



**BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**

**Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2020**

**ÍNDICE**

- Estado de Situación Financiera al 31/12/20
- Estado del Resultado Integral por el ejercicio finalizado el 31/12/20
- Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31/12/20
- Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31/12/20
- Notas a los Estados Contables
- Cuadro de Revaluación y Amortización de los Bienes de Activo Fijo e Intangibles por el ejercicio finalizado el 31/12/20
- Dictamen del Auditor Externo: Stavros Moyal y Asociados S.R.L., Member Crowe Global
- Dictamen del Tribunal de Cuentas de la República.



**BCU**

# Estados Financieros

Diciembre 2020

**BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**



**BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**  
Estado de Situación Financiera al 31/12/2020  
(en millones de pesos uruguayos)

ACTIVO		31/12/20	31/12/19
<b>ACTIVOS EXTERNOS</b>		<b>781.300</b>	<b>619.185</b>
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>		<b>698.294</b>	<b>552.664</b>
ORO MONETARIO		263	186
TRAMO DE RESERVA EN EL F.M.I.	10	6.356	4.456
DIVISAS EN CAJA Y CORRESPONSALES	31.3.1	77.960	107.530
VALORES DEL EXTERIOR	31.3.2	600.635	429.403
OTROS ACTIVOS DE RESERVA	3	13.080	11.089
<b>ACTIVOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>		<b>70.029</b>	<b>57.996</b>
APORTES AL F.M.I.	10	24.298	20.572
APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	4	45.731	37.424
<b>OTROS ACTIVOS EXTERNOS</b>	<b>5</b>	<b>12.977</b>	<b>8.525</b>
<b>ACTIVOS INTERNOS</b>		<b>161.756</b>	<b>179.316</b>
CREDITOS AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	6	11.411	10.657
CREDITO AL SECTOR FINANCIERO	7	698	57
ACTIVO FIJO E INTANGIBLES		358	377
VALORES DEL GOBIERNO	8	148.605	167.712
OTROS ACTIVOS INTERNOS	9	684	513
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>943.056</b>	<b>798.501</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVOS EXTERNOS</b>		<b>61.184</b>	<b>55.259</b>
<b>PASIVOS DE RESERVA</b>		<b>11.661</b>	<b>11.124</b>
<b>CUENTAS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>		<b>19.816</b>	<b>17.706</b>
CUENTAS DEL F.M.I.	10	19.812	17.703
CUENTAS DE OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	12	4	3
<b>ASIGNACIONES DE DEG</b>		<b>17.886</b>	<b>15.161</b>
<b>OTROS PASIVOS EXTERNOS</b>	<b>13</b>	<b>11.821</b>	<b>11.268</b>
<b>PASIVOS INTERNOS</b>		<b>812.279</b>	<b>671.688</b>
BILLETES Y MONEDAS EMITIDOS	14	93.175	84.719
<b>PASIVOS CON EL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>15</b>	<b>74.115</b>	<b>55.379</b>
<b>PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO</b>		<b>361.406</b>	<b>323.080</b>
CUENTAS CORRIENTES	16	341.105	302.746
OTROS PASIVOS	17	20.301	20.334
<b>VALORES EMITIDOS</b>	<b>18</b>	<b>279.712</b>	<b>204.616</b>
<b>OTROS PASIVOS INTERNOS</b>	<b>19</b>	<b>3.871</b>	<b>3.894</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>873.463</b>	<b>726.947</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL	21.1	23.923	21.827
<b>RESERVA ART.9 CARTA ORGANICA</b>	<b>21.2</b>	<b>9.257</b>	<b>10.709</b>
RESERVA ESPECIAL ART.9 C.O.		3.959	5.411
RESERVA 25% DE LAS UTILIDADES ART.9 C.O.		5.298	5.298
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>21.3</b>	<b>-143</b>	<b>-143</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>21.4</b>	<b>36.556</b>	<b>39.161</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>69.593</b>	<b>71.554</b>
<b>TOTAL PASIVO, PATRIMONIO</b>		<b>943.056</b>	<b>798.501</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>22</b>	<b>753.510</b>	<b>665.065</b>

Las Notas 1 a 32 y el anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

  
**CROWE**  
 Inicialada a los efectos  
 de su identificación.



## BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Estado del Resultado Integral por el período finalizado el 31/12/20

(en millones de pesos uruguayos)

		31/12/20	31/12/19
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>66.601</b>	<b>74.605</b>
<b>SECTOR EXTERNO</b>		<b>12.408</b>	<b>16.009</b>
INTERESES SOBRE ACTIVOS EXTERNOS	24.1	5.478	10.245
DIFERENCIA DE COTIZ. VALORES DEL EXT.	24.1	5.072	5.252
UTILIDADES SOBRE CONTRATOS DERIVATIVOS	24.1	312	122
OTROS INGRESOS SECTOR EXTERNO	24.2	1.546	390
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>		<b>5.120</b>	<b>4.473</b>
UTILIDADES POR BONOS DE CAPITALIZACION		4.970	4.339
OTROS INGRESOS SECTOR PUBLICO NO FINANC.	24.3	150	134
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	24.4	<b>27</b>	<b>50</b>
<b>GANANCIAS POR OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO</b>		<b>23</b>	<b>14</b>
GANANCIAS DE CAMBIO	24.5	35.513	42.714
GANANCIAS POR REVALUACIÓN UI		13.510	11.345
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>-28.305</b>	<b>-33.651</b>
<b>SECTOR EXTERNO</b>		<b>-162</b>	<b>-192</b>
INTERESES POR PASIVOS SECTOR EXTERNO	25.1	-33	-144
DIFERENCIA DE COTIZ. VALORES DEL EXT.	24.1	-29	0
PERDIDAS SOBRE CONTRATOS DERIVATIVOS	24.1	-21	0
OTROS GASTOS SECTOR EXTERNO	25.2	-79	-48
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	25.3	<b>-2.973</b>	<b>-5.004</b>
<b>SECTOR FINANCIERO</b>		<b>-2.725</b>	<b>-5.408</b>
INTERESES POR PASIVOS SECTOR FINANCIERO	25.4	-2.530	-5.024
OTROS GASTOS SECTOR FINANCIERO	25.5	-195	-384
PERDIDAS POR OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO		-245	-181
PERDIDA POR VALORES DE REGULACION MONETARIA	25.6	-22.200	-22.846
PERDIDAS DE CAMBIO	25.7	0	-14
OTROS EGRESOS FINANCIEROS	25.8	0	-6
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>		<b>38.296</b>	<b>40.954</b>
<b>INGRESOS DE FUNCIONAMIENTO</b>	26	<b>1.398</b>	<b>1.229</b>
<b>EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO</b>	27	<b>-3.171</b>	<b>-2.950</b>
RETRIBUCIONES DE SERVICIOS PERSONALES		-2.529	-2.430
OTROS EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO		-642	-520
<b>OTROS INGRESOS</b>	28	<b>200</b>	<b>99</b>
<b>OTROS EGRESOS</b>	29	<b>-167</b>	<b>-171</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>	21.4	<b>36.556</b>	<b>39.161</b>

Las Notas 1 a 32 y el anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

**CROWE**  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.

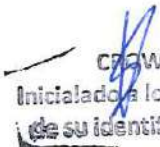




**BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**  
Estado de Flujos de Efectivo por el período finalizado el 31/12/20  
(en millones de pesos uruguayos)

