

Fuente: Balances de Bancos Privados operando en Uruguay, 2022.

Nota: Spread Bruto del Crédito, promedio 2018-2022: 6,1%. Costos Regulatorios, promedio 2018-2022: -0,7%. Gastos de Personal, promedio 2018-2022: -2,1%. Gastos Generales, promedio 2018-2022: -1,0%.

Análisis del Margen de Intermediación Financiera

En porcentaje del crédito, bajo escenario de costos mínimos



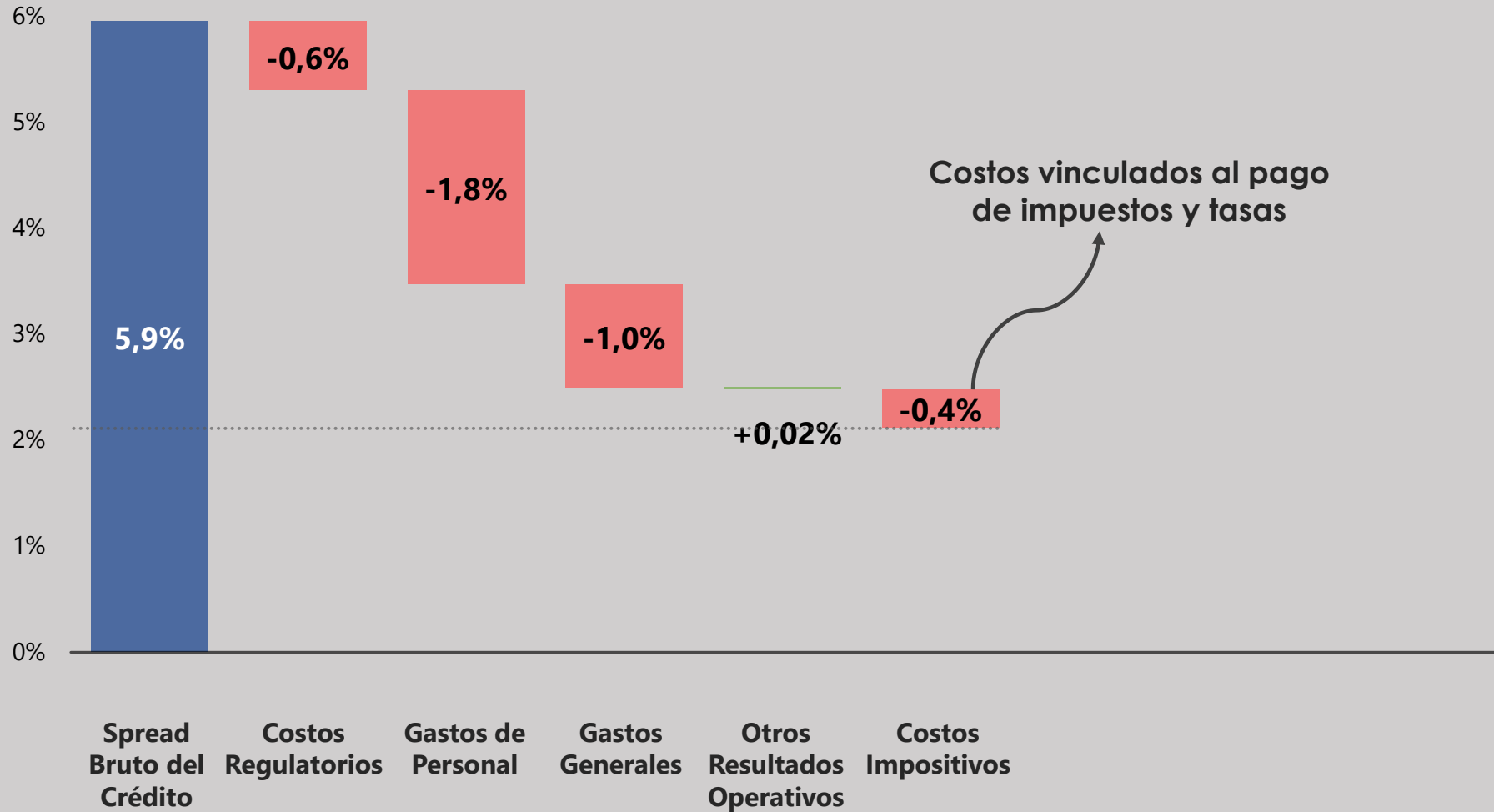
El resultado de operaciones no incluidas en otras clasificaciones es mínimamente positivo, y se expresa como porcentaje del crédito.

Fuente: Balances de Bancos Privados operando en Uruguay, 2022.

Nota: Spread Bruto del Crédito, promedio 2018-2022: 6,1%. Costos Regulatorios, promedio 2018-2022: -0,7%. Gastos de Personal, promedio 2018-2022: -2,1%. Gastos Generales, promedio 2018-2022: -1,0%. Otros Resultados Operativos, promedio 2018-2022: 0,01%.

Análisis del Margen de Intermediación Financiera

En porcentaje del crédito, bajo escenario de costos mínimos



Los costos **impositivos** se componen principalmente de la **contribución por PCP e Impuesto al Patrimonio**.

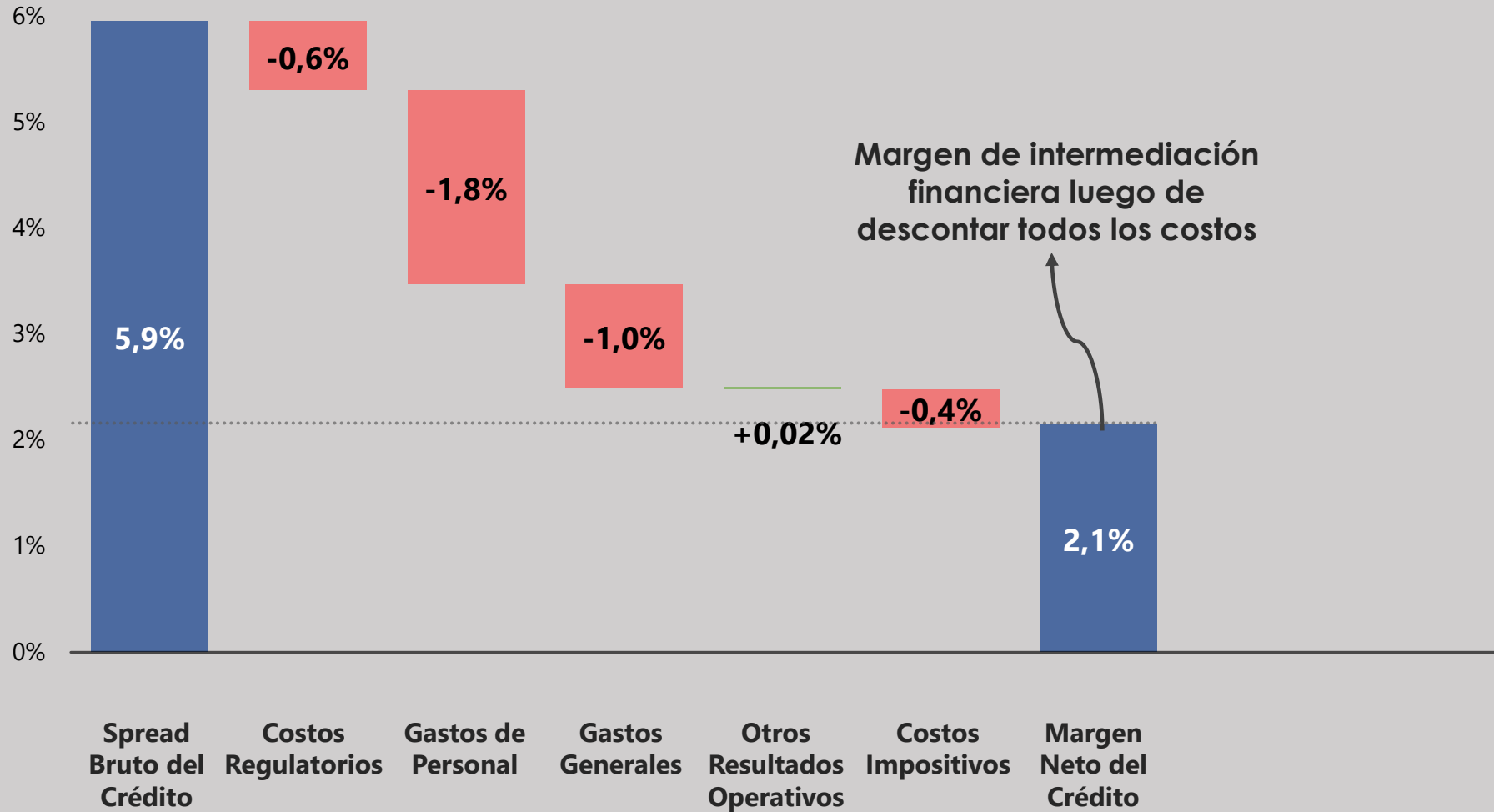
En conjunto, los costos impositivos significan el **6,1% del spread bruto de crédito**.

Fuente: Balances de Bancos Privados operando en Uruguay, 2022.

Nota: Spread Bruto del Crédito, promedio 2018-2022: 6,1%. Costos Regulatorios, promedio 2018-2022: -0,7%. Gastos de Personal, promedio 2018-2022: -2,1%. Gastos Generales, promedio 2018-2022: -1,0%. Otros Resultados Operativos, promedio 2018-2022: 0,01%. Costos Impositivos, promedio 2018-2022: -0,4%.

