



Punta del Este - Maldonado

### 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 2012 las colocaciones financieras totalizaron US\$ 8.395 millones, habiéndose incrementado en un 13% en relación a diciembre 2011 (US\$ 987 millones).

El 70% (US\$ 5.868 millones) se invirtió en activos en moneda extranjera, disminuyendo su participación en relación a los últimos dos años, y el restante 30% a activos en moneda nacional. El 61% del componente en moneda nacional correspondió a valores en pesos (US\$ 1.549 millones) y el restante 39% a unidades indexadas (US\$ 978 millones), incrementándose la participación de las colocaciones en unidades indexadas en relación a 2011 (64% en pesos y 36% en UI).

El dinamismo de los instrumentos en moneda nacional continuó siendo superior al de moneda extranjera, siendo sus respectivos crecimientos de 28% y 8%. Cabe señalar que la apreciación de 2,5% del peso frente al dólar durante el ejercicio 2012 fue mayor a la del ejercicio anterior, incidiendo con un sesgo al alza en las variaciones de los valores equivalentes en dólares.

COLOCACIONES FINANCIERAS						
Saldo en millones de Dólares						
	2010	2011	2012	Apertura por moneda		
				Pesos	U.I.	Mon. Ext.
Disponibilidades	935	929	1.179	873	0	306
Colocaciones Financieras	5.417	6.479	7.216	676	978	5.562
<b>Total</b>	<b>6.352</b>	<b>7.408</b>	<b>8.395</b>	<b>1.549</b>	<b>978</b>	<b>5.868</b>



Los activos financieros constituyen el principal destino de los fondos representando el 59% del uso total de recursos, guarismo similar al de 2011. La fuente principal de financiamiento proviene de los depósitos cuyo crecimiento en dólares durante el 2012 fue del 13% (US\$ 1.361 millones). El incremento de los depósitos en moneda nacional (18%) fue superior al de los depósitos en moneda extranjera (11%), siendo en ambos casos el flujo correspondiente mayor a los requerimientos del negocio en materia de créditos. Las colocaciones financieras representan el 63% del activo, relación que se ha mantenido en ese orden desde 2009.

Durante el ejercicio 2012 el BCU modificó los requerimientos de encaje, aumentando a partir del 1º de agosto la alícuota del encaje marginal que estaba vigente desde el 1º de junio de 2011. El incremento de los depósitos con respecto al 1º de abril de 2011 pasó a estar gravado con el 20% en moneda nacional (antes 15%) y con el 40% en moneda extranjera (antes 27%). Ello determinó un cambio en la estructura por modalidad de las colocaciones financieras, en particular en moneda extranjera, donde las mayores reservas para encaje implican un incremento en la participación de BCU y Disponibilidades que conjuntamente concentran el 33% de las colocaciones (al 31 de diciembre de 2011: 27%).

Al 31.12.2012 los indicadores de liquidez a 30 días y 91 días (Fte. BCU) continuaron en ascenso situándose

respectivamente en 52% y 51% (al 31 de diciembre de 2011: 47% y 45%). Para el sistema financiero en su conjunto los mismos se ubicaron en torno al 53% a 30 y 91 días (al 31 de diciembre de 2011: 49% y 55% respectivamente).

Las inversiones en el exterior (US\$ 3.647 millones) representaron el 62% de las colocaciones financieras en moneda extranjera, volumen inferior al del cierre 2011, esencialmente por la mayor exigencia regulatoria en materia de encaje ya señalada. Su estructura mostró una mayor asignación al portafolio de títulos en relación a las otras opciones de colocación. Al cierre del ejercicio, las colocaciones en la Sucursal Nueva York ascendieron a US\$ 1.654 millones y en otras instituciones del exterior a US\$ 881 millones, representando así el 45% y 24% respectivamente sobre los fondos en el exterior.

En un contexto internacional de débil performance en las economías avanzadas particularmente en el continente europeo, la gestión de los fondos situados en el exterior continuó privilegiando la diversificación geográfica, por emisor e instrumento; el elevado grado de liquidez de los distintos activos y el acento en la calidad crediticia para evaluar el riesgo contraparte.