		01/01/20-31/12/20	01/01/19-31/12/19
<b>SALDO INICIAL</b>	30	107.530	73.873
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>67.470</b>	<b>-49.259</b>
<b>FUENTES</b>			
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR INSTITUCIONES DE INTERMEDIACION FINANCIERA		397.555	380.778
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS		171.022	145.318
FONDOS RECIBIDOS POR COLOCACIONES DEL GOBIERNO DE BONOS EN EL EXTERIOR	30.1	66.160	54.945
DESEMBOLSOS DE PRÉSTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES OTORGADOS AL GOBIERNO	30.2	59.852	22.940
FONDOS RECIBIDOS POR CONVENIOS DE CRÉDITO RECÍPROCO		2.818	1.209
CONSTITUCIÓN DE CUSTODIAS EN LAS BÓVEDAS del BCU DE INSTITUCIONES DE INTERMEDIACION FINANCIERA		2.408	2.790
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR GOBIERNO CENTRAL		1.886	1.082
FUENTES PROVENIENTES DE RESULTADOS		970	2.586
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR EMPRESAS PÚBLICAS		163	27
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR SEGURIDAD SOCIAL		39	32
TRANSFERENCIAS DEL EXTERIOR OTRAS INSTITUCIONES PRIVADAS		31	103
OTRAS FUENTES		0	417
<b>USOS</b>			
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR INSTITUCIONES DE INTERMEDIACION FINANCIERA		-376.304	-414.348
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS		-183.922	-168.749
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR GOBIERNO CENTRAL		-70.108	-70.653
RETIROS DE CUSTODIA DE LAS BÓVEDAS DEL BCU DE INSTITUCIONES DE INTERMEDIACION FINANCIERA		-3.528	-3.371
FONDOS PAGADOS POR CONVENIOS DE CRÉDITO RECÍPROCO		-1.503	-1.525
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR EMPRESAS PÚBLICAS		-1.275	-1.616
OTROS USOS		-460	0
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR A PROVEEDORES		-274	-167
PAGO DE SERVICIOS BONOS MEF POR CAJA		-51	-343
RETIROS DE CUSTODIA DE LAS BÓVEDAS DEL BCU DE IFNM		-9	-407
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR OTRAS INSTITUCIONES PRIVADAS		0	-116
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>-108.813</b>	<b>65.070</b>
<b>FUENTES</b>			
VENTAS DE VALORES DEL EXTERIOR		1.480.728	1.777.718
COMPRA/VENTA DE MONEDA EXTRANJERA A ORGANISMOS INTERNACIONALES		6	0
<b>USOS</b>			
COMPRA DE VALORES DEL EXTERIOR		-1.587.707	-1.710.857
APORTES Y CONTRIBUCIONES A ORGANISMOS INTERNACIONALES		-1.840	-1.791
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>-6.645</b>	<b>-487</b>
<b>USOS</b>			
PRÉSTAMOS PROMISSORY NOTES CON OI		-5.557	0
CONTRIBUCIÓN AL FTP-FM!		-1.068	-471
AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES OTORGADOS AL BANCO		-20	-16
<b>FLUJO DE FONDOS NETO</b>		<b>-47.988</b>	<b>15.324</b>
<b>SALDO DE FONDOS EXCLUIDO EL EFECTO DEL TIPO DE CAMBIO</b>		<b>59.542</b>	<b>89.197</b>
<b>EFFECTO DE LA VARIACION DEL TIPO DE CAMBIO SOBRE LAS DIVISAS</b>		<b>18.418</b>	<b>18.333</b>
<b>SALDO FINAL</b>		<b>77.960</b>	<b>107.530</b>

Las Notas 1 a 32 y el anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

  
**C. F. WE**  
 Inicialado a los efectos  
 de su identificación.



## BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Estado de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31/12/20  
(en millones de pesos uruguayos)

		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
<b>SALDOS AL 01.01.19</b>		<b>20.134</b>	<b>7.953</b>	<b>-143</b>	<b>28.903</b>	<b>56.847</b>
RECLASIFICACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO 2018				28.903	-28.903	0
APLICACIÓN A RESERVAS DE LAS UTILIDADES 2018 S/ART.9 TEXTO ORDENADO DE LA CARTA ORGÁNICA			28.903	-28.903		0
AMORTIZACIÓN PARCIAL BONOS DE CAPITALIZACIÓN SEGÚN RD 322/2019			-26.147			-26.147
REVALUACIÓN DE LA UI		1.693				1.693
RESULTADO DEL EJERCICIO 2019					39.161	39.161
<b>SALDOS AL 31.12.19</b>		<b>21.827</b>	<b>10.709</b>	<b>-143</b>	<b>39.161</b>	<b>71.554</b>
RECLASIFICACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO 2019	21.3			39.161	-39.161	0
APLICACIÓN A RESERVAS DE LAS UTILIDADES 2019 S/ART.9 TEXTO ORDENADO DE LA CARTA ORGÁNICA	21.3		39.161	-39.161		0
AMORTIZACIÓN PARCIAL BONOS DE CAPITALIZACIÓN SEGÚN RD 320/2020	21.2		-40.613			-40.613
REVALUACIÓN DE LA UI		2.096				2.096
RESULTADO DEL EJERCICIO 2020	21.4				36.556	36.556
<b>SALDOS AL 31.12.20</b>		<b>23.923</b>	<b>9.257</b>	<b>-143</b>	<b>36.556</b>	<b>69.593</b>

Las Notas 1 a 32 y el anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

**CROWE**  
Inicialado a los efectos  
de su identificación.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. NATURALEZA JURÍDICA

El Banco Central del Uruguay (en adelante “el Banco”), 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 24 de Marzo de 2021.

### 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 2019. 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), Emisión, etc. 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 Monedas Extranjeras

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 (30 de diciembre de 2020) por el Banco Central del Uruguay, de acuerdo al siguiente detalle:

COTIZACIÓN	2020	2019
DÓLAR USA FONDO BCU	42,340	37,336
ARBITRAJES	2020	2019
ORO	USD 1.890,65500	USD 1.515,87500
D.E.G.	USD 1,440270	USD 1,382830
EURO	USD 1,229200	USD 1,120350
LIBRA ESTERLINA	USD 1,361700	USD 1,311750
YEN	103,23500	108,82500
FRANCO SUIZO	0,882550	0,968550
YUAN OFF SHORE	6,507000	6,980950
YUAN RENMIMBI	6,523300	6,984000

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.

  
 CROWE  
 Inicialado a los efectos  
 de su identificación.



### 2.3 Unidades Indexadas

Los activos y pasivos que se encuentran denominados en Unidades Indexadas se registran en dicha unidad de cuenta. La cotización utilizada para la misma es la vigente al 31 de diciembre de 2020, esto es 4,7846 pesos uruguayos por unidad indexada (al 31 de diciembre de 2019 el valor de la UI fue de 4,3653).

### 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 de aquellos que cotizan en un mercado activo 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 optó por considerar 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 de mercado de los títulos, que incluye el devengamiento tanto de la diferencia de cotización sobre el principal como de los intereses.

La valuación de los valores administrados por el Banco se realiza todos los años a precio comprador de la hora 11:00 publicado por Bloomberg, correspondiente al 31 de diciembre o al último día hábil del ejercicio según surge del procedimiento de calidad de Middle Office.

Existen al 31.12.2020 dos portafolios administrados por terceros, habiéndose incorporado el segundo en el ejercicio 2019. Cabe señalar que el portafolio que ya existía utiliza las cotizaciones informadas por el Bank of New York.

### 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 transados en mercados activos 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 financieros 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.

 **CROWE**  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.



**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. Su composición se describe en nota 6.

**2.12 Créditos al Sector Financiero**

Estos créditos se valúan a costo amortizado. 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 amortizados 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 estimado recuperable.

**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 valuación 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**

Este concepto corresponde a un 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 ocasiones, de acuerdo a lo establecido por el art. 8 del Texto Ordenado de la Carta Orgánica, así como los emitidos por el pago de sus intereses. 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 de la Institución,

  
**CROWE**  
 Inicializado a los efectos  
 de su identificación.

restituyendo una cuota parte 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 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 consideren 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."*

Como resultado del canje efectuado en noviembre de 2017, se registró una ganancia de 46.870 millones de pesos uruguayos, dado que los bonos entregados estaban valuados de acuerdo a lo descrito en 127.741 millones de pesos uruguayos y los bonos recibidos fueron valuados, según lo dispuesto en la Resolución del Directorio N°D/41/2018, en 174.611 millones.

Con fecha 24 de noviembre de 2018 se recibió un Bono del Tesoro emitido para el pago de intereses. Al 30 de noviembre se realizó una restitución parcial que canceló totalmente el bono emitido en 2018 por los intereses devengados y parte del capital del bono original, afectándose la reserva especial como se establece en el en el Artículo 9° de la Carta Orgánica, según RD 264/2018.

Con fecha 25 de noviembre de 2019 se recibió un Bono del Tesoro emitido para el pago de intereses. Al 18 de diciembre se realizó una restitución parcial que canceló totalmente el bono emitido en 2019 por los intereses devengados y parte del capital del bono original, afectándose la reserva especial como se establece en el en el Artículo 9° de la Carta Orgánica, según Resolución del Directorio N° D/322/2019.

Con fecha 24 de noviembre de 2020 se recibió un Bono del Tesoro emitido para el pago de intereses. Al 16 de diciembre se realizó una restitución parcial que canceló totalmente el bono emitido en 2020 por los intereses devengados y parte del capital del bono original, afectándose la reserva especial como se establece en el en el Artículo 9° de la Carta Orgánica, según Resolución del Directorio N° D/320/2020.

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.

  
CLOWE  
Inicialada a los efectos  
de su identificación.



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 período 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**

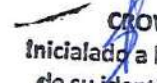
La definición de fondos utilizada para el Estado de Flujos de Efectivo es Divisas en Caja y Corresponsales, atendiendo a un criterio de disponibilidad inmediata de los mismos.

#### **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

  
**CROWE**  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.



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 la base de la normativa legal vigente, el Banco identificó una serie de actividades que no son "típicamente bancocentralistas", las que el Banco realiza o realizó, de acuerdo a lo dispuesto por diversas leyes, en cumplimiento de su función 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 aquellas que implican:

- Créditos contra el Gobierno Central originados en diversas disposiciones legales que establecen la concesión de adelantos al Tesoro Nacional o la asunción o subrogación, por parte del Ministerio de Economía y Finanzas, de créditos otorgados por este Banco a Entes Autónomos.
- Activos derivados de las compras de carteras bancarias realizadas por cuenta del Gobierno.
- Pasivos por depósitos vista y plazo con el Sector Público no Financiero.
- Administración de fondos recibidos por el Gobierno Central, proveniente de organismos internacionales, y con destino a la promoción de distintas actividades.

