



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

ÍNDICE

- Estado de Situación Financiera al 31/12/25
- Estado del Resultado Integral por el ejercicio finalizado el 31/12/25
- Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31/12/25
- Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31/12/25
- Notas a los Estados Contables
- Cuadro de Revaluación y Amortización de los Bienes de Activo Fijo e Intangibles por el ejercicio finalizado el 31/12/25
- Dictamen del Auditor Externo: KPMG Sociedad Civil
- Dictamen del Tribunal de Cuentas de la República



Estados Financieros

Diciembre 2025





BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Estado de Situación Financiera al 31/12/2025

(en millones de pesos uruguayos)

ACTIVO	Notas	31/12/25	31/12/24
ACTIVOS EXTERNOS		835.566	851.696
ACTIVOS DE RESERVA		752.410	772.640
ORO MONETARIO		546	370
TRAMO DE RESERVA EN EL F.M.I.	10	5.972	6.246
DIVISAS EN CAJA Y CORRESPONSALES	31.3.1	131.096	115.353
VALORES DEL EXTERIOR	31.3.2	580.486	614.353
OTROS ACTIVOS DE RESERVA	3	34.310	36.318
ACTIVOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES		71.372	77.370
APORTES AL F.M.I.	10	21.322	22.898
APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	4	50.050	54.472
OTROS ACTIVOS EXTERNOS	5	11.784	1.686
ACTIVOS INTERNOS		257.110	241.762
CREDITOS AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	6	6.972	8.798
CREDITO AL SECTOR FINANCIERO	7	897	624
ACTIVO FIJO E INTANGIBLES	Anexo	342	299
VALORES DEL GOBIERNO	8	247.485	231.137
OTROS ACTIVOS INTERNOS	9	1.414	904
TOTAL ACTIVO		1.092.676	1.093.458
PASIVO			
PASIVOS EXTERNOS		81.887	72.211
PASIVOS DE RESERVA		10.923	7.048
CUENTAS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES		17.017	18.447
CUENTAS DEL F.M.I.	10	17.015	18.444
CUENTAS DE OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	12	2	3
ASIGNACIONES DE DEG	10	37.874	40.713
OTROS PASIVOS EXTERNOS	13	16.073	6.003
PASIVOS INTERNOS		995.415	952.335
BILLETES Y MONEDAS EMITIDOS	14	120.008	114.664
PASIVOS CON EL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	15	97.609	92.891
PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO		371.015	369.013
CUENTAS CORRIENTES	16	339.962	343.439
OTROS PASIVOS	17	31.053	25.574
VALORES EMITIDOS	18	402.100	371.234
OTROS PASIVOS INTERNOS	19	4.683	4.533
TOTAL PASIVO		1.077.302	1.024.546
PATRIMONIO			
CAPITAL	21.1	32.117	30.845
RESERVA ART.9 CARTA ORGANICA	21.2	56.696	21.918
RESERVA ESPECIAL ART.9 C.O.		50.015	15.237
RESERVA 25% DE LAS UTILIDADES ART.9 C.O.		6.681	6.681
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	21.3	-18.629	-18.629
RESULTADO DEL EJERCICIO	21.4	-54.810	34.778
TOTAL PATRIMONIO		15.374	68.912
TOTAL PASIVO, PATRIMONIO		1.092.676	1.093.458
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	22	885.766	874.623

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Estado del Resultado Integral por el ejercicio finalizado el 31/12/25
(en millones de pesos uruguayos)

	Notas	31/12/25	31/12/24
INGRESOS FINANCIEROS		52.757	97.304
SECTOR EXTERNO		37.660	36.007
INTERESES SOBRE ACTIVOS EXTERNOS	24.1	23.333	25.538
DIFERENCIA DE COTIZ. VALORES DEL EXT.	24.1	10.731	9.274
UTILIDADES SOBRE CONTRATOS DERIVATIVOS	24.1	2.432	373
OTROS INGRESOS SECTOR EXTERNO	24.2	1.164	822
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO		7.144	4.904
UTILIDADES POR BONOS DE CAPITALIZACION		6.823	4.536
OTROS INGRESOS SECTOR PUBLICO NO FINANC.	24.3	321	368
SECTOR FINANCIERO	24.4	41	43
GANANCIAS POR OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO		56	21
GANANCIAS DE CAMBIO	24.5	12	47.432
GANANCIAS POR REVALUACIÓN UI		7.844	8.897
EGRESOS FINANCIEROS		-105.530	-60.243
SECTOR EXTERNO		-1.284	-4.059
INTERESES POR PASIVOS SECTOR EXTERNO	25.1	-1.143	-1.455
DIFERENCIA DE COTIZ. VALORES DEL EXT.	24.1	-22	-447
PERDIDAS SOBRE CONTRATOS DERIVATIVOS	24.1	0	-2.046
OTROS GASTOS SECTOR EXTERNO	25.2	-119	-111
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	25.3	-4.218	-3.414
SECTOR FINANCIERO		-16.400	-17.839
INTERESES POR PASIVOS SECTOR FINANCIERO	25.4	-16.346	-17.781
OTROS GASTOS SECTOR FINANCIERO	25.5	-54	-58
PERDIDAS POR OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO		-947	-906
PERDIDA POR VALORES DE REGULACION MONETARIA	25.6	-34.680	-33.274
PERDIDAS DE CAMBIO	25.7	-47.964	-724
OTROS EGRESOS FINANCIEROS		-37	-27
RESULTADO FINANCIERO NETO		-52.773	37.061
INGRESOS DE FUNCIONAMIENTO	26	2.204	2.008
EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO	27	-4.427	-4.185
RETRIBUCIONES DE SERVICIOS PERSONALES		-3.713	-3.518
OTROS EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO		-714	-667
OTROS INGRESOS	28	484	107
OTROS EGRESOS	29	-298	-213
RESULTADO DEL EJERCICIO	21.4	-54.810	34.778

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

BANCO CENTRAL DEL URUGUAY Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31/12/2025 (en millones de pesos uruguayos)			
	Notas	01/01/25 - 31/12/25	01/01/24 - 31/12/24
SALDO INICIAL	30	115.353	66.610
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		40.350	18.301
FUENTES			
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR INSTITUCIONES DE INTERMEDIACION FINANCIERA		883.494	656.823
FONDOS RECIBIDOS POR COLOCACIONES DEL GOBIERNO DE BONOS EN EL EXTERIOR	30.1	139.051	123.637
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS		122.501	119.020
DESEMBOLSOS DE PRESTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES OTORGADOS AL GOB.	30.2	31.612	43.320
FUENTES PROVENIENTES DE RESULTADOS		8.388	8.531
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR EMPRESAS PÚBLICAS		2.361	2.607
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR SEGURIDAD SOCIAL		97	257
FONDOS RECIBIDOS POR CONVENIOS DE CRÉDITO RECÍPROCO		393	247
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR GOBIERNO CENTRAL		23	64
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR OTRAS INSTITUCIONES PRIVADAS		6	10
OTRAS FUENTES		6	1
USOS			
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR INSTITUCIONES DE INTERMEDIACION FINANCIERA		-869.952	-630.113
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS		-137.262	-182.536
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR GOBIERNO CENTRAL		-130.838	-116.726
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR EMPRESAS PÚBLICAS		-5.017	-4.066
FONDOS PAGADOS POR CONVENIOS DE CRÉDITO RECÍPROCO		-4.330	-2.644
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR A PROVEEDORES		-181	-127
PAGO DE SERVICIOS BONOS MEF POR CAJA		0	-3
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR OTRAS INSTITUCIONES PRIVADAS		0	-1
RETIROS DE CUSTODIA DE LAS BÓVEDAS DEL BCU DE INST. DE INT. FINANC.		-2	0
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-3.325	7.527
FUENTES			
VENTAS DE VALORES DEL EXTERIOR		1.168.726	877.057
RECUPERACIÓN DE MARGEN DE GARANTÍA DERIVATIVOS		1.349	25
COMPRA/VENTA DE MONEDA EXTRANJERA A ORGANISMOS INTERNACIONALES		4	3
DEVOL. APORTES A ORG. INTERNACIONALES		0	4
USOS			
COMPRAS DE VALORES DEL EXTERIOR		-1.170.837	-868.892
APORTES Y CONTRIBUCIONES A ORGANISMOS INTERNACIONALES		-1.219	-670
PAGOS DE MARGEN DE GARANTÍA DERIVATIVOS		-1.348	0
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		-181	768
FUENTES			
AMORTIZACIÓN NETA FTP - FMI		648	781
USOS			
CONTRIBUCIÓN AL FTP-FMI		-816	0
AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES OTORGADOS AL BANCO		-13	-13
FLUJO DE FONDOS NETO		36.844	26.596
SALDO DE FONDOS EXCLUIDO EL EFECTO DEL TIPO DE CAMBIO		152.197	93.206
EFECTO DE LA VARIACION DEL TIPO DE CAMBIO SOBRE LAS DIVISAS		-21.101	22.147
SALDO FINAL	2.28 y 30	131.096	115.353



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31/12/25
(en millones de pesos uruguayos)

	Notas	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
SALDOS AL 01.01.24		29.368	21.918	2.640	-21.269	32.657
RECLASIFICACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO 2023				-21.269	21.269	0
APLICACIÓN A RESERVAS DE LAS UTILIDADES 2021 S/ART.9 TEXTO ORDENADO DE LA CARTA ORGÁNICA						0
REVALUACIÓN DE LA UI		1.477				1.477
RESULTADO DEL EJERCICIO 2024					34.778	34.778
SALDOS AL 31.12.24		30.845	21.918	-18.629	34.778	68.912
RECLASIFICACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO 2024				34.778	-34.778	0
APLICACIÓN A RESERVAS DE LAS UTILIDADES 2021 S/ART.9 TEXTO ORDENADO DE LA CARTA ORGÁNICA			34.778	-34.778		0
REVALUACIÓN DE LA UI		1.272				1.272
RESULTADO DEL EJERCICIO 2025	21.4				-54.810	-54.810
SALDOS AL 31.12.25		32.117	56.696	-18.629	-54.810	15.374

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. NATURALEZA JURÍDICA

El Banco Central del Uruguay (en adelante “el Banco” o “BCU”), creado por el Artículo 196 de la Constitución de la República, es un Ente Autónomo dotado de autonomía técnica, administrativa y financiera en los términos de la Constitución de la República y de la Ley N° 16.696 (Carta Orgánica del Banco Central del Uruguay, de fecha 30 de marzo de 1995), sus complementarias y modificativas.

Sus finalidades primordiales, establecidas en el Artículo 3° del Texto Ordenado de la Carta Orgánica, son:

- A) La estabilidad de precios que contribuya con los objetivos de crecimiento y empleo.
- B) La regulación del funcionamiento y la supervisión del sistema de pagos y del sistema financiero, promoviendo su solidez, solvencia, eficiencia y desarrollo.

Los presentes Estados Financieros han sido aprobados por el Directorio del Banco Central del Uruguay con fecha 19 de marzo de 2026.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes Estados Financieros han sido consistentes con relación al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. Las mismas se detallan a continuación.

2.1 Bases de Preparación

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las normas legales y reglamentarias aplicables al Banco Central del Uruguay, en particular a las establecidas en su Carta Orgánica la que, en el Artículo 51 de su Texto Ordenado, expresa que los Estados Financieros anuales deberán ser elaborados “*de acuerdo con criterios técnicos adecuados a la naturaleza de un Banco Central*”. Asimismo, en todo lo que no contradiga las disposiciones legales y reglamentarias antes mencionadas, han sido aplicadas las normas contables adecuadas en el Uruguay.

Los Estados Financieros del Banco Central del Uruguay se exponen siguiendo un esquema económico - contable, utilizando el esquema de sectorización de la economía del Sistema de Cuentas Nacionales de Naciones Unidas, lo que permite al mismo tiempo el análisis de la situación contable y la visualización de los principales agregados macroeconómicos tales como Activos y Pasivos Externos (con no residentes), Activos y Pasivos Internos (con residentes) y Emisión, entre otros. Esta presentación cumple con criterios técnicos adecuados a la naturaleza de un Banco Central, como surge de las Recomendaciones de Registros Contables de Operaciones de Banca Central emanadas de las Reuniones de Aspectos Contables y Presupuestales de Banca Central del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA).



2.2 Oro y saldos en Moneda Extranjera

Las partidas registradas en Onzas Troy de oro, en D.E.G. (Derechos Especiales de Giro) y en monedas extranjeras, se valúan en base a las cotizaciones vigentes según la publicación realizada el último día hábil (31 de diciembre de 2025) por el Banco Central del Uruguay, de acuerdo al siguiente detalle:

COTIZACIÓN	2025	2024
DÓLAR USA FONDO BCU	39,0410	44,0660
ARBITRAJES	2025	2024
ORO	USD 4.364,260000	USD 2.606,190000
D.E.G.	USD 1,370710	USD 1,304130
EURO	USD 1,174900	USD 1,040400
LIBRA ESTERLINA	USD 1,346600	USD 1,255600
YEN	156,45000	156,96000
FRANCO SUIZO	0,79130	0,90380
YUAN OFF SHORE	6,98970	7,31240
YUAN RENMIMBI	6,99500	7,29930
PESO MEXICANO	17,98550	20,62360
REAL	5,49020	6,18130

Los arbitrajes precedidos por el signo USD significan dólares USA por una unidad monetaria, mientras que los que no presentan dicho signo, representan unidades monetarias por un dólar USA.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 31.2.1.

2.3 Unidades de cuenta

Los activos y pasivos que se encuentran denominados en Unidades Indexadas (UI), Unidades Previsionales (UP) y Unidades Reajustables (UR), se registran en dichas unidades de cuenta. de acuerdo al siguiente detalle:

COTIZACIÓN	2025	2024
UI	6,4234	6,1690
UP	1,7175	1,6275
UR	1.841,56	1.744,25

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros del Banco se preparan y se presentan en pesos uruguayos que son, a su vez, la moneda funcional y la moneda de presentación de los mismos.

2.5 Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen desde la fecha de su liquidación, excepto por lo descrito en la Nota 2.8.

2.6 Tramo de reserva en el FMI

A partir de 2010, Uruguay comenzó a aportar fondos en el marco del Plan de Transacciones Financieras (FTP) del Fondo Monetario Internacional (FMI). La participación en esta categoría, reservada a aquellos países que poseen un cierto grado de solidez financiera de acuerdo a una evaluación periódica llevada a cabo por el Directorio Ejecutivo del FMI, implica que el país incrementa su posición acreedora ante ese organismo, representando su aporte un activo líquido remunerado, sobre la base de una referencia de mercado.

Estas partidas se clasifican como inversiones a mantener hasta su vencimiento y son valuadas a costo histórico más intereses.



2.7 Divisas en Caja y Corresponsales

Son activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. Se valúan a costo histórico más intereses devengados a cobrar en caso de corresponder, convertido a pesos uruguayos de acuerdo con lo establecido en Nota 2.2.

2.8 Valores del Exterior

Como criterio general, los valores del exterior han sido designados por el Banco para contabilizarlos a valor razonable con cambios en resultados desde el momento del reconocimiento inicial. Los valores razonables tienen por base los precios corrientes de cotización, correspondiendo esta medición al nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.

En la contabilización de las transacciones en este capítulo se aplica el criterio de la fecha de negociación. En el caso de las ventas, se reconoce como resultado tanto los intereses como la diferencia de cotización sobre el principal, la cual surge de comparar el precio de venta con el costo promedio. Para los títulos sin cupón se considera como intereses la diferencia entre el valor nominal y el valor efectivo al momento de la compra, imputándose como diferencia de cotización del mismo la que surge de tomar el valor razonable y restarle los intereses que se reconocieron.

Diariamente se reconoce en la contabilidad el valor razonable de los títulos, que incluye el devengamiento tanto de la diferencia de cotización sobre el principal como de los intereses.

2.9 Contabilización de los instrumentos financieros derivados

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente ajustar su medición ante cambios en el valor. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. El valor razonable de los instrumentos derivados del mercado internacional se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del ejercicio (nivel 1 de la jerarquía de valor razonable). El valor razonable de instrumentos derivados del mercado local no transables en un mercado activo, se determina aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos descontados (nivel 2 de la jerarquía de valor razonable). La composición se detalla en la Nota 31.2.5.

El Banco no aplica contabilidad de cobertura.

2.10 Activos con Organismos Internacionales

Los activos con organismos internacionales son los aportes realizados por el Banco a dichos organismos. Se clasifican como inversiones mantenidas hasta su vencimiento y son valuados al costo histórico más sus actualizaciones, en caso de corresponder. Aquellos aportes efectuados en moneda extranjera se valúan de acuerdo a lo dispuesto en Nota 2.2.

La composición de los aportes efectuados al Fondo Monetario Internacional (FMI) se describe en Nota 10 y la de los aportes efectuados a otros organismos internacionales se describe en Nota 4.

