



Punta del Diablo - Rocha

DIVISIÓN FINANZAS

La División Finanzas está orientada hacia la gestión de las disponibilidades y demás activos que conforman el conjunto de colocaciones financieras, de forma de maximizar el margen de contribución dentro de los parámetros de riesgo definidos por la institución.

Dirige sus acciones a brindar un soporte en la administración de activos y pasivos y fondos de terceros, en un ámbito de negocio y decisiones consolidado del punto de vista operativo, de gestión de riesgos y de recursos humanos.

Al cierre del ejercicio 2013 las colocaciones financieras ascienden a US\$ 8.888 millones aumentando un 6% (cerca de US\$ 500 millones) en relación al ejercicio anterior. El ritmo del crecimiento descendió en comparación con el ejercicio 2012, cuando la variación fue del 13%. A diferencia de los dos años

precedentes, en 2013 el incremento correspondió a los activos en moneda extranjera (13%) en tanto se redujeron los constituidos en moneda nacional (11%), fundamentalmente en unidades indexadas. Esta evolución determinó un alza de los activos en dólares en la estructura por moneda, representando los mismos el 75% del total de colocaciones financieras (2012: 70%). Cabe señalar a su vez que los depósitos totales del banco aumentaron en moneda extranjera un 13% (11% en 2012), habiéndose reducido el ritmo de crecimiento en moneda nacional (2% en 2013, 18% en 2012). En 2013 el peso se depreció 10,3% en tanto se había apreciado 2,5% durante 2012, incidiendo con un sesgo a la baja en las variaciones en dólares de los valores en moneda nacional.

La distribución entre disponibilidades y el resto de activos financieros se modificó durante el último trimestre, aumentando la ponderación de las primeras al 39% (anterior 14%)

COLOCACIONES FINANCIERAS

Saldo en millones de Dólares

	2011	2012	2013	Apertura por moneda		
				Pesos	U.I.	Mon. Ext.
Disponibilidades	929	1.179	3.425	969	0	2.439
Colocaciones Financieras	6.479	7.216	5.463	560	710	4.193
Total	7.408	8.395	8.888	1.546	710	6.832



producto del cambio normativo que modificó la forma de constituir el encaje real.

Las colocaciones financieras constituyeron cerca de la mitad de los usos de fondos del año 2013. En moneda extranjera, absorbieron la porción principal de fondos generados en el ejercicio, en tanto en moneda nacional los requerimientos del negocio consumieron la fracción mayoritaria. Predominaron como proveedores de fondos los depósitos para la moneda extranjera y los valores públicos en el caso de la moneda nacional.

Al 31.12.2013 los indicadores de liquidez a 30 días y 91 días (Fte. BCU) aumentan situándose respectivamente en 55% y 53% (2012: 52% y 51%). Estos mismos guarismos para el sistema financiero privado se ubicaron en niveles algo inferiores (51% y 52% respectivamente).

Cabe destacar que en junio de 2013 el Banco Central del Uruguay abandonó la tasa de interés como instrumento de referencia de la política monetaria sustituyéndola por una trayectoria de los medios de pago. Se adoptó el M1 ampliado (emisión en poder del público más sus depósitos transaccionales) como la referencia indicativa de la inflación.

El cambio introdujo una mayor incertidumbre y volatilidad en las tasas de interés del mercado de dinero incidiendo a la vez en la modalidad operativa de los agentes.

Las inversiones en el exterior ascienden al 31.12.2013 a US\$ 3.859 millones y representan el 58% de las colocaciones financieras en moneda extranjera; su volumen ha crecido en relación a 2012 (US\$ 200 millones, aprox. 6%). La estructura por instrumento muestra un alza de los fondos situados en la Sucursal Nueva York cuyo valor asciende a US\$ 2.056 millones y representa el 53% de los activos en el exterior (2012: 45%). Se reduce la porción asignada a otras instituciones financieras que representan el 16% de estos activos (2012: 24%). El portafolio de títulos extranjeros mantiene una proporción similar dentro de las inversiones en el exterior (US\$ 1.165 millones, 30%). La administración de estos fondos continúa priorizando la calidad crediticia y la evaluación del riesgo contraparte, a la vez que se mantiene una amplia diversificación tanto geográfica como en materia de instrumentos y emisores, en el marco de una normativa interna de perfil conservador.

El Banco República es un operador activo en el mercado electrónico interbancario de cambios, dinero y valores. Este mercado operó en su totalidad por un valor de US\$ 125.840 millones, correspondiendo al Banco aproximadamente el 10%. Su dinamismo es mayor en los mercados de cambio y dinero donde su participación se situó en el 14% del volumen total operado en cada uno de estos ámbitos.

COLOCACIONES FINANCIERAS SEGÚN MODALIDAD

Saldo en millones de Dólares

	2011	2012	2013
Moneda Extranjera	5.438	5.868	6.632
Efectivo	429	306	2.439
Banco Central del Uruguay	1.042	1.604	0
Sucursales del Exterior	1.954	1.654	2.056
Valores de Inversión	1.220	1.459	1.505
Sector Externo	738	783	560
Otros	55	63	71
Moneda Nacional y U.I.	1.970	2.527	2.256
Total	7.408	8.395	8.888



Durante el 2013 la compra, suscripción y venta de títulos a clientes alcanzó un valor efectivo de US\$ 528 millones; su aumento en más de un 70% con respecto al valor operado el año anterior estuvo explicado mayoritariamente por las transacciones con letras. En un contexto donde la tasa de interés internacional continuó deprimida y donde la escena financiera se caracterizó por la incertidumbre con respecto al momento en que la Reserva Federal de USA iniciaría el plan de reducción de compras de títulos de deuda y por ende el proceso de reversión de su política monetaria, las inversiones en moneda nacional resultaron más atractivas, en particular en el último período del año.

A su vez, nuevas emisiones se agregaron durante 2013 a la canasta de instrumentos disponibles; del lado de los bonos de Gobierno, se señala la nueva serie del bono Global con vencimiento 2024, con un circulante de US\$ 2.000 millones y una tasa de 4,5%, mientras que en el mercado de Obligaciones Negociables se destacan las emisiones de Conaprole y UTE por un total aproximado de US\$ 40 millones, a plazos y tasas que resultaron de interés para el mercado minorista.

En la operativa con clientes se consolidan como canal de entrega las plataformas especializadas (Banca Ejecutiva Inversiones) que funcionan en cinco dependencias (Bvar. España, Montevideo Shopping, Ciudad Vieja, Punta del Este y Colonia), atendidas por ejecutivos capacitados tanto en productos de inversión como en ventas y que cuentan con las certificaciones requeridas por la normativa del Banco Central.

En el marco del proceso de reforma del Sistema de Pagos promovido por el Banco Central y del proyecto institucional correspondiente, se continúa avanzando en la automatización de las transferencias interbancarias locales; luego de culminada una primera fase piloto se progresa en el número de instituciones a incorporar a la operativa de intercambio de transferencias electrónicas.

Asimismo, prosigue fortaleciéndose el entorno de análisis y control de riesgos de las operaciones financieras a través de la evaluación de sus procesos, una mayor sistematización de la información de soporte y una capacitación continua en las áreas temáticas específicas para la gestión.