



Fachada principal de la Casa Central del Banco República y vista de la Parroquia San Francisco de Asís - Montevideo

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 desde el punto de vista operativo, de gestión de riesgos y de recursos humanos.

Al cierre del ejercicio 2010 las colocaciones financieras ascendieron a U\$S 6.352 millones, lo que representa un 13% de incremento en dólares respecto a diciembre de 2009. Estos activos constituyen el principal destino de los fondos, representando más del 50% del uso total de recursos. La fuente de financiamiento proviene esencialmente de los depósitos, que medidos en dólares, crecieron 14% en el periodo. En relación al activo total las colocaciones financieras mantuvieron casi incambiada su incidencia (62%).

El comportamiento de los activos financieros difiere por moneda, verificándose un aumento del 19% en los pactados en moneda extranjera, en tanto que la variación fue nula en moneda nacional (pesos y unidades indexadas conjuntamente). El flujo de fondos de la institución mostró para la moneda nacional un uso significativo en los créditos a clientes, superior al incremento de depósitos, lo que determinó una caída de las colocaciones financieras. En el caso de la moneda extranjera, el flujo de fondos mostró una fuente adicional de

fondos proveniente de las colocaciones generales que se agregan a los recursos provenientes de los depósitos. Se destaca que el incremento neto de los activos de mayor liquidez, junto con los reducidos tipos de interés a nivel internacional, continuaron siendo durante el 2010 las características salientes de las colocaciones financieras en moneda extranjera.

En los activos en moneda nacional, se observó una reducción en los instrumentos en pesos (36%), en tanto se verificó un aumento en unidades indexadas, compensando la baja de los primeros. En ambos casos estos instrumentos están integrados por valores públicos emitidos por el Banco Central del Uruguay o por el Gobierno. La estructura por moneda de las colocaciones financieras muestra el predominio de la moneda extranjera (74%), con una incidencia mayor que en el año anterior (71%); en este sentido, se observa una relación similar a los años previos (2007 y 2008: 75%). En 2010, la composición interna de la moneda nacional pasó a privilegiar la unidad indexada (52% de los activos en moneda local). En este sentido, la significación porcentual de la unidad indexada continuó en alza: la misma se situaba en el 47% en diciembre 2009 y era del 32% en los años 2007 y 2008.

La estructura por modalidad muestra una menor asignación a los fondos líquidos (disponibilidades y Banco Central del Uruguay), al completarse en el 2010 el proceso de reducción de los requerimientos mínimos de encaje iniciado en octubre de 2009, tanto para moneda nacional como para moneda extranjera. Al cabo del mismo, los porcentuales requeridos para los tramos cortos de depósitos pasaron a situarse en el 12% (a partir

COLOCACIONES FINANCIERAS						
Saldo en millones de Dólares						
	2008	2009	2010	Apertura por moneda		
				Pesos	U.I.	Mon. Ext.
Disponibilidades	1.900	810	935	604	0	331
Colocaciones Financieras	2.939	4.799	5.417	187	847	4.383
Total	4.839	5.609	6.352	791	847	4.714



del 1/01/2010, anterior 25%) y 15% en moneda extranjera (a partir del 1/07/2010, anterior 35%). Por otra parte, se mantuvieron los encajes del 100% de los depósitos del Gobierno Central y del BPS que fueran establecidos en el ejercicio 2008. En consecuencia se reasignaron recursos que en lo previo formaban parte de la constitución del encaje real, observándose un impacto mayor en la moneda extranjera, cuyo proceso de reducción abarcó hasta el mes de julio. Los fondos en disponibilidades y BCU en moneda extranjera representaban el 34% de las colocaciones a diciembre de 2009 y el 21% a diciembre de 2010.

Los indicadores de liquidez medidos según activos líquidos en relación a pasivos exigibles a 30 y 91 días (fte. BCU) se sitúan en 44% y 43% respectivamente, disminuyendo en relación a los guarismos de los años anteriores (diciembre 2009: 55% y 54%). La reducción de los requisitos de encaje regulatorio habilitaron la colocación en activos financieros a mayor plazo, manteniendo la calidad de riesgo en cuanto a calificación de contraparte y características de liquidez. También se observa una reducción de estos indicadores en el sistema bancario comercial privado.

Las colocaciones en el exterior ascienden a U\$S 3.465 millones, representando el 53% de los activos financieros totales y el 73% de los correspondientes a moneda extranjera. Estas colocaciones reflejan una elevada calidad crediticia de la contraparte y cumplen con los

requisitos de liquidez, duración y diversificación establecidos por la normativa de riesgos de mercado, liquidez, país y contraparte de la institución. El 45% de los fondos en el exterior se colocaron a través de la Sucursal Nueva York (U\$S 1.549 millones), dentro de una estrategia de inversión consolidada del punto de vista de su estructura por tipo de activo y riesgos. El resto de las inversiones en el exterior corresponde a instituciones financieras de primera línea y al portafolio de valores públicos, conceptos que incrementaron su significación porcentual durante el 2010. El portafolio se encuentra integrado por instrumentos de renta fija, de elevada calificación crediticia y amplia diversificación geográfica y por emisor.

El entorno económico-financiero internacional continuó mostrando una lenta recuperación en los países desarrollados, un desempleo elevado y la dependencia de estímulos de política económica. La situación fiscal europea representó en 2010 una elevada fuente de volatilidad. Se mantuvo, en consecuencia, el nivel históricamente bajo de las tasas de interés (la tasa referencia de la Reserva Federal de USA permanece en el rango 0%-0,25% desde diciembre de 2008), escenario que se prevé será el predominante durante la mayor parte del 2011 y que afecta la rentabilidad de los fondos en moneda extranjera ligados a estas variables.