### 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 amortizaciones, 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	
	2020	2019
<i>OTROS ACTIVOS DE RESERVA</i>	<i>13.080</i>	<i>11.089</i>
TENENCIA DEG	13.080	11.088
OTROS ACTIVOS DE RESERVA	0	1

### 4. APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES</i>	<i>45.731</i>	<i>37.424</i>
APORTES A LA CAF	21.108	17.323
APORTES AL FLAR	12.241	10.443
APORTES AL FONPLATA	4.588	3.726
APORTES AL BID	4.464	3.936
APORTES A LA CFI	1.152	133
APORTES A LA CII	1.149	963
APORTES AL BIRF	1.016	896
APORTES A LA AIIB	8	0
APORTES A COOP. SWIFT	5	4

**CROWE**  
 Inicialado a los efectos  
 de su identificación.

## 5. OTROS ACTIVOS EXTERNOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<b><i>OTROS ACTIVOS EXTERNOS</i></b>	<b><i>12.977</i></b>	<b><i>8.525</i></b>
APORTES SUSCRITOS A INTEGRAR CAF <sub>1</sub>	2.927	3.872
APORTES SUSCRITOS A INTEGRAR FLAR <sub>1</sub>	2.615	2.657
APORTES SUSCRITOS A INTEGRAR FONPLATA <sub>1</sub>	1.759	1.871
APORTES SUSCRITOS A INTEGRAR AIIB <sub>1</sub>	34	0
DEUDORES POR PROMISSORY NOTES <sub>3</sub>	5.516	0
DEPÓSITOS ESPECIALES A PLAZO ACUERDOS CON FMI <sub>2</sub>	122	103
DEPÓSITOS ESPECIALES A LA VISTA	4	22

<sub>1</sub> Ver nota 13.

<sub>2</sub> Ver nota 15.

<sub>3</sub> Ver nota 24.1.

## 6. CRÉDITOS AL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<b><i>CRÉDITOS AL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</i></b>	<b><i>11.411</i></b>	<b><i>10.657</i></b>
M.E.F. SUBROGACIÓN CONVENIO LEY 17.513 <sub>1</sub>	11.411	10.657
EMPRESAS PÚBLICAS DEUDORES REFINANCIAMIENTO	967	849
PROVISIONES S/EMPRESAS PCAS.DEUDS.REF. <sub>2</sub>	-967	-849
OTROS CRÉDITOS	8	7
PROVISIONES OTROS CRÉDITOS <sub>3</sub>	-8	-7

<sub>1</sub> MEF Subrogación convenio Ley 17.513 de 30/6/02 - Capitalización del 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.

<sub>2</sub> Provisiones: Corresponden a deudas que 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	
	2020	2019
<b><i>CRÉDITO AL SECTOR FINANCIERO</i></b>	<b><i>698</i></b>	<b><i>57</i></b>
DEUDORES POR CONTRATOS REPO	600	0
CUENTAS CORRIENTES DEL BCU EN EL BROU	98	57

## 8. VALORES DEL GOBIERNO

	En millones de UI			
	2020		2019	
	Valor nominal	Costo amortizado <sub>1</sub>	Valor nominal	Costo amortizado <sub>1</sub>
Bonos del Tesoro a 30 años	26.618	31.059	32.895	38.419
Importe expresado en millones de UYU	127.358	148.605	143.598	167.712

<sub>1</sub>Incluye 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%.

Según RD 264/2018, RD 322/2019 y RD 320/2020 se dispuso imputar la reserva especial prevista en el Artículo 9 de la Carta Orgánica a la amortización parcial del bono de capitalización por un valor equivalente a UI 5.000 millones, UI 6.000 millones y UI 8,500 millones en los años 2018, 2019 y 2020 respectivamente. Ver Nota 21.2


  
 Inicialada por los efectos  
 de su identificación.

De acuerdo a normas contables adecuadas se revela el valor razonable de este bono al 31 de diciembre de 2020, el cual asciende a 30.916 millones de UI, calculado aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos descontados (nivel 2 de la jerarquía del valor razonable). Al 31 de diciembre de 2019 el valor razonable del bono en cartera ascendía a 27.551 millones de UI, calculado utilizando las mismas técnicas de valuación.

#### 9. OTROS ACTIVOS INTERNOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>OTROS ACTIVOS INTERNOS</i>	<i>684</i>	<i>513</i>
CRÉDITOS AL SECTOR PRIVADO	2.360	2.222
PROVISIONES INCOBRABILIDAD SECTOR PRIVADO <sub>1</sub>	-2.205	-2.071
APORTES A FONDOS DE DESARROLLO	2.139	1.887
PROVISIÓN APORTES A FONDOS DE DESARROLLO <sub>1</sub>	-2.139	-1.887
OTROS	529	362

<sub>1</sub>Ver Nota 31.1.1

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 1.056 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	
	2020	2019
Banco Caja Obrera FRPB	110	110
Banco Comercial FRPB	404	404
Banco de Crédito FRPB	368	368
Banco de Montevideo FRPB	173	173
Caycu en liquidación	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>1.056</b>	<b>1.056</b>

#### 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 2020 y 2019 ascienden a 24.298 y 20.572 millones de pesos uruguayos respectivamente.

##### Tramo de reserva en el FMI

Los saldos de este rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascienden a 6.356 y 4.456 millones de pesos uruguayos respectivamente.

##### Acreeedores 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.

##### Cuentas del FMI

El saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de este rubro revela los fondos en moneda nacional que el Fondo Monetario Internacional tiene depositados a la vista en el Banco (19.812 y 17.703 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 2020 la cifra de aporte de capital asciende a USD 266.362.715,47. La cifra de superávit a capitalizar asciende a USD 22.745.673,75 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.

**CROWE**  
Inicialado a los efectos  
de su identificación.



## 12. CUENTAS DE OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>CUENTAS DE OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES</i>	4	3
BIRF	4	3

## 13. OTROS PASIVOS EXTERNOS


	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>OTROS PASIVOS EXTERNOS</i>	11.821	11.268
SUSCRIPCIONES CAF PENDIENTES DE INTEGRACIÓN <sub>1</sub>	2.927	3.872
SUSCRIPCIONES FLAR PENDIENTES DE INTEGRACIÓN <sub>1</sub>	2.615	2.657
SUSCRIPCIONES FONPLATA PENDIENTES DE INTEGRACIÓN <sub>1</sub>	1.759	1.871
SUSCRIPCIONES AIIB PENDIENTES DE INTEGRACIÓN <sub>1</sub>	34	0
ACREEDORES POR CAMBIO COMPRADO <sub>2</sub>	4.486	2.868

<sup>1</sup> Ver nota 5.<sup>2</sup> 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	31/12/2020		31/12/2019	
		Cantidad	Importe	Cantidad	Importe
	1	404.291.301	404	387.457.242	387
	2	261.239.165	522	253.286.375	507
	5	110.771.240	554	105.525.974	528
	10	84.439.494	844	82.307.563	823
	50	9.994.951	500	9.994.991	500
<b>Total Monedas</b>			<b>2.824</b>		<b>2.745</b>
Billetes	Denominación				
	20	41.149.486	823	37.974.255	759
	50	26.517.578	1.326	23.617.115	1.181
	100	26.458.351	2.646	23.572.758	2.357
	200	10.848.015	2.170	9.918.360	1.984
	500	13.082.719	6.541	13.110.859	6.555
	1000	40.977.046	40.977	37.988.077	37.988
	2000	17.933.994	35.868	15.574.978	31.150
<b>Total Billetes</b>			<b>90.351</b>		<b>81.974</b>
<b>Total Circulante</b>			<b>93.175</b>		<b>84.719</b>

  
 Inicialada a los efectos  
 de su identificación.

## 15. PASIVOS CON EL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>PASIVOS CON EL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</i>	<i>74.115</i>	<i>55.379</i>
MEF – CUENTAS CORRIENTES	52.228	36.002
MEF – CTAS. CTES. ESPECIALES <sup>1</sup>	11.643	4.732
MEF – OBLIGACIONES POR DESEMBOLSOS ORGANISMOS INTERNACIONALES <sup>1</sup>	144	145
MEF – OBLIGACIONES POR DEPÓSITO FMI <sup>2</sup>	122	103
MEF – OTROS	530	749
VALUACIÓN SWAP EPNF	1.630	4.342
OTROS – CUENTAS CORRIENTES <sup>3</sup>	6.139	9.046
OTROS – DEPÓSITOS <sup>4</sup>	1.524	115
OTROS <sup>5</sup>	155	145

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Ver nota 5.

<sup>3</sup> Incluye el Fondo Estabilidad Energética por USD 50.308.103,37.