Análisis del Margen de Intermediación Financiera

En porcentaje del crédito, bajo escenario de costos mínimos



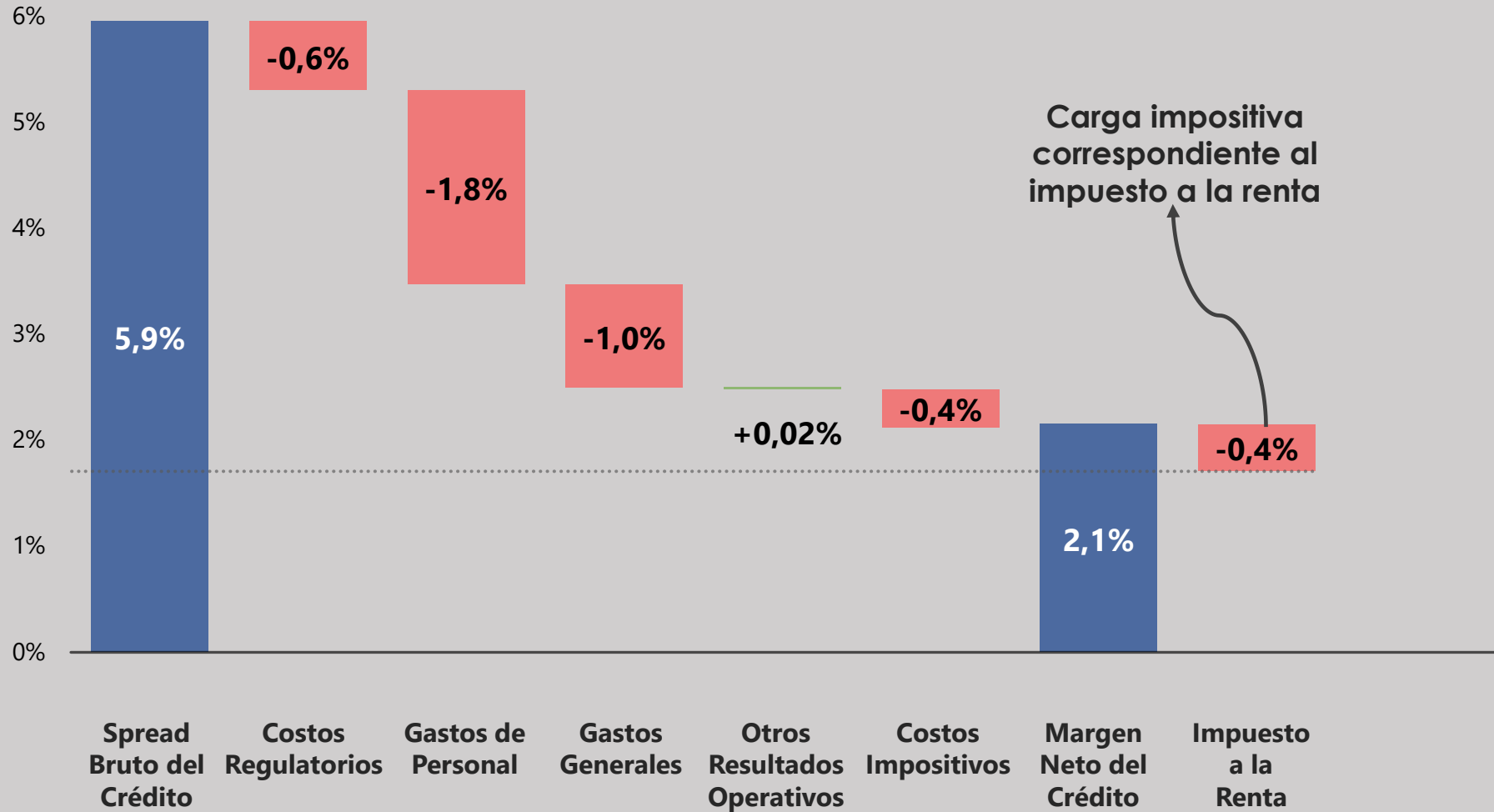
Cuando se tienen en cuenta los costos, **el margen neto de intermediación financiera para la Banca Privada es 2,1%**. Por ende, **más de la mitad del spread es absorbido por los costos previos al impuesto a la renta.**

Fuente: Balances de Bancos Privados operando en Uruguay, 2022.

Nota: Spread Bruto del Crédito, promedio 2018-2022: 6,1%. Costos Regulatorios, promedio 2018-2022: -0,7%. Gastos de Personal, promedio 2018-2022: -2,1%. Gastos Generales, promedio 2018-2022: -1,0%. Otros Resultados Operativos, promedio 2018-2022: 0,01%. Costos Impositivos, promedio 2018-2022: -0,4%. Margen Neto del Crédito, promedio 2018-2022: 1,9%.

Análisis del Margen de Intermediación Financiera

En porcentaje del crédito, bajo escenario de costos mínimos



El Impuesto a la Renta representa el 0,4% de los activos de crédito.

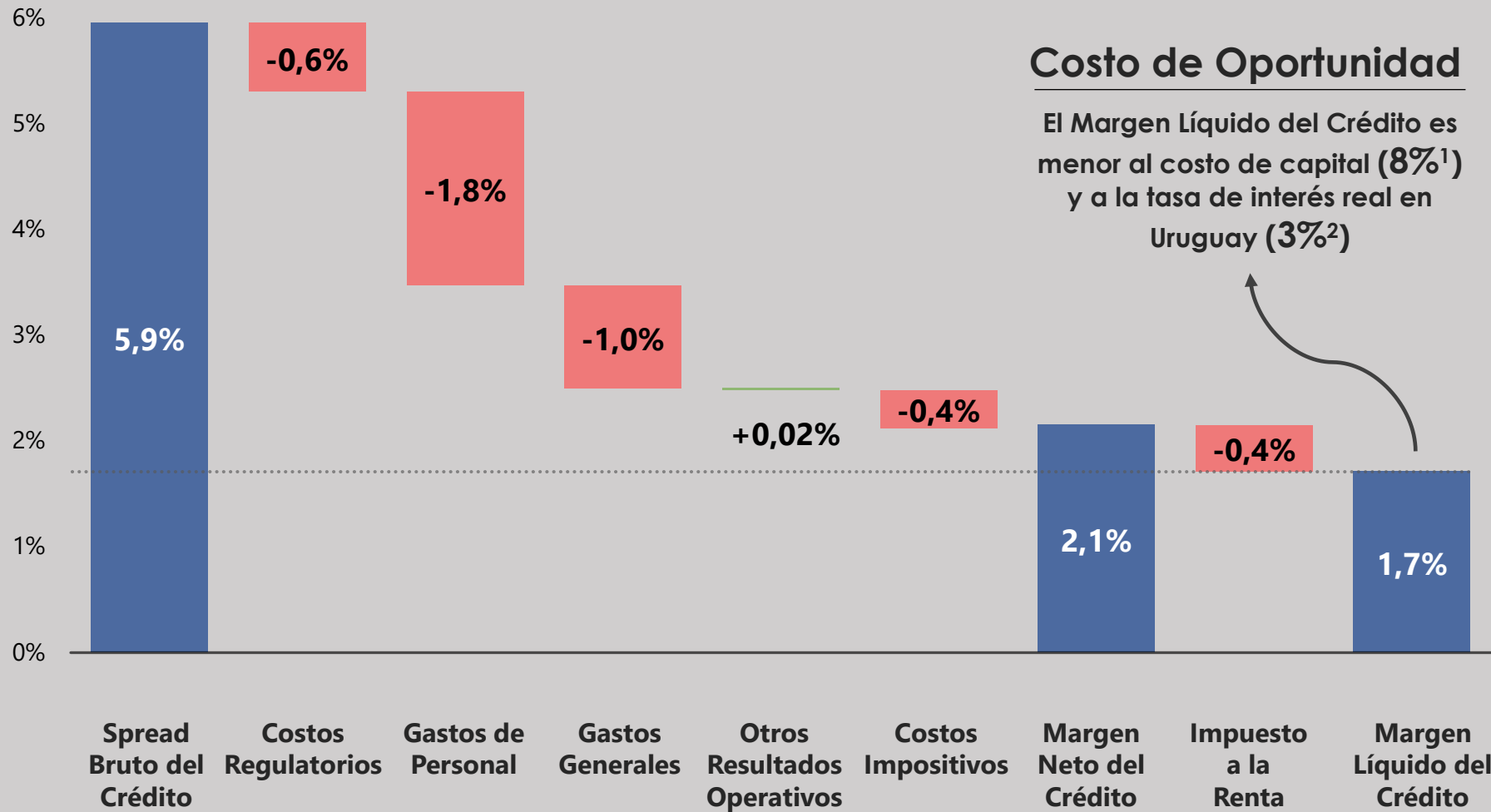
El gasto por este impuesto significa el 7,4% del spread bruto de crédito.

Fuente: Balances de Bancos Privados operando en Uruguay, 2022.

Nota: Spread Bruto del Crédito, promedio 2018-2022: 6,1%. Costos Regulatorios, promedio 2018-2022: -0,7%. Gastos de Personal, promedio 2018-2022: -2,1%. Gastos Generales, promedio 2018-2022: -1,0%. Otros Resultados Operativos, promedio 2018-2022: 0,01%. Costos Impositivos, promedio 2018-2022: -0,4%. Margen Neto del Crédito, promedio 2018-2022: 1,9%. Impuesto a la Renta, promedio 2018-2022: -0,3%.