2.11 Créditos al Sector Público No Financiero

Estos créditos se valúan a costo amortizado neto de provisiones. Su composición se describe en la Nota 6.

2.12 Créditos al Sector Financiero

Estos créditos se valúan a costo amortizado netos de las correspondientes provisiones de corresponder. Su composición se describe en Nota 7.

2.13 Deterioro en el valor de los activos monetarios

Los activos monetarios, como los créditos otorgados a la banca en liquidación o a los fondos de recuperación de patrimonios bancarios y otros créditos de dudosa recuperación, se encuentran total o parcialmente provisionados.



2.14 Activo Fijo

Los bienes de Activo Fijo son depreciados anualmente a partir del ejercicio siguiente al de la incorporación, aplicando los siguientes porcentajes:

Máquinas, equipos y mobiliarios nuevos	20%
Construcciones, mejoras y reparaciones extraordinarias	10%
Edificios	2%

Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren. El valor residual de los activos y las vidas útiles se revisan, si es necesario, en cada cierre de ejercicio.

En virtud del procedimiento establecido en Nota 2.16, el valor contable del activo fijo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera al valor recuperable estimado.

2.15 Activo Intangible

Los programas de computación y similares que cumplan determinados requisitos se activan como intangibles. Para ello debe ser probable que los mismos generen beneficios económicos futuros para el Banco, deben ser controlables e identificables y su costo debe poder ser medido en forma fiable.

Su incorporación inicial se realiza por el costo, el que a posteriori se ajusta deduciéndose la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor según el procedimiento establecido en la Nota 2.16. Por sus características, la amortización de estos activos se realiza en tres años a partir del ejercicio siguiente al de la incorporación en fase de producción.

2.16 Deterioro en el valor de los activos no monetarios

Los bienes de Activo Fijo e Intangible se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

2.17 Valores del Gobierno

Los Valores del Gobierno incluyen el Bono del Tesoro en unidades indexadas emitido por el Gobierno el 24 de noviembre de 2017, de vencimiento 24 de noviembre de 2047, con un cupón anual del 3,25%. Dicho bono fue emitido para canje por el remanente de los títulos emitidos por el Gobierno en anteriores ejercicios, incluidas las capitalizaciones de intereses correspondientes a los pagos de cupones, de acuerdo a lo establecido por el art. 8 del Texto Ordenado de la Carta Orgánica. Dichos instrumentos incluían un bono perpetuo, así como bonos a 30 años con cláusula de canje por otro período similar, ambos con intereses semestrales, pagaderos con títulos a 30 años.

Antes de realizar el canje se aplicó el último inciso del Artículo 9° de la Carta Orgánica del Banco, restituyendo una cuotaparte de los instrumentos descritos en el final del párrafo anterior.

El bono se registró a valor razonable, determinado mediante la técnica de ajuste de la tasa de descuento, tomando para ello la tasa de rendimiento de bonos con similares características a la fecha de la emisión, correspondiendo dicha valuación al nivel 2 de la escala de jerarquía establecida para los instrumentos financieros en su medición a valor razonable. Luego del reconocimiento inicial se valúa a costo amortizado.

Este criterio contable está contenido en la Resolución del Directorio RD N°D/41/2018 la que, en su parte dispositiva, expresa:

“1) Disponer, para la operación de canje de Títulos de Deuda Pública emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas con la finalidad de capitalizar al Banco Central del Uruguay, según lo dispuesto en la Resolución D/313/2017 de 22 de noviembre de 2017 y cualquier otra posterior de similares características, que los Títulos de Deuda Pública que emita el Ministerio de Economía y Finanzas se consideran un nuevo activo, a ser ingresado al Activo del Banco Central del Uruguay valuado por su valor razonable, dándose



de baja a los anteriores títulos, ya extintos, al valor presentado en libros, correspondiendo la diferencia, con más los costos que pudiera generar la transacción, al resultado del ejercicio.

2) Establecer que la posterior valuación de los títulos ingresados en el Activo del Banco Central del Uruguay se realizará al costo amortizado, tomando como costo inicial el valor al cual se incorporaron.”

Con fecha 24 de noviembre de 2024 y 2025 se capitalizaron los intereses correspondientes a los cupones anuales, no habiéndose realizado, en ningún caso, restitución parcial de Bonos.

Con fecha 19 de diciembre de 2023 y 28 de diciembre de 2023 se emitieron el Decreto 407/023 y la Resolución del MEF N° 12.789 respectivamente, disponiendo la emisión de un Bono del Tesoro cupón cero a 5 años de plazo por un valor nominal de UI 12.039 millones.

La información respectiva se detalla en la Nota 8.

2.18 Otros Activos Internos

Estos activos se valúan a costo amortizado, y se deducen las provisiones por incobrabilidad estimadas por el Directorio del Banco en virtud de situaciones específicas, para el caso de créditos considerados de dudosa recuperabilidad. Su composición se describe en Nota 9.

2.19 Cuentas de Organismos Internacionales

Las cuentas que integran este capítulo son cuentas corrientes y se encuentran valuadas a su costo histórico más sus actualizaciones en caso de corresponder.

El rubro está integrado por las cuentas del FMI, detalladas en Nota 10 y por las cuentas de otros organismos internacionales cuya composición se describe en Nota 12.

2.20 Otros Pasivos Externos

En Otros Pasivos Externos se incluyen los acreedores por cambio comprado y las suscripciones a Organismos Internacionales pendientes de integración.

Los acreedores por cambio comprado se valúan a su costo histórico más actualizaciones en caso de corresponder.

Las suscripciones a Organismos Internacionales pendientes de integración se valúan a costo histórico.

La composición del rubro se describe en Nota 13.

2.21 Billetes y Monedas Emitidos

Corresponden a los billetes y monedas en circulación cuya composición se describe en Nota 14 y se registran por su valor facial. Los costos de impresión de billetes y acuñación de monedas son cargados a resultados.

2.22 Pasivos con el Sector Público no Financiero y con el Sector Financiero

Estos pasivos se contabilizan a costo amortizado. La composición de los mencionados rubros se expone en Notas 15, 16 y 17.

Los pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a pesos uruguayos de acuerdo con lo establecido en Nota 2.2.

2.23 Valores Emitidos

Los valores emitidos por el Banco se contabilizan a costo amortizado. La composición del mencionado rubro se expone en Nota 18.

2.24 Beneficios al Personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo (Otros Pasivos Internos), con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.



2.25 Provisiones

Las provisiones por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando el Banco tiene una obligación, legal o presunta, emergente de hechos pasados, debido a la cual resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el monto de la obligación haya sido estimado en forma confiable; en particular se provisionan aquellos juicios en los que se haya dictado sentencia desfavorable al Banco en alguna instancia.

La evolución de estas provisiones se detalla en Nota 31.1.1.

2.26 Cuentas de Orden y Contingencias

Las cuentas de Orden y Contingencias se encuentran valuadas a su valor nominal. La composición de las mismas se detalla en Nota 22.

2.27 Resultados

Los ingresos y gastos han sido afectados a los resultados del ejercicio económico de acuerdo al principio de lo devengado.

2.28 Efectivo y equivalentes de efectivo

La definición de fondos utilizada para el Estado de Flujos de Efectivo es “Divisas en Caja y Corresponsales”, atendiendo a un criterio de disponibilidad inmediata de los mismos.

2.29 Impuestos

En aplicación de lo dispuesto por el Artículo 6° del Texto Ordenado de la Carta Orgánica, el Banco se encuentra exento de toda clase de tributos nacionales, aun de aquellos previstos en leyes especiales, exceptuadas las contribuciones de seguridad social.

2.30 Actividad como agente financiero del Gobierno

El Texto Ordenado de la Carta Orgánica del Banco Central del Uruguay en su Artículo 7° define que el Banco "Actuará como asesor económico, banquero y representante financiero del Gobierno" (Literal C) y que "Podrá representar al Gobierno de la República en los organismos financieros internacionales y ejecutará las transacciones financieras relacionadas con la participación del Estado en dichos organismos" (Literal F). Asimismo, el Artículo 48° del Texto Ordenado de la Carta Orgánica establece que "El Banco se encargará, en los términos y condiciones que acuerde con el Poder Ejecutivo, de la emisión y gestión de los valores públicos con garantía del Estado y, en este sentido, podrá negociar directamente con el público. El Banco desempeñará los cometidos de administración de los servicios de la Deuda Pública interna y externa, Letras de Tesorería y Bonos del Tesoro y préstamos internacionales".

Sobre esa base, el 28 de diciembre de 2023 se firmó un convenio entre el Banco Central del Uruguay y el Ministerio de Economía y Finanzas en cuyo numeral I se identifican los servicios que brinda el BCU al Estado en su calidad de agente financiero del Gobierno. A partir de esta identificación, en Nota 32, se revelan en forma separada los efectos, tanto en el Estado de Situación Financiera como en el Estado del Resultado Integral, de las actividades como Agente Financiero del Gobierno y de las actividades Bancocentralistas.

Las operaciones que se consideran enmarcadas en la función de “Agente Financiero del Gobierno” son:

- 1) Administración de la deuda emitida bajo jurisdicción internacional y préstamos multilaterales.
- 2) Administración de deuda por emisiones en el mercado local.
- 3) Recepción y mantenimiento de depósitos en moneda nacional y moneda extranjera efectuados por el MEF en BCU.
- 4) Otros servicios de apoyo prestados por el Banco relacionados con la administración de deuda.

En el citado Convenio se establece el pago de comisiones por parte del MEF al BCU por los servicios que éste presta al Estado, así como el pago de intereses por parte del BCU al MEF por los depósitos administrados.



2.31 Estimaciones contables

La preparación de Estados Financieros requiere que la Gerencia y el Directorio del Banco realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Gerencia y el Directorio del Banco realizan estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor razonable inicial de los valores del Gobierno, la provisión para incobrabilidad, las depreciaciones y amortizaciones acumuladas, el valor recuperable de los activos y las provisiones por reclamos legales, estas últimas según el criterio que se detalla en Nota 2.25. Los resultados reales futuros podrían diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros.

3. OTROS ACTIVOS DE RESERVA

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>OTROS ACTIVOS DE RESERVA</i>	<i>34.310</i>	<i>36.318</i>
TENENCIA DEG	34.308	36.317
INTERESES A VENCER PORTAFOLIOS ADM. POR BCU	2	1

4. APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES</i>	<i>50.050</i>	<i>54.472</i>
APORTES A LA CAF	23.132	25.014
APORTES AL FLAR	13.144	14.171
APORTES AL FONPLATA	5.853	6.606
APORTES AL BID	4.116	4.646
APORTES A LA CII	1.304	1.472
APORTES A LA CFI	1.200	1.276
APORTES AL BIRF	1.256	1.237
APORTES A LA AIIB	39	44
APORTES A COOP. SWIFT	6	6

5. OTROS ACTIVOS EXTERNOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>OTROS ACTIVOS EXTERNOS</i>	<i>11.784</i>	<i>1.686</i>
APORTES SUSCRITOS A INTEGRAR CAF ₁	9.542	0
APORTES SUSCRITOS A INTEGRAR CII ₁	1.668	0
APORTES SUSCRITOS A INTEGRAR FLAR ₁	554	1.290
APORTES SUSCRITOS A INTEGRAR BIRF ₁	0	180
APORTES SUSCRITOS A INTEGRAR CFI ₁	0	78
DEPÓSITOS ESPECIALES A PLAZO ACUERDOS CON FMI ₂	0	115
DEPÓSITOS ESPECIALES A LA VISTA	20	23

₁ Ver Nota 13.
₂ Ver Nota 15.



6. CRÉDITOS AL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

En millones de pesos uruguayos		
	2025	2024
CRÉDITOS AL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	6.972	8.798
MEF SUBROGACIÓN CONVENIO LEY 17.513 ₁	6.972	8.798
EMPRESAS PÚBLICAS DEUDORES REFINANCIAMIENTO	885	995
PROVISIONES S/EMPRESAS PCAS.DEUDS.REF. ₂	-885	-995
OTROS CRÉDITOS	7	7
PROVISIONES OTROS CRÉDITOS ₂	-7	-7

₁ Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) Subrogación convenio Ley 17.513 de 30/6/02 - Capitalización del Banco Hipotecario del Uruguay (BHU) por el MEF. El MEF subrogó una deuda que el BHU mantenía con el Banco, cuyas condiciones de pago habían sido establecidas en el convenio suscrito entre el BHU y el BCU el 2/7/98. La valuación de este crédito se complementaba al 31 de diciembre de 2014 con el rubro “Bonificaciones a otorgar – MEF subrogación convenio BHU (Ley 17.513), considerado en Otros Activos Internos. Dicha partida fue eliminada por efecto de la RD 299/2015 En Nota 24.3 se detallan los intereses.

₂ Provisiones: Corresponden a deudas que la Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE) y la Comisión Técnica Mixta de Salto Grande, mantienen con el Banco, por refinanciamiento externo. La provisión de otros créditos corresponde a la Intendencia Municipal de Tacuarembó. Ver Nota 31.1.1

7. CRÉDITOS AL SECTOR FINANCIERO

En millones de pesos uruguayos		
	2025	2024
CRÉDITO AL SECTOR FINANCIERO	897	624
CUENTAS CORRIENTES DEL BCU EN EL BROU	896	624
FONDOS A RECIBIR RECUPERACIÓN COBRANZAS BROU	1	0

8. VALORES DEL GOBIERNO

En millones de UI						
	2025			2024		
	Valor nominal	Costo amortizado ₁	Valor Razonable	Valor nominal	Costo amortizado ₁	Valor Razonable
Bonos del Tesoro a 30 años	24.537	27.547	25.291	23.765	26.818	22.290
Bono cupón 0 a 5 años	12.039	10.982	10.983	12.039	10.650	10.689
Importe total expresado en millones de UYU	234.942	247.485	232.999	220.873	231.137	203.448

₁Incluye la valuación y el devengamiento de cupones.

De acuerdo al Decreto 301/017 del 23 de octubre de 2017, los bonos emitidos en los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013 fueron permutados por un bono emitido el 24 de noviembre de 2017, con vencimiento 24 de noviembre de 2047 con un cupón anual del 3,25%.

A través del Decreto 407/023 del 19 de diciembre de 2023 y la Resolución del MEF N° 12.789 del 28 de diciembre de 2023, se emitió un Bono cupón cero a 5 años de plazo por un valor nominal de UI 12.039 millones.

Según normas contables adecuadas se revela el valor razonable de estos bonos, calculados aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos descontados (nivel 2 de la jerarquía del valor razonable).



9. OTROS ACTIVOS INTERNOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>OTROS ACTIVOS INTERNOS</i>	<i>1.414</i>	<i>904</i>
CREDITOS AL SECTOR PRIVADO	1.421	2.012
PROVISIONES INCOBRABILIDAD SECTOR PRIVADO ¹	-1.087	-1.723
OTROS VALORES REALIZABLES	824	360
APORTES A FONDOS DE DESARROLLO	189	213
PROVISIÓN APORTES A FONDOS DE DESARROLLO ¹	-189	-213
OTROS	256	255

Dentro de “Créditos al Sector Privado” se incluyen los adelantos otorgados al amparo de lo dispuesto por el Artículo 9 de la Ley N° 17.523 (Ley de Fortalecimiento del Sistema Bancario) por 1.049 millones de pesos uruguayos, los que se encuentran totalmente provisionados. El Banco convirtió en pagos con subrogación los adelantos otorgados a los ahorristas por lo que se trata de un crédito contra los Fondos de Recuperación de Patrimonios Bancarios, según el siguiente detalle:

Institución	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
Banco Caja Obrera FRPB	110	110
Banco Comercial FRPB	404	404
Banco de Crédito FRPB	368	368
Banco de Montevideo FRPB	166	166
Caycu en liquidación	1	1
TOTAL	1.049	1.049

¹ Ver Nota 31.1.1

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EL FMI

Aportes al FMI

Corresponden a los aportes realizados por el Banco a dicho organismo. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascienden a 21.322 y 22.898 millones de pesos uruguayos respectivamente.

Tramo de reserva en el FMI

Los saldos de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascienden a 5.972 y 6.246 millones de pesos uruguayos respectivamente.

Acreedores por cambio comprado

Es la contrapartida en moneda nacional del tramo de reserva en el FMI por las transacciones realizadas en el marco del FTP. Ver Nota 13.

Asignaciones de DEG

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 37.874 y 40.713 millones de pesos uruguayos respectivamente.

Cuentas del FMI

El saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de este rubro revela los fondos en moneda nacional que el Fondo Monetario Internacional tiene depositados a la vista en el Banco (17.015 y 18.444 millones de pesos uruguayos respectivamente). Son valuados al costo histórico más actualizaciones, en caso de corresponder.

11. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Con fecha 30 de mayo de 2008 la República Oriental del Uruguay ingresó al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR). Al 31 de diciembre de 2025 la cifra de aporte de capital asciende a USD 313.927.526 (UYU 12.256.044.555). El superávit a capitalizar asciende a USD 22.745.674 (UYU 888.013.849) y corresponde a reservas acumuladas en ejercicios anteriores. El convenio constitutivo dispone que la cifra aportada por concepto de reservas no corresponde a ninguno de los integrantes del FLAR, por lo que un país miembro



que se retire del Organismo no puede retirar ninguna parte de aquellas hasta que los miembros restantes se retiren.

12. CUENTAS DE OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>CUENTAS DE OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
BIRF	2	3

13. OTROS PASIVOS EXTERNOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>OTROS PASIVOS EXTERNOS</i>	<i>16.073</i>	<i>6.003</i>
ACREEDORES POR CAMBIO COMPRADO ₂	4.309	4.455
SUSCRIPCIONES CAF PENDIENTES DE INTEGRACIÓN ₁	9.542	0
SUSCRIPCIONES CII PENDIENTES DE INTEGRACIÓN ₁	1.668	0
SUSCRIPCIONES FLAR PENDIENTES DE INTEGRACIÓN ₁	554	1.290
SUSCRIPCIONES CFI PENDIENTES DE INTEGRACIÓN ₁	0	78
SUSCRIPCIONES BIRF PENDIENTES DE INTEGRACIÓN ₁	0	180

₁ Ver Nota 5.
₂ Corresponde a transacciones realizadas en el marco del FTP según lo mencionado en la Nota 10.

14. BILLETES Y MONEDAS EMITIDOS

Los billetes y monedas en circulación se registran por su valor facial. La distribución de los mismos al 31 de diciembre es la siguiente:

DISTRIBUCIÓN DE BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACIÓN					
(En millones de pesos uruguayos)					
Monedas	Denominación	31/12/2025		31/12/2024	
		Cantidad	Importe	Cantidad	Importe
	1	525.453.191	525	505.116.056	505
	2	330.416.799	661	316.795.240	633
	5	145.259.839	726	137.814.336	689
	10	117.086.785	1.171	106.375.079	1.064
	50	9.994.671	500	9.994.700	500
Total Monedas			3.583		3.391
Billetes	Denominación				
		Cantidad	Importe	Cantidad	Importe
	20	35.316.981	706	36.854.922	737
	50	36.765.032	1.838	31.925.948	1.596
	100	25.370.813	2.537	24.713.071	2.471
	200	9.256.723	1.852	10.731.593	2.147
	500	15.136.310	7.568	14.832.154	7.416
	1000	38.977.654	38.978	39.481.572	39.482
	2000	31.472.917	62.946	28.712.132	57.424
Total Billetes			116.425		111.273
Total Circulante			120.008		114.664



15. PASIVOS CON EL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>PASIVOS CON EL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</i>	<i>97.609</i>	<i>92.891</i>
MEF – CUENTAS CORRIENTES	93.029	86.403
MEF – CTAS. CTES. ESPECIALES ₁	1.994	3.439
MEF – OBLIGACIONES POR DEPÓSITO FMI ₂	0	115
MEF – OBLIGACIONES POR DESEMBOLSOS ORGANISMOS INTERNACIONALES ₁	59	81
MEF – OTROS ₃	1.006	565
OTROS – CUENTAS CORRIENTES	989	1.780
OTROS	532	508

₁ Se incluyen fondos recibidos de Organismos Internacionales, en el marco de convenios suscritos por la República Oriental del Uruguay, con el BID, BIRF, FONPLATA, etc., los que se encuentran a disposición del Gobierno y fondos recibidos por colocación de bonos en el exterior.

₂ Ver Nota 5.

₃ Incluye saldo a pagar por el Convenio MEF-BCU firmado el 28 de diciembre de 2023, por los servicios que el BCU le presta en calidad de agente financiero del Gobierno.

16. PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO – CUENTAS CORRIENTES

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO - CUENTAS CORRIENTES</i>	<i>339.962</i>	<i>343.439</i>
INSTITUCIONES CREADORAS DE DINERO	333.874	336.908
INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS	6.088	6.531

17. PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO – OTROS PASIVOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO</i>	<i>31.053</i>	<i>25.574</i>
DEPOSITOS OVERNIGHT, ENCAJE, PLAZO, FACILIDADES DE LIQUIDEZ	14.053	13.965
ACREEDORES POR CONTRATOS DE REPOS	14.306	9.047
DEPÓSITOS EN GARANTÍA Y OTRAS OBLIGACIONES	2.694	2.562

18. VALORES EMITIDOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>VALORES EMITIDOS</i>	<i>402.100</i>	<i>371.234</i>
VALORES DE REGULACIÓN MONETARIA EN M/N	402.100	371.234

La información sobre vencimientos de los mismos se revela en Nota 31.3.3.



DETALLE DE VALORES EMITIDOS
(En millones de pesos uruguayos)

2025				
VALORES DE REGULACIÓN MONETARIA	VALOR NOMINAL EN M/O	VALOR CONTABLE	TASA	
			MÍNIMA	MÁXIMA
EN PESOS URUGUAYOS	412.604		7,34%	9,84%
Valores sin cupón:				
Letras				
Total valores en M/N sin cupón		402.100		
TOTAL		402.100		

2024				
VALORES DE REGULACIÓN MONETARIA	VALOR NOMINAL EN M/O	VALOR CONTABLE	TASA	
			MÍNIMA	MÁXIMA
EN PESOS URUGUAYOS	381.149		8,74%	11,94%
Valores sin cupón:				
Letras				
Total valores en M/N sin cupón		371.234		
TOTAL		371.234		

19. OTROS PASIVOS INTERNOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
OTROS PASIVOS INTERNOS	4.683	4.533
PROVISIONES ¹	136	0
FONDOS ADMINISTRADOS ²	529	596
F.O.F.I.D.E.	499	562
PROGRAMA DE APOYO AL PEQUEÑO PRODUCTOR AGRÍCOLA	31	35
OTROS FONDOS ADMINISTRADOS	-1	-1
OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO	3.356	3.497
OTROS ³	662	440

¹ Ver Nota 31.1.1

² Refiere a fondos recibidos por el Gobierno Central, de parte de organismos internacionales para ser aplicados a fines específicos. Los saldos de las cuentas revelan las disponibilidades de dichos fondos.

³ Incluye partidas en tránsito por balance correspondientes a depósitos en en el Banco República por USD 17 millones, asociados a cobros de juicios en los que el BCU actúa como respresentante

20. BENEFICIOS JUBILATORIOS

El Banco no tiene planes específicos de beneficios por retiro sino que sus empleados, al llegar a la edad jubilatoria, se acogen a los beneficios otorgados por la Caja de Pensiones y Jubilaciones Bancarias, que abarca a los afiliados de todo el sector financiero tanto público como privado.



21. PATRIMONIO

21.1 CAPITAL

El Artículo 8 del Texto Ordenado de la Carta Orgánica fija el capital de la Institución en 5.000.000.000 de Unidades Indexadas. A la cotización de la UI al 31 de diciembre de 2025 dicha partida alcanzaba un equivalente a 32.117 millones de pesos uruguayos.

21.2 RESERVAS ARTÍCULO 9º DEL TEXTO ORDENADO DE LA CARTA ORGÁNICA

El Artículo 9 del Texto Ordenado de la Carta Orgánica establece, con posterioridad al cierre de ejercicio y para el caso que existan utilidades netas, la creación de reservas. ¹

Las reservas existentes en el Patrimonio del Banco corresponden a las utilidades generadas en ejercicios anteriores, con menos las aplicaciones de Reservas de este capítulo previstas por el inciso final del Artículo 9º del texto ordenado de la Carta Orgánica de la institución, en su redacción dada por la Ley N° 19.438 de 14 de octubre de 2016, Art. 185.

En los ejercicios 2025 y 2024 no se afectaron reservas en concepto de amortización parcial de Bonos de Capitalización.

El saldo al 31 de diciembre de 2025 del Rubro “Reservas Artículo 9º” asciende a 56.696 millones de pesos uruguayos.

El resultado neto del ejercicio 2025 fue una pérdida de 54.810 millones de pesos uruguayos, no habiéndose generado ganancias provenientes del ajuste en el valor de los activos y pasivos en moneda extranjera, oro y derechos especiales de giro, por lo que no corresponde constituir la reserva especial del Artículo 9º. En consecuencia no existen saldos remanentes de utilidades netas pasibles de transferir al Tesoro Nacional.

21.3 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

El Artículo 8º del Texto Ordenado de la Carta Orgánica del Banco fija su capital en un monto de UI 5.000.000.000. En caso de que el patrimonio caiga por debajo de dicho monto el Poder Ejecutivo deberá capitalizar al ente de acuerdo con un plan de capitalización que informará al parlamento no más allá del ejercicio siguiente. Por consiguiente, el total a aportar por el Gobierno en el próximo ejercicio alcanza la suma de 2.606,5 millones de UI equivalentes al 31 de diciembre de 2025 a 16.743 millones de pesos uruguayos.

En su carácter de Banco Central, el Banco tiene el respaldo del Poder Ejecutivo conforme a las disposiciones vigentes.

21.4 RESULTADO DEL EJERCICIO

En el presente ejercicio, el resultado coincide con el resultado integral, debido a que no existieron cambios en el modelo de negocio que supongan la inclusión de otros resultados integrales.

¹ Art. 9º. (Reserva). – Al cierre del ejercicio se cuantificarán las utilidades netas. Con posterioridad al cierre del ejercicio, las utilidades netas provenientes del ajuste en el valor de los activos y pasivos en moneda extranjera, oro y derechos especiales de giro u otras canastas de monedas, resultantes de la variación de las cotizaciones de la unidad de cuenta en que se encuentran nominados, será destinada a crear una reserva especial, como máximo hasta la suma concurrente con las utilidades netas del ejercicio.

El remanente de las utilidades netas, una vez cumplido lo dispuesto en el inciso anterior, se destinará por su orden a:

- 1) Cubrir los déficit que se hubieran acumulado en ejercicios anteriores.
- 2) Reservas hasta una cantidad equivalente al 25% de las utilidades netas del ejercicio.

El saldo remanente de las utilidades netas se acreditará a la cuenta Tesoro Nacional del Poder Ejecutivo, previa compensación de los créditos impagos que este último mantenga con el Banco.

Facúltase al Directorio del Banco Central del Uruguay a imputar a la reserva especial prevista en el inciso primero del presente artículo, a la restitución, hasta las sumas concurrentes, de los valores que haya emitido o emita el Poder Ejecutivo en cumplimiento de la obligación de capitalización prevista en el artículo anterior.



22. CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

En Cuentas de Orden se memorizan, entre otros, los valores custodiados en el Banco y fuera del mismo, las existencias de billetes y monedas no emitidos, la administración de los patrimonios de los bancos en liquidación y de los Fondos de Recuperación de Patrimonios Bancarios (según la información brindada por el Servicio de Administración de Patrimonios Bancarios).

En Cuentas de Contingencias se registran, entre otros, los juicios en trámite en los cuales no existe sentencia en primera instancia, y el capital exigible de acuerdo con convenios suscriptos con Organismos Internacionales.

La apertura de los mencionados capítulos luce en el siguiente cuadro:

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</i>	<i>885.766</i>	<i>874.623</i>
CUENTAS DE ORDEN	778.544	754.199
BILLETES DESTRUIDOS	266.200	255.407
BILLETES Y MONEDAS EMITIDOS	120.008	114.664
BILLETES Y MONEDAS NO EMITIDOS	55.051	71.026
OTROS VALORES CUSTODIADOS	272.600	274.492
REGISTRO DE MONEDAS Y BILLETES	24.120	1.602
CONTRATOS FWD SIN ENTREGA POSIC. COMPRADA MERC. INTERNAC.	17.771	14.551
CONTRAPARTIDA FWD SIN ENTREGA MERC. INTERNAC.	16.866	15.908
REGISTRO DE INTERESES	1.753	1.876
REGISTRO DE ACUERDOS VIGENTES	1.091	1.191
OTROS	3.084	3.482
CUENTAS DE CONTINGENCIAS	107.222	120.424
CAPITAL EXIGIBLE CONVENIO BID	78.493	88.596
CAPITAL EXIGIBLE CONVENIO BIRF	17.122	18.602
CAPITAL EXIGIBLE CONVENIO FONPLATA	7.222	8.152
CAPITAL EXIGIBLE CONVENIO. CAF	1.405	1.586
CAPITAL EXIGIBLE CONVENIO AIIB	156	176
JUICIOS PENDIENTES CONTRA BCU	2.824	3.312



23. ADMINISTRACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

En cumplimiento con lo estipulado por el Art. 48 del Texto Ordenado de la Carta Orgánica, el Banco realiza la emisión y administración de los valores públicos con garantía del Estado. Los montos de estos valores públicos que se encuentran en circulación, por tratarse de deuda del Gobierno, no afectan la situación patrimonial del Banco. Los valores públicos colocados en el exterior se registran en un grupo específico de cuentas de orden denominado Contabilidad de la Deuda Pública, cuyo saldo neto es cero. Los valores emitidos por el Gobierno Central colocados en plaza se mantienen en rubros de cuentas de orden que integran el título Registro de Valores, en el que se incluyen los valores discriminados por emisor, así como los tenedores de los mismos, y cuyo saldo neto es cero. De ambos registros se extrae la información que se presenta a continuación:

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>ADMINISTRACIÓN DEUDA PÚBLICA</i>	<i>1.921.743</i>	<i>1.824.908</i>
VALORES DEL GOBIERNO COLOCADOS EN EL EXTERIOR ¹	1.086.680	1.058.303
VALORES DEL GOBIERNO COLOCADOS EN PLAZA	835.063	766.605

¹ A continuación se detalla la composición de los mismos en moneda de origen (en millones).

	2025	2024
Valores emitidos en Pesos Uruguayos	186.507	136.418
Valores emitidos en Yenes	59.100	59.100
Valores emitidos en Unidades Indexadas	56.278	57.574
Valores emitidos en Dólares USA	17.408	16.184
Valores emitidos en Dólares CHF	320	0

24. INGRESOS FINANCIEROS

24.1 INTERESES SOBRE ACTIVOS EXTERNOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>INTERESES</i>	<i>23.333</i>	<i>25.538</i>
SOBRE COLOCACIONES ¹	22.154	24.024
SOBRE TENENCIA DE DEG	1.179	1.514

¹ Refiere a intereses sobre los activos de reserva, los cuales generan asimismo en 2025 una diferencia de cotización neta ganada de 10.709 millones de pesos uruguayos y resultados netos ganados sobre operaciones con derivados por 2.432 millones de pesos uruguayos. El resultado global por reservas se detalla en el siguiente cuadro:

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>RESULTADO GLOBAL POR RESERVAS</i>	<i>35.295</i>	<i>31.178</i>
INTERESES SOBRE COLOCACIONES	22.154	24.024
DIFERENCIA DE COTIZACIÓN NETA	10.709	8.827
Percibida	7.997	6.547
Devengada	2.712	2.280
RESULTADOS NETOS SOBRE OPERACIONES CON DERIVATIVOS	2.432	-1.673
Percibida	534	-169
Devengada	1.898	-1.504



24.2 OTROS INGRESOS SECTOR EXTERNO

En millones de pesos uruguayos		
	2025	2024
<i>OTROS INGRESOS SECTOR EXTERNO</i>	<i>1.164</i>	<i>822</i>
DISTRIBUCION DE UTILIDADES FLAR ¹	635	625
DEVOLUCIÓN CARGOS FMI ²	397	0
COMIS. A NUESTRO FAVOR POR PRÉSTAMOS DE VALORES	131	129
UTILIDADES P/VALUACIÓN ACCIONES SWIFT	1	0
DISTRIBUCION DE UTILIDADES CII	0	68

¹ Se capitalizaron utilidades por USD 15.075.819,97
² Con fecha 29 de junio 2021 el FMI notificó al BCU que en dicha fecha quedarían acreditados SDR 7.071.108 (Derechos Especiales de Giro siete millones setenta y un mil ciento ocho) en la cuenta de XDR Holdings Account (Cta de Tenencias) que el BCU mantiene en dicho organismo, producto de una distribución de recursos. Con fecha 20 de marzo de 2025 se recibió una comunicación del FMI en la cual se indicaba que dichos fondos no se revertirán, procediendo a registrarse como ganancias del ejercicio.

24.3 OTROS INGRESOS SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

En millones de pesos uruguayos		
	2025	2024
<i>INGRESOS</i>	<i>321</i>	<i>368</i>
INGRESOS POR COMISIONES CONVENIO MEF – BCU ¹	222	260
INTERESES MEF SUBROGACIÓN BHU ²	99	108

¹ Corresponde a los ingresos por comisiones a favor del BCU en el marco del Convenio MEF-BCU firmado el 28 de diciembre de 2023, por los servicios que el BCU le presta en calidad de agente financiero del Gobierno.
² Ver Nota 6.

