



Informe de Gestión del Banco  
Management Report of the Bank



## FINANZAS

La División Finanzas tiene a su cargo la administración de los activos no destinados a la intermediación con el sector no financiero, orientando su gestión hacia un manejo de las disponibilidades e inversiones de forma de maximizar el margen de contribución dentro de los parámetros de riesgo y liquidez definidos por la Oficina de Políticas y Control de Riesgo.

El volumen de colocaciones financieras al culminar el ejercicio 2006 ascendió a U\$S 3.765 millones, habiéndose incrementado un 16% con respecto al 2005. Su alto grado de liquidez y corta duración, denotan la persistencia de características similares a las del ejercicio anterior, como la fuerte incidencia de los instrumentos más líquidos en el total de activos de la institución (66%).

Se constata un comportamiento similar en el resto del sistema financiero local, con elevados indicadores de liquidez. El ratio que compara los activos líquidos en 30 días con los pasivos exigibles en ese plazo, se sitúa en el 66% para el Banco, ubicándose dentro de las magnitudes promedio del sistema bancario.

La gestión de liquidez resulta relevante en los resultados, siendo sus principales determinantes la evolución de las tasas internacionales, los gravámenes impositivos y las exigencias regulatorias en materia de encaje, establecidas por el Banco Central del Uruguay.

Las colocaciones financieras están compuestas en un 79%, por inversiones en moneda extranjera y una proporción creciente en moneda local, derivada principalmente de un

mayor posicionamiento en valores en unidades indexadas. La porción en moneda local se situaba en el 7% en 2004, 18% en 2005 y alcanzó el 21% al cierre de 2006.

La variación operada en el volumen, obedece fundamentalmente al crecimiento del fondeo, que mostró un aumento global del orden del 9%, guarismo que se situó dentro de los porcentuales del sistema. No obstante, el Banco mostró un dinamismo muy superior en el volumen captado en moneda nacional y unidades indexadas (33%).

Las aplicaciones de fondos reflejan esta circunstancia, a la vez que muestran un posicionamiento por moneda y plazo dentro de los límites de riesgo establecidos institucionalmente. Asimismo, influye en las características de las inversiones financieras el fuerte componente transaccional de la captación, que prevalece con posterioridad a la crisis del 2002.

La tasa de interés internacional de referencia (Federal Funds - USA) continuó su tendencia alcista, llegando al 5,25% en junio de 2006, valor en el que se mantuvo hasta fines de año. Los indicadores más recientes de fortalecimiento de la actividad y la persistencia de cierto riesgo inflacionario, prevalecen frente a las señales de recesión provenientes del mercado inmobiliario de USA. Esto retrasa las expectativas de una disminución de la tasa de interés, posición predominante en el mercado en el último trimestre de 2006.

En el ámbito local, las inversiones financieras se concentran en el Banco Central del Uruguay y en valores emitidos por el gobierno nacional.

### COLOCACIONES FINANCIERAS Saldo en millones de Dólares

	2004	2005	2006			
			Total	Pesos	UI	Mon.Ext.
Disponibilidades	211	471	547	323	0	224
Coloc. Financieras	2.397	2.767	3.218	234	220	2.764
<b>Total</b>	<b>2.608</b>	<b>3.238</b>	<b>3.765</b>	<b>557</b>	<b>220</b>	<b>2.988</b>



dentro de los parámetros de riesgo contraparte y de tasa de interés establecidos en la normativa interna.

Durante el ejercicio 2006, el volumen operado por los grandes inversores institucionales y empresas públicas, se vio reducido, permaneciendo no obstante sus fondos, en otros productos de captación.

En contrapartida, la actividad de compra-venta de títulos valores y asesoramiento a clientes, alcanzó niveles superiores en un 50% al ejercicio anterior, como consecuencia de la búsqueda de mejoras en la rentabilidad por parte de los inversores en un escenario de tasas internacionales sensiblemente superiores a las locales y cierta incertidumbre generada por la instrumentación de la reforma tributaria.

Desde el punto de vista de los recursos humanos, se continuó estimulando la generación de habilidades técnicas, a través de la participación en cursos orientados a las tareas de apoyo analítico en el seguimiento de inversiones y en la tesorería.

Finalmente, cabe señalar que se instaló el nuevo equipamiento de la mesa de cambios y dinero, con un sistema telefónico más adecuado al volumen de movimientos y que posibilita la grabación de llamadas, brindando en consecuencia una mayor seguridad para el desarrollo de las operaciones.

En el área internacional, la sucursal Nueva York acumula promedialmente el 70% de los fondos, los cuales distribuye a su vez entre el mercado de dinero y de capitales, con un perfil de riesgo enmarcado en los límites de la Institución. Complementan dichas inversiones las colocaciones realizadas en el portafolio de valores públicos y en instituciones financieras del exterior, que privilegian las condiciones de liquidez y la diversificación por zonas geográficas,

#### COLOCACIONES FINANCIERAS SEGÚN MODALIDAD

Saldo en millones de Dólares

	2004	2005	2006
<b>Moneda Extranjera</b>	<b>2.420</b>	<b>2.647</b>	<b>2.988</b>
Efectivo	137	207	224
Banco Central del Uruguay	718	737	780
Sucursales del exterior	1.003	824	1.405
Valores de Inversión	536	477	494
Sector Externo	15	380	36
Otros	11	22	49
<b>Moneda Nacional y U.I.</b>	<b>188</b>	<b>591</b>	<b>777</b>
<b>Total</b>	<b>2.608</b>	<b>3.238</b>	<b>3.765</b>