



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.

Al cierre del ejercicio 2008 las colocaciones financieras del Banco República ascendieron a U\$S 4.839 millones, representando algo más de dos tercios del activo total.

El volumen colocado se incrementó en relación con el ejercicio anterior en U\$S 435 millones, lo que significó un aumento del 10%.

En su apertura por moneda, el 75% de las inversiones financieras están constituidas en moneda extranjera, porcentual que se ha mantenido incambiado con respecto al cierre de 2007, deteniéndose la reducción ocurrida en los dos años precedentes a favor de la moneda nacional. Esta evolución se vincula con el menor ritmo de desdolarización procesado en el último cuatrimestre y con la modificación de la composición de los portafolios de los agentes luego de la profundización de la crisis financiera internacional.

Las colocaciones financieras en moneda local se distribuyen en un 66% en pesos y el resto en unidades indexadas, manteniéndose la composición con escasas variaciones en su medición en dólares con respecto al cierre del ejercicio 2007.

En el año 2008 se procesó una modificación en las normas de encaje establecidas por el Banco Central, que determinó un cambio en la composición de las colocaciones financieras, al aumentar los requerimientos mínimos tanto para moneda nacional como para moneda extranjera. En el caso de la moneda nacional se estableció un encaje adicional transitorio del 8% sobre las obligaciones a la vista y a plazo contractual menor a 30 días, pasando el nuevo encaje a situarse en el 25%. Para la moneda extranjera el incremento del encaje fue del 10% de las obligaciones con residentes a la vista y a plazo contractual de hasta 180 días, pasando el encaje en este caso a situarse en el 35%. Asimismo, se eliminó la remuneración de los fondos depositados para encaje en el Banco Central, con el consiguiente encarecimiento de los fondos prestables y una repercusión negativa en los resultados.

COLOCACIONES FINANCIERAS

Saldo en millones de Dólares

	2006	2007	2008	Apertura por moneda 2008		
				Pesos	U.I.	Mon. Ext.
Disponibilidades	547	328	1.900	407	0	1.493
Colocaciones Financieras	3.218	4.076	2.939	399	414	2.126
Total	3.765	4.404	4.839	806	414	3.619



Como resultado de lo antes expuesto, la participación de los fondos en disponibilidades (efectivo, cuenta corriente en el Banco Central y corresponsales) creció en forma significativa dado el alto componente transaccional de los depósitos. Al cierre del ejercicio 2008, dichas colocaciones representaban el 41% de los fondos en moneda extranjera.

Los indicadores de liquidez medidos según activos líquidos en relación a activos exigibles a 30 y 91 días se sitúan en 68% y 63% respectivamente, aumentando a partir de junio en función del incremento de los requerimientos regulatorios. A fines de 2007 los mismos se ubicaban en el 48% y 45%, respectivamente. Los porcentuales al cierre de 2008 se encontraban dentro de los promedios del sistema bancario privado.

La estructura por modalidad de colocación refleja el cambio normativo en su comparación con los dos ejercicios anteriores, reduciéndose los fondos colocados en el exterior, tanto en las sucursales como en otras instituciones financieras, así como los fondos colocados a plazo en el Banco Central.

Las asignaciones financieras del Banco República en el exterior se realizan en el marco de la normativa de riesgos de mercado y contraparte, que refleja un perfil de riesgo conservador, tanto en cuanto a la calificación crediticia requerida como en lo relativo al riesgo de tasa de interés asumido. Las características de liquidez de los

instrumentos y la diversificación complementan los criterios que se privilegian en las opciones de inversión.

Los fondos en el exterior ascendieron al cierre de 2008 a U\$S 1.781 millones (U\$S 1.235 millones en Sucursales en el Exterior, U\$S 156 millones de Sector Externo, U\$S 367 millones de Valores de Inversión, U\$S 23 millones en Corresponsales) representando el 37% de las colocaciones financieras totales y casi el 50% de las realizadas en moneda extranjera. Los mismos corresponden a inversiones en el sector financiero internacional y valores de gobiernos dentro de los límites de riesgo establecidos por la normativa interna, y criterios aprobados en el plan estratégico de la Institución. Dos tercios de los activos en el exterior están colocados en la Sucursal Nueva York.

En el ámbito local, las colocaciones en moneda extranjera, excluidos los encajes, están aplicadas mayoritariamente en valores para inversión emitidos por el Gobierno uruguayo.

En moneda nacional, el principal destino son valores públicos en pesos y unidades indexadas que representan aproximadamente el 50% de lo colocado. El valor de mercado de los títulos en stock denominados en unidades indexadas disminuyó, como consecuencia de la crisis internacional, en torno al 11% durante el ejercicio, en tanto que en los denominados en moneda nacional la reducción fue del orden del 4%.

COLOCACIONES FINANCIERAS SEGÚN MODALIDAD

Saldo en millones de Dólares

	2006	2007	2008
Moneda Extranjera	2.988	3.314	3.619
Efectivo, BCU, Cta. Cte. y Otros	224	150	1.493
Banco Central del Uruguay	780	857	100
Sucursales del Exterior	1.405	1.425	1.235
Valores de Inversión	494	363	492
Sector Externo	36	457	280
Otros	49	62	19
Moneda Nacional y U.I.	777	1.090	1.220
Total	3.765	4.404	4.839



Por otro lado, en el marco del proyecto enfocado a ofrecer la atención especializada en productos no tradicionales a los clientes, en el mes de diciembre de 2008 se concretó la apertura del primer local orientado exclusivamente a brindar este servicio: Banca Ejecutiva Inversiones - Bvar. España.

Si bien la actividad de compra-venta de instrumentos financieros es un servicio que el Banco ofrece a sus clientes desde hace tiempo, el proyecto institucional con este cometido -en desarrollo desde el año anterior- se planteó como objetivo brindar a los clientes interesados en alternativas no tradicionales de inversión, un servicio descentralizado, de calidad, integral, profesional y a costos competitivos.

Para su consolidación, en el 2009 se continuará fortaleciendo las capacidades y profesionalización de los ejecutivos, analizando e incorporando una amplia gama de productos financieros, mejorando los soportes tecnológicos y procediendo a la apertura de nuevos centros de atención bajo este nuevo modelo en puntos estratégicos de capital e interior.

El volumen operado en compra-venta de títulos en el 2008 resultó un 22% superior al del año anterior, concentrándose el 48% de las transacciones en el último trimestre del año. Ello como consecuencia básicamente de los impactos de la crisis financiera internacional, que determinó un vuelco de los grandes inversores internacionales a la calidad, provocando una importante caída en los precios de los bonos de los países emergentes, entre ellos los de Uruguay. Los inversores locales, por su parte, atraídos por el considerable aumento de la rentabilidad de los títulos soberanos uruguayos, intensificaron su demanda. Más del 80% de las transacciones involucraron instrumentos en dólares, repartiéndose el saldo en partes iguales entre euros y unidades indexadas.