24.4 SECTOR FINANCIERO

En millones de pesos uruguayos		
	2025	2024
<i>INGRESOS SECTOR FINANCIERO</i>	<i>41</i>	<i>43</i>
COMISIONES A NUESTRO FAVOR	41	43

24.5 GANANCIAS DE CAMBIO

En millones de pesos uruguayos		
	2025	2024
<i>GANANCIAS DE CAMBIO</i>	<i>12</i>	<i>47.432</i>
GANANCIAS DE CAMBIO REALIZADAS	12	0
AJUSTE POR REVALUACIÓN MONEDA EXTRANJERA	0	47.048
INGRESOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR DE OI	0	384



25. EGRESOS FINANCIEROS

25.1 INTERESES POR PASIVOS SECTOR EXTERNO

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<u>INTERESES</u>	<u>-1.143</u>	<u>-1.455</u>
POR ASIGNACIONES DE D.E.G.	-1.140	-1.455
POR OTROS PASIVOS EXTERNOS	-3	0

25.2 OTROS GASTOS SECTOR EXTERNO

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<u>OTROS GASTOS</u>	<u>-119</u>	<u>-111</u>
COMISIONES COBRADAS POR CORRESPONSALES	-79	-71
COMISIONES POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA GLOBAL	-39	-39
OTROS	-1	-1

25.3 SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<u>EGRESOS</u>	<u>-4.218</u>	<u>-3.414</u>
INTERESES S/DEPÓSITOS CONVENIO MEF-BCU ₁	-4.216	-3.411
INTERESES S/ FONDOS PRÉSTAMOS ORGANISMOS INTERNACIONALES	-2	-3

₁ Corresponde a los intereses sobre los depósitos del MEF en el marco del Convenio MEF-BCU firmado el 28 de diciembre de 2023.

25.4 INTERESES POR PASIVOS SECTOR FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<u>INTERESES</u>	<u>-16.346</u>	<u>-17.781</u>
SOBRE DEPÓSITOS DE ENCAJE RENTABLE	-16.107	-17.562
SOBRE DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO	-239	-219

25.5 OTROS GASTOS SECTOR FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<u>OTROS GASTOS SECTOR FINANCIERO</u>	<u>-54</u>	<u>-58</u>
DIF. DE COT. S/DEP. ENCAJE	-54	-58

25.6 PÉRDIDAS POR VALORES DE REGULACIÓN MONETARIA

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<u>INTERESES</u>	<u>-34.680</u>	<u>-33.274</u>
INTERESES S/LETRAS REGULACIÓN MONETARIA EN M/N	-34.680	-33.274



25.7 PÉRDIDAS DE CAMBIO

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>PÉRDIDAS DE CAMBIO</i>	<i>-47.964</i>	<i>-724</i>
AJUSTE POR REVALUACIÓN MONEDA EXTRANJERA	-47.574	0
AJUSTE POR MANT. DE VALOR DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	-390	0
PÉRDIDAS DE CAMBIO REALIZADAS	0	-724

26. INGRESOS DE FUNCIONAMIENTO

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>INGRESOS DE FUNCIONAMIENTO</i>	<i>2.204</i>	<i>2.008</i>
TASA DE CONTROL REGULATORIO DEL SISTEMA FINANCIERO	1.895	1.737
CUSTODIA DE VALORES	208	184
INFORMACIÓN CENTRAL DE RIESGOS	43	44
SANCIONES Y MULTAS	40	28
OTROS	18	15

27. EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
<i>TOTAL EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO</i>	<i>-4.427</i>	<i>-4.185</i>
RETRIBUCIONES DE SERVICIOS PERSONALES	-3.713	-3.518
RETRIBUCIONES Y BENEFICIOS AL PERSONAL ₁	-2.689	-2.540
CARGAS LEGALES SOBRE RETRIBUCIONES AL PERSONAL	-1.024	-978
OTROS EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO	-714	-667
CONTRATACIÓN DE SERVICIOS	-598	-555
BILLETES Y MONEDAS	-78	-76
TRIBUTOS ₂	-26	-25
BIENES DE CONSUMO	-12	-11
CANTIDAD DE FUNCIONARIOS AL 31 DE DICIEMBRE₃	581	601

₁ Las partidas correspondientes al grupo Servicios Personales, se rigen por las Normas Presupuestales aprobadas en el presupuesto y los acuerdos celebrados entre el Poder Ejecutivo, los Bancos Oficiales y la Asociación de Empleados Bancarios del Uruguay.

La retribución de los Directores de la Institución está incluida en el rubro Retribuciones de Servicios Personales.

Los miembros del Directorio son designados por el Presidente de la República en acuerdo con el Consejo de Ministros, previa venia de la Cámara de Senadores, de acuerdo al Artículo 187 de la Constitución de la República.

La remuneración básica de los mismos está establecida en el Presupuesto operativo, de operaciones financieras y de inversiones del Banco Central del Uruguay y es fijada anualmente por el Poder Ejecutivo y comunicada por la Oficina de Planeamiento y Presupuesto. Según Nota de OPP N° 005/C/25 del 22 de enero de 2025, se fijaron el sueldo y los gastos de representación del Presidente del Directorio en \$183.663 y \$78.859 respectivamente, y se fijaron los mismos conceptos para el resto de los integrantes del Directorio en \$159.707 y \$54.858 respectivamente. Además son de aplicación para los miembros del Directorio, las remuneraciones por mayor horario permanente y por dedicación total. Cabe mencionar que la Vicepresidencia es ocupada por una funcionaria presupuestada del Banco.

Detalle de remuneraciones de Gerentes:



Cargos	Gepu *	Art. 03 **	Art. 12 **	Art. 13 **
Gerente de Política Económica y Mercados	65	411.376	70.222	74.048
Gerente de Servicios Institucionales	65	411.376	70.222	74.048
Asesor de directorio	65	411.376	70.222	74.048
Superintendente	65	411.376	70.222	74.048
Secretario General	65	411.376	70.222	74.048
Gerente de Asesoría	64	395.396	67.494	71.171
Auditoria Interna	64	395.396	67.494	71.171
Gerente de Planificación y Gestión Estratégica	65	411.376	70.222	74.048
Intendentes	62	365.364	62.368	65.765
Gerente de Área I	60	337.823	57.666	60.808
Gerente de Área II	58	312.464	53.338	56.244
* Grado Escala Patrón Única				
** Valores expresados en pesos uruguayos, vigentes desde el 1° de enero de 2025				

2 Comprende tasas, tributos y contribuciones abonados a la Intendencia Municipal de Montevideo y al Tribunal de Cuentas de la República.

3 Detalle cantidad de funcionarios según vínculo funcional:

Total funcionarios por categoría:					
	2025	2024	2023	2022	2021
Funcionarios presupuestados en el BCU	516	508	512	528	550
Funcionarios presupuestados en comisión en otros Org.	26	23	25	25	23
Directores *	3	3	3	3	3
Funcionarios contratados función pública	33	59	44	22	15
Contrato a termino Pasantes	3	8	9	6	0
Total	581	601	593	584	591
Func. de otros Org. en comisión	11	10	10	10	8

* Incluye una funcionaria presupuestada que reviste el cargo de vicepresidente según Resolución S/N/025 del 25 de abril de 2025

Diferencias con respecto al año anterior:					
	2025	2024	2023	2022	2021
Funcionarios presupuestados en el BCU	8	-4	-16	-22	-20
Funcionarios presupuestados en comisión en otros Org.	3	-2	0	2	2
Directores	0	0	0	0	0
Funcionarios contratados función pública	-26	15	22	7	11
Contrato a termino Pasantes	-5	-1	3	6	0
Total	-20	8	9	-7	-7
Func. de otros Org. en comisión	1	0	0	2	4

28. OTROS INGRESOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
OTRAS CUENTAS DE RESULTADO ACREEDORAS	484	107
VALUACIÓN PASTA METÁLICA	468	93
OTROS INGRESOS	15	12
BROU RECUPERACIÓN DE COBRANZAS	1	2

29. OTROS EGRESOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2025	2024
OTRAS CUENTAS DE RESULTADO DEUDORAS	-298	-213
PROVISIÓN JUICIOS PENDIENTES	-136	0
PROVISIÓN LICENCIA NO GOZADA	-59	-119
DEPRECIACIONES DE BIENES DE CAPITAL	-99	-91
PÉRDIDAS VARIAS	-4	-3



30. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Según lo señalado en la Nota 2.28, la definición de fondos utilizada para este estado es “Divisas en Caja y Corresponsales”, atendiendo a un criterio de disponibilidad inmediata de los mismos. A continuación se explicitan algunos conceptos incluidos en el mismo:

30.1 Fondos recibidos por colocaciones del Gobierno de bonos en el exterior

Corresponde a los fondos depositados por el Gobierno en cuentas especiales en el Banco, provenientes de la emisión de valores públicos en el exterior.

30.2 Desembolsos de préstamos de organismos internacionales otorgados al Gobierno

Corresponde a los fondos depositados por el Gobierno en cuentas especiales en el Banco, resultado del otorgamiento de préstamos a la República por parte de organismos internacionales.

31. PRÁCTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Las funciones del Banco están orientadas a la política económica, en particular a la consecución de la estabilidad de precios y a la protección de la estabilidad del sistema financiero como se expresa en sus finalidades, establecidas en su Carta Orgánica y citadas en la Nota 1 a los presentes estados financieros. Por tal causa las prácticas de administración de riesgo difieren de las de la mayoría de las instituciones financieras.

La naturaleza de la Institución la expone a riesgos reputacionales relevantes, por lo cual se debe prestar particular atención a las áreas de administración de reservas internacionales y operaciones del mercado interno.

En tal sentido, se han aprobado por parte del Directorio, a través el Comité de Administración de Reservas (COMPAR) y/o del Comité de Inversiones (COMINV) de la institución, lineamientos de inversión que contemplan el nivel de riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y operativo tolerables, los que se describen a continuación.

31.1 Riesgo de crédito

Es la potencialidad de generar pérdidas por la incapacidad de un deudor o contraparte de cumplimiento de sus obligaciones contractuales, o por la probabilidad de incumplimiento del deudor asignada por el mercado.

En cuanto al riesgo crediticio al que están expuestos los instrumentos que componen las Reservas del BCU, se han definido márgenes máximos permitidos por tipo de instrumento, seleccionando a estos dentro de los que tienen una alta calificación crediticia. En este sentido, se ha fijado AA- como límite mínimo de calificación de largo plazo para los fondos Liquidez, Precautorio e Inversión. Para los fondos Especial en USD, en RMB, en BRL y en MXN se fijó como calificación mínima de largo plazo A-.

A su vez, los diferentes fondos admiten activos con nivel de riesgo crediticio variables, aunque de todas formas son portafolios conservadores en todos los casos (agencias, supranacionales y bancos). Además el Fondo Inversión y Fondo Especial en dólares admiten también instrumentos respaldados por activos (covered bonds). En los casos anteriores es admisible el nivel de riesgo crediticio antes mencionado, siempre y cuando el indicador de spread duration del fondo no supere el 0,35 para los 2 primeros portafolios, 1,25 para el Inversión, 2,5 para el Especial en dólares y 2 para el Especial en renminbi.

Con respecto al riesgo crediticio de las contrapartes receptoras de depósitos de los activos de Reservas del BCU, el mismo se realiza de acuerdo a una metodología del tipo de ranking que ordena a las instituciones financieras en cinco categorías de acuerdo a la calificación crediticia otorgada por Fitch Ratings Corp, Moody’s Investors Services y Standard & Poor’s, y una de las principales agencia de calificación ESG, Sustainalytics. Asimismo, para ser elegible, la institución deberá contar con al menos una calificación de largo plazo A- de cualquiera de las tres agencias calificadoras de riesgo de crédito. En este sentido, la calificación de corto plazo pondera 70% en tanto que la de largo plazo pondera 30% en el índice. Para el LP, se utilizan los promedios simples de LP de las 3 calificadoras tradicionales, y la calificación ESG de Sustainalytics. Los valores asignados a las distintas calificaciones son:



Calificación de Corto Plazo			
Fitch	S&P	Moody's	Valor
F1+	A-1+	P-1	6
F1	A-1	NC	4
F2	A-2	P-2	2
F3	A-3	P-3	0

Calificación de Largo Plazo				
Fitch	S&P	Moody's	Sustainalytics	Valor
AAA	AAA	Aaa	0	6
AA+	AA+	Aa1	10	5
AA	AA	Aa2	15	4
AA-	AA-	Aa3	20	3
A+	A+	A1	25	2
A	A	A2	30	1
A-	A-	A3	35	0
BBB+	BBB+	Baa1	40	-1
BBB	BBB	Baa2	40+	-2
BBB-	BBB-	Baa3		-3
BB+	BB+	Ba1		-4
BB	BB	Ba2		-5
BB-	BB-	Ba3		-6
B+	B+	B1		-7
B	B	B2		-8
B-	B-	B3		-9

La calificador ESG, Sustainalytics, utiliza el siguiente criterio de calificación:

- Despreciable: menor a 10
- Bajo: 10 a 20
- Medio: 20 a 30
- Alto: 30 a 40
- Severo: 40+

Dada esta escala, se realizan intervalos de 5 puntos, de forma tal de llenar los 8 rangos, y para el caso en que un banco tenga una calificación 40 o superior, equivaldría a un valor de -2 (BBB-). A su vez, si el rating ESG es menor a 10, equivale a un valor de 6 (AAA). Si el rating es igual o mayor a 10 y menor que 15, se le asigna un valor de 5 (AA+), y así sucesivamente.

Para determinar la franja a la que pertenece cada institución, se aplica la estructura presentada a continuación. No obstante, estos límites máximos no comprenden a la Reserva Federal de Nueva York ni al Banco de Pagos Internacionales (BIS). Cabe aclarar que para todos los casos, se tolerará un margen de desviación del 1% del total de depósitos, por lo que hasta dicho porcentaje no se considerará incumplimiento.

	RANKING PONDERADO		COLOCACIÓN PERMITIDA	LÍMITE POR INSTITUCIÓN
	Máximo	Mínimo	Máximo	Máximo
Franja I	6,00	5,60	100%	20% ₁
Franja II	5,59	5,40	45%	15%
Franja III	5,39	4,80	25%	10%
Franja IV	4,79	3,40	10%	5%
Franja V	Menor a 3,4		4%	2%

¹ Este límite máximo no comprende a la Reserva Federal de Nueva York ni al Banco Internacional de Pagos (BIS, por sus siglas en inglés), instituciones en las cuales se podrá depositar hasta el 100% los fondos.

Por último, para la porción de reservas que ha sido delegada a administradores externos se ha fijado A- como límite mínimo de calificación, aunque cada portafolio puede tener mínimos contractuales distintos.



31.1.1 Evolución de las cuentas regularizadoras de créditos de dudosa cobrabilidad

Se han creado cuentas regularizadoras por créditos de dudosa cobrabilidad así como provisiones por las obligaciones que pudiese tener el Banco por acciones legales promovidas en su contra según Notas 2.31 y 2.25 respectivamente. La evolución en el período de dichas partidas se expone en el siguiente cuadro. Las diferentes líneas del mismo se encuentran expresadas en la moneda que en ellas se indica. La columna de totales se presenta en millones de pesos uruguayos para su comparación con los restantes estados y cuadros.

RUBRO	Moneda	2025					
		Valor Inicial	Aumentos	Disminuciones	Aplicaciones	Valor Final	UYU
Empresas Públicas Deuds.Refinanc. (Nota 6)							885
	USD	21.475.621	0	0	0	21.475.621	838
	EUR	338.698	0	0	0	338.698	16
	GBP	384.072	0	0	0	384.072	20
	JPY	42.809.293	0	0	0	42.809.293	11
Otros créditos (Nota 6)	GBP	133.942	0	0	0	133.942	2
Incobrabilidad sector privado (Nota 9)							1.082
	UYU	1.052.086.442	135.692	747	0	1.052.221.387	1.052
	USD	15.229.032	0	14.335.769	0	893.263	35
Fondos de Desarrollo (Nota 9)	USD	4.838.592	0	0	0	4.838.592	189
Juicios Pendientes (Nota 19)	UYU	0	135.530.964	0	0	135.530.964	136

RUBRO	Moneda	2024					
		Valor Inicial	Aumentos	Disminuciones	Aplicaciones	Valor Final	UYU
Empresas Públicas Deuds.Refinanc. (Nota 6)							995
	USD	21.475.621	0	0	0	21.475.621	946
	EUR	338.698	0	0	0	338.698	16
	GBP	384.072	0	0	0	384.072	21
	JPY	42.809.293	0	0	0	42.809.293	12
Otros créditos (Nota 6)	GBP	133.942	0	0	0	133.942	2
Incobrabilidad sector privado (Nota 9)							1.723
	UYU	1.051.917.259	169.183	0	0	1.052.086.442	1.052
	USD	15.229.032	0	0	0	15.229.032	671
Fondos de Desarrollo (Nota 9)	USD	4.838.592	0	0	0	4.838.592	213
Juicios Pendientes (Nota 19)	UYU	0	0	0	0	0	0

El cuadro presenta información comparativa en millones de pesos uruguayos. La evolución temporal de las provisiones realizadas en moneda extranjera en los períodos 2025 y 2024 se expone en la moneda de origen de forma de evitar las distorsiones producidas por la variación de las cotizaciones.



