

# **BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**

## **BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL**

Información al: 3F/F0/11

### **Índice:**

- ◆ Balance Monetario del BCU ..... *pág. 2*
- ◆ Posición en Moneda Extranjera del BCU ..... *pág. 3*
- ◆ Principales Factores de Variación de los Pasivos Monetarios *pág. 4*
- ◆ Principales Factores de Variación de los Activos de Reserva del BCU..... *pág. 5*
- ◆ Principales Factores de Variación de la Posición en Moneda Extranjera del BCU ..... *pág. 6*

**CUADRO 1**  
**BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**  
(Saldos ajustados en millones de pesos uruguayos) <sup>(1)</sup>

| CONCEPTOS   | SALDOS AL:<br>31/10/2011 | Variaciones desde:   |                            |                      |
|---|--------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------|
|   |                          | Comienzos<br>del mes | Comienzos<br>del trimestre | Comienzos<br>del año |
| <b>ACTIVOS DE RESERVA</b>   | <b>203.992</b>           | <b>8.655</b>         | <b>8.655</b>               | <b>50.161</b>        |
| En millones de U\$S <sup>(2)</sup>  | 10.362                   | 141                  | 141                        | 2.706                |
| <b>CREDITO INTERNO NETO</b>   | <b>-147.815</b>          | <b>-3.909</b>        | <b>-3.909</b>              | <b>-44.467</b>       |
| <b>I. CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>  | <b>35.623</b>            | <b>221</b>           | <b>221</b>                 | <b>-27.636</b>       |
| 1. Gobierno Central <sup>(3)</sup>  | 38.589                   | 218                  | 218                        | -26.825              |
| 1.1 Crédito Neto <sup>(2)</sup>   | -10.409                  | -232                 | -232                       | -31.217              |
| 1.2. Tenencia de bonos por capitalización   | 48.998                   | 449                  | 449                        | 4.392                |
| 2. Resto del Sector Público   | -3.217                   | 3                    | 3                          | -812                 |
| 3. Refinanciación y capitalización de deuda externa R.S.Pco.  | 251                      | 1                    | 1                          | 1                    |
| <b>II. CREDITO NETO AL SISTEMA FINANCIERO</b>   | <b>-49.939</b>           | <b>-3.631</b>        | <b>-3.631</b>              | <b>-18.090</b>       |
| <b>1. SISTEMA BANCARIO</b>  | <b>-43.962</b>           | <b>-3.990</b>        | <b>-3.990</b>              | <b>-13.958</b>       |
| 1.1 Banca Pública <sup>(4)</sup>  | -21.251                  | -3.692               | -3.692                     | -5.391               |
| 1.2 Banca Privada <sup>(5)</sup>  | -22.710                  | -297                 | -297                       | -8.567               |
| <b>2. OTRAS EMPRESAS DE INTERMEDIACION FINANCIERA <sup>(6)</sup></b>                                    | <b>-5.978</b>            | <b>359</b>           | <b>359</b>                 | <b>-4.132</b>        |
| <b>III. CREDITO NETO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO</b>  | <b>-8.782</b>            | <b>-174</b>          | <b>-174</b>                | <b>-1.791</b>        |
| 1. COLOCACIONES   | 1.821                    | -19                  | -19                        | -25                  |
| 1.1 Moneda Nacional   | 1.132                    | -13                  | -13                        | -7                   |
| 1.2 Moneda Extranjera   | 688                      | -6                   | -6                         | -18                  |
| En millones de U\$S   | 34                       | 0                    | 0                          | -1                   |
| 2. OBLIGACIONES <sup>(7)</sup>  | -10.602                  | -155                 | -155                       | -1.766               |
| <b>IV. USO DEL CREDITO DEL FMI</b>  | <b>0</b>                 | <b>0</b>             | <b>0</b>                   | <b>0</b>             |
| <b>V. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO (REFINANCIAMIENTO EXTERNO AÑO 1991)</b>                               | <b>0</b>                 | <b>0</b>             | <b>0</b>                   | <b>0</b>             |
| <b>VI. LETRAS REGULACION MONETARIA</b>  | <b>-125.066</b>          | <b>2.767</b>         | <b>2.767</b>               | <b>971</b>           |
| <b>VII. OTRAS CUENTAS NETAS</b>   | <b>348</b>               | <b>-3.092</b>        | <b>-3.092</b>              | <b>2.079</b>         |
| De las cuales: Resultado BCU (con criterio caja) <sup>(11)</sup>  | 4.187                    | 402                  | 402                        | 4.187                |
| <b>PASIVOS MONETARIOS <sup>(10)</sup></b>   | <b>56.176</b>            | <b>4.746</b>         | <b>4.746</b>               | <b>5.695</b>         |
| <b>I. EMISION FUERA DEL B.C.U</b>   | <b>38.522</b>            | <b>860</b>           | <b>860</b>                 | <b>359</b>           |
| <b>II. BANCA PRIVADA</b>  | <b>3.013</b>             | <b>-502</b>          | <b>-502</b>                | <b>-302</b>          |
| 1. Depósitos vista en moneda nacional   | 333                      | -895                 | -895                       | -288                 |
| 2. Depósitos de encaje remunerado en moneda nacional  | 421                      | 86                   | 86                         | 421                  |
| 3. Depósitos overnight en moneda nacional   | 1.810                    | 172                  | 172                        | -681                 |
| 4. Depósitos plazo en moneda nacional <sup>(9)</sup>  | 450                      | 135                  | 135                        | 246                  |
| <b>III. BANCA PUBLICA</b>   | <b>9.930</b>             | <b>3.253</b>         | <b>3.253</b>               | <b>3.154</b>         |
| 1. Depósitos vista en moneda nacional   | 3.733                    | -215                 | -215                       | -2.178               |
| 2. Depósitos de encaje remunerado en moneda nacional  | 536                      | 170                  | 170                        | 426                  |
| 3. Depósitos overnight en moneda nacional   | 5.225                    | 3.111                | 3.111                      | 4.609                |
| 4. Depósitos plazo en moneda nacional <sup>(9)</sup>  | 437                      | 187                  | 187                        | 297                  |
| <b>IV. OTRAS INSTITUCIONES <sup>(7)</sup></b>   | <b>4.711</b>             | <b>1.135</b>         | <b>1.135</b>               | <b>2.484</b>         |
| 1. Depósitos vista en moneda nacional   | 565                      | 74                   | 74                         | -1.010               |
| 2. Depósitos overnight en moneda nacional   | 743                      | 743                  | 743                        | 685                  |
| 3. Depósitos plazo en moneda nacional <sup>(9)</sup>  | 3.403                    | 319                  | 319                        | 2.810                |
| <b>Memo ítem</b>  |                          |                      |                            |                      |
| <b>ACTIVOS DE RESERVA SIN CONTRAPARTIDAS DE LOS SECTORES PÚBLICO Y FINANCIERO</b> (en millones de U\$S) | 5.211                    | -36                  | -36                        | 110                  |

