



Monumento "Nuevos Rumbos" de José Belloni
Rambla de Montevideo

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 2011 las colocaciones financieras ascienden a U\$S 7.408 millones, valor que representa un 17% de incremento en relación al ejercicio anterior (U\$S 1.056 millones). El alza de los activos financieros en moneda nacional (20%) fue superior a la de los activos en moneda extranjera (15%), creciendo los instrumentos en pesos (54%) y disminuyendo los correspondientes a unidades indexadas (11%).

Los activos financieros constituyen el principal destino de los fondos representando el 58% del uso total de recursos. La fuente de financiamiento proviene esencialmente de los depósitos que medidos en dólares crecieron 19% en el período (U\$S 1.617 millones), siendo en ambas monedas el flujo de depósitos superior a los requerimientos del negocio en materia de créditos. En efecto, las colocaciones generales absorbieron durante el ejercicio el 42% del incremento de depósitos, siendo superior esta relación en moneda nacional (49%) que en moneda extranjera (37%). La proporción de las colocaciones financieras en los activos totales se mantuvo incambiada en el 62%.

La estructura por moneda muestra que cerca de las tres cuartas partes de las colocaciones son en moneda extranjera, porcentaje similar al del ejercicio anterior. Las inversiones en pesos (U\$S 1.264 millones), representan casi las dos terceras partes de los activos financieros en moneda nacional, aumentando su participación en relación a 2010 (48%) frente a los constituidos en unidades indexadas.

COLOCACIONES FINANCIERAS

Saldo en millones de Dólares

	2009	2010	2011	Apertura por moneda		
				Pesos	U.I.	Mon. Ext.
Disponibilidades	810	935	929	500	0	429
Colocaciones Financieras	4.799	5.417	6.479	764	706	5.009
Total	5.609	6.352	7.408	1.264	706	5.438



Durante el 2011, se produjo una modificación en el régimen de los requerimientos regulatorios de encaje que rigió a partir del 1° de junio, así como de la remuneración de los depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay para el cumplimiento de los mismos. Los requisitos para moneda nacional y unidades indexadas aumentaron del 12% al 15% en el plazo menor a 30 días, en tanto que para la moneda extranjera-residentes, aumentaron en los plazos menor y mayor a 180 días (de 15% a 18% y de 9% a 14% respectivamente). Se crea asimismo un encaje marginal del 15% en moneda nacional y unidades indexadas y del 27% en moneda extranjera sobre las obligaciones que excedan el promedio de abril 2011.

Esta modificación implicó para el BROU un incremento del encaje mínimo obligatorio en el entorno de los \$ 1.100 millones en moneda nacional y U\$S 200 millones en moneda extranjera, determinando un cambio en la composición de los activos financieros. Al 31.12.2011, el encaje real representaba el 24% de las colocaciones financieras. Los indicadores de liquidez a 30 días y 91 días se incrementan situándose respectivamente en 47 días y 45 días (al 31.12.2010: 44 días y 43 días).

La estructura por modalidad muestra en moneda extranjera una menor aplicación porcentual en el exterior, incidiendo en ello el aumento señalado en los requerimientos de encaje. En efecto, las colocaciones en

el exterior (U\$S 3.721 millones) representan la mitad de las colocaciones financieras y los dos tercios de las correspondientes a moneda extranjera; estos guarismos se situaban respectivamente en el 55% y 74% en el 2010. La mitad de los fondos en el exterior están asignados a sucursales del exterior mientras que el resto se distribuye en porciones similares entre otras instituciones del exterior y el portafolio de títulos.



COLOCACIONES FINANCIERAS SEGÚN MODALIDAD

Saldo en millones de Dólares

	2009	2010	2011
Moneda Extranjera	3.980	4.714	5.438
Efectivo	237	331	429
Banco Central del Uruguay	1.121	666	1.042
Sucursales del Exterior	1.396	1.549	1.954
Valores de Inversión	742	1.093	1.220
Sector Externo	457	1.030	738
Otros	27	45	55
Moneda Nacional y U.I.	1.629	1.638	1.970
Total	5.609	6.352	7.408



En un contexto internacional volátil, la gestión del portafolio en el exterior ha privilegiado la diversificación (geográfica, emisor e instrumento), en tanto el elevado grado de liquidez y la exigencia de calidad crediticia en materia de riesgo contraparte dentro de un marco normativo conservador, continúan siendo rasgos distintivos de las colocaciones financieras.

El Banco es un agente activo en el mercado electrónico interbancario de dinero, cambio y valores. Durante el 2011 la operativa creció en los tres mercados en relación al año anterior, destacándose el de dinero en un contexto que se mostró muy líquido durante el año.

En el ejercicio 2011 la División Finanzas ha continuado fortaleciendo el ambiente operativo y el análisis y monitoreo de riesgos a través de la revisión de sus principales procesos y procedimientos, así como del diseño y sistematización de información de soporte para la ejecución de transacciones y evaluación de la gestión. La capacitación y actualización continuas en materia económico-financiera, de gestión de calidad y riesgos complementan y robustecen el desempeño de su cometido.

En el correr del 2011 han llegado a cinco las plataformas de Banca Ejecutiva-Inversiones en las que el Banco ofrece sus servicios a un conjunto de clientes interesados en productos de inversión no tradicionales.

Playa de los Pescadores,
Punta del Diablo - Rocha



Tanto en sus locales de Montevideo: Bulevar España, Montevideo Shopping y Ciudad Vieja, como en el interior: Punta del Este y Colonia, ejecutivos certificados para la tarea brindan a los clientes una atención integral y profesional, con altos estándares de calidad.

El volumen operado en compra-venta de instrumentos financieros en 2011 se situó en torno a los U\$S 120 millones, correspondiendo un 30% a transacciones con títulos de renta fija de largo plazo (notas y bonos soberanos y corporativos, en distintas monedas) y un 70% al mercado de dinero (letras en pesos y unidades indexadas).

El escenario financiero del ejercicio se caracterizó por la persistencia de bajas tasas internacionales y la consolidación de altos precios en los títulos de emergentes, en particular de los bonos uruguayos, en un mundo en que EEUU transita una recuperación muy lenta, China muestra las primeras señales de entecimiento en su crecimiento y se instala una grave crisis política y de deuda en la Zona Euro, que incrementa la incertidumbre y volatilidad en los mercados.

En ese contexto, con un dólar débil y de magros rendimientos y países emergentes consolidándose institucionalmente y con monedas que se fortalecen, las preferencias de los clientes se vienen volcando cada vez más a instrumentos de gobierno en moneda local.

Las transacciones en bonos correspondieron a bonos soberanos uruguayos en un 85%, a soberanos extranjeros en un 7% y un 8% a bonos corporativos.

Si se consideran el total de las operaciones, en la medida que las letras corresponden en su totalidad a emisiones públicas, el 95% de las mismas tuvieron como emisor el Estado uruguayo o el Banco Central del Uruguay. En cuanto a moneda de preferencia, el 80% del volumen operado correspondió a títulos nominados en pesos uruguayos o unidades indexadas y sólo un 20% en moneda extranjera (dólares y euros).