31.1.2 Depósitos en el exterior por calificación de riesgo

A continuación se presenta un detalle de los depósitos en el exterior según su calificación de riesgo, discriminados por moneda:

	MONEDA DE ORIGEN	IMPORTE (millones de pesos uruguayos) 31/12/2025	CALIFICACIÓN (millones de pesos uruguayos)					% sobre total de Depósitos en el Exterior
	VALOR NOMINAL 31/12/2025		Franja I	Franja II	Franja III	Franja IV	Franja V	
DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR								
Colocaciones realizadas por el BCU								
DEPÓSITOS USD	3.036.827.158	118.561	78.317	16.007	24.232		5	93%
DEPÓSITOS EUR	114.887.725	5.270	7		328	3.076	1.859	4%
DEPÓSITOS GBP	4.021.297	211			211			0%
DEPÓSITOS JPY	416.682.485	104				104		0%
DEPÓSITOS CHF	724.732	36			36			0%
DEPÓSITOS RMB	9.248.973	52	13				39	0%
DEPÓSITOS CNY	745.616	4			1		3	0%
DEPÓSITOS MXN	1.982.822.517	4.304	4.304					3%
TOTAL COLOC. POR BCU		128.542	82.641	16.007	24.808	3.180	1.906	100%

	MONEDA DE ORIGEN	IMPORTE (millones de pesos uruguayos) 31/12/2024	CALIFICACIÓN (millones de pesos uruguayos)					% sobre total de Depósitos en el Exterior
	VALOR NOMINAL 31/12/2024		Franja I	Franja II	Franja III	Franja IV	Franja V	
DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR								
Colocaciones realizadas por el BCU								
DEPÓSITOS USD	2.301.236.375	101.406	74.183	6.610	16.201	4.407	5	90%
DEPÓSITOS EUR	147.509.514	6.763	8		6.754		1	6%
DEPÓSITOS GBP	3.984.224	221			221			0%
DEPÓSITOS JPY	553.527.109	155				155		0%
DEPÓSITOS CHF	834.530	41			41			0%
DEPÓSITOS RMB	3.031.128	18	11				7	0%
DEPÓSITOS CNY	5.059.121	30			13		17	0%
DEPÓSITOS MXN	1.818.303.825	3.885	3.885					4%
TOTAL COLOC. POR BCU		112.519	78.087	6.610	23.230	4.562	30	100%

¹Ver Nota 31.3.1



31.1.3 Valores en el exterior por tipo y calificación de riesgo

En el siguiente cuadro se expone la clasificación por calificación de riesgo de los valores de emisores externos adquiridos para inversión de los activos de reserva.

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL 31/12/2025	VALOR NOMINAL (Millones de pesos uruguayos) 31/12/2025	CALIFICACIÓN (Mill. de pesos uruguayos)						% sobre tipo de papel
			AAA	AA+	AA	AA-	A+	A-	
VALORES DEL EXTERIOR									
Administ. por BCU									
DÓLARES USA	12.289.000.000	479.775	57.722	399.058	12.259	10.736	0	0	88%
TÍTULOS DEL GOBIERNO	10.261.500.000	400.619		389.883		10.736			74%
TÍTULOS SUPRANACIONALES	714.000.000	27.875	15.616		12.259				5%
TÍTULOS DE AGENCIA	1.313.500.000	51.281	42.106	9.175					9%
EUROS	1.179.000.000	54.080	49.493	0	0	0	4.587	0	10%
TÍTULOS DEL GOBIERNO	1.079.000.000	49.493	44.906				4.587		9%
TÍTULOS SUPRANACIONALES	100.000.000	4.587	4.587						1%
YUANES OFF SHORE	902.442.805	5.041	5.041	0	0	0	0	0	1%
TÍTULOS SUPRANACIONALES	902.442.805	5.041	5.041						1%
YUANES RENMINBI	195.000.000	6.827	0	0	0	0	6.827	0	1%
TÍTULOS DEL GOBIERNO	195.000.000	1.089					1.089		0%
TÍTULOS SUPRANACIONALES 1	808.853	5.738					5.738		1%
TOT. VALORES ADMINISTRADOS BCU		545.723	112.256	399.058	12.259	10.736	11.414	0	100%
% s/calif de riesgo			21%	73%	2%	2%	2%	0%	100%

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL 31/12/2024	VALOR NOMINAL (Millones de pesos uruguayos) 31/12/2024	CALIFICACIÓN (Mill. de pesos uruguayos)						% sobre tipo de papel
			AAA	AA+	AA	AA-	A+	A-	
VALORES DEL EXTERIOR									
Administ. por BCU									
DÓLARES USA	13.042.000.000	574.709	59.489	508.963	0	6.257	0	0	98%
TÍTULOS DEL GOBIERNO	11.435.000.000	503.895		497.946		5.949			86%
TÍTULOS SUPRANACIONALES	352.000.000	15.511	15.203			308			3%
TÍTULOS DE AGENCIA	1.255.000.000	55.303	44.286	11.017					9%
YUANES OFF SHORE	877.838.057	5.291	5.291	0	0	0	0	0	1%
TÍTULOS SUPRANACIONALES	743.838.057	4.483	4.483						1%
TÍTULOS DE AGENCIA	134.000.000	808	808						0%
YUANES RENMINBI	195.000.000	7.384	0	0	0	0	1.177	6.207	1%
TÍTULOS DEL GOBIERNO	195.000.000	1.177					1.177		0%
TÍTULOS SUPRANACIONALES 1	808.853	6.207						6.207	1%
TOT. VALORES ADMINISTRADOS BCU		587.384	64.780	508.963	0	6.257	1.177	6.207	100%
% s/calif de riesgo			11%	87%	0%	1%	0%	1%	100%

1 Para el caso de los títulos en Yuanes Renminbi el valor nominal es expresado en unidades de cuenta.

A continuación se presentan los contratos derivativos forward del mercado internacional clasificados según su calificación de riesgo.

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL 31/12/2025	VALOR NOMINAL (Millones de pesos uruguayos) 31/12/2025	CALIFICACIÓN (Mill. de pesos uruguayos)					
			AAA	AA+	AA	A+	A	AA-
Sin entrega								
Forward Yuanes Renminbi	665.581.500	3.715				1.760	1.955	
Forward Reales Brasileños	1.976.659.700	14.056				7.779		6.277
TOTAL FORWARD		17.771	0	0	0	9.539	1.955	6.277

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL 31/12/2024	VALOR NOMINAL (Millones de pesos uruguayos) 31/12/2024	CALIFICACIÓN (Mill. de pesos uruguayos)					
			AAA	AA+	AA	A+	A	AA-
Sin entrega								
Forward Yuanes Renminbi	627.097.500	3.786				1.893	1.893	
Forward Reales Brasileños	1.510.091.500	10.765				6.054		4.711
TOTAL FORWARD		14.551	0	0	0	7.947	1.893	4.711



31.1.4 Préstamo de activos

El programa de préstamo de activos consiste en la posibilidad de realizar ventas de activos con pacto de recompra con contrapartes elegibles que depositan colaterales en garantía elegibles. La calificación mínima de largo plazo exigida por el Banco Central de Uruguay (BCU) para las instituciones con las que se mantiene el programa de préstamo de activos es A- según la calificación de Standard & Poor's o A3 de Moody's.

En el ejercicio 2010, el BCU comenzó un programa de préstamo de activos (Securities Lending) con su custodio global, el Bank of New York Mellon (BNY Mellon). Según lo estipulado, actualmente el colateral deberá ser superior al valor de mercado de los títulos prestados en, al menos, 2%. Por su parte, el tipo de instrumento elegible como colateral debe contar con calificaciones mínimas A- de Standard & Poor's o A3 de Moody's y debe estar incluidos en el siguiente detalle:

- Instrumentos emitidos por el gobierno de EE.UU.;
- Instrumentos de deuda emitidos por las siguientes agencias norteamericanas: Farm Credit System Banks, Federal Home Loan Banks, Federal Home Loan Mortgage Corporation, y/o Federal National Mortgage Corporation;
- Instrumentos emitidos por Government National Mortgage Associations y
- Activos respaldados por hipotecas con respaldo crediticio del gobierno de EE.UU.
- Deuda y bonos emitidos o garantizados por los siguientes gobiernos, respaldados de plena fe por los gobiernos respectivos:
 - o Bélgica
 - o Canadá
 - o Francia
 - o Alemania
 - o Japón
 - o Holanda
 - o Suecia
 - o Suiza
 - o Reino Unido
 - o Estados Unidos
- Bonos emitidos en moneda local o dólares americanos por las provincias canadienses siguientes:
 - o Alberta
 - o British Columbia
 - o Manitoba
 - o Saskatchewan
 - o New Brunswick
 - o Newfoundland & Labrador
 - o Ontario
 - o Quebec
 - o Prince Edward Island
 - o Nova Scotia

A continuación se presenta el detalle de los préstamos vigentes con BNY Mellon al 31 de diciembre de 2025 y 2024.



2025					
Programa de Préstamo de Valores con Bank of New York Mellon					
Detalle de valores prestados	Valor Nominal en M/O	Valor Mercado en M/O	Valor de Collateral en M/O	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento
Fondo Precautorio					
US T-Notes	50,000,000	49,200,342	51,663,420	9/29/2025	8/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,448,349	51,923,843	12/16/2025	5/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,448,349	51,923,843	12/16/2025	5/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,448,349	51,923,843	12/16/2025	5/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,448,349	51,923,843	12/16/2025	5/31/2026
US T-Notes	30,000,000	29,669,010	31,154,306	12/16/2025	5/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,026,582	51,480,961	12/16/2025	11/30/2026
US T-Notes	12,092,000	11,933,060	12,182,698	11/14/2025	10/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,342,788	50,375,033	11/14/2025	10/31/2026
US T-Notes	5,886,000	5,803,360	5,923,041	11/14/2025	7/31/2026
US T-Notes	48,014,000	47,339,877	48,316,154	11/19/2025	7/31/2026
US T-Notes	1,855,000	1,830,617	1,868,370	11/13/2025	10/31/2026
US T-Notes	1,053,000	1,039,159	1,060,589	11/13/2025	10/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,342,788	50,360,371	11/13/2025	10/31/2026
US T-Notes	23,000,000	22,884,319	23,356,257	11/28/2025	3/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,748,521	50,774,471	11/28/2025	3/31/2026
US T-Notes	30,000,000	29,849,112	30,464,683	12/3/2025	3/31/2026
US T-Notes	12,000,000	11,939,645	12,185,873	12/11/2025	3/31/2026
	613,900,000	606,742,577	628,861,597		
Fondo Inversión					
US T-Notes	100,000	98,492	103,416	11/21/2025	1/31/2027
US T-Notes	200,000	196,984	206,833	11/25/2025	1/31/2027
US T-Notes	300,000	295,475	310,249	12/31/2025	1/31/2027
US T-Notes	100,000	102,125	107,232	8/20/2025	10/31/2029
US T-Notes	18,480,000	17,466,334	18,339,682	9/17/2025	10/31/2028
US T-Notes	10,000,000	9,904,695	10,399,947	9/15/2025	5/31/2027
US T-Notes	50,000,000	49,523,473	51,999,735	9/15/2025	5/31/2027
US T-Notes	50,000,000	49,523,473	51,999,735	9/15/2025	5/31/2027
US T-Notes	50,000,000	47,484,582	49,858,896	7/22/2025	5/31/2028
US T-Notes	50,000,000	47,430,281	49,801,880	8/18/2025	10/31/2027
US T-Notes	50,000,000	47,430,281	49,801,880	8/18/2025	10/31/2027
US T-Notes	24,000,000	22,766,535	23,904,902	11/25/2025	10/31/2027
US T-Notes	5,000,000	4,924,588	5,170,827	12/1/2025	1/31/2027
US T-Notes	50,000,000	51,555,356	54,133,216	8/22/2025	7/31/2029
US T-Notes	50,000,000	51,555,356	54,133,216	8/22/2025	7/31/2029
US T-Notes	50,000,000	51,062,747	53,615,976	7/21/2025	10/31/2029
US T-Notes	7,509,808	7,564,607	7,948,507	11/25/2025	9/30/2030
US T-Notes	8,500,000	8,709,544	9,151,548	10/31/2025	3/31/2030
US T-Notes	50,000,000	47,484,582	49,861,765	10/24/2025	5/31/2028
US T-Notes	50,000,000	47,484,582	49,861,765	10/24/2025	5/31/2028
	574,189,808	562,564,091	590,711,208		
Fondo Especial RMB					
US T-Bills	500,000	493,500	518,175	12/22/2025	5/14/2026
US T-Bills	18,000,000	17,777,340	18,142,614	12/31/2025	5/7/2026
US T-Bills	30,000,000	29,628,900	30,239,929	12/29/2025	5/7/2026
US T-Bills	2,000,000	1,974,000	2,014,709	12/23/2025	5/14/2026
US T-Bills	48,500,000	47,869,500	48,856,700	12/23/2025	5/14/2026
	99,000,000	97,743,240	99,772,127		
Fondo Especial USD					
US T-Notes	50,000,000	49,448,349	52,041,971	9/10/2025	5/31/2026
US T-Notes	30,000,000	29,669,010	31,225,183	9/19/2025	5/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,448,349	52,041,971	9/19/2025	5/31/2026
US T-Notes	20,000,000	19,779,340	20,816,789	10/15/2025	5/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,341,500	51,811,644	12/29/2025	6/30/2026
US T-Notes	50,000,000	49,341,500	51,811,644	12/29/2025	6/30/2026
US T-Notes	50,000,000	49,341,500	51,811,644	12/29/2025	6/30/2026
US T-Notes	50,000,000	49,341,500	51,811,644	12/29/2025	6/30/2026
US T-Notes	50,000,000	49,341,500	51,811,644	12/29/2025	6/30/2026
US T-Notes	50,000,000	49,603,671	52,086,940	12/29/2025	4/30/2026
US T-Notes	50,000,000	49,603,671	52,086,940	12/29/2025	4/30/2026
US T-Notes	50,000,000	49,200,342	51,663,420	12/18/2025	8/31/2026
US T-Notes	20,000,000	19,779,340	20,769,537	12/16/2025	5/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,448,349	51,923,843	12/16/2025	5/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,026,582	51,480,961	12/18/2025	11/30/2026
US T-Notes	18,000,000	17,763,404	18,128,391	12/31/2025	10/31/2026
US T-Notes	1,908,000	1,882,921	1,922,311	11/14/2025	10/31/2026
US T-Notes	656,000	646,790	660,128	11/19/2025	7/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,297,993	50,314,652	11/19/2025	7/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,297,993	50,314,652	11/19/2025	7/31/2026
US T-Notes	2,930,000	2,888,862	2,948,439	12/8/2025	7/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,297,993	50,314,652	12/8/2025	7/31/2026
US T-Notes	42,677,000	42,116,043	42,984,591	11/13/2025	10/31/2026
US T-Notes	50,000,000	49,342,788	50,360,371	11/13/2025	10/31/2026
US T-Notes	48,947,000	48,303,629	49,299,781	11/13/2025	10/31/2026
US T-Notes	7,000,000	6,907,990	7,050,452	12/9/2025	10/31/2026
	992,118,000	979,460,909	1,019,494,198		
Fondo Especial BRL					
US T-Notes	50,000,000	49,818,562	52,312,589	12/16/2025	2/28/2026
US T-Bills	31,983,001	31,892,489	32,547,789	12/31/2025	1/29/2026
US T-Bills	50,000,000	49,858,500	50,882,951	12/31/2025	1/29/2026
	131,983,001	131,569,551	135,743,329		
TOTAL	2,411,190,809	2,378,080,368	2,474,582,459		