<sup>4</sup> Se incluye el margen de garantía depositado por la UTE en el BCU debido a la operativa de SWAP que asciende a USD 36.000.000.

<sup>5</sup> Incluye cargos devengados a pagar al Fondo Estabilidad Energética por USD 5.096,21.

## 16. PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO - CUENTAS CORRIENTES

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO - CUENTAS CORRIENTES</i>	<i>341.105</i>	<i>302.746</i>
INSTITUCIONES CREADORAS DE DINERO	310.008	252.049
INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS	31.097	50.697

## 17. PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO - OTROS PASIVOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO - OTROS PASIVOS</i>	<i>20.301</i>	<i>20.334</i>
DEPOSITOS OVERNIGHT, ENCAJE, PLAZO, FACILIDADES DE LIQUIDEZ	17.358	18.471
DEPÓSITOS EN GARANTÍA Y OTRAS OBLIGACIONES	2.043	1.863
ACREEDORES POR CONTRATOS DE REPOS	900	0

## 18. VALORES EMITIDOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>VALORES EMITIDOS</i>	<i>279.712</i>	<i>204.616</i>
VALORES DE REGULACIÓN MONETARIA EN M/N	279.712	200.531
VALORES DE REGULACIÓN MONETARIA EN UI	0	4.085

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

**CROWE**  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.

**DETALLE DE VALORES EMITIDOS**  
(En millones de pesos uruguayos)

2020				
VALORES DE REGULACIÓN MONETARIA	VALOR NOMINAL EN M/O	VALOR CONTABLE	TASA	
			MÍNIMA	MÁXIMA
<b>EN UNIDADES INDEXADAS</b>				
<i>Valores con cupón:</i>				
Letras	-			
Total valores en UI con cupón		-		
<b>EN PESOS URUGUAYOS</b>				
<i>Valores sin cupón:</i>				
Letras	290.207		4,57%	14,30%
Total valores en M/N sin cupón		279.712		
<b>TOTAL</b>		<b>279.712</b>		

2019				
VALORES DE REGULACIÓN MONETARIA	VALOR NOMINAL EN M/O	VALOR CONTABLE	TASA	
			MÍNIMA	MÁXIMA
<b>EN UNIDADES INDEXADAS</b>				
<i>Valores con cupón:</i>				
Letras	922		4,50%	4,50%
Total valores en UI con cupón		4.085		
<b>EN PESOS URUGUAYOS</b>				
<i>Valores sin cupón:</i>				
Letras	211.759		8,00%	11,15%
Total valores en M/N sin cupón		200.531		
<b>TOTAL</b>		<b>204.616</b>		

**19. OTROS PASIVOS INTERNOS**

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>OTROS PASIVOS INTERNOS</i>	3.871	3.894
<b>FONDOS ADMINISTRADOS<sup>1</sup></b>	<b>573</b>	<b>506</b>
<i>F.O.F.I.D.E.</i>	541	478
<i>PROGRAMA DE APOYO AL PEQUEÑO PRODUCTOR AGRÍCOLA</i>	33	29
<i>OTROS FONDOS ADMINISTRADOS</i>	-1	-1
<b>OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO</b>	<b>3.291</b>	<b>2.989</b>
<b>OTROS</b>	<b>7</b>	<b>399</b>

<sup>1</sup> 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.

**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 2020 dicha partida alcanzaba un equivalente a 23.923 millones de pesos uruguayos

  
**CROWE**  
 Inicializada a los efectos  
 de su identificación.



**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.

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 el ejercicio 2019 se afectaron 26.147 millones de pesos uruguayos a la amortización parcial de bonos de capitalización por dicho concepto, según la RD 322/019 del 18 de diciembre de 2019.

En el ejercicio 2020 se afectaron 40.613 millones de pesos uruguayos a la amortización parcial de bonos de capitalización por dicho concepto, según la RD 320/020 del 16 de diciembre de 2020.

El saldo al 31 de diciembre de 2020 del Rubro Reservas Artículo 9º asciende a 9.257 millones de pesos uruguayos.

El resultado neto del ejercicio 2020 asciende a 36.556 millones de pesos uruguayos, habiéndose generado ganancias provenientes del ajuste en el valor de los activos y pasivos en moneda extranjera, oro y derechos especiales de giro por 35.030 millones de pesos uruguayos, por lo que corresponde constituir la reserva especial correspondiente. De acuerdo a lo establecido en el citado artículo se deberá incrementar en el ejercicio 2021 la reserva especial por 35.030 millones de pesos uruguayos así como la reserva establecida en el Numeral 2 del citado Artículo por el remanente de utilidades, es decir, por 1.526 millones de pesos uruguayos.

**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 5.000.000.000 de UI. 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. En el presente ejercicio, el patrimonio de la Institución se encuentra por encima del monto mínimo establecido en la mencionada norma, por lo cual no será necesaria una capitalización por parte del Gobierno.

Se modificó en forma retroactiva al 01.01.2018 el saldo de Capital, el que debe representar actualmente el equivalente en moneda nacional de 5.000 de UI. El ajuste contable fue realizado en marzo de 2019, pero se consideró que, por haberse discontinuado la aplicación del ajuste integral por inflación, la partida deudora que lo ajustaba por \$ 143; debía ser extornada para pasar a formar parte de Resultados de Ejercicios Anteriores.

**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.

**CROWE**  
Inicialado a los efectos  
de su identificación.

**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 emitidos y 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 suscritos con Organismos Internacionales.

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

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<b><u>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</u></b>	<b>753.510</b>	<b>665.065</b>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>	<b>620.628</b>	<b>548.925</b>
BILLETES DESTRUIDOS	207.845	192.693
BILLETES Y MONEDAS NO EMITIDOS	93.186	78.047
BILLETES Y MONEDAS EMITIDOS	93.175	84.719
OTROS VALORES CUSTODIADOS	165.870	138.000
CONTRATOS FWD SIN ENTREGA POSIC. COMPRADA MERC. INTERNAC.	3.857	3.042
CONTRAPARTIDA FWD SIN ENTREGA MERC. INTERNAC.	3.811	2.987
CONTRATOS VTA. DERIVATIVOS MERC. LOC	0	1.979
CONTRAPARTIDA VTA. FWD SIN ENTREGA MERC. LOC.	0	1.089
CONTRAPARTIDA VTA. FUTUROS MERC. LOC.	0	844
REGISTRO DE MONEDAS Y BILLETES	46.667	40.407
REGISTRO DE INTERESES	1.541	1.332
REGISTRO DE ACUERDOS VIGENTES	1.424	916
CONTRAP. PATRIMONIOS DE LOS BANCOS EN LIQUIDACIÓN	5.109	5.109
PATRIMONIOS DE LOS BANCOS EN LIQUIDACIÓN	-5.109	-5.109
DOCUMENTOS RECIBIDOS EN GARANTÍA	0	2
OTROS	3.252	2.868
<b><u>CUENTAS DE CONTINGENCIAS</u></b>	<b>132.882</b>	<b>116.140</b>
CAPITAL EXIGIBLE CONVENIO BID	85.125	75.065
CAPITAL EXIGIBLE CONVENIO BIRF	17.183	15.152
CAPITAL EXIGIBLE CONVENIO FONPLATA	7.833	6.907
CAPITAL EXIGIBLE CONVENIO CAF	1.524	1.344
CAPITAL EXIGIBLE CONVENIO AIIB	170	0
JUICIOS PENDIENTES CONTRA BCU <sup>1</sup>	21.032	17.632
ACREEDORES POR TENENCIA VRR	15	40

<sup>1</sup> Incluye demanda al Banco Central del Uruguay en su carácter de liquidador de CGN SAIFE por un monto de USD 328.445.624,5. La Asesoría Jurídica de la Institución estima probable que la demanda sea desestimada.

**CROWE**  
Inicialado a los efectos  
de su identificación.

**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	
	2020	2019
<b><u>ADMINISTRACIÓN DEUDA PÚBLICA</u></b>	<b><u>1.251.018</u></b>	<b><u>1.060.857</u></b>
VALORES DEL GOBIERNO COLOCADOS EN EL EXTERIOR <sup>1</sup>	817.081	675.497
VALORES DEL GOBIERNO COLOCADOS EN PLAZA	433.937	385.360

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

	2020	2019
Valores emitidos en Pesos Uruguayos	66.874	66.874
Valores emitidos en Yenes	40.000	40.000
Valores emitidos en Unidades Indexadas	50117	39.774
Valores emitidos en Dólares USA	14.075	13.831

**24. INGRESOS FINANCIEROS****24.1 INTERESES SOBRE ACTIVOS EXTERNOS**

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<b><u>INTERESES</u></b>	<b><u>5.478</u></b>	<b><u>10.245</u></b>
SOBRE COLOCACIONES <sup>1</sup>	5.392	10.245
SOBRE PROMISSORY NOTES <sup>2</sup>	53	0
SOBRE TENENCIA DE DEG	33	0

<sup>1</sup> Refiere a intereses sobre los activos de reserva, los cuales generan asimismo en 2020 una diferencia de cotización neta acreedora de 5.043 millones de pesos uruguayos y resultados netos ganados sobre operaciones con derivados por 291 millones de pesos uruguayos. El resultado global por reservas se detalla en el siguiente cuadro:

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<b><u>RESULTADO GLOBAL POR RESERVAS</u></b>	<b><u>10.726</u></b>	<b><u>15.619</u></b>
INTERESES SOBRE COLOCACIONES	5.392	10.245
DIFERENCIA DE COTIZACIÓN NETA	5.043	5.252
Percibida	3.271	3.081
Devengada	1.772	2.171
RESULTADOS NETOS SOBRE OPERACIONES CON DERIVATIVOS	291	122
Percibida	378	-59
Devengada	-87	181

<sup>2</sup> Ver nota 5.