Análisis del Margen de Intermediación Financiera

En porcentaje del crédito, bajo escenario de costos mínimos



Costo de Oportunidad

El Margen Líquido del Crédito es menor al costo de capital (8%¹) y a la tasa de interés real en Uruguay (3%²)

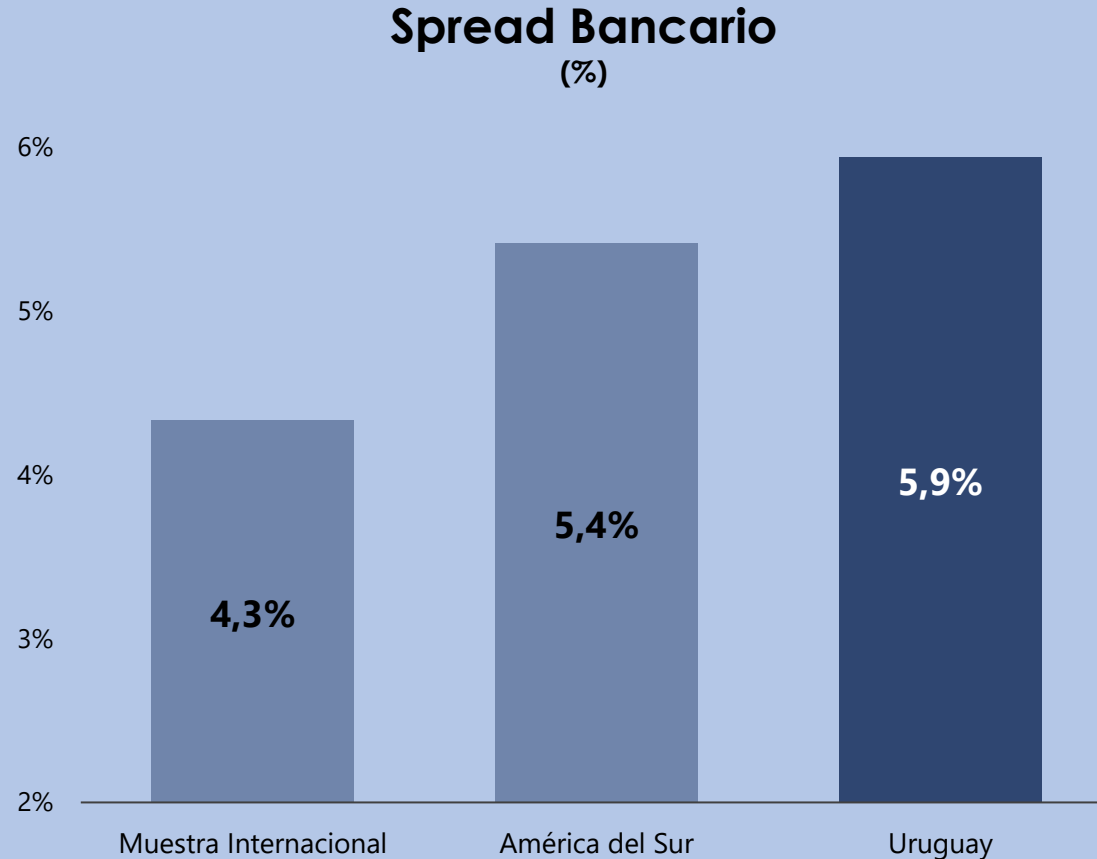
Cuando se ponderan los costos con base en la proporción del ingreso que es generada por el negocio de crédito, el **margen líquido del crédito resulta positivo.**

Sin embargo, **está por debajo del costo de capital y de la tasa de interés real en Uruguay, por lo que su rentabilidad no cubre el costo de capital y es baja comparada a otras inversiones.**

Fuente: Balances de Bancos Privados operando en Uruguay, 2022.

Notas: ¹ Estimación CERES para 2022 con base en datos extraídos de Damodaran. ² La tasa de interés real para el 2022 es calculada en base a la Tasa de Política Monetaria fijada por el BCU para diciembre de 2022 dividida por la inflación interanual en el mes. Spread Bruto del Crédito, promedio 2018-2022: 6,1%. Costos Regulatorios, promedio 2018-2022: -0,7%. Gastos de Personal, promedio 2018-2022: -2,1%. Gastos Generales, promedio 2018-2022: -1,0%. Otros Resultados Operativos, promedio 2018-2022: 0,01%. Costos Impositivos, promedio 2018-2022: -0,4%. Margen Neto del Crédito, promedio 2018-2022: 1,9%. Impuesto a la Renta, promedio 2018-2022: -0,3%. Margen Líquido del Crédito, promedio 2018-2022: 1,6%.

El spread de tasas en Uruguay es mayor que en la región¹ y que en una muestra diversa de países². Sin embargo, el margen que el sistema bancario percibe es sustancialmente menor y está por debajo del costo de oportunidad.



El spread de tasas es la diferencia entre la tasa activa y la pasiva.

La tasa activa es la que cobran los bancos por los créditos, mientras que la tasa pasiva corresponde a lo que se paga por los depósitos.

Para estimular una reducción del spread de tasas se debería analizar la posibilidad de bajar los costos, permitiendo tener un margen de rentabilidad similar.

Entre los sobre costos se debe considerar la tasa de control regulatorio, el monto del seguro de depósitos, y la baja remuneración de los encajes obligatorios.

Fuente: Balances de Bancos Privados operando en Uruguay del 2022 y Banco Mundial.

Notas: ¹ Los países con datos disponibles en 2022 son Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Perú y Surinam.

² Los países que componen la muestra son: Australia, Alemania, Brasil, Chile, Colombia, Corea del Sur, Estados Unidos, India, México, Reino Unido, Rusia, Sudáfrica, Turquía y Uruguay. De estos países, los países con datos disponibles en 2022 son Brasil, Colombia, Corea del Sur, México, Rusia y Sudáfrica.

En ambos casos se excluye a Brasil de esta comparación debido a incompatibilidades metodológicas en el cálculo del spread de tasas.

Descripción del sistema

Sistema bancario en Uruguay 5

Empleo y productividad 15

Crédito

Análisis del negocio de intermediación financiera 18

Costos en perspectiva internacional

Con base en datos del Banco Mundial, FMI, balances de bancos y Febraban

- *Los países de comparación representan una muestra diversa de sistemas bancarios, en países de diferentes tamaños, niveles de desarrollo y profundidad del mercado financiero.*
- *Por razones de escala y diferencias en la regulación, para Uruguay se toma únicamente la banca privada.*
- *Para el resto de los países se incluyen los cinco bancos de mayor dimensión.*
- *Se presentan indicadores estructurales, de poca variación significativa en el corto plazo.*

Reflexiones finales

Iniciativas parlamentarias y conclusiones 51

Descripción del sistema

Sistema bancario en Uruguay 5

Empleo y productividad 15

Crédito

Análisis del negocio de intermediación financiera 18

Costos en perspectiva internacional

Costos regulatorios 34

Costos operativos 39

Costos impositivos 46

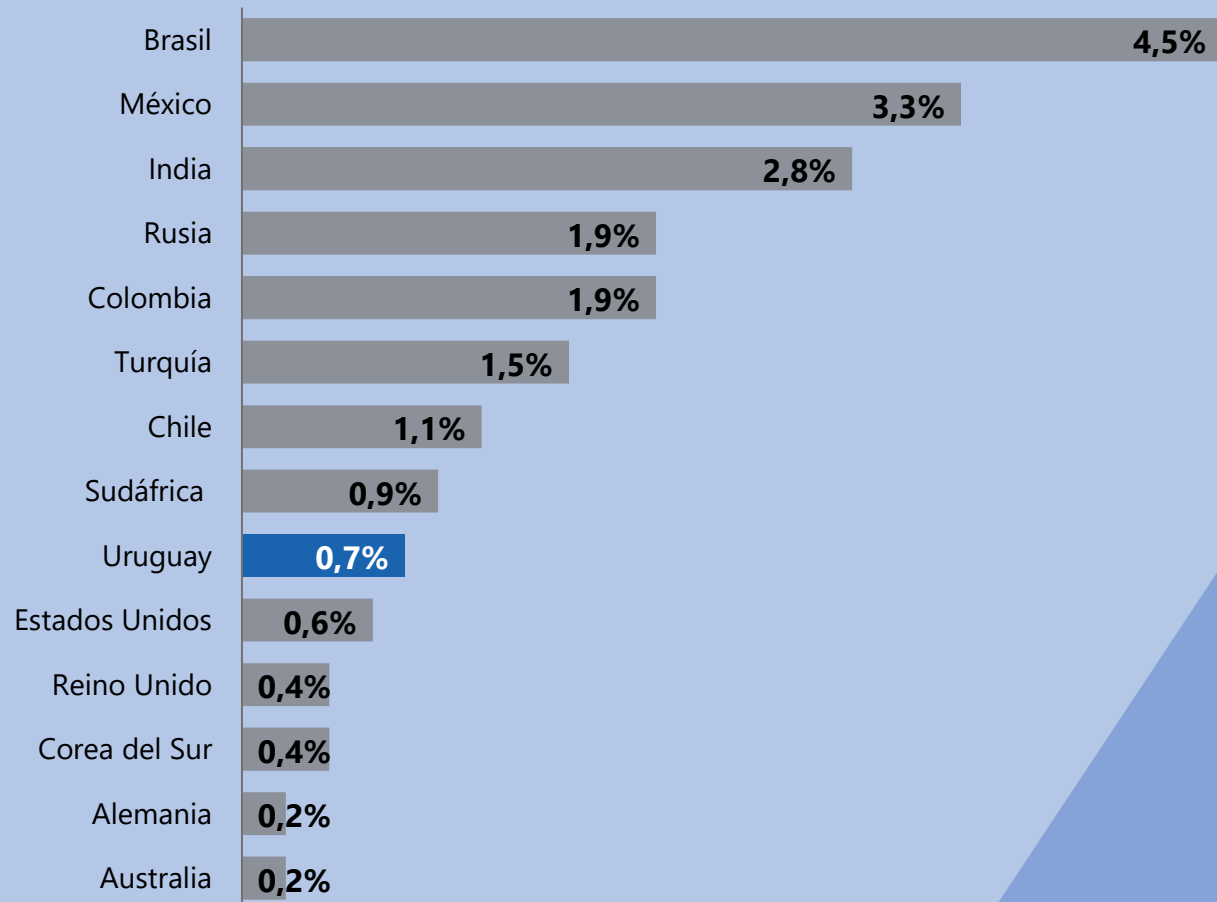
Reflexiones finales

Iniciativas parlamentarias y conclusiones 50

Uno de los principales costos regulatorios del sistema bancario es el gasto de provisiones, que representan los créditos enviados a pérdida por motivos de riesgo y regulación.



Gastos de provisiones sobre activos crediticios



Los bancos en Uruguay deben asignar menos cantidad de sus créditos a pérdida que muchos otros países.

Esto se vincula a dos aspectos: el manejo del riesgo por parte de los bancos y la regulación del sector. Un sistema bancario que trabaja con clientes seguros tenderá a gastar menos en provisiones, pero un nivel demasiado alto de seguridad también implica tomar muy poco riesgo y consecuentemente tener poco crédito.