2024					
Programa de Préstamo de Valores con Bank of New York Mellon					
Detalle de valores prestados	Valor Nominal en M/O	Valor Mercado en M/O	Valor de Collateral en M/O	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento
Fondo Precautorio					
US T-Notes	300,000	289,742	304,229	12/3/2024	11/30/2025
US T-Notes	5,000,000	5,024,892	5,276,384	11/13/2024	4/30/2025
US T-Notes	100,000	96,581	101,667	12/10/2024	11/30/2025
US T-Notes	50,000,000	50,432,522	52,954,148	7/5/2024	3/31/2025
US T-Notes	50,000,000	49,930,500	52,578,877	7/3/2024	2/28/2025
US T-Notes	50,000,000	48,726,667	51,311,191	9/19/2024	8/31/2025
US T-Notes	50,000,000	48,726,667	51,311,191	9/19/2024	8/31/2025
US T-Notes	40,000,000	39,117,803	41,192,661	8/28/2024	7/31/2025
US T-Notes	50,000,000	48,897,254	51,490,826	8/28/2024	7/31/2025
US T-Notes	50,000,000	48,897,254	51,490,826	8/28/2024	7/31/2025
US T-Notes	50,000,000	48,393,833	50,960,704	12/10/2024	10/31/2025
US T-Notes	50,000,000	49,930,500	52,427,025	9/24/2024	2/28/2025
US T-Notes	29,000,000	28,959,690	30,407,675	9/24/2024	2/28/2025
	474,400,000	467,423,905	491,807,404		
Fondo Inversión					
US T-Notes	50,000,000	47,566,500	49,947,170	8/23/2024	6/30/2026
US T-Notes	50,000,000	47,566,500	49,947,170	8/23/2024	6/30/2026
US T-Notes	23,000,000	20,714,797	21,751,558	12/4/2024	10/31/2027
US T-Notes	10,000,000	9,516,205	9,992,484	10/21/2024	1/31/2027
US T-Notes	50,000,000	47,581,025	49,962,422	10/21/2024	1/31/2027
US T-Notes	50,000,000	47,581,025	49,962,422	10/21/2024	1/31/2027
US T-Notes	9,500,000	9,540,217	10,017,698	7/27/2023	2/29/2028
US T-Notes	30,610,000	30,657,792	32,190,681	8/15/2024	7/31/2029
US T-Notes	23,020,600	23,056,542	24,209,369	8/15/2024	7/31/2029
US T-Notes	40,000,000	35,927,667	37,833,316	10/31/2024	10/31/2028
US T-Notes	50,000,000	44,909,583	47,291,645	10/31/2024	10/31/2028
	386,130,600	364,617,852	383,105,935		
Fondo Especial RMB					
US T-Bills	33,220,000	32,731,666	33,412,943	12/12/2024	5/8/2025
US T-Notes	11,780,000	11,606,834	11,848,419	12/30/2024	5/8/2025
	45,000,000	44,338,500	45,261,361		
Fondo Especial USD					
US T-Notes	200,000	193,162	202,820	12/23/2024	11/30/2025
US T-Notes	49,935,000	48,833,688	51,275,372	12/20/2024	7/31/2025
US T-Notes	50,000,000	48,897,254	51,342,117	12/20/2024	7/31/2025
US T-Notes	50,000,000	48,897,254	51,342,117	12/20/2024	7/31/2025
US T-Notes	50,000,000	48,897,254	51,342,117	12/20/2024	7/31/2025
US T-Notes	45,000,000	45,224,025	47,487,456	11/13/2024	4/30/2025
US T-Notes	50,000,000	48,897,254	51,344,528	6/25/2024	7/31/2025
US T-Notes	30,000,000	29,338,352	30,806,717	6/25/2024	7/31/2025
US T-Notes	40,000,000	39,117,803	41,075,622	6/25/2024	7/31/2025
US T-Notes	5,000,000	4,889,725	5,134,453	6/25/2024	7/31/2025
US T-Notes	50,000,000	50,442,541	52,967,155	12/19/2024	1/31/2025
US T-Notes	50,000,000	48,290,381	50,851,764	12/31/2024	11/30/2025
US T-Notes	50,000,000	50,248,917	52,914,183	11/26/2024	4/30/2025
US T-Notes	50,000,000	50,248,917	52,914,183	11/26/2024	4/30/2025
US T-Notes	50,000,000	48,393,833	50,960,704	7/10/2024	10/31/2025
US T-Notes	50,000,000	50,114,000	51,157,072	12/17/2024	6/30/2025
US T-Notes	50,000,000	50,114,000	51,157,072	12/17/2024	6/30/2025
US T-Notes	50,000,000	50,114,000	51,157,072	12/17/2024	6/30/2025
US T-Notes	29,000,000	28,959,690	30,407,675	9/24/2024	2/28/2025
US T-Notes	21,000,000	20,970,810	22,019,351	9/24/2024	2/28/2025
US T-Notes	50,000,000	49,930,500	52,427,025	9/24/2024	2/28/2025
US T-Notes	50,000,000	49,930,500	52,427,025	9/24/2024	2/28/2025
US T-Notes	50,000,000	49,930,500	52,427,025	9/24/2024	2/28/2025
US T-Notes	50,000,000	49,930,500	52,427,025	9/24/2024	2/28/2025
US T-Notes	50,000,000	49,930,500	52,427,025	9/24/2024	2/28/2025
	1,170,135,000	1,160,779,861	1,213,578,770		
Fondo Especial BRL					
US T-Bills	200,000	198,168	208,076	12/3/2024	3/20/2025
US T-Bills	300,000	299,187	314,146	12/23/2024	1/23/2025
US T-Notes	20,000,000	19,558,902	20,537,811	6/25/2024	7/31/2025
US T-Notes	10,000,000	9,779,451	10,268,906	6/25/2024	7/31/2025
US T-Notes	15,000,000	14,669,176	15,403,358	6/25/2024	7/31/2025
US T-Bills	200,000	198,168	208,604	12/12/2024	3/20/2025
US T-Bills	100,000	99,084	104,302	12/13/2024	3/20/2025
US T-Bills	100,000	99,084	104,302	12/30/2024	3/20/2025
US T-Bills	200,000	199,458	209,962	12/4/2024	1/23/2025
US T-Bills	100,000	99,729	104,981	12/13/2024	1/23/2025
US T-Notes	10,000,000	9,779,451	10,298,165	8/28/2024	7/31/2025
US T-Bills	1,562,000	1,552,722	1,585,040	12/9/2024	2/20/2025
US T-Bills	2,000,000	1,981,680	2,022,927	12/31/2024	3/20/2025
	59,762,000	58,514,259	61,370,580		
TOTAL	2,135,427,600	2,095,674,376	2,195,124,050		



A su vez, en el ejercicio 2023, el BCU amplió su programa de préstamo de activos (Securities Lending) con JP Morgan por los títulos custodiados en la Reserva Federal. Según lo estipulado, el colateral deberá ser superior al valor de mercado de los títulos prestados en, al menos, 2%, 5%, 10% o 12%, dependiendo del tipo de instrumento que se deposite como colateral. Excepcionalmente, para el programa de préstamo de activos con JP Morgan el Directorio del BCU autorizó que no se requiera una calificación mínima². JPMorgan limita las contrapartes a su propia lista, no previendo un límite por calificación crediticia, pero dado que el préstamo de activos es colateralizado con instrumentos de alta calidad crediticia y garantizado por la referida institución se resuelve permitirlo. El tipo de instrumento elegible como colateral debe estar incluido en el siguiente detalle:

- Letras, bonos, notas, tramos y/o TIPs emitidos por el gobierno de EE.UU. ;
- Deuda emitida por Federal Farm Credit System, Federal Home Loan Banks, Federal Home Loan Mortgage Corporation, y/o Federal National Mortgage Association;
- Bonos respaldados por hipotecas de Agencias del gobierno de Estados Unidos
 - o Activos respaldados por hipotecas con respaldo crediticio del gobierno de EE.UU.
 - o Obligaciones Hipotecarias Colateralizadas (CMOs) y conductos de inversión hipotecaria inmobiliaria (REMICs) emitidos por FNMA y FHLMC, incluidos los sequential-pay clases, floaters y planned amortization clases (PACs).
 - o Obligaciones emitidas por estados o gobiernos locales.
- Bonos respaldados por hipotecas de Agencias del gobierno de Canada
- Bonos del gobierno (unstripped) del Reino Unido emitidos por el gobierno o el Banco central, y letras emitidas por el Banco Central.
- Letras, notas y bonos emitidos por Austria, Bélgica, Finlandia, Francia, Alemania, Irlanda, Luxemburgo y Países Bajos denominados en euros.
- Letras, notas y bonos emitidos por Australia, Canada y Japón incluidos bonos semi-gubernamentales y títulos emitidos por provincias.
- Letras y bonos emitidos por Supranacionales y Agencias Internacionales a saber:
 - o Supranacionales: African Development Bank, Asian Development Bank, Eurofima, European Bank for Reconstruction, European Investment Bank, European Stability Mechanism, European Union, Inter-American Development Bank, International Bank for Reconstruction, International Finance Corporation and Nordic Investment Bank.
 - o Agencias pertenecientes a países de la OCDE, excluido EE.UU, o de países miembros de la Unión Europea.
- Caja en Dólares Americanos, Euros o Libras esterlinas

A continuación, se presenta el detalle de los préstamos vigentes con JP Morgan al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

2025			
Programa de Préstamo de Valores con JP Morgan			
Detalle de valores prestados	Valor Nominal en M/O	Valor Mercado en M/O	Valor de Collateral en M/O
Fondo Liquidez			
US T-Bills	40,799,742	40,216,490	41,169,395
US T-Bills	16,129,032	16,114,839	16,485,594
US T-Bills	35,483,871	35,463,871	36,197,878
US T-Bills	260,620,968	259,816,728	265,224,461
US T-Bills	135,106,677	134,720,477	137,705,518
US T-Bills	169,142,032	168,492,738	171,992,971
TOTAL	657,282,323	654,825,142	668,775,817

² Resolución de Directorio D/140/2023 de 10 de mayo de 2023



2024			
Programa de Préstamo de Valores con JP Morgan			
Detalle de valores prestados	Valor Nominal en M/0	Valor Mercado en M/0	Valor de Collateral en M/0
Fondo Liquidez			
US T-Bills	74,999,968	74,781,105	76,349,592
US T-Bills	176,887,968	176,745,821	180,390,086
US T-Bills	156,747,581	156,228,579	159,495,745
US T-Bills	73,207,774	72,887,852	74,445,022
TOTAL	481,843,290	480,643,357	490,680,445

31.2 Riesgo de mercado

Riesgo de mercado es el riesgo que el valor de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero mantenido en cartera fluctúe debido a volatilidades ya sea en los tipos de tasas de interés y, por ende, que impacte en la cotización de mercado, y/o en el tipo de cambio.

Para la administración de sus Activos de Reserva, el Banco Central del Uruguay utiliza instrumentos financieros mantenidos para negociación.

Cabe destacar que los Activos de Reserva administrados por la Institución se encuentran asignados a los siguientes tramos -con cometidos y lineamientos de inversión individuales- Fondo Liquidez (en dólares americanos y en monedas distinta al dólar americano), Fondo Precautorio, Fondo Inversión en dólares americanos, así como Fondo Especial en dólares americanos, en renminbi chinos, en reales brasileños y en pesos mexicanos.

En cuanto a las finalidades, el Fondo Liquidez se utiliza básicamente para atender la operativa diaria de colocaciones, retiros y pagos. El Fondo Precautorio actúa como seguro ante retiros superiores a los previstos para el Fondo Liquidez. Los fondos Inversión y Especial en USD, son aquellos a los cuales no se espera recurrir en el horizonte de inversión de por lo menos 2 años y apuntan a generar una rentabilidad extra por sobre el índice de referencia asociado.

Mientras que los fondos Liquidez y Precautorio tienen como cometido realizar un calce de pasivos en sus monedas de referencia, los fondos de Inversión y Especial tienen como cometido realizar un calce de los pasivos en pesos uruguayos (UYU), en unidades indexadas (UI), en unidades previsionales (UP) y en unidades reajustables (UR) en el balance bajo el criterio de un modelo ALM (Asset Liability Management).

Asimismo, el BCU tiene delegada la administración de una porción de los Activos de Reserva a administradores externos. Aproximadamente USD 536,6 millones (valor de mercado) están asignados a una estrategia de inversión vinculada al mercado hipotecario norteamericano compuesto por títulos de alta calidad crediticia. Por otra parte, con alrededor de USD 225,92 millones (valor de mercado) se busca exponerse a un portafolio diversificado de bonos corporativos de muy alta calidad crediticia (A- o superior). A su vez, se destinaron USD 153,3 millones (valor de mercado) aproximadamente a invertir en instrumentos de renta fija aplicados a financiar proyectos amigables con el medio ambiente. Por último, se asignaron unos USD 104,2 millones (valor de mercado) al fondo cotizado (ETF) el cual está integrado por activos asociados a parámetros de inversión socialmente responsables.

Para mitigar el riesgo tasa de interés, y por ende, reducir la sensibilidad del precio de un activo, el universo de inversión lo integran títulos con baja duración. Asimismo, se han fijado desvíos máximos de los respectivos índices de referencia.

Los benchmarks o índices de referencia para los portafolios de manejo activo son el Índice de Letras del Tesoro Americano de plazo remanente entre 0 y 3 meses (Fondo Liquidez); el Índice de Bonos del Tesoro Americano de plazo remanente entre 0 y 1 año (Fondo Precautorio y Fondo Especial en dólares); Índice de Bonos del Tesoro Americano de plazo remanente entre 1 y 5 años (Fondo Inversión en dólares) y el Índice de Bonos del Tesoro Alemán de plazo remanente entre 1 y 5 años (Fondo Especial en euros).

Para el Fondo Liquidez y el Fondo Precautorio, se tolera una desviación de entre menos y más 0,3 años con



respecto al índice de referencia, para el Fondo Inversión de entre menos y más 1 año de la duración total del índice de referencia, y para el Fondo Especial en dólares y en euros de entre menos y más 2 años de la duración total del índice de referencia.

En lo que refiere a la concentración de activos, dentro de los Activos de Reserva invertidos en títulos y administrados por el BCU, un 82% está asignado a títulos gubernamentales, de los cuales cerca del 73% están nominados en dólares estadounidenses, 9% en euros y el resto en renminbi moneda doméstica (on shore) y moneda internacional (off shore). Del 17% restante, un 9% está invertido en Agencias y un 8% en Organismos Supranacionales.

El riesgo de tipo de cambio, debido a fluctuaciones de valores de las monedas extranjeras se ve reflejado en la posición que cada una de ellas mantiene. A continuación se detalla la posición general en oro y por monedas valuada de acuerdo con los criterios detallados en nota 2.2, y arbitrada a dólares estadounidenses.

31.2.1 Posición general en oro y por monedas

POSICIÓN GENERAL EN ORO Y POR MONEDAS AL 31/12/25
En millones de dólares americanos

	DÓLAR	DEG	EURO	LIBRA	YEN	FCO. SUIZO	YUAN CNH	YUAN RMB	ORO ¹	MXN	TOTAL
ACTIVOS EXTERNOS	17.830	1.032	1.445	5	3	1	130	201	14	114	20.775
ACTIVOS DE RESERVA	16.327	1.032	1.445	5	3	1	130	201	14	114	19.272
ORO MONETARIO									14		14
TENENCIA DE DEG		879									879
TRAMO DE RESERVA EN EL FMI		153									153
DIVISAS CAJA Y CORRESPONSALES	3.098		136	5	3	1		1		114	3.358
VALORES DEL EXTERIOR	13.229		1.309				130	200			14.868
OTROS ACTIVOS DE RESERVA											0
ACTIVOS CON ORG. INTERNACIONALES	1.201										1.201
OTROS ACTIVOS EXTERNOS	302										302
ACTIVOS INTERNOS	198	0	0	0	0	0	0	0	0	0	198
CREDITOS AL SPNF	178										178
CREDITOS AL SF	18										18
OTROS ACTIVOS INTERNOS	2										2
PASIVOS EXTERNOS	581	970	0	0	0	0	0	0	0	0	1551
PASIVOS DE RESERVA	280										280
ASIGNACIONES DE DEG		970									970
OTROS PASIVOS EXTERNOS	301										301
PASIVOS INTERNOS	9.228	0	138	0	0	1	0	0	0	0	9.367
PASIVOS CON EL SPNF	1.527		4								1.531
PASIVOS CON EL SF	7.623		133			1					7.757
OTROS PASIVOS INTERNOS	78		1								79
POSICIÓN GENERAL POR MONEDA	8.219	62	1.307	5	3	0	130	201	14	114	10.055

¹ Corresponde a Onzas Troy 3.203



POSICIÓN GENERAL EN ORO Y POR MONEDAS AL 31/12/24

En millones de dólares americanos

	DÓLAR	DEG	EURO	LIBRA	YEN	FCO. SUIZO	YUAN CNH	YUAN RMB	ORO ₁	MXN	TOTAL
ACTIVOS EXTERNOS	17.186	969	154	5	4	1	122	190	8	91	18.730
ACTIVOS DE RESERVA	15.992	966	154	5	4	1	122	190	8	91	17.533
ORO MONETARIO									8		8
TENENCIA DE DEG		824									824
TRAMO DE RESERVA EN EL FMI		142									142
DIVISAS CAJA Y CORRESPONSALES	2.362		154	5	4	1	1			91	2.618
VALORES DEL EXTERIOR	13.630						121	190			13.941
OTROS ACTIVOS DE RESERVA											0
ACTIVOS CON ORG. INTERNACIONALES	1.159										1.159
OTROS ACTIVOS EXTERNOS	35	3									38
ACTIVOS INTERNOS	213	0	0	0	0	0	0	0	0	0	213
CREDITOS AL SPNF	200										200
CREDITOS AL SF	11										11
OTROS ACTIVOS INTERNOS	2										2
PASIVOS EXTERNOS	195	924	0	0	0	0	0	0	0	0	1.119
PASIVOS DE RESERVA	160										160
ASIGNACIONES DE DEG		924									924
OTROS PASIVOS EXTERNOS	35										35
PASIVOS INTERNOS	7.957	3	153	0	0	1	0	0	0	0	8.114
PASIVOS CON EL SPNF	1.000	3	6								1.009
PASIVOS CON EL SF	6.887		146			1					7.034
OTROS PASIVOS INTERNOS	70		1								71
POSICIÓN GENERAL POR MONEDA	9.247	42	1	5	4	0	122	190	8	91	9.710

1 Corresponde a Onzas Troy 3.223,04

+ Activos Netos (Posición Comprada)
- Pasivos Netos (Posición Vendida)

31.2.2 Riesgo de tasa de interés

Dado que tanto la mayor parte de los Activos representado por los Valores y Depósitos en el Exterior por un lado, como la mayor parte del Pasivo representado por los Valores Emitidos y los Depósitos constituidos en Plaza por otro, constituyen instrumentos de tasa fija, no resulta relevante el análisis de riesgo para cambios en la tasa de interés. Este análisis resultaría en los hechos prácticamente una réplica del relativo a distribución de créditos y obligaciones según su vencimiento (Nota 31.3.3).