**CROWE**  
Inicialado a los efectos  
de su identificación.



## 24.2 OTROS INGRESOS SECTOR EXTERNO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<u>OTROS INGRESOS SECTOR EXTERNO</u>	<u>1.546</u>	<u>390</u>
DISTRIBUCION DE UTILIDADES CFI <sub>1</sub>	1033	0
DISTRIBUCION DE UTILIDADES FLAR <sub>2</sub>	405	364
DISTRIBUCION DE UTILIDADES CH <sub>3</sub>	59	20
COMIS. A NUESTRO FAVOR POR PRÉSTAMOS DE VALORES	49	6

<sub>1</sub> Se capitalizaron utilidades por acciones USD 23.643.000,

<sub>2</sub> Se capitalizaron utilidades por acciones USD 9.407.851,16

<sub>3</sub> Se capitalizaron utilidades en acciones por USD 1.340.219,85.

## 24.3 OTROS INGRESOS SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<u>INGRESOS</u>	<u>150</u>	<u>134</u>
INTERESES MEF SUBROGACIÓN BHU	149	133
COMISIONES COBRADAS AL FEE	1	1

## 24.4 SECTOR FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<u>INGRESOS SECTOR FINANCIERO</u>	<u>27</u>	<u>50</u>
COMISIONES A NUESTRO FAVOR	27	50

## 24.5 GANANCIAS DE CAMBIO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<u>GANANCIAS DE CAMBIO</u>	<u>35.513</u>	<u>42.714</u>
AJUSTE POR REVALUACIÓN MONEDA EXTRANJERA	35.030	42.353
AJUSTE POR MANT. DE VALOR DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	367	361
GANANCIAS DE CAMBIO REALIZADAS	116	0

## 25. EGRESOS FINANCIEROS

## 25.1 INTERESES POR PASIVOS SECTOR EXTERNO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<u>INTERESES</u>	<u>-33</u>	<u>-144</u>
POR ASIGNACIONES DE D.E.G.	-33	-144

## 25.2 OTROS GASTOS SECTOR EXTERNO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<u>OTROS GASTOS</u>	<u>-79</u>	<u>-48</u>
COMISIONES COBRADAS POR CORRESPONSALES	-60	-33
COMISIONES POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA GLOBAL	-17	-13
OTROS	-2	-2

CROWE  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.

## 25.3 SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>EGRESOS</i>	<u>-2.973</u>	<u>-5.004</u>
PÉRDIDA POR DERIVADOS FWD M/E	-2.914	-4.897
EGRESOS RENTABILIDAD FIDEICOMISO FEE	-52	-97
INTERESES S/ FONDOS PRÉSTAMOS ORGANISMOS INTERNACIONALES	-5	-5
INTERESES S/ DEPÓSITOS VISTA, PLAZO Y GARANTÍA	-2	-5

## 25.4 INTERESES POR PASIVOS SECTOR FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>INTERESES</i>	<u>-2.536</u>	<u>-5.024</u>
SOBRE DEPÓSITOS DE ENCAJE RENTABLE	-2.303	-4.876
SOBRE DEPÓSITOS VISTA Y PLAZO	-227	-146
OTROS INTERESES	0	-2

## 25.5 OTROS GASTOS SECTOR FINANCIERO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>OTROS GASTOS SECTOR FINANCIERO</i>	<u>-195</u>	<u>-384</u>
DIF. DE COT. S/DEP. ENCAJE	-163	-142
PÉRDIDAS POR DERIVATIVOS	-32	-242

## 25.6 PÉRDIDAS POR VALORES DE REGULACIÓN MONETARIA

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>INTERESES</i>	<u>-22.206</u>	<u>-22.846</u>
INTERESES S/LETRAS REGULACIÓN MONETARIA EN M/N	-22.171	-22.239
INT S/NOTAS DEL BCU Y LETRAS REGULACIÓN MONETARIA EN UI	-29	-607

## 25.7 PÉRDIDAS DE CAMBIO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>PÉRDIDAS DE CAMBIO</i>	<u>6</u>	<u>-14</u>
PÉRDIDAS DE CAMBIO REALIZADAS	0	-14

## 25.8 OTROS EGRESOS FINANCIEROS

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<i>OTROS EGRESOS FINANCIEROS</i>	<u>6</u>	<u>-6</u>
OTRAS COMISIONES Y GASTOS BANCARIOS	6	-6

**CROWE**  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.

## 26. INGRESOS DE FUNCIONAMIENTO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<b>INGRESOS DE FUNCIONAMIENTO</b>	<b>1.398</b>	<b>1.229</b>
TASA DE CONTROL REGULATORIO DEL SISTEMA FINANCIERO	1.197	1039
CUSTODIA DE VALORES	124	106
SANCIONES Y MULTAS	34	26
INFORMACIÓN CENTRAL DE RIESGOS	33	41
OTROS	10	17

## 27. EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<b>TOTAL EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO</b>	<b>-3.171</b>	<b>-2.950</b>
RETRIBUCIONES DE SERVICIOS PERSONALES	-2.529	-2.430
RETRIBUCIONES Y BENEFICIOS AL PERSONAL	-1.845	-1.772
CARGAS LEGALES SOBRE RETRIBUCIONES AL PERSONAL	-684	-658
<b>OTROS EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO</b>	<b>-642</b>	<b>-520</b>
CONTRATACIÓN DE SERVICIOS	-355	-365
BILLETES Y MONEDAS	-263	-130
BIENES DE CONSUMO	-12	-14
TRIBUTOS	-11	-10
OTROS EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO	-1	-1
<b>CANTIDAD DE FUNCIONARIOS AL 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>598</b>	<b>629</b>

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.

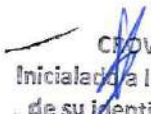
La remuneración básica de los mismos esta establecida en el Presupuesto operativo, de operaciones financieras y de inversiones del Banco Central del Uruguay y es fijada anualmente por el Poder Ejecutivo y comunicada por la Oficina de Planeamiento y Presupuesto. Además son de aplicación para los miembros del Directorio, las remuneraciones por mayor horario permanente y por dedicación total.

## 28. OTROS INGRESOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<b>OTRAS CUENTAS DE RESULTADO ACREEDORAS</b>	<b>200</b>	<b>99</b>
VALUACIÓN PASTA METÁLICA	171	10
BROU RECUPERACIÓN DE COBRANZAS	1	1
JUICIOS PROVISIONADOS FALLADOS A FAVOR DEL BCU	0	73
OTROS INGRESOS	28	15

## 29. OTROS EGRESOS

	En millones de pesos uruguayos	
	2020	2019
<b>OTRAS CUENTAS DE RESULTADO DEUDORAS</b>	<b>-167</b>	<b>-171</b>
AMORTIZACIONES DE BIENES DE CAPITAL	-124	-120
PÉRDIDAS POR OTRAS PROVISIONES	-39	-49
PROVISIÓN JUICIOS PENDIENTES	-2	0
PÉRDIDAS VARIAS	-2	-2

  
 C/DWE  
 Inicialada los efectos  
 de su identificación.



### 30. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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 la Institución, 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 estos estados. 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 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.

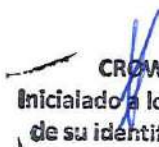
#### 31.1 Riesgo de crédito

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 de la inversión en valores de las reservas, se han definido márgenes 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 y en RMB se fijó como calificación mínima de largo plazo A-.

A su vez, los Fondos Liquidez, Precautorio, Inversión, Especial en dólares y en renminbi, admiten activos con nivel de riesgo crediticio variables, aunque de todas formas bajo (agencias, supranacionales y bancos). Además el Fondo Inversión y Fondo Especial en dólares admiten también instrumentos respaldados por activos. 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. En particular, se utiliza la calificación promedio de las tres agencias como la calificación de la institución para el BCU. Asimismo, para ser elegible, la institución deberá contar con al menos una calificación de largo plazo A- de cualquiera de las tres agencias. En este sentido, la calificación de corto plazo pondera 70% en tanto que la de largo plazo pondera 30% en el índice. Los valores asignados a las distintas calificaciones son:

  
CROWE  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.