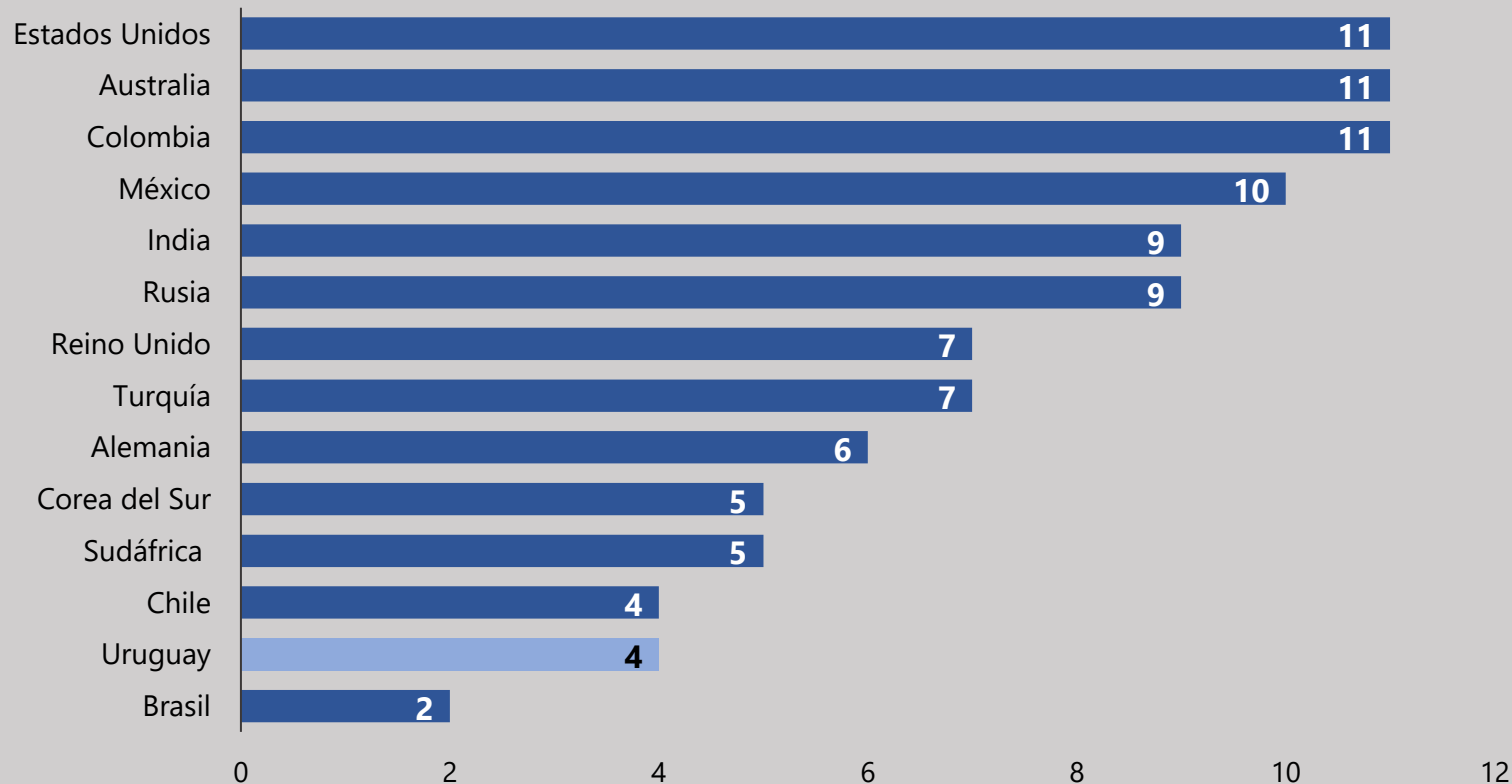
Fuente: Para Uruguay, se toman datos de 2022. Para el resto de los países, se utilizan datos de Febraban correspondientes al año 2016.

Nota: En 2016, el gasto de provisiones sobre activos crediticios fue 0,7% en Uruguay.

Los **derechos legales y garantías para acreedores** en Uruguay **son limitados** comparados a otros países, lo que **limita la capacidad que tienen para recuperar lo que prestaron**.

Índice de eficiencia de derechos legales

De 1 (peor) a 12 (mejor)



Fuente: Banco Mundial, datos del año 2020.

Nota: ¹ Los aspectos legales analizados en el índice incluyen una variedad de temas, por ejemplo: "Se puede conceder un derecho de garantía sobre bienes futuros y bienes adquiridos con posterioridad y se extiende automáticamente a los productos, ganancias o sustitución de los bienes originales." o "Un registro de garantías o institución registral para garantías sobre bienes muebles por entidades incorporadas y no incorporadas está en funcionamiento, unificado geográficamente y tiene una base de datos electrónica indexada por los nombres de los deudores.", entre otras.

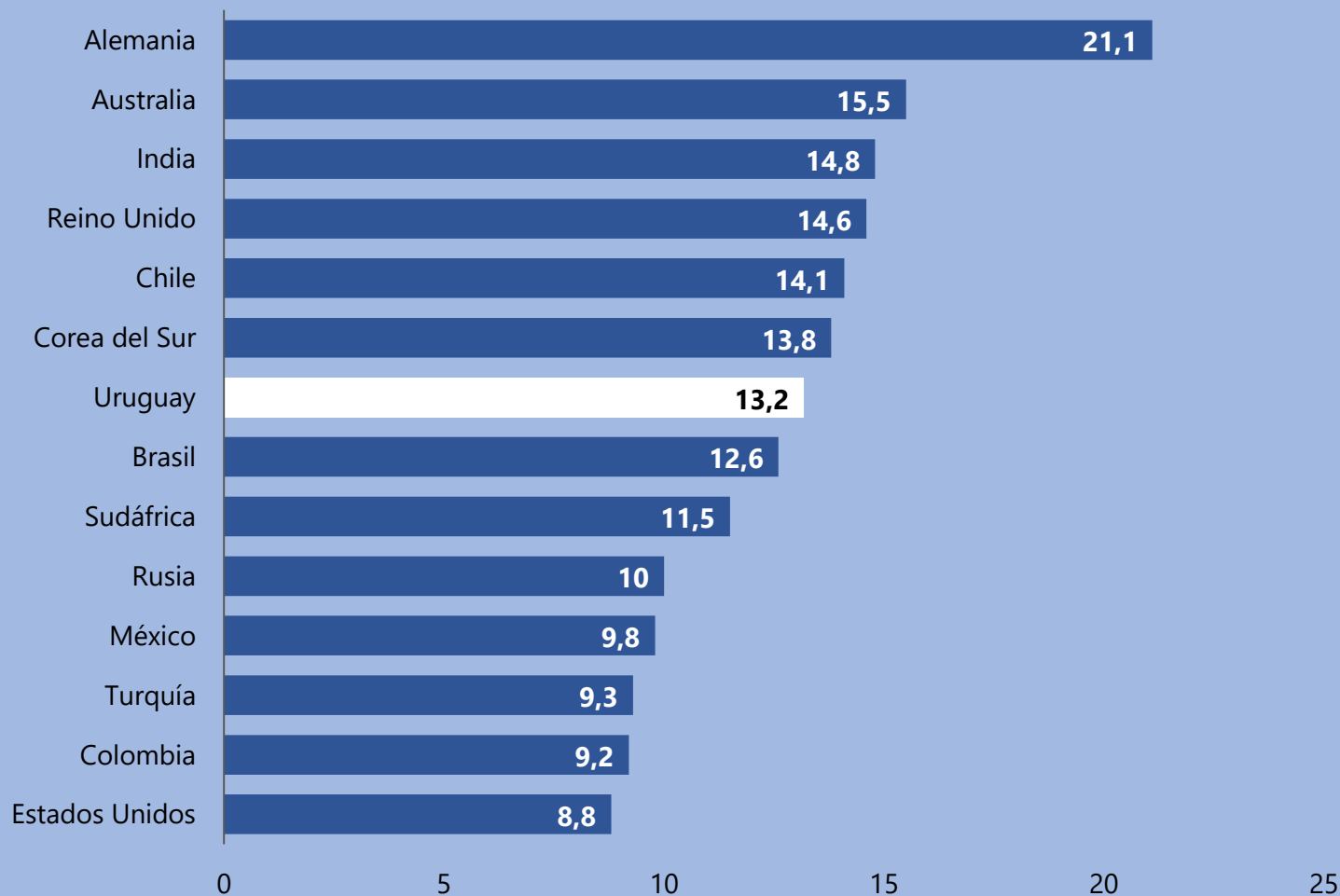
*El Índice de Eficiencia de Derechos Legales del Banco Mundial califica a los países en base al **cumplimiento de 12 aspectos legales**¹ vinculados a la **protección de los derechos de los acreedores**.*

Los indicadores evalúan la regulación vinculada a las garantías y los derechos de los acreedores en cada sistema.

Para medir el **costo de apalancamiento** se utiliza el ratio entre activos totales y patrimonio que indica el **tamaño del activo en relación a los fondos propios**.

Apalancamiento

Activos totales / patrimonio



El financiamiento con patrimonio representa un menor riesgo que el financiamiento con pasivo, que implica endeudamiento o utilización de depósitos por parte del banco.

El apalancamiento de los bancos privados uruguayos es moderado. Esto da muestras de que el riesgo tomado por los bancos en Uruguay es relativamente limitado comparado con otros países en la muestra.

Fuente: Para Uruguay, se toman datos de 2022. Para el resto de los países, se utilizan datos de Febraban correspondientes al año 2016.

Nota: En 2016, los activos totales sobre el patrimonio fueron 14,2% en Uruguay.

La **regulación uruguaya** implica un **requerimiento de capital por riesgo de crédito 33,3% mayor** a la regulación de Basilea. Esta exigencia superior al estándar internacional **brinda mayor seguridad al sistema, pero implica costos superiores.**



Requerimientos de Capital para Riesgo de Crédito

En millones de pesos uruguayos

	Créditos Sector Financiero	Créditos Corporativos	Créditos Comercio minorista	Créditos para Vivienda	Créditos con Garantía Hipotecaria	Total
Uruguay vs Basilea (%)	+8,6%	+25%	+52,2%	+55,2%	+26%	+33,3%

Requerimientos de capital mayores afectan de forma directa a algunas áreas, mientras que otras son indirectamente afectadas al **no tomar en cuenta distintas garantías que están permitidas bajo el estándar internacional, por lo que se genera un aumento de los requerimientos de capital. Particularmente para el caso de la vivienda en Uruguay no se toma en cuenta la relación entre el tamaño del crédito y la garantía, lo que implica una necesidad de capital sensiblemente mayor a los requerimientos internacionales.**

Además, en Uruguay existe un requerimiento de capital asociado a la exposición a moneda extranjera en los créditos, el cual no existe en el marco del comité de Basilea. Esta regulación se exige particularmente en el país, y está vinculada a la percepción de riesgo generada por el grado de dolarización.