31.2.3 Concentración geográfica de activos y pasivos

El siguiente cuadro muestra la región geográfica en la que se encuentran invertidos los activos o de la que provienen los pasivos del Banco.

CONCENTRACIÓN GEOGRÁFICA Y POR CONCEPTO

En millones de pesos uruguayos

	31/12/2025						31/12/2024					
	TOTAL	USA	LOCAL	ORG.INT.	EUROPA	OTROS	TOTAL	USA	LOCAL	ORG.INT.	EUROPA	OTROS
Oro Monetario	546		546				370		370			
Tramo de Reserva en el FMI	5.972			5.972			6.246			6.246		
Divisas en Caja y Corresponsales	131.096	33.381	2.089	40.115	37.733	17.778	115.353	23.486	2.361	26.195	54.301	9.010
Valores del Exterior	580.486	387.065		63.594	128.735	1.092	614.353	480.346		64.481	58.275	11.251
Otros Activos de Reserva	34.310	2		34.308			36.318			36.318		
Activos con Org. Internacionales	71.372			71.372			77.370			77.370		
Otros Activos Externos	11.784			11.764	20		1.686			1.663	23	
Crédito al Sector Pco. No Financiero	6.972		6.972				8.798		8.798			
Crédito al Sector Financiero	897		897				624		624			
Activo Fijo e Intangibles	342		342				299		299			
Valores del Gobierno	247.485		247.485				231.137		231.137			
Otros Activos Internos	1.414		1.414				904		904			
Total Activo	1.092.676	420.448	259.745	227.125	166.488	18.870	1.093.458	503.832	244.493	212.273	112.599	20.261
Pasivos de reserva	10.923	10.923					7.048	7.048				
Cuentas de Org. Internacionales	17.017			17.017			18.447			18.447		
Asignaciones de DEG	37.874			37.874			40.713			40.713		
Otros Pasivos Externos	16.073			16.073			6.003			6.003		
Billetes y monedas	120.008		120.008				114.664		114.664			
Pasivos con Sector Pco no Financ.	97.609		97.609				92.891		92.891			
Pasivos con Sector Financiero	371.015		371.015				369.013		369.013			
Valores emitidos	402.100		402.100				371.234		371.234			
Otros Pasivos Internos	4.683		4.683				4.533		4.533			
Total Pasivo	1.077.302	10.923	995.415	70.964	0	0	1.024.546	7.048	952.335	65.163	0	0



31.2.4 Tasas efectivas promedio de activos y pasivos que generan intereses

En el siguiente cuadro se expone el porcentaje de activos y pasivos que generan intereses discriminado por moneda, así como la tasa de interés promedio efectiva anual que rinde o genera las colocaciones u obligaciones respectivas.

2025				
	IMPORTE EN MILLONES DE PESOS	PORCENTAJE QUE GENERA INTERESES	MONEDA	Tasa Promedio efectiva
ACTIVOS EXTERNOS	835.566	76,0%	Dólares	3,6%
		4,7%	DEG	2,7%
		0,6%	Yuanes Off Shore	1,5%
		6,7%	Euros	2,2%
		0,9%	Yuanes Renmimb	1,5%
		0,5%	Pesos Mexicanos	8,3%
ACTIVOS INTERNOS	257.110	96,3%	UI	3,2%
		2,7%	Dólares	1,3%
PASIVOS EXTERNOS	81.887	46,0%	Deg	2,7%
PASIVOS INTERNOS ₁	995.415	48,6%	Pesos	7,9%
		34,7%	Dólares	3,6%
		0,9%	UI	3,0%
		0,5%	Euros	1,7%

2024				
	IMPORTE EN MILLONES DE PESOS	PORCENTAJE QUE GENERA INTERESES	MONEDA	Tasa Promedio efectiva
ACTIVOS EXTERNOS	851.696	80,0%	Dólares	4,4%
		4,9%	DEG	3,2%
		0,6%	Yuanes Off Shore	2,7%
		0,8%	Euros	2,9%
		1,0%	Yuanes Renmimbi	1,3%
		0,5%	Pesos Mexicanos	10,3%
ACTIVOS INTERNOS	241.762	87,9%	UI	3,2%
		3,6%	Dólares	1,3%
PASIVOS EXTERNOS	72.211	56,1%	Deg	3,2%
PASIVOS INTERNOS ₁	952.335	49,9%	Pesos	8,7%
		34,9%	Dólares	4,3%
		0,8%	UI	2,7%
		0,7%	Euros	2,9%

1- Se incluye el saldo de las cuentas corrientes de las instituciones sobre el cual se paga encaje rentable así como también el saldo de las cuentas corrientes del MEF sobre los cuales se pagaron intereses de acuerdo a lo establecido en el Convenio entre el MEF y el BCU firmado el 28 de diciembre de 2023.



31.2.5 Operaciones con Instrumentos Financieros Derivativos

Durante el período enero-diciembre de 2025, se realizaron operaciones en Instrumentos derivados en el mercado internacional.

A continuación se realiza un detalle de los contratos derivativos vigentes en el mercado internacional

MERCADO INTERNACIONAL

2025			
	Contraparte	Valor Nominal en M/O	Valor de Mercado en USD
Sin entrega Forward Yuanes Renminbi			
	JP MORGAN	315.391.500	-90.272
	STANDARD CHARTERED BAN	350.190.000	-90.290
		665.581.500	(180.562)
Sin entrega Forward Reales Brasileños			
	HSBC	466.704.700	(90.271)
	BNP PARIBAS	627.180.800	(90.273)
	CITIBANK	882.774.200	(90.274)
		1.976.659.700	(270.818)

2024			
	Contraparte	Valor Nominal en M/O	Valor de Mercado en USD
Sin entrega Forward Yuanes Renminbi			
	JP MORGAN	313.573.500	-1.431.371
	STANDARD CHARTERED BAN	313.524.000	-1.343.584
		627.097.500	(2.774.955)
Sin entrega Forward Reales Brasileños			
	HSBC	149.769.600	(472.848)
	BNP PARIBAS	699.505.000	(14.468.163)
	CITIBANK	660.816.900	(16.394.274)
		1.510.091.500	(31.335.285)

Los vencimientos de estos contratos no exceden al mes de agosto de 2026.

MERCADO LOCAL

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se firmaron contratos.



31.2.6 Valor en riesgo (VaR)

El cálculo de la aproximación al VaR agregado de las Reservas Internacionales fue realizado con un horizonte de un año, un nivel de significación del 95% con el dólar como moneda base. Algunos de los portafolios en monedas distintas a dólares americanos tienen el objetivo de cubrir pasivos por lo cual, si bien aumentan la volatilidad del activo, disminuyen la del patrimonio de la Institución.

El cálculo de los valores en riesgo correspondiente a los distintos tramos de las reservas se realiza mediante el método paramétrico Delta-Normal.

Para calcular el valor en riesgo de los portafolios de reservas en su conjunto, es necesario conocer el VaR de cada uno de los mismos por separado, así como los coeficientes de correlación entre los distintos portafolios. En el caso del BCU, los portafolios que se tomaron en cuenta para el cálculo son los siguientes: Fondo Liquidez Dólares, Fondo Liquidez No dólares, Fondo Precautorio, Fondo Inversión, Fondo Especial Dólares, Fondo Especial Euros, Fondo Especial Renminbi, Fondo Especial Reales, Fondo Especial Mexicanos, Fondos administrado por terceros (MBS, títulos corporativos de alta calidad crediticia, títulos emitidos para financiar proyectos amigables con el medio ambiente y títulos asociados a parámetros de inversión socialmente responsables), Otros DEG, Otros Oro, Otros Dólares y Otros Euros. Es posible asociar cada Fondo con un tipo de activo en un mercado de referencia, y determinar así las correlaciones.

En base a la duración modificada¹, la volatilidad² de los activos y las correlaciones³, existentes entre los distintos portafolios, se determina el valor en riesgo del portafolio en su conjunto.

Con el VaR calculado para cada uno de los portafolios y sin considerar los coeficientes de correlación entre los mismos, el VaR corresponde a una pérdida estimada máxima de 444 millones de dólares americanos con un 95% de probabilidad. Si consideramos el devengamiento (660 millones de dólares americanos) y el efecto de los coeficientes de correlación entre los distintos portafolios (248 millones de dólares americanos), el VaR cambia de signo, haciendo reportar una ganancia estimada mínima de 464 millones de dólares americanos con un 95% de probabilidad.

Esto significa que se podría esperar que, en promedio y en condiciones normales del mercado, en 1 de cada 20 años se esperaría una ganancia de 464 millones de dólares americanos o menor (2,4% del total de activos de reserva).

	Valor de Mercado Mill. USD	Duración Efectiva Años	VaR Mensual Mill. USD	VaR Anual S/deveng Mill. USD	Devengamiento anual en Mill.USD	VaR Anual Mill. USD
Liquidez Dólares	6.766,46	0,0906	-19,74	2,29	249,16	-246,87
Liquidez No Dólares	142,00	0,0029	3,78	13,53	2,78	10,75
Precautorio	2.021,48	0,4865	-4,13	5,99	72,01	-66,02
Inversión	2.639,62	2,5298	14,84	76,23	94,75	-18,52
Especial USD	3.006,11	0,4862	-6,00	9,40	107,13	-97,73
Especial EUR	1.311,58	2,7424	40,54	144,78	29,20	115,58
Especial CNY	430,95	1,3233	3,09	12,72	8,21	4,51
Especial BRL	366,89	0,2145	15,66	56,42	13,10	43,32
Especial MXN	114,39	0,0575	3,99	16,07	9,64	6,43
Adm. por terceros	1.020,15	4,5147	10,50	48,14	46,34	1,80
Otros Oro	13,98	NC	1,25	4,20	0,00	4,20
Otros DEG	1.031,74	NC	13,81	54,23	27,67	26,56
Otros USD	127,01	NC	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros EUR	0,17	NC	0,01	0,02	0,00	0,01
Totales	18.992,51		77,62	444,02	660,00	-215,98

Valor en Riesgo 4,15 -463,62

Beneficios por diversificación entre portafolios USD 247,64

Valor en Riesgo como Pbs del portafolio - 244,11

¹ La duración modificada es una medida de la sensibilidad de un activo a una variación de 1% de la tasa de interés.
² La volatilidad es un parámetro que permite medir el riesgo precio de los activos financieros, y que se calcula como el desvío estándar anualizado del precio de los activos en un período de tiempo determinado.
³ La correlación entre distintos portafolios o activos es un indicador del grado de dependencia entre las series de rentabilidades de dos activos.



31.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es aquel que proviene de las dificultades que pueda encontrar el Banco al momento de cancelar sus obligaciones financieras y que no pueda realizar sus activos a un valor razonable.

Con respecto a los Activos de Reserva, se puede definir como el riesgo de que el Banco incurra en pérdidas por enajenar activos a descuentos significativos, a efectos de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cancelar sus obligaciones.

Los depósitos, a vencer hasta dentro de una semana, se consideran sin riesgo de liquidez.

A continuación se exponen clasificaciones de diversos activos de reserva por vencimiento:

31.3.1 Clasificación de los depósitos en el exterior por vencimiento

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL 31/12/2025	IMPORTE (millones de pesos uruguayos) 31/12/2025	Tasa	Vencimientos (millones de pesos uruguayos)						
				Vista	1 S	2 S	3 S	1 M	2 M	3 M
					Hasta 7 días	8 a 14 días	15 a 21 días	22 a 31 días	32 a 60 días	61 a 91 días
DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR										
Colocaciones realizadas por el BCU										
DEPÓSITOS USD	3.036.827.158	118.561	3,68%	52.191		11.713	11.712	19.521	11.712	11.712
DEPÓSITOS EUR	114.887.725	5.270	1,63%	5.270						
DEPÓSITOS GBP	4.021.297	211	0,97%	211						
DEPÓSITOS JPY	416.682.485	104	0,31%	104						
DEPÓSITOS CHF	724.732	36	-0,30%	36						
DEPÓSITOS RMB	9.248.973	52	0,25%	52						
DEPÓSITOS CNY	745.616	4	0,34%	4						
DEPÓSITOS MXN	1.982.822.517	4.304	8,26%				4.304			
TOTAL COLOCACIONES BCU		128.542		57.868	0	11.713	16.016	19.521	11.712	11.712
Comisiones e intereses devengadas a pagar/cobrar		465								
Billetes y monedas extranjeras		2.089								
TOTAL		131.096								



	MONEDA DE ORIGEN	IMPORTE (millones de pesos uruguayos)	Tasa	Vencimientos (millones de pesos uruguayos)						
	VALOR NOMINAL			Vista	1 S	2 S	3 S	1 M	2 M	3 M
	31/12/2024			Hasta 7 días	8 a 14 días	15 a 21 días	22 a 31 días	32 a 60 días	61 a 91 días	
DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR										
Colocaciones realizadas por el BCU										
DEPÓSITOS USD	2.301.236.375	101.406	4,46%	24.291	17.626	17.626	13.220	6.610	22.033	
DEPÓSITOS EUR	147.509.514	6.763	2,89%	6.763						
DEPÓSITOS GBP	3.984.224	221	1,39%	221						
DEPÓSITOS JPY	553.527.109	155	0,08%	155						
DEPÓSITOS CHF	834.530	41	0,00%	41						
DEPÓSITOS RMB	3.031.128	18	0,84%	18						
DEPÓSITOS CNY	5.059.121	30	0,27%	30						
DEPÓSITOS MXN	1.818.303.825	3.885	10,27%							3.885
TOTAL COLOCACIONES BCU		112.519		31.519	17.626	17.626	13.220	6.610	22.033	3.885
Comisiones e intereses devengadas a pagar/cobrar		472								
Billetes y monedas extranjeras		2.362								
TOTAL		115.353								