<sup>(1)</sup> Los saldos ajustados se calculan deduciendo de las partidas en moneda extranjeras las variaciones producidas por fluctuaciones del tipo de cambio desde el comienzo del año.

<sup>(2)</sup> Valor aproximado de mercado; incluye intereses devengados.

<sup>(3)</sup> A partir del 31/12/02 incluye traspaso de activos del BCU con Bco. Comercial, Caja Obrera y Montevideo ( Ley 17 613) y subrogación de deuda del BHU (Ley 17 513).

<sup>(4)</sup> Incluye BROU y BHU.

<sup>(5)</sup> Incluye Bancos Privados, Casas Financieras y Cooperativas de Intermediación Financiera.

<sup>(6)</sup> Incluye IFEs, Fondos de Pensiones, Fondos de Inversión, Compañías de Seguros y Corporación Nacional para el Desarrollo.

<sup>(7)</sup> A partir del 31/12/02 incluye depósitos de los Fondos de Recuperación del Patrimonio Bancario de Bco. Comercial, Caja Obrera y Montevideo.

<sup>(8)</sup> Comprende Sector Público (Excepto Gobierno Central y BPS), Adm.de Fondos de Pensiones, Adm. de Fondos de Inversión, Casas de Cambio y otras instituciones.

<sup>(9)</sup> A partir del 09/07/2007 el BCU comenzó a licitar depósitos a plazos inferiores a treinta días titularizados y no, que se incluyen en el cómputo de los Pasivos Monetarios y de la BM programa.