Uruguay cuenta con un costo de apalancamiento similar al promedio de comparación (capital regulatorio sobre activo ponderado por riesgo de 17,7% vs 17,1%) **y mayor al límite superior establecido por la reglamentación internacional de Basilea** (13%).

Fuente: KPMG (2021). Asistencia en el Análisis de ciertos Marcos Normativos en lo relativo a Requerimientos de Capital.

Nota: Los activos ponderados por riesgo son una medida del riesgo total de los bancos en sus operaciones. Mientras mayor sea el ratio entre el capital y estos activos, mayor es la capacidad del banco para afrontar estos riesgos. El capital que se toma para el cálculo es el capital establecido por la normativa nacional en relación a la regulación de Basilea.

Descripción del sistema

Sistema bancario en Uruguay 5

Empleo y productividad 15

Crédito

Análisis del negocio de intermediación financiera 18

Costos en perspectiva internacional

Costos regulatorios 34

Costos operativos 39

Costos impositivos 46

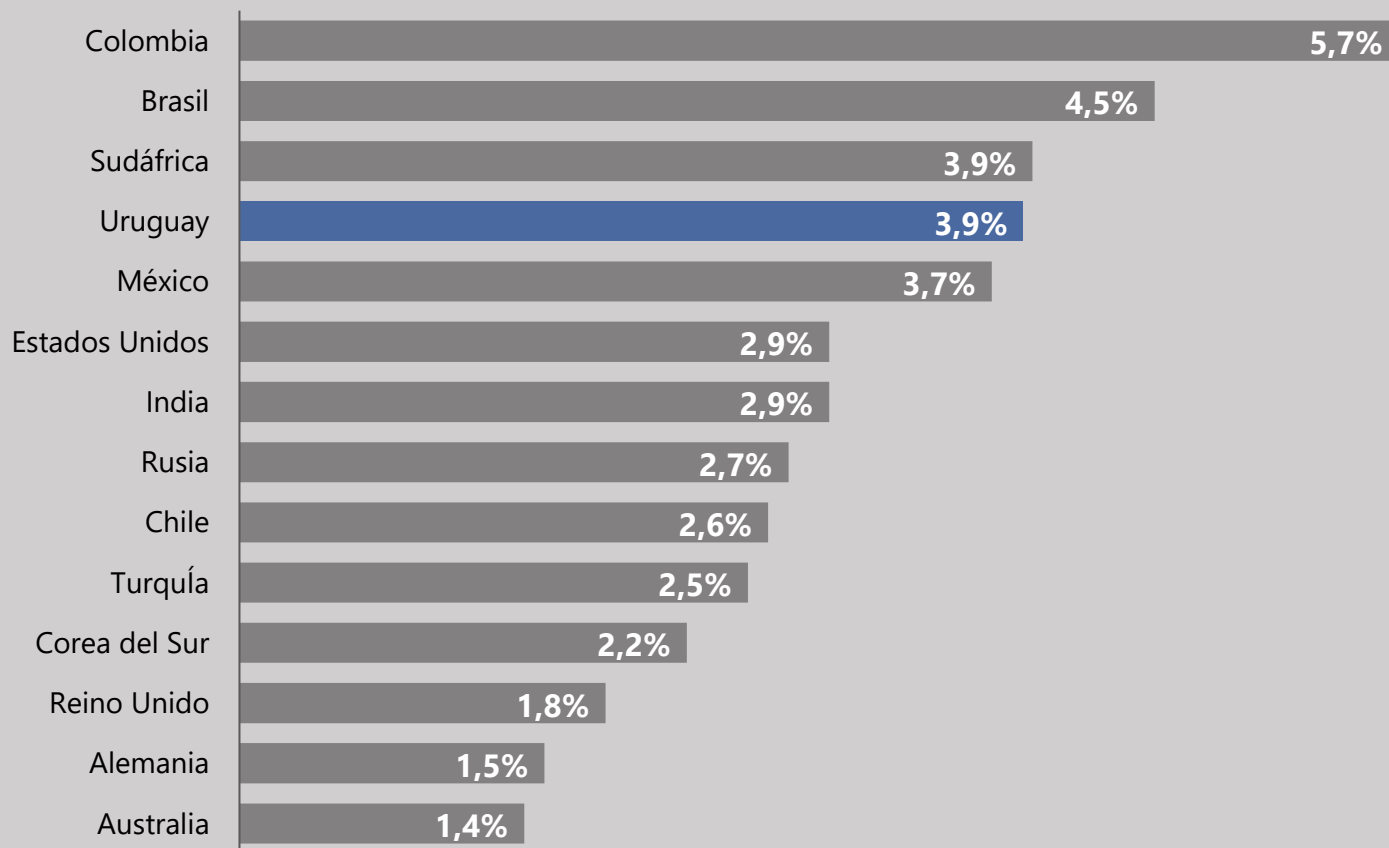
Reflexiones finales

Iniciativas parlamentarias y conclusiones 50

El **sistema bancario uruguayo** cuenta con **uno de los costos operativos más altos en relación a los activos rentables** entre los países de la muestra.



Costo operativo por activo rentable



Los **activos rentables** refieren a la **cartera de crédito, las inversiones a corto plazo y los depósitos en el BCU**; activos que el banco puede utilizar en el momento.

El **costo operativo incluye todas las erogaciones necesarias** para poder llevar a cabo el funcionamiento del negocio.

Altos costos operativos relativos al tamaño del sector, como sucede en Uruguay, **representan una limitante para su expansión.**

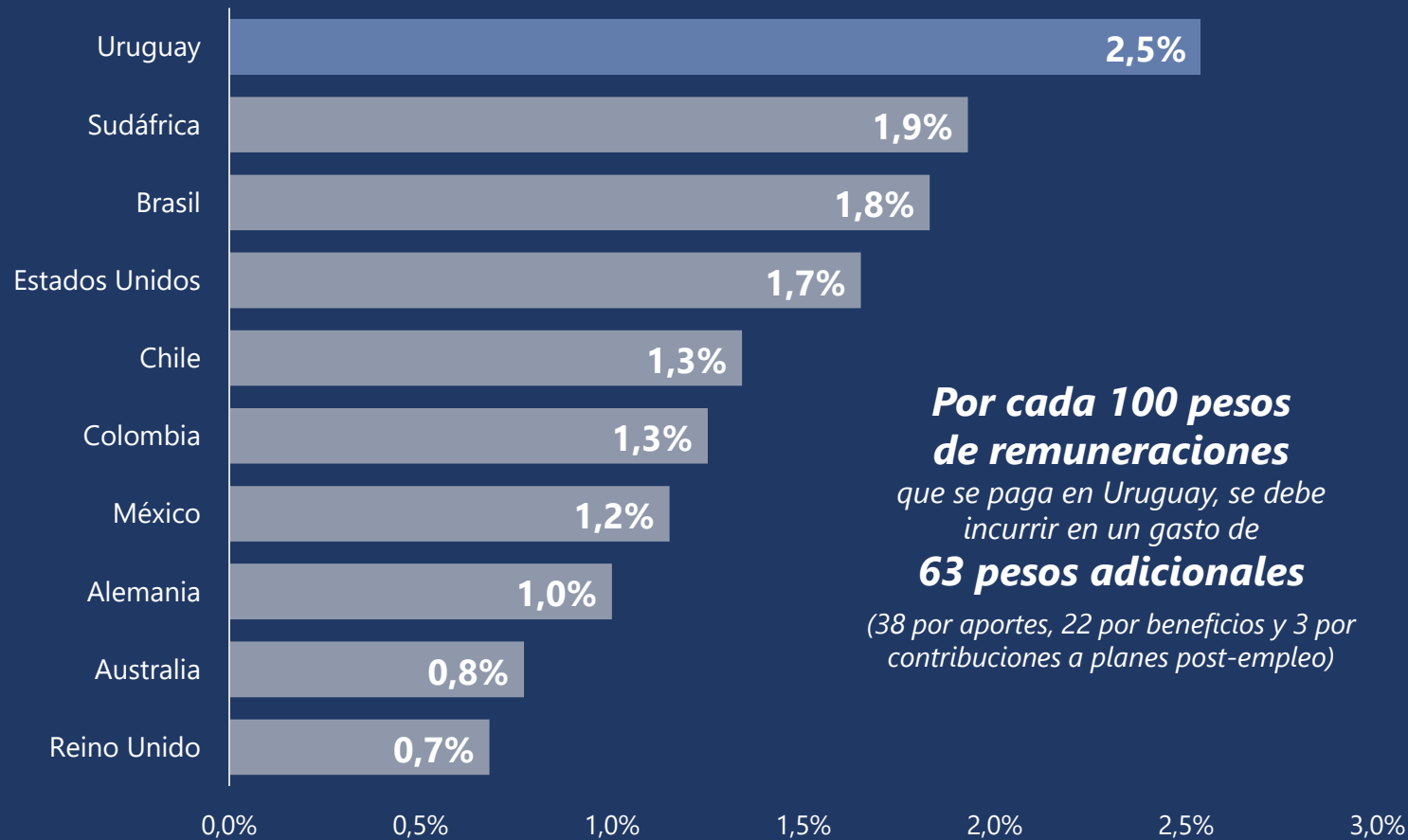
Fuente: Para Uruguay, se toman datos de 2022. Para el resto de los países, se utilizan datos de Febraban correspondientes al año 2016.

Nota: En 2016, el costo operativo por activo rentable fue 4,3% en Uruguay.

Los **gastos relativos al personal** –retribuciones, aportes y beneficios– **son elevados en la comparación internacional**, y representan uno de los costos operativos de mayor dimensión.



Gastos en personal sobre activos



Por cada 100 pesos de remuneraciones que se paga en Uruguay, se debe incurrir en un gasto de **63 pesos adicionales** (38 por aportes, 22 por beneficios y 3 por contribuciones a planes post-empleo)

Las erogaciones totales se presentan **en función de los activos del sector.**

Uruguay tiene un **alto costo de personal** en relación al tamaño del sector bancario privado, con **aportes patronales del 25,25% del salario nominal** (cuando el aporte patronal básico en general es del 7,5%), **aportes personales del 17,5% y 0,025% de los activos de forma mensual por concepto de PCP.**

El costo de personal representa el **mayor obstáculo** en términos de costo operativo para el sector.