- 1S - Una Semana

2S - Dos Semanas

3S - Tres Semanas

1M - Un Mes

2M - Dos Meses

3M – Tres Meses
- USD - Dólares USA

EUR - Euros

GBP - Libras Esterlinas

JPY - Yenes

CHF - Francos Suizos

RMB - Yuanes on shore

CNY - Yuanes off shore

MXN – Pesos Mexicanos

31.3.2 Clasificación de los valores del exterior por vencimiento

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL (*) 31/12/2025	MONEDA DE ORIGEN VALOR DE MERCADO 31/12/2025	VALOR DE MERCADO (Millones de pesos uruguayos)	YTM (al 31/12)	VENCIMIENTOS (Millones de pesos uruguayos)					
					Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Sin Vto.
VALORES DEL EXTERIOR										
Administ.por BCU										
DÓLARES USA	12.289.000.000	12.198.730.397	476.251		105.420	76.527	193.012	101.292	0	0
TÍTULOS DEL GOBIERNO	10.261.500.000	10.178.654.790	397.385	3,67%	96.597	26.218	178.213	96.357		
TÍTULOS SUPRANACIONALES	714.000.000	707.326.211	27.615	3,61%		15.732	11.523	360		
TÍTULOS DE AGENCIA	1.313.500.000	1.312.749.396	51.251	3,31%	8.823	34.577	3.276	4.575		
EUROS	1.179.000.000	1.114.545.549	51.123		0	0	0	49.299	1.824	0
TÍTULOS DEL GOBIERNO	1.079.000.000	1.019.154.446	46.748	2,20%				44.924	1.824	
TÍTULOS SUPRANACIONALES	100.000.000	95.391.103	4.375	2,40%				4.375		
YUANES OFF SHORE	902.442.805	906.822.523	5.065		0	1.681	3.384	0	0	0
TÍTULOS SUPRANACIONALES	902.442.805	906.822.523	5.065	1,51%		1.681	3.384			
YUANES RENMINBI	195.000.000	1.399.295.251	7.810		0	0	1.092	0	0	6.718
TÍTULOS DEL GOBIERNO	195.000.000	195.640.931	1.092	1,36%			1.092			
TÍTULOS SUPRANACIONALES (EN UNIDAD CUEN	808.853	1.203.654.320	6.718	1,57%						6.718
TOT. VALORES ADMINISTRADOS BCU			540.249		105.420	78.208	197.488	150.591	1.824	6.718
Administ.por Terceros		1.020.078.879	39.825							
TOT. VALORES ADM. TERCEROS			39.825							
TOTAL VALORES			580.074							
Otros-Comsiones dev. Security Lending		276.166	11							
Otros-Contratos derivados adm. Por BCU										
Fondo Liquidez			2							
Fondo Inversión			2							
Fondo Precautorio			2							
Fondo Especial USD			0							
Fondo Especial CNY			48							
Fondo Especial BRL			347							
Fondo Especial MXN			0							
TOTAL- 115			580.486							



	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL (*)	MONEDA DE ORIGEN VALOR DE MERCADO	VALOR DE MERCADO	YTM	VENCIMIENTOS (Millones de pesos uruguayos)					
	31/12/2024	31/12/2024	(Millones de pesos uruguayos)		Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Sin Vo.
VALORES DEL EXTERIOR										
Administ.por BCU										
DÓLARES USA	13.042.000.000	12.814.906.411	564.702		143.298	107.409	206.427	107.568	0	0
TÍTULOS DEL GOBIERNO	11.435.000.000	11.215.524.599	494.223	4,36%	136.249	73.890	181.341	102.744		
TÍTULOS SUPRANACIONALES	352.000.000	348.786.169	15.370	4,50%		15.063		307		
TÍTULOS DE AGENCIA	1.255.000.000	1.250.595.643	55.109	4,33%	7.049	18.457	25.086	4.517		
YUANES OFF SHORE	877.838.057	884.160.605	5.328		0	1.513	3.815	0	0	0
TÍTULOS SUPRANACIONALES	743.838.057	747.242.966	4.503	2,58%		688	3.815			
TÍTULOS DE AGENCIA	134.000.000	136.917.639	825	3,22%						
YUANES RENMINBI	195.000.000	1.388.801.563	8.384		0	679	0	522	0	7.184
TÍTULOS DEL GOBIERNO	195.000.000	198.875.187	1.201	0,93%		679		522		
TÍTULOS SUPRANACIONALES (EN UNIDAD CUEN)	808.853	1.189.926.376	7.184	1,40%						7.184
TOT. VALORES ADMINISTRADOS BCU			578.414		143.298	109.601	210.242	108.090	0	7.184
Administ.por Terceros		849.289.112	37.425							
TOT. VALORES ADM. TERCEROS			37.425							
TOTAL VALORES			615.839							
Otros-Comisiones dev. Security Lending		250.327	11							
Otros-Contratos derivados adm. Por BCU										
Fondo Liquidez			2							
Fondo Inversión			2							
Fondo Precautorio			2							
Fondo Especial USD			0							
Fondo Especial CNY			-122							
Fondo Especial BRL			-1.381							
Fondo Especial MXN			0							
TOTAL- 115			614.353							

YTM: Yield To Maturity
* Para el caso de los títulos en Yuanes Renminbi el valor nominal se expresa en unidades de cuenta.



31.3.3 Distribución de créditos y obligaciones según su vencimiento

La discriminación de créditos y obligaciones por su vencimiento, evidenciando su potencial descalce, se refleja en el cuadro que se presenta a continuación, expresado en millones de pesos uruguayos:

	31/12/2025	VENCIMIENTO						
		Vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Sin Vto.
ACTIVOS								
APORTES AL FMI	21.322	0	0	0	0	0	0	21.322
AP. A OTROS ORG. INTERNAC.	50.050	0	0	0	0	0	0	50.050
OTROS ACTIVOS EXTERNOS	11.784	20	238	0	1.416	7.741	1.815	554
CRÉDITOS S.PUB. NO FINANC.	6.972	0	69	139	626	3.440	2.698	0
CREDITOS S. FINANCIERO	897	896	1	0	0	0	0	0
VALORES DEL GOBIERNO	247.485	0		0	0	70.540	176.945	0
OTROS ACTIVOS INTERNOS	1.414	0	70	3	3	11	325	1.002
Créditos al sector privado 1	334	0	3	0	1	6	324	0
Otros	1.080	0	67	3	2	5	1	1.002
PASIVOS								
CTAS. DEL FMI	-17.015	-17.015	0	0	0	0	0	0
CTAS. DE OTROS ORG. INT.	-2	-2	0	0	0	0	0	0
ASIGNACIONES DE DEG	-37.874	0	0	-172	0	0	0	-37.702
OTROS PASIVOS EXTERNOS	-16.073	0	-238	0	-1.416	-7.741	-1.815	-4.863
SECTOR PUB. NO FINANC.	-97.609	-96.011	-976	-6	-111	-46	0	-459
SECTOR FINANCIERO	-371.015	-339.962	-19.882	0	-2.884	-5.737	0	-2.550
VALORES EMITIDOS	-402.100	0	-93.022	-115.817	-193.261	0	0	0
OTROS PASIVOS INTERNOS	-4.683	-1.087	-839	-58	-343	-120	-236	-2.001
Obligaciones con el sector priv.	-3.356	-1.087	-181	-58	-342	-118	-236	-1.335
Otros	-1.327	0	-658	0	-1	-2	0	-666

	31/12/2024	VENCIMIENTO						
		Vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Sin Vto.
ACTIVOS								
APORTES AL FMI	22.898	0	0	0	0	0	0	22.898
AP. A OTROS ORG. INTERNAC.	54.472	0	0	0	0	0	0	54.472
OTROS ACTIVOS EXTERNOS	1.686	23	0	0	258	0	115	1.290
CRÉDITOS S.PUB. NO FINANC.	8.798	0	77	155	697	4.824	3.045	0
CREDITOS S. FINANCIERO	624	624	0	0	0	0	0	0
VALORES DEL GOBIERNO	231.137	0		0	0	65.699	165.438	0
OTROS ACTIVOS INTERNOS	904	0	70	4	3	21	273	533
Créditos al sector privado 1	290	0	3	0	1	14	272	0
Otros	614	0	67	4	2	7	1	533
PASIVOS								
CTAS. DEL FMI	-18.444	-18.444	0	0	0	0	0	0
CTAS. DE OTROS ORG. INT.	-3	-3	0	0	0	0	0	0
ASIGNACIONES DE DEG	-40.713	0	0	-225	0	0	0	-40.488
OTROS PASIVOS EXTERNOS	-6.003	0	0	0	-258	0	0	-5.745
SECTOR PUB. NO FINANC.	-92.891	-91.622	-427	-6	-213	-58	-124	-441
SECTOR FINANCIERO	-369.013	-343.439	-15.128	0	-6.960	-1.061	0	-2.425
VALORES EMITIDOS	-371.234	0	-95.289	-106.839	-166.908	-2.198	0	0
OTROS PASIVOS INTERNOS	-4.533	-1.216	-600	-54	-323	-99	-224	-2.017
Obligaciones con el sector priv.	-3.497	-1.216	-165	-54	-321	-98	-224	-1.419
Otros	-1.036	0	-435	0	-2	-1	0	-598

¹ Importe neto de provisiones. Ver Nota 31.1.1



31.4 Riesgo Operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdida financiera y no financiera ocasionado por factores humanos, de sistemas, de procesos y de eventos tanto internos como externos a la Institución. La gestión del riesgo operativo es vista como parte integral de las operaciones diarias del Banco, la cual incluye políticas corporativas, políticas de recursos humanos, de diseño de procesos y sistemas de control interno específicos para las distintas actividades del mismo. Como forma de minimizar el riesgo operativo en lo referente al control interno en los procesos de inversión, se mantiene una división entre las tareas de toma de decisiones, efectivización y control de las operaciones resultantes de las inversiones efectuadas. Con respecto a este último punto cabe señalar que parte del control es realizado, como contraparte externa al Área Gestión de Activos y Pasivos, por el Área Contaduría y Presupuesto. Por otra parte, se realizan monitoreos diarios en saldos de cuentas con corresponsales que permiten determinar con precisión la disponibilidad en divisas del Instituto (control que es aún más frecuente en el principal banco corresponsal). Este monitoreo es la base de una conciliación diaria con las contrapartes bancarias, conciliación que redundo en la no existencia de partidas pendientes de antigüedad mayor a una semana. Además, se ha contratado al Bank of New York Mellon para realizar la custodia y valoración contable de los portafolios, con lo cual se gana en transparencia por tener una fuente externa de valuación.

32. ACTIVIDAD COMO AGENTE FINANCIERO DEL ESTADO

A continuación se presentan los Estados de Situación Financiera y Estado del Resultado Integral, clasificados por actividad, de acuerdo a los criterios establecidos en la Nota 2.30.

Estado de Situación Financiera clasificado por actividad (en millones de pesos uruguayos)						
	31/12/2025			31/12/2024		
	Actividades					
	Agente financiero del Gobierno	Banco centralista	Total	Agente financiero del Gobierno	Banco centralista	Total
ACTIVOS EXTERNOS		835.566	835.566		851.696	851.696
ACTIVOS INTERNOS	6.972	250.138	257.110	8.798	232.964	241.762
Crédito al Sector Público no Financiero	6.972		6.972	8.798		8.798
MEF Subrogación BHU - Ley 17.513	6.972			8.798		
Crédito al Sector Financiero		897	897		624	624
Activo Fijo e Intangibles		342	342		299	299
Valores del Gobierno		247.485	247.485		231.137	231.137
Otros Activos Internos		1.414	1.414		904	904
TOTAL ACTIVOS	6.972	1.085.704	1.092.676	8.798	1.084.660	1.093.458
PASIVOS EXTERNOS		81.887	81.887		72.211	72.211
PASIVOS INTERNOS	97.546	897.869	995.415	92.783	859.552	952.335
Billetes y monedas emitidos		120.008	120.008		114.664	114.664
Pasivos con el Sector Público no Financiero	97.017	592	97.609	92.187	704	92.891
Ctas.ctes.y depósitos a plazo Sector Pco.no Financ.	96.127			91.642		
Otros	890			545		
Pasivos con el Sector Financiero		371.015	371.015		369.013	369.013
Valores emitidos		402.100	402.100		371.234	371.234
Otros Pasivos Internos	529	4.154	4.683	596	3.937	4.533
Fondos del MEF administrados por BCU	529			596		
TOTAL PASIVOS	97.546	979.756	1.077.302	92.783	931.763	1.024.546
TOTAL PATRIMONIO	-90.574	105.948	15.374	-83.985	152.897	68.912



Estado de Resultado Integral clasificado por actividad						
	31/12/2025			31/12/2024		
	Actividades					
	Agente financiero del Gobierno	Banco centralista	Total	Agente financiero o del Gobierno	Banco centralista	Total
INGRESOS FINANCIEROS	321	52.436	52.757	368	96.936	97.304
SECTOR EXTERNO		37.660	37.660		36.007	36.007
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	321	6.823	7.144	368	4.536	4.904
Comisiones por convenio MEF-BCU	222		222	260		260
Ints. MEF subrogación BHU	99		99	108		108
SECTOR FINANCIERO		41	41		43	43
GAN. POR OP. MERCADO ABIERTO		56	56		21	21
GANANCIAS DE CAMBIO		12	12		47.432	47.432
GANANCIAS POR REVALUACIÓN UI		7.844	7.844		8.897	8.897
EGRESOS FINANCIEROS	-4.216	-101.314	-105.530	-3.412	-56.831	-60.243
SECTOR EXTERNO	0	-1.284	-1.284	-1	-4.058	-4.059
Otros Gastos Sector Externo		-119	-119	-1	-110	-111
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	-4.216	-2	-4.218	-3.411	-3	-3.414
Ints. s/fondos préstamos Organismos Internacionales		-2	-2		-3	-3
Ints. s/depósitos Convenio MEF-BCU	-4.216		-4.216	-3.411		-3.411
SECTOR FINANCIERO		-16.400	-16.400		-17.839	-17.839
PÉRD. POR OP. MERCADO ABIERTO		-947	-947		-906	-906
PÉRD. POR VAL. DE REGULACIÓN MONETARIA		-34.680	-34.680		-33.274	-33.274
PÉRDIDAS DE CAMBIO		-47.964	-47.964		-724	-724
OTROS EGRESOS FINANCIEROS		-37	-37		-27	-27
RESULTADO FINANCIERO NETO	-3.895	-48.878	-52.773	-3.044	40.105	37.061
INGRESOS DE FUNCIONAMIENTO		2.204	2.204		2.008	2.008
EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO	-28	-4.399	-4.427	-25	-4.160	-4.185
RETRIBUCIONES POR SERV. PERSONALES	-24	-3.689	-3.713	-20	-3.498	-3.518
Gastos de administración Deuda Pública	-24			-20	-3.498	
OTROS EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO	-4	-710	-714	-5	-662	-667
Gastos de administración Deuda Pública	-4	-710		-5	-662	
OTROS INGRESOS		484	484		107	107
OTROS EGRESOS		-298	-298		-213	-213
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	-3.923	-50.887	-54.810	-3.069	37.847	34.778



Cuadro de amortización de los bienes de activo fijo e intangibles por el ejercicio finalizado el 31/12/2025
(en millones de pesos uruguayos)

Anexo

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y MOVIMIENTOS				DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES				Valores Netos 31/12/2025
	Valores al 01/01/2025	Altas	Bajas	Valores al 31/12/2025	Acumuladas al 01/01/2025	Depreciación / Amortización del ejercicio	Bajas	Acumuladas al 31/12/2025	
Maquinaria, equipos y mobiliario	603	70	9	664	513	31	9	535	129
Tierras y edificios	1.072	0	0	1.072	1.042	5	0	1.047	25
Construcciones, mejoras y reparaciones extraordinarias	102	16	0	118	74	5	0	79	39
Obras de arte y piezas de museo	27	1	0	28	0	0	0	0	28
Activos Intangibles	767	54	0	821	643	57	0	700	121
Totales	2.571	141	9	2.703	2.272	98	9	2.361	342

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y MOVIMIENTOS				DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES				Valores Netos 31/12/2024
	Valores al 01/01/2024	Altas	Bajas	Valores al 31/12/2024	Acumuladas al 01/01/2024	Depreciación / Amortización del ejercicio	Bajas	Acumuladas al 31/12/2024	
Maquinaria, equipos y mobiliario	633	8	38	603	519	32	38	513	90
Tierras y edificios	1.072	0	0	1.072	1.036	6	0	1.042	30
Construcciones, mejoras y reparaciones extraordinarias	99	3	0	102	70	4	0	74	28
Obras de arte y piezas de museo	27	0	0	27	0	0	0	0	27
Activos Intangibles	705	62	0	767	595	48	0	643	124
Totales	2.536	73	38	2.571	2.220	90	38	2.272	299

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Banco Central del Uruguay

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Banco Central del Uruguay ("la Institución" o "el BCU"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otra información explicativa, y anexo.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Institución al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las normas contables descriptas en la Nota 2 a los estados financieros.

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes de la Institución de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención a la Nota 2 a los estados financieros en la que se indica que los mismos han sido preparados y presentados de acuerdo con las normas contables específicas detalladas en dicha nota, las cuales están basadas principalmente en las normas legales y reglamentarias aplicables al Banco Central del Uruguay, en particular las establecidas en su Carta Orgánica, en las Resoluciones de su

Directorio, las Recomendaciones para Banca Central del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) en materia de presentación, y con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF), en todo lo que no contradiga las disposiciones legales y reglamentarias antes mencionadas. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas contables descritas en la Nota 2 a los estados financieros, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Institución para continuar como una entidad en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de entidad en marcha de acuerdo con la legislación aplicable.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Institución.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Institución.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de entidad en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas

significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como una entidad en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Institución deje de ser una entidad en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 20 de marzo de 2026

KPMG



Cra. Andrea Pastrana
Auditor a cargo - Jefe del Equipo