<sup>(10)</sup> Incluye depósitos de encaje remunerados en UI

<sup>(11)</sup> Incluye intereses ganados por capitalización de BCU pagaderos semestralmente con emisión de bonos en UI a 30 años

<sup>(12)</sup> Cifras preliminares

**CUADRO 2**  
**POSICION GENERAL EN MONEDA EXTRANJERA DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**  
 Datos en millones de dólares U.S.A

|   | Saldos al<br>31/10/2011 | VARIACIONES DESDE    |                            |                      |
|---|-------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------|
|   |                         | Comienzos<br>del mes | Comienzos<br>del trimestre | Comienzos<br>del año |
| <b>A. ACTIVOS DE RESERVA (1)</b>                | <b>10362</b>            | <b>141</b>           | <b>141</b>                 | <b>2.706</b>         |
| I-1. ORO  | 15                      | 1                    | 1                          | 3                    |
| I-2. FONDOS DE TRABAJO                          | 10342                   | 135                  | 135                        | 2.718                |
| De los cuales:                                  |                         |                      |                            |                      |
| Tenencia de DEG                                 | 390                     | 6                    | 6                          | 11                   |
| Tramo de reserva en el FMI                      | 141                     | 2                    | 2                          | 43                   |
| I-3. CORRESPONSALES DE CONVENIO ALADI           | 5                       | 5                    | 5                          | -14                  |
| I-4. OTROS ACTIVOS                              | 0                       | 0                    | 0                          | 0                    |
| <b>B. OTROS ACTIVOS NETOS CON NO RESIDENTES</b> | <b>607</b>              | <b>113</b>           | <b>113</b>                 | <b>-34</b>           |
| I. ACTIVOS                                      | <b>659</b>              | <b>10</b>            | <b>10</b>                  | <b>-171</b>          |
| II. PASIVOS                                     | <b>52</b>               | <b>-102</b>          | <b>-102</b>                | <b>-136</b>          |
| CORTO PLAZO                                     | 0                       | 0                    | 0                          | 0                    |
| LARGO PLAZO                                     | 52                      | -102                 | -102                       | -136                 |
| -- FMI  | 0                       | 0                    | 0                          | 0                    |
| -- OTROS  | 52                      | -102                 | -102                       | -136                 |
| <b>C. ACTIVOS NETOS CON RESIDENTES</b>          | <b>-3964</b>            | <b>-183</b>          | <b>-183</b>                | <b>-2.462</b>        |
| <b>I. ACTIVOS</b>                               | <b>1217</b>             | <b>1</b>             | <b>1</b>                   | <b>-11</b>           |
| I-1. SISTEMA BANCARIO                           | 62                      | 3                    | 3                          | 5                    |
| I-2. SECTOR PUBLICO                             | 1155                    | -2                   | -2                         | -16                  |
| I-3. SECTOR PRIVADO                             | 0                       | 0                    | 0                          | 0                    |
| <b>II. PASIVOS</b>                              | <b>5181</b>             | <b>184</b>           | <b>184</b>                 | <b>2.450</b>         |
| II-1. SISTEMA BANCARIO                          | 2380                    | 194                  | 194                        | 736                  |
| II-2. SECTOR PUBLICO                            | 2038                    | -5                   | -5                         | 1.391                |
| II-3. SECTOR PRIVADO                            | 763                     | -6                   | -6                         | 323                  |
| <b>D. OTRAS CUENTAS NETAS (2)</b>               | <b>-612</b>             | <b>-9</b>            | <b>-9</b>                  | <b>-1</b>            |
| <b>E. POSICION TOTAL NETA (3)</b>               | <b>6393</b>             | <b>62</b>            | <b>62</b>                  | <b>209</b>           |

NOTAS: (1) Valor aproximado de mercado; incluye intereses devengados.

(2) Incluye intereses devengados netos del total de la posición excepto activos de reserva.

(3) La suma de los componentes puede no coincidir con el total por redondeo de cifras.