Fuente: Para Uruguay, se toman datos de 2022. Para el resto de los países, se utilizan datos de Febraban correspondientes al año 2016.

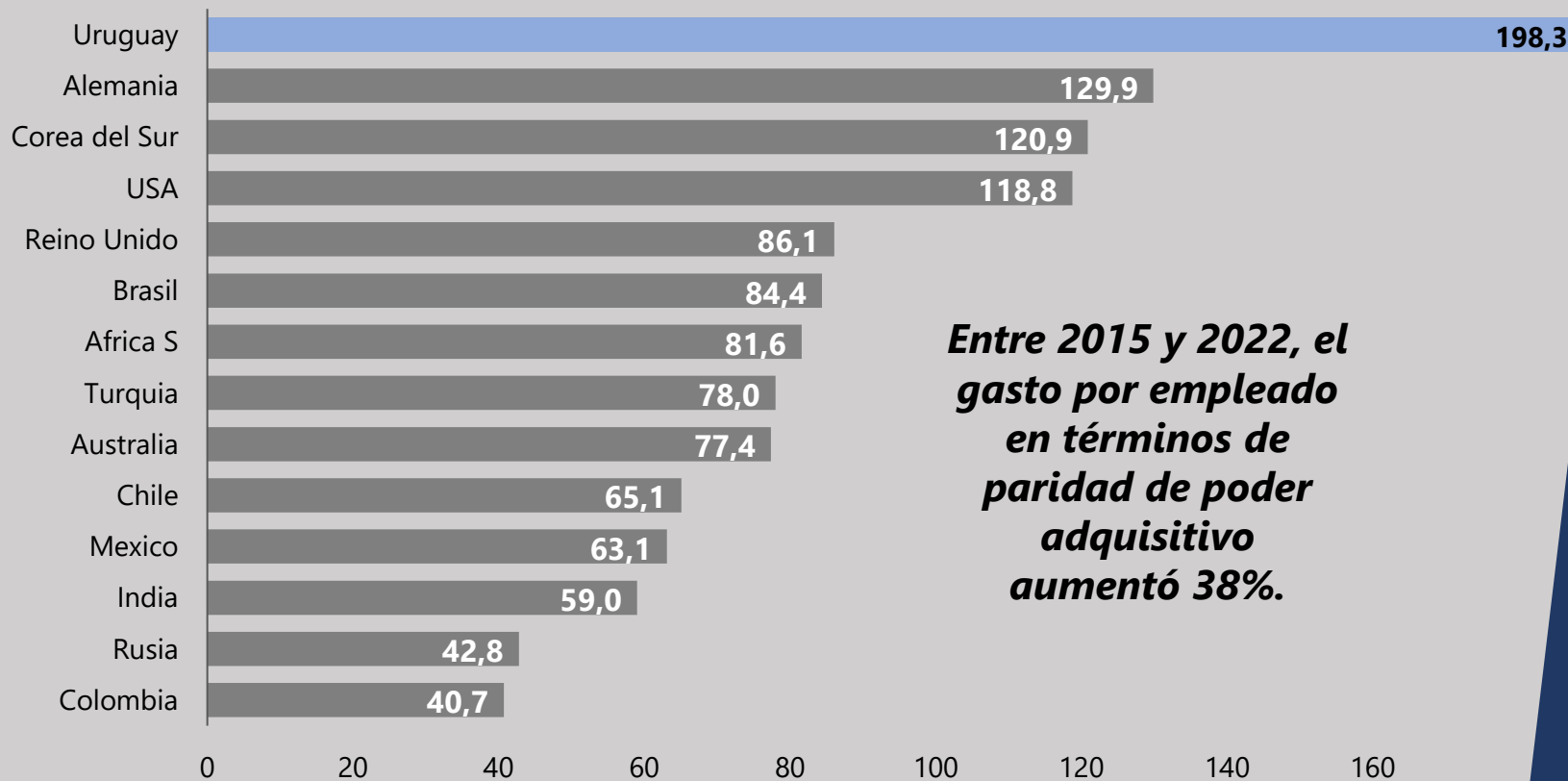
Nota: En 2016, los gastos en personal sobre activos fueron 2,2% para Uruguay.

Los **gastos** que deben afrontar los bancos **por concepto de personal -en función de los empleados-** es en Uruguay el más alto de la muestra.



Gastos en personal por empleado

Miles de dólares, Paridad de Poder Adquisitivo, 2015



Entre 2015 y 2022, el gasto por empleado en términos de paridad de poder adquisitivo aumentó 38%.

Para el cálculo se computa a cada trabajador en función del porcentaje de horas que realiza sobre el total de 8 horas. Por ejemplo, un empleado que trabaja 4 horas diarias se pondera por 0,5.¹

*Para el cálculo de Uruguay se toma a todos los trabajadores como si trabajaran 8 horas. **Esto lleva a que el número esté subestimando el gasto por trabajador**, dado que buena parte de los empleados trabajan menos de 8 horas.*

*Incluso bajo este supuesto, **Uruguay tiene el gasto por empleado más alto de la muestra.***

Fuente: Employing Workers del Banco Mundial, año 2020.

Nota: En 2016, los gastos en personal por empleado fueron 143,3 en Uruguay.

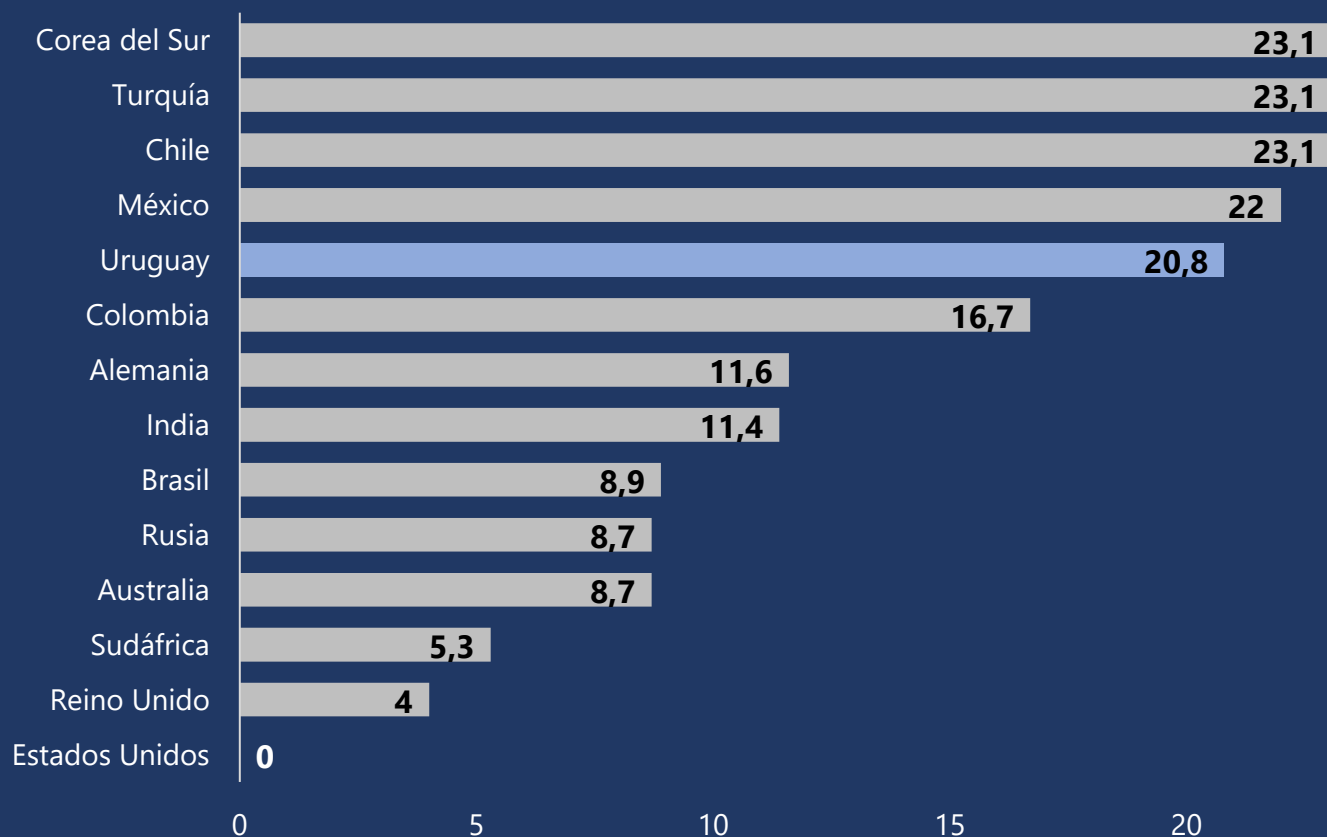
¹ Esto se conoce como "full time equivalent" (FTE).

Otro de los costos operativos relevantes es el **costo de indemnización del personal**, el cual se mide en **semanas de salario que un banco tiene que pagar por despedir a un trabajador**.