El BROU es un agente activo en el mercado electrónico interbancario de dinero, cambios y valores. La operativa del mercado en su conjunto

#### COLOCACIONES FINANCIERAS SEGÚN MODALIDAD

Saldo en millones de Dólares

	2010	2011	2012
<b>Moneda Extranjera</b>	<b>4.714</b>	<b>5.438</b>	<b>5.868</b>
Efectivo	331	429	306
Banco Central del Uruguay	666	1.042	1.604
Sucursales del Exterior	1.549	1.954	1.654
Valores de Inversión	1.093	1.220	1.459
Sector Externo	1.030	738	783
Otros	45	55	63
<b>Moneda Nacional y U.I.</b>	<b>1.638</b>	<b>1.970</b>	<b>2.527</b>
<b>Total</b>	<b>6.352</b>	<b>7.408</b>	<b>8.395</b>



Aeropuerto Internacional  
de Carrasco - Canelones

fue menor a la de 2011 en los mercados de cambio y dinero; el banco participó en aproximadamente 17% y 22% respectivamente en estos mercados, habiendo aumentado el volumen operado en el mercado de dinero.

En diciembre 2012 el BCU puso en práctica una nueva modalidad operativa en el mercado de instrumentos emitidos a 30,90 y 180 días en pesos, un año y dos años en pesos y UI, con el fin de dar profundidad y precios en todos los plazos de las curvas. Las emisiones primarias en licitaciones competitivas se restringirán a participantes designados como operadores primarios, que deberán cumplir condiciones relativas por ejemplo a: importe mínimo ofertar en la licitación, tiempo mínimo de permanencia de precios a la compra y venta de los instrumentos referencia y posición en ranking dependiendo de la participación porcentual en el mercado primario y secundario definidos. En el primer mes de operativa el BROU participó como operador primario.

Las plataformas especializadas (Banca Ejecutiva Inversiones) continúan su camino hacia la consolidación en la atención integral a clientes interesados en inversiones no tradicionales, a través de cinco dependencias en funcionamiento (Br España, Montevideo Shopping y Ciudad Vieja en Montevideo; Punta del

Este y Colonia en el interior del país), atendidas por ejecutivos capacitados técnicamente tanto en productos de inversión como en ventas y que cuentan con las certificaciones requeridas por la reglamentación bancocentralista.

El volumen operado bajo esta modalidad ha aumentado en relación a 2011, alcanzando en el año un valor equivalente a US\$ 285 millones aprox. en compra-venta de títulos valores, incluyendo la operación de canje y recompra de deuda que el Gobierno Uruguayo llevó a cabo en el mes de noviembre. El aumento en el volumen operado obedeció mayoritariamente a la operativa en letras, por una preferencia mayor por instrumentos en moneda nacional. Nuevas opciones de inversión en el mercado local como las emisiones de Obligaciones Negociables (Conahorro, Ducsa) fueron de interés para clientes que buscan alternativas en dólares a plazos intermedios (1 a 5 años) frente a las tasas internacionales que permanecen bajas. Asimismo, la demanda por bonos soberanos uruguayos se redujo, habiendo S&P y Moody's asignado el grado de inversión a la deuda soberana, lo cual consolidó altos precios en estos instrumentos que llegaron a máximos históricos.

Durante el año 2012 la División Finanzas continuó fortaleciendo su base para las operaciones con fondos propios y de terceros; en este sentido, se ha revisado el diseño de los procesos principales al tiempo que se continúa avanzando en la actualización de los procedimientos correspondientes y en la sistematización de la gestión de los mismos a través de herramientas específicas. Complementan y profundizan los resultados de esta labor la capacitación continua en materia económico-financiera y de gestión de calidad, así como el impulso dado a los distintos equipos de trabajo interdepartamentales. Asimismo, en línea con la reforma del Sistema de Pagos del BCU se ha avanzado en la recepción y envío de transferencias interbancarias locales, e ingresado en su fase piloto el Sistema de Pagos Interbancarios (SPI-BROU).