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	Valor
AAA	AAA	Aaa	6
AA+	AA+	Aa1	5
AA	AA	Aa2	4
AA-	AA-	Aa3	3
A+	A+	A1	2
A	A	A2	1
A-	A-	A3	0

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, con lo cual hasta dicho porcentaje no se considerará incumplimiento.

	RANKING PONDERADO		COLOCACIÓN PERMITIDA	LÍMITE POR INSTITUCIÓN
	Máximo	Mínimo	Máximo	Máximo
Franja I	6	5,6	100%	20%
Franja II	5,59	5,4	45%	15%
Franja III	5,39	4,8	25%	10%
Franja IV	4,79	3,4	10%	5%
Franja V	3,4	0	4%	2%

### 31.1.1 Evolución de las cuentas regularizadoras de créditos de dudosa cobrabilidad y provisiones por deudas eventuales por juicios en proceso

Se han creado cuentas regularizadoras por créditos de dudosa cobrabilidad así como provisiones por las obligaciones que pudiere tener el Banco por acciones legales promovidas en su contra según notas 2.31 y 2.25 respectivamente. La evolución en el periodo de dichas partidas se expone en el cuadro desarrollado a continuación. 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	2020				Valor Final	UYU
		Valor Inicial	Aum.	Dism.	Aplic.		
Empresas Públicas Deuds.Refinanc. (Nota 6)	USD	21.475.621	0	0	0	21.475.621	967
	EUR	338.698	0	0	0	338.698	910
	GBP	384.072	0	0	0	384.072	18
	JPY	42.809.293	0	0	0	42.809.293	22
Otros créditos (Nota 6)	GBP	133.942	0	0	0	133.942	17
Incobrabilidad sector privado (Nota 9)	UYU	1.060.593.303	227.410	218.131	0	1.060.602.582	8
	USD	26.780.284	0	0	0	26.780.284	2.205
	UR	8.675	0	0	0	8.675	1.060
Fondos de Desarrollo (Nota 9)						0	11
	UYU	1.631.944	0	0	0	1.631.944	2.139
	USD	50.492.014	0	0	0	50.492.014	1
Juicios Pendientes (Nota 19)	USD	0	0	0	0	0	2.138
						0	0

~~CROWE~~  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.

RUBRO	Moneda	2019					Valor Final	UYU
		Valor Inicial	Aum.	Dism.	Aplic.			
Empresas Públicas Deuds.Refinanc. (Nota 6)	USD	21.475.621	0	0	0	21.475.621	849	
	EUR	338.698	0	0	0	338.698	802	
	GBP	384.072	0	0	0	384.072	14	
	JPY	42.809.293	0	0	0	42.809.293	19	
Otros créditos (Nota 6)	GBP	133.942	0	0	0	133.942	14	
Incobrabilidad sector privado (Nota 9)	UYU	1.060.343.031	250.272	0	0	1.060.593.303	2.021	
	USD	26.780.284	0	0	0	26.780.284	1.061	
	UR	8.675	0	0	0	8.675	10	
Fondos de Desarrollo (Nota 9)	UYU	1.631.944	0	0	0	1.631.944	1.882	
	USD	50.492.014	0	0	0	50.492.014	2	
Juicios Pendientes (Nota 19)	USD	1.970.466	50.319	2.015.096	5.689	0	1.885	
							0	

El cuadro presenta información comparativa en millones de pesos uruguayos. La evolución temporal de las provisiones realizadas en moneda extranjera en los períodos 2019 y 2020 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 VALOR NOMINAL 31/12/2020	IMPORTE (millones de pesos uruguayos) 31/12/2020	CALIFICACIÓN (millones de pesos uruguayos)					% sobre total de Depósitos en el Exterior
			Franja I	Franja II	Franja III	Franja IV	Franja V	
<b>DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR</b>								
Colocaciones realizadas por el BCU								
DEPÓSITOS USD	1.671.166.907	70.757	59.276	10.759	527		195	94%
DEPÓSITOS EUR	81.751.768	4.255	28	3.799			428	6%
DEPÓSITOS GBP	3.923.829	226		40			186	0%
DEPÓSITOS JPY	296.764.130	122			101		21	0%
DEPÓSITOS CHF	2.680.266	129					129	0%
DEPÓSITOS RMB	9.438.826	61	6				55	0%
DEPÓSITOS CNY	5.532.436	36	27				9	0%
<b>TOTAL COLOC. POR BCU</b>		<b>75.586</b>	<b>59.337</b>	<b>14.598</b>	<b>628</b>	<b>0</b>	<b>1.023</b>	<b>100%</b>

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL 31/12/2019	IMPORTE (millones de pesos uruguayos) 31/12/2019	CALIFICACIÓN (millones de pesos uruguayos)					% sobre total de Depósitos en el Exterior
			Franja I	Franja II	Franja III	Franja IV	Franja V	
<b>DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR</b>								
Colocaciones realizadas por el BCU								
DEPÓSITOS USD	2.633.566.218	98.328	74.321	22.533	494		980	93%
DEPÓSITOS EUR	85.068.394	3.558	27	3.366			165	3%
DEPÓSITOS GBP	903.302	44		34			10	0%
DEPÓSITOS JPY	11.456.356.948	3.931			3.431		500	4%
DEPÓSITOS CHF	4.784.544	184					184	0%
DEPÓSITOS CNY	9.935.318	53	51				2	0%
DEPÓSITOS RMB	3.797.631	20					20	0%
<b>TOTAL COLOC. POR BCU</b>		<b>106.118</b>	<b>74.399</b>	<b>25.933</b>	<b>3.925</b>	<b>0</b>	<b>1.861</b>	<b>100%</b>

**CROWE**  
Iniciada a los efectos  
de su identificación.



## 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 31/12/2020	VALOR NOMINAL (Millones de pesos uruguayos) 31/12/2020	CALIFICACIÓN (Mill. de pesos uruguayos)						% sobre tipo de papel
			AAA	AA+	AA	AA-	A+	A-	
<b>VALORES DEL EXTERIOR</b>									
Administ. por BCU									
DÓLARES USA	13.369.000.000	56.6891	560.752	6.139	0	0	0	0	98%
TÍTULOS DEL GOBIERNO	11.240.000.000	475.902	471.880	4.022					83%
TÍTULOS SUPRANACIONALES	805.000.000	34.084	31.957	2.117					8%
TÍTULOS DE AGENCIA	1.344.000.000	56.955	56.955						10%
YUANES OFF SHORE	800.000.000	5.206	5.206	0	0	0	0	0	1%
TÍTULOS SUPRANACIONALES	430.000.000	2.796	2.796						1%
TÍTULOS DE AGENCIA	370.000.000	2.408	2.408						0%
YUANES RENMINBI	170.000.000	3.093	1.103	0	0	0	1.990	0	0%
TÍTULOS DEL GOBIERNO	170.000.000	1.103	1.103						0%
TÍTULOS SUPRANACIONALES <sub>1</sub>	301.329	1.890					1.990		0%
<b>TOT. VALORES ADMINISTRADOS BCU</b>		575.790	567.061	6.139	0	0	1.990	0	100%
% escalif. de riesgo			99%	1%	0%	0%	0%	0%	100%

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL 31/12/2019	VALOR NOMINAL (Millones de pesos uruguayos) 31/12/2019	CALIFICACIÓN (Mill. de pesos uruguayos)						% sobre tipo de papel
			AAA	AA+	AA	AA-	A+	A-	
<b>VALORES DEL EXTERIOR</b>									
Administ. por BCU									
DÓLARES USA	10.801.000.000	403.265	382.917	12.880	3.734	3.734	0	0	98%
TÍTULOS DEL GOBIERNO	7.252.500.000	270.779	268.912	0	1.867	0	0	0	66%
TÍTULOS SUPRANACIONALES	1.775.000.000	66.271	60.484	2.053	0	3.734	0	0	16%
TÍTULOS DE AGENCIA	1.773.500.000	66.215	53.521	10.827	1.867	0	0	0	16%
YUANES OFF SHORE	775.000.000	4.145	4.145	0	0	0	0	0	1%
TÍTULOS SUPRANACIONALES	370.000.000	1.979	1.979	0	0	0	0	0	0%
TÍTULOS DE AGENCIA	405.000.000	2.166	2.166	0	0	0	0	0	1%
YUANES RENMINBI	170.000.000	2.548	0	0	0	0	2.548	0	1%
TÍTULOS DEL GOBIERNO	170.000.000	909	0	0	0	0	909	0	0%
TÍTULOS SUPRANACIONALES <sub>1</sub>	301.329	1.639	0	0	0	0	1.639	0	1%
<b>TOT. VALORES ADMINISTRADOS BCU</b>		409.958	387.062	12.880	3.734	3.734	2.548	0	100%
% escalif. de riesgo			94%	3%	1%	1%	1%	0%	100%

<sub>1</sub> Para el caso de los títulos en Yuanes Renminbi el valor nominal es expresado en unidades de cuenta. A efectos de determinar los valores porcentuales incluidos en el presente cuadro, las mismas fueron valuadas al momento de la compra, ascendiendo dicho importe a 306.566.500 RMB.