Costo de indemnización del personal

En semanas de salario, promedio para trabajadores de 1, 5 y 10 años



*En términos de despido de empleados, **Uruguay tiene un costo relativamente alto de indemnización.***

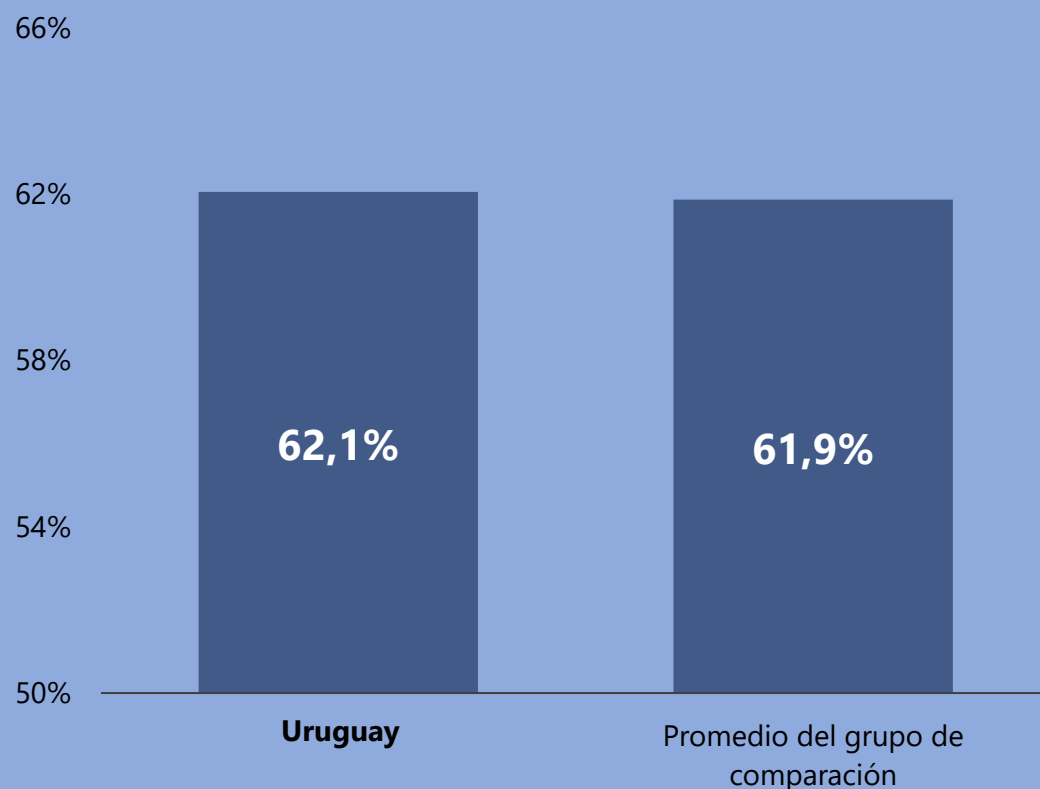
*En Uruguay debido a la conflictividad, **los bancos generalmente no realizan despidos, sino que negocian acuerdos** que pueden llegar a implicar mayores costos que una indemnización.*

*Los altos costos de indemnización provocan situaciones donde **no es posible sustituir personal actual redundante** por personal más capacitado o especializado.*

Uruguay cuenta con ratios de cobertura de gastos operativos similares al promedio entre los países de comparación.

Ratio de cobertura de gastos operativos

Proporción del gasto operativo cubierta por comisiones



*Parte de los costos operativos se pagan con las **comisiones que cobran los bancos.***

El ratio** de cobertura de gastos operativos representa **la proporción que cubren los ingresos por comisiones del gasto operativo.

***Las comisiones, en general, juegan un rol esencial** en el financiamiento de la operativa bancaria.*

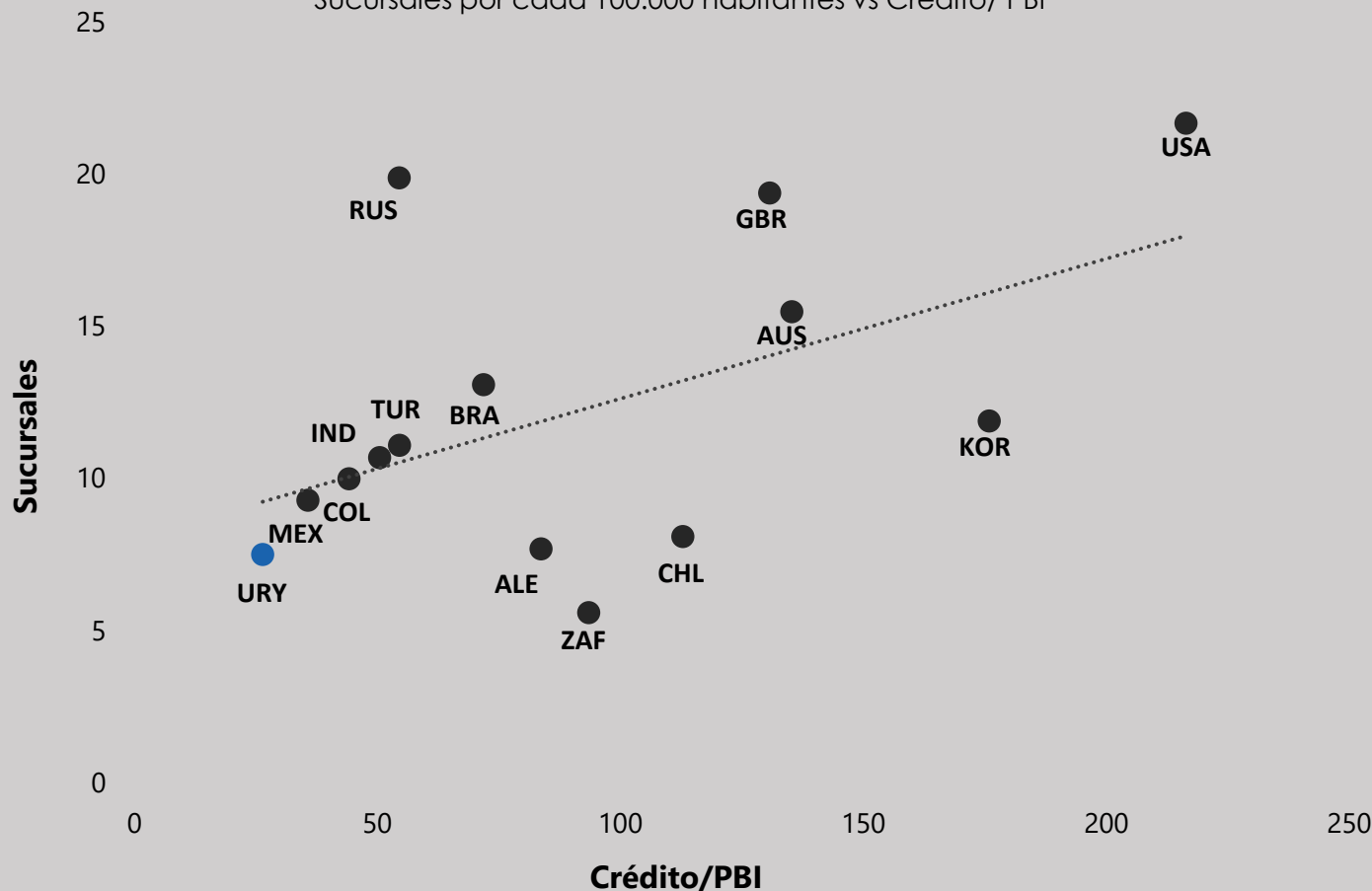
*Para **cubrir costos operativos** se debe **recurrir a la ganancia de intermediación financiera e inversión** en similar medida al grupo de comparación.*

La evidencia muestra que una **mayor cobertura de sucursales** a lo largo del territorio **se correlaciona con un desarrollo mayor del crédito**. Sin embargo, instalar sucursales requiere de un costo comparativamente **elevado**. Por su parte, Uruguay cuenta con una densa red de cajeros automáticos.



Presencia territorial y crédito

Sucursales por cada 100.000 habitantes vs Crédito/ PBI



En Uruguay, hay **pocas sucursales** por cada 100.000 clientes, debido en parte a la **concentración de la población en la capital**, lo que reduce la densidad de red necesaria.

Se observa una **correlación positiva** entre sucursales y el ratio crédito/PBI

Cajeros automáticos

Por cada 100.000 habitantes

Corea del Sur	228
Uruguay	224
Rusia	135
Australia	96
Reino Unido	80
Brasil	78
Alemania	68
Turquía	61
México	50
Chile	38
Sudáfrica	31
Colombia	31
India	18

La **red bancaria** del país **se basa principalmente en cajeros automáticos** debido a la poca cantidad de oficinas físicas y a la digitalización de procesos, que permite a los clientes operar a distancia.

Descripción del sistema

Sistema bancario en Uruguay 5

Empleo y productividad 15

Crédito

Análisis del negocio de intermediación financiera 18

Costos en perspectiva internacional

Costos regulatorios 34

Costos operativos 39

Costos impositivos 46

Reflexiones finales

Iniciativas parlamentarias y conclusiones 50

El Impuesto al Patrimonio genera incentivos contrarios a la expansión de la intermediación financiera y el crédito: como se requiere mayor patrimonio para prestar más dinero (por cuestiones regulatorias) y se penaliza el aumento del patrimonio, **los bancos deben analizar si el ingreso que generaría aumentar el patrimonio para prestar es mayor que el costo del patrimonio.**

Impuesto al Patrimonio

2,8%

del patrimonio fiscal
para bancos

1,5%

para empresas no
financieras

**Para el sistema bancario privado uruguayo en 2022,
representó...**

55,7%

de los impuestos, tasas y
contribuciones sin incluir el
Impuesto a la Renta

2,9%

de los egresos totales

El Impuesto al Patrimonio se aplica en solo 4 de los 38 países miembros de la OCDE. En América Latina, se aplica en Argentina, Bolivia, Colombia y Uruguay, y está en discusión en Chile.

Sin embargo, solamente en Suiza y Uruguay el Impuesto al Patrimonio afecta a los bancos.¹

En Suiza se le puede restar el impuesto a la renta, reduciéndolo a cero la mayoría de las veces. En Uruguay esto no se puede realizar, y tampoco cuenta el impuesto al patrimonio como una erogación que baja el resultado para el cálculo del Impuesto a la Renta.

Por lo tanto, el caso de Uruguay es prácticamente único.

Fuente: BID (2023). El estado actual del Impuesto al Patrimonio en América Latina y PwC Tax Summaries.