**CUADRO 3**

**PRINCIPALES FACTORES DE VARIACION DE LOS PASIVOS MONETARIOS**

Datos en millones de pesos uruguayos

| CONCEPTOS   | Variación desde   |                         |                   |
|---|-------------------|-------------------------|-------------------|
|   | Comienzos del mes | Comienzos del trimestre | Comienzos del año |
| <b>SALDO DE PASIVOS MONETARIOS AL 30/09/11 : 51.431</b>   |                   |                         |                   |
| <b>1. Compras netas de moneda extranjera</b>  | <b>1.316</b>      | <b>1.316</b>            | <b>-1.910</b>     |
| Al Sistema Financiero <sup>(1)</sup>  | 1.770             | 1.770                   | 21.929            |
| Al Gobierno Central <sup>(2)</sup>  | -454              | -454                    | -23.839           |
| <b>2. Crédito neto al Sistema Financiero <sup>(4)</sup></b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>                | <b>-12</b>        |
| <b>3. Crédito al Gobierno</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>                | <b>1.591</b>      |
| Bonos y Letras en moneda nacional   | 0                 | 0                       | 1.591             |
| <b>4. Utilización de las disponibilidades del GC en moneda nacional</b>   | <b>-460</b>       | <b>-460</b>             | <b>-5.804</b>     |
| Amortización neta de bonos y letras de tesorería <sup>(3)</sup>   | -2.290            | -2.290                  | -30.899           |
| Intereses sobre bonos y letras en moneda nacional   | 43                | 43                      | 2.108             |
| Compras netas de moneda extranjera  | 599               | 599                     | 25.299            |
| Giros hacia y desde el BROU   | 1.000             | 1.000                   | -3.317            |
| Otros   | 188               | 188                     | 1.006             |
| <b>5. Déficit del BCU en moneda nacional</b>  | <b>861</b>        | <b>861</b>              | <b>6.756</b>      |
| <b>6. Instrumentos de política monetaria</b>  | <b>3.032</b>      | <b>3.032</b>            | <b>5.263</b>      |
| Letras de Regulación monetaria y notas del BCU.   | 1.042             | 1.042                   | -2.740            |
| Letras y notas del BCU en UI  | 1.991             | 1.991                   | 8.002             |
| REPO  | 0                 | 0                       | 0                 |
| Facilidad de crédito  | 0                 | 0                       | 0                 |
| <b>7. Depósitos del Fondo de Garantía de Depósitos Bancarios</b>  | <b>-11</b>        | <b>-11</b>              | <b>-146</b>       |
| <b>8. Otros</b>   | <b>8</b>          | <b>8</b>                | <b>-43</b>        |
| <b>VARIACION TOTAL</b>  | <b>4.746</b>      | <b>4.746</b>            | <b>5.695</b>      |
| <b>SALDO DE PASIVOS MONETARIOS AL <sup>(5)</sup> 31/10/11 : 56.177</b>  |                   |                         |                   |
| <p><b>Nota:</b> Los pasivos monetarios están definidos como emisión más depósitos a la vista y depósitos plazo en moneda nacional de Banca Privada, BROU, BHU y otras instituciones en el BCU. A partir del 09/07/2007 el BCU comenzó a licitar depósitos a plazos inferiores a los treinta días titularizados y no, que se incluyen en el cómputo de los Pasivos Monetarios y de la BM programa.</p> <p><sup>(1)</sup> Incluye compras netas al sistema financiero y otras operaciones del BCU.</p> <p><sup>(2)</sup> Incluye compras por utilización de préstamos internacionales.</p> <p><sup>(3)</sup> Corresponde a la totalidad de Letras de Tesorería colocadas en pesos y en UI. El signo menos significa una colocación neta.</p> <p><sup>(4)</sup> Incluye los Fondos de Recuperación del Patrimonio Bancario de bancos Comercial, Caja Obrera y Montevideo.</p> <p><sup>(5)</sup> Incluye depósitos de encaje remunerados en UI.</p> |                   |                         |                   |

**CUADRO 4**  
**PRINCIPALES FACTORES DE VARIACION**  
**DE LOS ACTIVOS DE RESERVA DEL BCU**

Datos en millones de dólares U.S.A.