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

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL 31/12/2020	VALOR NOMINAL (Millones de pesos uruguayos) 31/12/2020	CALIFICACIÓN (Mill. de pesos uruguayos)						
			AAA	AA+	AA	A+	A	A-	AA-
<b>Sin entrega</b>									
Forward Yuanes Renminbi	594.121.580	3.856							3.856
<b>Con entrega</b>									
Forward Yenes	0	0							0
<b>TOTAL FORWARD</b>		3.856	0	0	0	0	0	0	3.856

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL 31/12/2019	VALOR NOMINAL (Millones de pesos uruguayos) 31/12/2019	CALIFICACIÓN (Mill. de pesos uruguayos)						
			AAA	AA+	AA	A+	A	A-	AA-
<b>Sin entrega</b>									
Forward Yuanes Renminbi	569.000.000	3.042						3.042	
<b>Con entrega</b>									
Forward Yenes	-11.298.975.800	-834						-2.908	-968
<b>TOTAL FORWARD</b>		-834	0	0	0	0	0	134	-968

## 31.1.4 Préstamo de activos

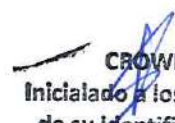
En el ejercicio 2010, el Banco Central del Uruguay comenzó un programa de préstamo de activos (Securities Lending) con su custodio global, el Bank of New York Mellon (BNY Mellon). Dicho programa

Inicializa a los emisores  
de su identificación.

consiste en la posibilidad de realizar ventas de activos con pacto de recompra con contrapartes elegibles que depositan colaterales en garantía elegibles. Según lo estipulado, actualmente el colateral deberá ser superior al valor de mercado de los títulos prestados en, al menos, 2%. Para ser elegibles, las contrapartes deberán estar en la nómina autorizada por el Banco Central del Uruguay, deben ser operadores primarios ante el gobierno de EE.UU., y contar con calificación mínima A- de Standard & Poor's o A3 de Moody's. Por su parte, para reinvertir el colateral, los instrumentos deben contar con calificaciones mínimas A- de Standard & Poor's o A3 de Moody's y deben 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 al 31 de diciembre de 2020.

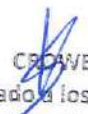
  
**CROWE**  
Inicialado a los efectos  
de su identificación.

## 2020

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
<b>Fondo Precautorio</b>					
US T-Bills	50,000,000	49,967,000	52,465,350	12/24/2020	9/9/2021
US T-Bills	25,000,000	24,983,500	26,232,675	12/24/2020	9/9/2021
US T-Notes	10,000,000	10,053,814	10,556,734	9/17/2020	2/28/2021
US T-Notes	50,000,000	50,269,072	52,791,444	10/29/2020	2/28/2021
US T-Notes	50,000,000	50,269,072	52,791,444	10/29/2020	2/28/2021
US T-Notes	50,000,000	50,269,071	52,791,444	10/29/2020	2/28/2021
US T-Notes	50,000,000	50,337,836	52,863,658	10/29/2020	1/31/2021
US T-Notes	50,000,000	50,337,836	52,863,658	10/29/2020	1/31/2021
US T-Notes	50,000,000	50,337,835	52,863,658	10/29/2020	1/31/2021
	<b>385,000,000</b>	<b>386,825,036</b>	<b>406,220,065</b>		
<b>Fondo Inversión</b>					
US T-Notes	50,000,000	52,959,488	55,607,462	12/23/2020	11/30/2023
US T-Notes	50,000,000	52,959,488	55,607,462	12/23/2020	11/30/2023
US T-Notes	45,669,782	45,532,316	47,808,932	12/24/2020	6/30/2025
US T-Notes	20,000,000	19,939,800	20,985,790	12/24/2020	6/30/2025
US T-Notes	50,000,000	53,131,834	55,788,426	12/11/2020	2/28/2023
US T-Notes	50,000,000	53,131,834	55,788,426	12/11/2020	2/28/2023
US T-Notes	50,000,000	53,131,834	55,788,426	12/11/2020	2/28/2023
US T-Notes	50,000,000	51,252,654	53,815,287	12/14/2020	3/31/2022
US T-Notes	31,400,000	32,186,567	33,795,000	12/14/2020	3/31/2022
US T-Notes	23,000,000	23,890,363	25,084,881	12/16/2020	2/28/2025
US T-Notes	50,000,000	51,935,572	54,532,351	12/16/2020	2/28/2025
US T-Notes	50,000,000	51,935,572	54,532,351	12/16/2020	2/28/2025
US T-Notes	47,000,000	48,819,437	51,260,409	12/16/2020	2/28/2025
US T-Notes	37,053,772	37,663,321	39,546,487	12/17/2020	11/30/2021
US T-Notes	40,000,000	43,137,918	45,294,814	12/17/2020	8/31/2023
US T-Notes	50,000,000	51,768,953	54,366,585	10/5/2020	8/31/2022
US T-Notes	50,000,000	51,768,953	54,366,585	10/5/2020	8/31/2022
US T-Notes	50,000,000	51,768,953	54,366,585	10/5/2020	8/31/2022
US T-Notes	40,500,000	41,832,852	44,086,934	10/5/2020	8/31/2022
	<b>834,623,554</b>	<b>868,847,809</b>	<b>912,325,193</b>		
<b>Fondo Especial USD</b>					
US T-Bills	50,000,000	49,967,000,00	52,465,350,00	12/24/2020	9/9/2021
US T-Bills	50,000,000	49,967,000,00	52,465,350,00	12/24/2020	9/9/2021
US T-Bills	50,000,000	49,967,000,00	52,465,350,00	12/24/2020	9/9/2021
US T-Bills	50,000,000	49,967,000,00	52,465,350,00	12/24/2020	9/9/2021
US T-Bills	23,000,000	22,988,960,00	23,457,033,00	12/30/2020	7/15/2021
US T-Bills	50,000,000	49,975,000,00	50,993,550,00	12/30/2020	7/15/2021
US T-Bills	1,000,000	999,890,00	1,020,248,00	12/30/2020	2/25/2021
	<b>274,000,000</b>	<b>273,832,850</b>	<b>285,332,231</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>1,493,623,554</b>	<b>1,528,505,695</b>	<b>1,623,877,489</b>		

## 2019

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
<b>Fondo Precautorio</b>					
US T-Notes	50,000,000	50,079,314	52,591,475	12/27/2019	9/30/2020
US T-Notes	50,000,000	50,079,314	52,591,475	12/27/2019	9/30/2020
US T-Notes	45,000,000	45,071,383	47,332,328	12/27/2019	9/30/2020
US T-Notes	50,000,000	50,079,314	52,591,475	12/27/2019	9/30/2020
US T-Notes	50,000,000	50,335,806	52,860,833	12/27/2019	7/31/2020
US T-Notes	50,000,000	50,335,806	52,860,833	12/27/2019	7/31/2020
US T-Notes	50,000,000	50,335,806	52,860,833	12/27/2019	7/31/2020
US T-Notes	50,000,000	50,335,806	52,860,833	12/27/2019	7/31/2020
US T-Notes	50,000,000	50,079,314	52,591,475	12/27/2019	9/30/2020
US T-Notes	25,000,000	25,074,213	25,603,765	11/6/2019	8/31/2020
US T-Notes	45,000,000	45,009,239	45,959,806	11/6/2019	4/30/2020
US T-Notes	50,000,000	50,010,265	51,066,451	11/6/2019	4/30/2020
US T-Notes	50,000,000	50,010,265	51,066,451	11/6/2019	4/30/2020
US T-Notes	50,000,000	50,010,265	51,066,451	11/6/2019	4/30/2020
US T-Notes	20,000,000	20,134,322	20,559,547	11/6/2019	7/31/2020
US T-Notes	15,000,000	15,100,742	15,419,660	11/6/2019	7/31/2020
US T-Notes	30,000,000	30,006,159	30,639,870	11/6/2019	4/30/2020
	<b>780,000,000</b>	<b>782,423,139</b>	<b>813,384,394</b>		
<b>Fondo Inversión</b>					
Agencies/Other	30,000,000	30,393,913	31,018,660	10/31/2019	7/7/2021
Agencies/Other	25,000,000	25,328,260	25,948,483	10/31/2019	7/7/2021
US T-Notes	29,304,000	29,106,505	29,704,790	12/31/2019	11/30/2024
	<b>84,304,000</b>	<b>84,828,678</b>	<b>86,572,333</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>864,304,000</b>	<b>867,251,817</b>	<b>899,956,727</b>		

  
 Inicialado a los efectos  
 de su identificación.



### 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 las reservas internacionales administradas por la Institución se encuentran asignadas a los siguientes tramos -con cometidos y lineamientos de inversión individuales- Fondo Liquidez, Fondo Liquidez en euros, Fondo Precautorio, Fondo Inversión en dólares, así como Fondo Especial en dólares y en renminbi chinos.