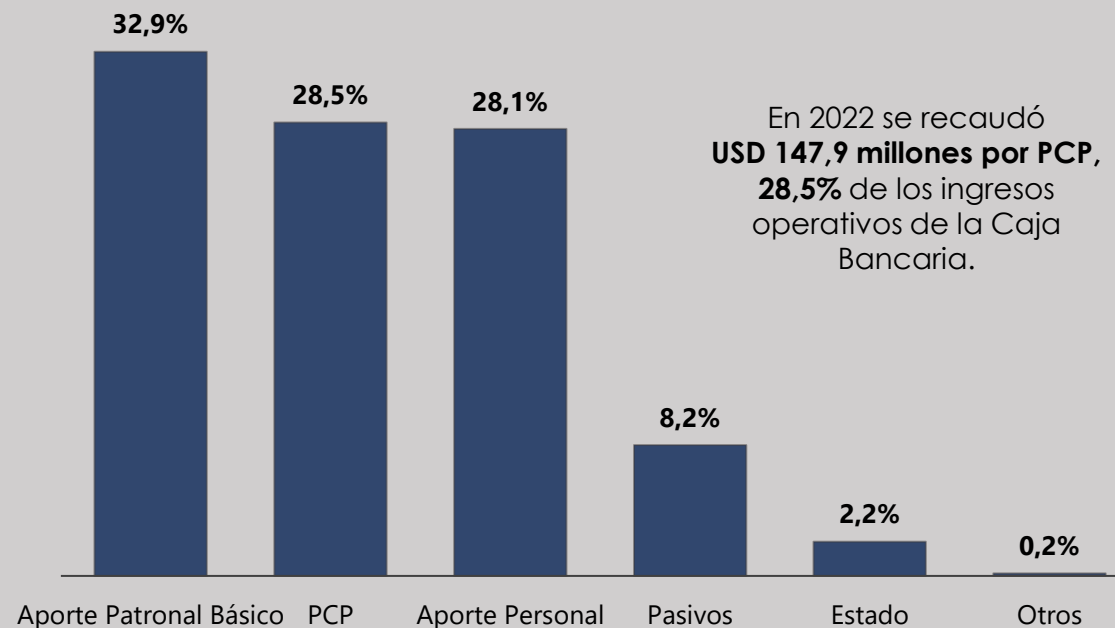
Nota:¹ En el resto de los países el Impuesto al Patrimonio afecta a las personas naturales y en el caso de Colombia también a empresas no residentes.

La **Prestación Complementaria Patronal (PCP)** es una **contribución que los bancos realizan a la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias (CJPB)**, establecida por Ley desde 2008. Fue **diseñada para enfrentar el desafío del aumento en los pasivos frente a los activos**, tanto por cambios demográficos como por la automatización de puestos de trabajo en el sector.



- La PCP se calcula y paga mensualmente. La tasa máxima estipulada es del **0,04%** de los activos de los bancos.¹
- El Poder Ejecutivo tiene la facultad de fijarla, y desde su origen es del **0,025% mensual (0,3% de los activos al año), con planes de aumentarla a un 0,02875% mensual (0,345% de los activos anualmente).**
- Actualmente, la Caja Bancaria tiene 18.245 trabajadores activos (17.708 cotizantes) y 19.661 pasivos. **La contribución por PCP equivale aproximadamente al aporte de 7.900 trabajadores activos.**

Aportes Caja Bancaria 2022



Los bancos privados pagaron por PCP **USD 55,3 millones** en 2022, lo que representa el **28,1%** del total de impuestos pagados y **3,2%** del total de los egresos.

Fuente: Ley 18.396, artículos 26 y 28.; Caja Bancaria.

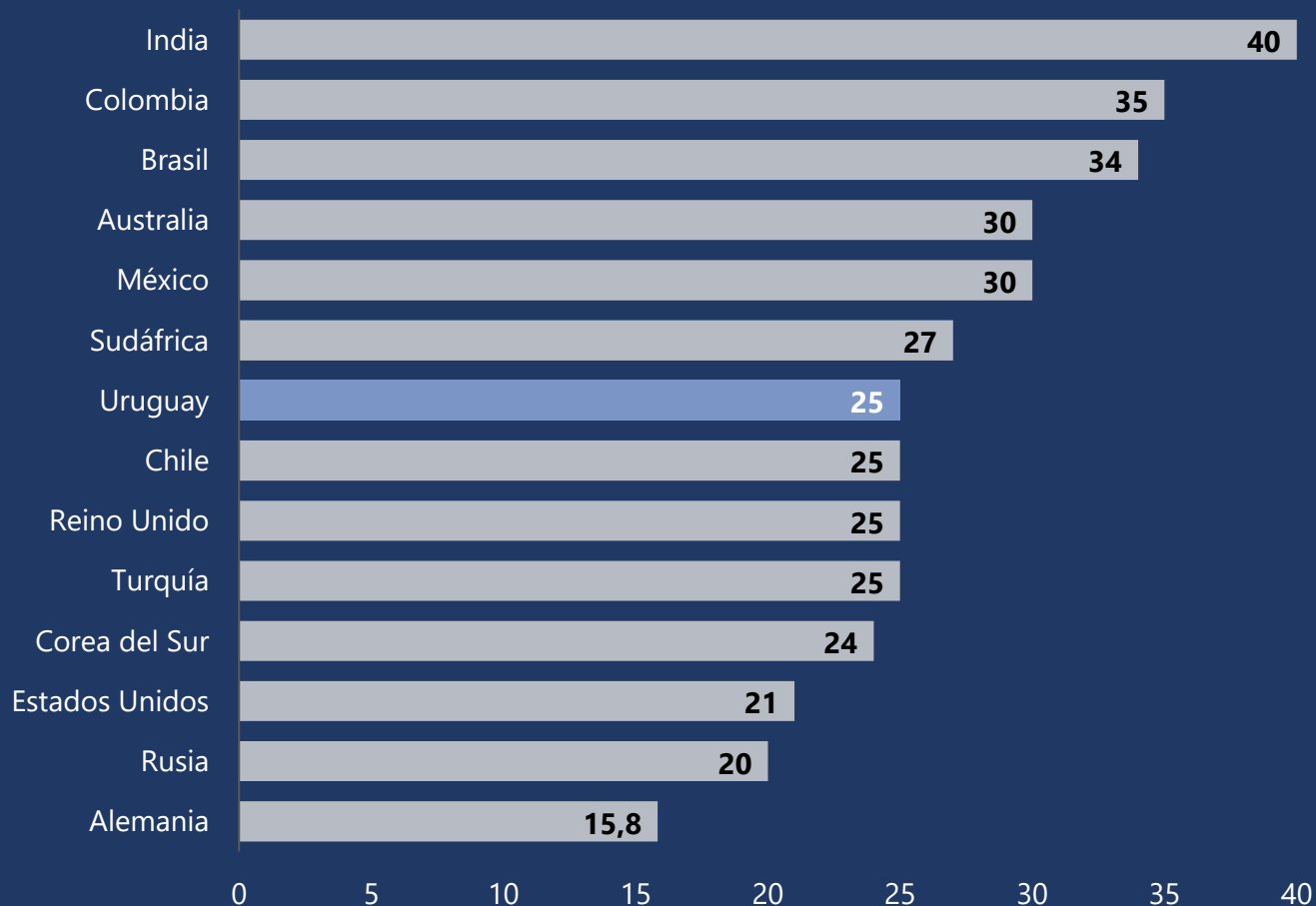
Nota: ¹ También está incluida la diferencia de los saldos al fin de cada mes de los activos propios radicados en el exterior y de los pasivos correspondientes a obligaciones por intermediación financiera con el sector no residente, siempre que tales activos superen a los pasivos referidos. No se incluye en el cálculo de la PCP los encajes de los bancos en el BCU.

El Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) es un impuesto que se aplica a las utilidades generadas por las actividades económicas que realizan las empresas.



Impuesto a la Renta

A las empresas, en %



El IRAE es un tributo anual que grava con una tasa del **25%** las **rentas de fuente uruguaya derivadas de actividades económicas** de cualquier naturaleza.

El impuesto a la renta para los bancos en Uruguay se aplica **sobre el resultado de operaciones continuas**, antes de impuestos.

En Uruguay, el Impuesto a la Renta al sistema bancario está en niveles **promedio** en la comparación internacional.

Descripción del sistema

Sistema bancario en Uruguay 5

Empleo y productividad 15

Crédito

Análisis del negocio de intermediación financiera 18

Costos en perspectiva internacional

Costos regulatorios 34

Costos operativos 39

Costos impositivos 46

Reflexiones finales

Iniciativas parlamentarias y conclusiones 50

Iniciativas del sistema político



Agosto 2020: Cambios en ley de usura – Diputado Daniel Peña



Octubre 2020: Reestructura deudas de personas físicas – Senadores Cabildo Abierto



Abril 2021: Deudas (el mismo que en Senado) – Diputado Álvaro Perrone



Diciembre 21: Regula aranceles medios de pago electrónicos – Senador Sergio Botana



Agosto 2022: Protección deudores por operaciones crédito – Senadores Frente Amplio



Marzo 2023: Reestructura deudas de personas físicas – Senadores Frente Amplio



Abril 2023: Pagos de servicios públicos no suspender a hogares endeudados – Frente Amplio



Julio 2023: Proyecto Reforma Constitucional “contra usura y por deuda justa” – Cabildo Abierto

Desde mediados de 2020, han surgido diversas propuestas desde el sistema político para introducir cambios en el funcionamiento del sector financiero y bancario.

CONCLUSIONES

- El sistema bancario uruguayo cuenta con elevada liquidez, alta capitalización, baja morosidad y moderada concentración, pero ofrece un nivel de **crédito relativamente bajo** para su nivel de desarrollo.
- El **aumento en la rentabilidad** en los últimos años **se explica por comisiones y un mayor retorno del exceso de liquidez por el aumento de tasa interés global.**
- El **margen de intermediación financiera del negocio bancario en Uruguay es bajo** y menor que el retorno de inversiones alternativas libres de riesgo a nivel global.
- En comparación internacional, **el bajo nivel de crédito en Uruguay está más vinculado a elevados costos de funcionamiento bancario que a limitaciones institucionales.**
- La regulación exige **altos requerimientos de capital en comparación con estándares internacionales**, lo que genera costos elevados.
- El sector enfrenta **costos operativos altos** en la comparativa internacional, **particularmente en términos de personal**, con costos por empleado por encima del promedio.
- A nivel impositivo, **el sector bancario uruguayo enfrenta una carga impositiva demasiado elevada**, con características únicas a nivel global.
- Por lo tanto, **el desarrollo del crédito bancario en Uruguay depende de que se lleven adelante los cambios necesarios para reducir los costos excesivos** que limitan el negocio de intermediación financiera.



Fundado en 1985

CERES

Centro de Estudios de la Realidad
Económica y Social