| CONCEPTOS  | Variación desde   |                         |                   |
|--|-------------------|-------------------------|-------------------|
|  | Comienzos del mes | Comienzos del trimestre | Comienzos del año |
| <b>SALDO DE ACTIVOS DE RESERVA AL 30/09/11 : 10.221</b>                      |                   |                         |                   |
| <b>1.- Compra Neta de Divisas</b>  | <b>66</b>         | <b>66</b>               | <b>-43</b>        |
| BROU   | 0                 | 0                       | 0                 |
| Integración en dólares de LRM  | 11                | 11                      | 224               |
| Prefinanciación de exportaciones   | 48                | 48                      | 568               |
| Resto del Sistema Financiero <sup>(2)</sup>                                  | 31                | 31                      | 340               |
| Gobierno Central   | -23               | -23                     | -1.197            |
| Cancelación forwards   | 2                 | 2                       | 16                |
| Otros <sup>(5)</sup>   | -2                | -2                      | 6                 |
| <b>2.- Depósitos del Sistema Bancario en el Banco Central <sup>(6)</sup></b> | <b>191</b>        | <b>191</b>              | <b>732</b>        |
| Banca Pública  | 185               | 185                     | 295               |
| Banca Privada  | 6                 | 6                       | 437               |
| <b>3.- Otros Depósitos en el Banco Central</b>                               | <b>-8</b>         | <b>-8</b>               | <b>260</b>        |
| Depósitos de Otras Empresas de Intermediación Financiera <sup>(3)</sup>      | -13               | -13                     | 232               |
| Depósitos de Casas de Cambio y Otras Instituciones                           | 5                 | 5                       | -19               |
| Depósitos y certificados de Empresas Públicas y Gobiernos Departamentales    | 0                 | 0                       | 47                |
| <b>4.- Divisas de exportación a liquidar</b>                                 | <b>3</b>          | <b>3</b>                | <b>112</b>        |
| <b>5.- Obligaciones netas en moneda extranjera con Gobierno Central</b>      | <b>-6</b>         | <b>-6</b>               | <b>1.360</b>      |
| Colocación Neta de Bonos y Letras  | -25               | -25                     | -519              |
| Otras obligaciones netas en moneda extranjera <sup>(4)</sup>                 | 19                | 19                      | 1.879             |
| <b>6.- Intereses netos</b>   | <b>13</b>         | <b>13</b>               | <b>121</b>        |
| Intereses pagados sobre depósitos del sistema financiero                     | 0                 | 0                       | 0                 |
| Intereses cobrados sobre fondos colocados en el exterior                     | 11                | 11                      | 119               |
| Otros Intereses y comisiones netos   | 2                 | 2                       | 2                 |
| <b>7.- Otros</b>   | <b>-119</b>       | <b>-119</b>             | <b>165</b>        |
| Préstamos y Financiamientos UTE  | 0                 | 0                       | 0                 |
| Cuentas con Organismos Internacionales                                       | -113              | -113                    | -144              |
| Fondos Administrados   | 0                 | 0                       | -16               |
| Diferencias de arbitraje   | 17                | 17                      | 37                |
| Diferencias de cotización e intereses devengados                             | -23               | -23                     | 116               |
| Solicitudes de Giro al exterior  | 1                 | 1                       | 0                 |
| Activos externos afectados a operaciones de terceros                         | 0                 | 0                       | 175               |
| Otros  | -1                | -1                      | -3                |
| <b>VARIACION TOTAL</b>   | <b>141</b>        | <b>141</b>              | <b>2.706</b>      |
| <b>SALDO DE ACTIVOS DE RESERVA AL 31/10/11 : 10.362</b>                      |                   |                         |                   |

<sup>(1)</sup> El signo (+) indica que el factor produjo un aumento en la tenencia de activos de reserva, el signo (-) se traduce en una pérdida.

<sup>(2)</sup> Incluye Bancos Privados, Casas Financieras, Cooperativas de Intermediación Financiera, BHU, BSE y Casas de Cambio.

<sup>(3)</sup> Incluye IFEs, Administradoras de Fondos de Pensiones, Fondos de Inversión, Compañías de Seguros y Corporación Nacional para el Desarrollo.

<sup>(4)</sup> Incluye ingresos netos por compraventa de divisas.

<sup>(5)</sup> Incluye compras netas al sistema financiero realizadas fuera del mercado y operaciones propias del BCU.

<sup>(6)</sup> A partir del 01/06/08 rigen modificaciones al Régimen de Encajes (circular 1991).

**CUADRO 5**  
**PRINCIPALES FACTORES DE VARIACION**  
**DE LA POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

Datos en millones de dólares U.S.A.

| CONCEPTOS   | Acumulado desde: |                    |                     |
|---|------------------|--------------------|---------------------|
|   | Mes anterior     | Trimestre anterior | Fin de Año anterior |
| <b>SALDO DE POSICION AL 30/09/11 : 6331</b>                 |                  |                    |                     |
| 1. Compras netas de divisas al BROU                         | 0                | 0                  | 0                   |
| 2. Compras netas de divisas al Resto del Sistema Financiero | 31               | 31                 | 340                 |
| 3. Compras netas de divisas al Gobierno Central             | -23              | -23                | -1197               |
| 4. Intereses netos en moneda extranjera                     | 13               | 13                 | 121                 |
| 5. Intereses netos devengados                               | -21              | -21                | 108                 |
| 6. Variación de arbitrajes                                  | 5                | 5                  | 10                  |
| 7. Contratos Derivativos                                    | 2                | 2                  | 16                  |
| 8. Compra por integración en dólares de LRM                 | 11               | 11                 | 224                 |
| 9. Prefinanciación de exportaciones                         | 48               | 48                 | 568                 |
| 10. Otros <sup>(1)</sup>                                    | -3               | -3                 | 20                  |
| <b>VARIACION TOTAL</b>                                      | <b>62</b>        | <b>62</b>          | <b>209</b>          |
| <b>SALDO DE POSICION AL 31/10/11 : 6393</b>                 |                  |                    |                     |

NOTA: La suma de los componentes puede no coincidir con el total por redondeo de cifras.

(1) Incluye compras netas al sistema financiero realizadas fuera del mercado y operaciones propias del BCU.