COLOCACIONES FINANCIERAS SEGÚN MODALIDAD

Saldo en millones de Dólares

	2008	2009	2010
Moneda Extranjera	3.619	3.980	4.714
Efectivo	1.493	237	331
Banco Central del Uruguay	100	1.121	666
Sucursales del Exterior	1.235	1.396	1.549
Valores de Inversión	492	742	1.093
Sector Externo	280	457	1.030
Otros	19	27	45
Moneda Nacional y U.I.	1.220	1.629	1.638
Total	4.839	5.609	6.352



Durante el 2010, el Banco mantuvo su rol activo en los mercados de cambio, dinero y valores a través de su participación en el mercado electrónico interbancario. En el último período del año, su actividad en materia cambiaria se vio acentuada por la recomposición de la posición en moneda extranjera, luego de la conversión a unidades indexadas de instrumentos de deuda denominados en dólares.

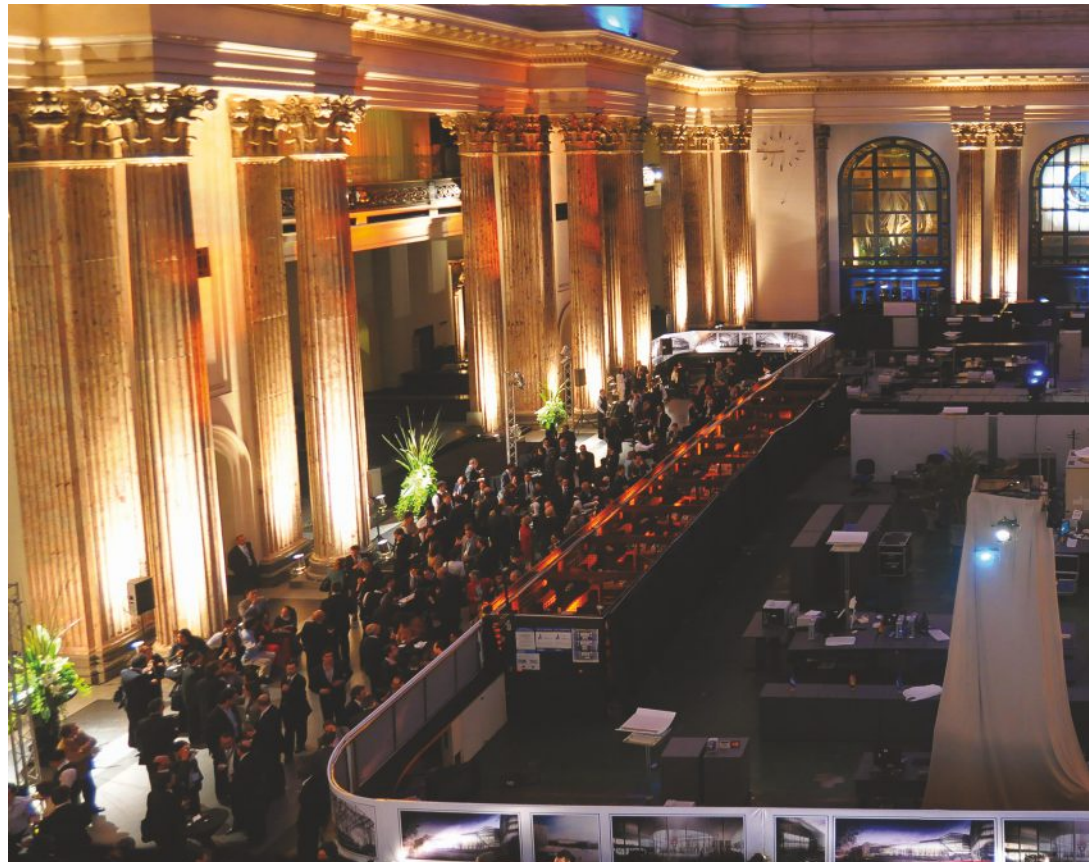
Banca Ejecutiva-Inversiones: En el 2010 las cuatro plataformas continuaron consolidándose como centros de atención integral especializados, en los que un plantel de ejecutivos que cuentan con las certificaciones requeridas por el regulador, dispensa una atención profesional y con altos estándares de calidad a los clientes objetivo de dicha actividad.

La operativa total de compra-venta de títulos alcanzó en el año el equivalente a U\$S 115 millones, considerando

tanto instrumentos de mercado de dinero (letras en pesos y unidades indexadas) como de capitales (bonos soberanos y corporativos).

El interés de los inversores por instrumentos en moneda local se hizo más notorio en el último año. Las transacciones con letras aumentaron un 46% respecto al año anterior y, dentro de la operativa de bonos –la que también se incrementó en términos similares– más del 20% correspondió a notas en unidades indexadas. Las transacciones con bonos extranjeros representaron el 14% de lo operado dentro de la operativa de bonos.

El ejercicio se caracterizó por un escenario de tasas internacionales deprimidas y altos precios de los bonos de países emergentes, reflejándose en nuestro país un descenso del riesgo país desde 243 pb al cierre de 2009 a 190 pb al 30 de diciembre de 2010.



XIII Foro Interamericano de la Microempresa –
Foromic 2010 - Brindis en el hall principal
de la Casa Central del Banco República