En cuanto a las finalidades, el Fondo Liquidez se utiliza básicamente para hacer frente a los pagos de endeudamiento externo de la República y a retiros de los depósitos del sistema financiero en el Instituto. El Fondo Precautorio actúa como seguro ante retiros superiores a los previstos para el Fondo Liquidez. El Fondo Inversión en dólares es aquel al cual no se espera recurrir en el horizonte de un año y apunta 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 y en unidades indexadas en el balance bajo el criterio de un modelo ALM (Asset Liability Management). Existe un tope por tipo de activo dentro del fondo, y a su vez la exposición puede ser directa o a través de instrumentos derivados.


Asimismo, el BCU tiene delegada la administración de una porción de los activos de reserva a administradores externos. Aproximadamente USD 340 millones, están asignados a una estrategia de inversión vinculada al mercado hipotecario de alta calidad norteamericano. Por otra parte, USD 100 millones busca exponerse a un portafolio diversificado de bonos corporativos de muy alta calidad crediticia (A- o superior).

Con respecto al riesgo de mercado, el universo de inversión lo integran títulos con una baja duración de modo de atemperar el impacto de cambios en la tasa de interés. Los *benchmarks* o índices de referencia para los portafolios de manejo activo son el Índice de Bonos 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).

Asimismo, se han fijado desvíos máximos de los respectivos índices de referencia en lo que refiere a duración de entre menos y más 0,3 años de la duración total del índice de referencia para el Fondo Liquidez y Fondo Precautorio, de entre menos y más 1 año de la duración total del índice de referencia como para el Fondo Inversión en dólares, y de entre menos y más 2 años de la duración total del índice de referencia como para el Fondo Especial en dólares.

En lo que refiere a la concentración de activos y pasivos, 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 99% son del gobierno de Estados Unidos, y el resto de otros gobiernos emitidos en dólares. Del 18% restante, un 10% está invertido en Agencias y un 8% en Organismos Supranacionales.

El riesgo de mercado 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.

  
CROWE  
Inicialado a los efectos  
de su identificación.

## 31.2.1 Posición general en oro y por monedas

## POSICIÓN GENERAL EN ORO Y POR MONEDAS AL 31/12/20

En millones de dólares americanos

	DÓLAR	DEG	EURO	LIBRA	YEN	FCO. SUIZO	YUAN CNH	YUAN RMB	ORO <sup>1</sup>	TOTAL
<b>ACTIVOS EXTERNOS</b>	<b>17.016</b>	<b>462</b>	<b>100</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>124</b>	<b>86</b>	<b>6</b>	<b>17.805</b>
ACTIVOS DE RESERVA	15.706	459	100	5	3	3	124	86	6	16.492
ORO MONETARIO									6	6
TENENCIA DE DEG		309								309
TRAMO DE RESERVA EN EL FMI		150								150
DIVISAS CAJA Y CORRESPONSALES	1.728		100	5	3	3	1	1		1.841
VALORES DEL EXTERIOR	13.978						123	85		14.186
ACTIVOS CON ORG. INTERNACIONALES	1.007									1.007
OTROS ACTIVOS EXTERNOS	303	3								306
<b>ACTIVOS INTERNOS</b>	<b>272</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>272</b>
CREDITOS AL SPNF	270									270
CREDITOS AL SF	1									1
OTROS ACTIVOS INTERNOS	1									1
<b>PASIVOS EXTERNOS</b>	<b>449</b>	<b>422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>871</b>
PASIVOS DE RESERVA	275									275
ASIGNACIONES DE DEG		422								422
OTROS PASIVOS EXTERNOS	174									174
<b>PASIVOS INTERNOS</b>	<b>9.348</b>	<b>3</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.551</b>
PASIVOS CON EL SPNF	2.112	3	2							2.117
PASIVOS CON EL SF	7.173		194			1				7.368
OTROS PASIVOS INTERNOS	63		3							66
<b>POSICIÓN GENERAL POR MONEDA</b>	<b>7.491</b>	<b>37</b>	<b>-99</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>124</b>	<b>86</b>	<b>6</b>	<b>7.655</b>

1 Corresponde a Oznas Troy 3.282,11

## POSICIÓN GENERAL EN ORO Y POR MONEDAS AL 31/12/19

En millones de dólares americanos

	DÓLAR	DEG	EURO	LIBRA	YEN	FCO. SUIZO	YUAN CNH	YUAN RMB	ORO <sup>1</sup>	TOTAL
<b>ACTIVOS EXTERNOS</b>	<b>15.241</b>	<b>419</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>113</b>	<b>79</b>	<b>5</b>	<b>15.960</b>
ACTIVOS DE RESERVA	14.086	416	95	1	2	5	113	79	5	14.802
ORO MONETARIO									5	5
TENENCIA DE DEG		297								297
TRAMO DE RESERVA EN EL FMI		119								119
DIVISAS CAJA Y CORRESPONSALES	2.672		95	1	105	5	1	1		2.880
VALORES DEL EXTERIOR	11.414				-103		112	78		11.501
ACTIVOS CON ORG. INTERNACIONALES	929									929
OTROS ACTIVOS EXTERNOS	226	3								229
<b>ACTIVOS INTERNOS</b>	<b>287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>287</b>
CREDITOS AL SPNF	285									285
CREDITOS AL SF	1									1
OTROS ACTIVOS INTERNOS	1									1
<b>PASIVOS EXTERNOS</b>	<b>523</b>	<b>406</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>929</b>
PASIVOS DE RESERVA	298									298
ASIGNACIONES DE DEG		406								406
OTROS PASIVOS EXTERNOS	225									225
<b>PASIVOS INTERNOS</b>	<b>9.572</b>	<b>3</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.758</b>
PASIVOS CON EL SPNF	2.324	3	2		1					2.330
PASIVOS CON EL SF	7.174		174	0		5				7.353
OTROS PASIVOS INTERNOS	74		1							75
<b>POSICIÓN GENERAL POR MONEDA</b>	<b>5.433</b>	<b>10</b>	<b>-82</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>79</b>	<b>5</b>	<b>5.560</b>

1 Corresponde a Oznas Troy 3.285,13

+ 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 de corto plazo y que se compensan entre sí, no resulta relevante el análisis de riesgo para cambios en la tasa de interés. Este análisis resultaría

CROWE  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.

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

	31/12/2020						31/12/2019					
	TOTAL	USA	LOCAL	ORG.INT.	EUROPA	OTROS	TOTAL	USA	LOCAL	ORG.INT.	EUROPA	OTROS
Oro Monetario	263		263				186		186			
Tramo de Reserva en el FMI	6.356			6.356			4.456			4.456		
Divisas en Caja y Corresponsales	77.960	23.999	2.372	21.176	30.222	191	107.530	45.983	1.334	22.402	33.854	3.957
Valores del Exterior	600.655	485.598		52.169	51.337	11.531	429.403	288.936		74.051	65.396	3.120
Otros Activos de Reserva	13.080			13.080			11.089			11.089		
Activos con Org. Internacionales	70.029			70.029			57.996			57.996		
Otros Activos Externos	12.977			12.973	4		8.523			8.503	22	
Crédito al Sector Pzo. No Financiero	11.411		11.411				10.657		10.657			
Crédito al Sector Financiero	698		698				57		57			
Activo Fijo e Intangibles	358		358				377		377			
Valores del Gobierno	148.605		148.605				167.712		167.712			
Otros Activos Internos	684		684				513		513			
<b>Total Activo</b>	<b>943.056</b>	<b>509.597</b>	<b>164.391</b>	<b>175.783</b>	<b>81.563</b>	<b>11.722</b>	<b>798.501</b>	<b>334.919</b>	<b>180.836</b>	<b>178.497</b>	<b>97.172</b>	<b>7.077</b>
Pasivos de reserva	11.661	11.661					11.134	11.209				-85
Cuentas de Org. Internacionales	19.816			19.816			17.706			17.706		
Asignaciones de DEG	17.886			17.886			15.161			15.161		
Otros Pasivos Externos	11.821			11.821			11.268			11.268		
Billetes y monedas	93.175		93.175				84.719		84.719			
Pasivos con Sector Pzo no Financ.	74.115		74.115				55.379		55.379			
Pasivos con Sector Financiero	361.406		361.406				323.080		323.080			
Valores emitidos	279.712		279.712				204.616		204.616			
Otros Pasivos Internos	3.871		3.871				3.894		3.894			
<b>Total Pasivo</b>	<b>873.463</b>	<b>11.661</b>	<b>812.279</b>	<b>49.523</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>726.947</b>	<b>11.209</b>	<b>671.688</b>	<b>44.135</b>	<b>0</b>	<b>-85</b>

### 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.

2020

	IMPORTE EN MILLONES DE PESOS	PORCENTAJE QUE GENERA INTERESES	Tasa Promedio efectiva	
			MONEDA	Tasa Promedio efectiva
<b>ACTIVOS EXTERNOS</b>	<b>781.300</b>			
		83,4%	Dólares	0,1%
		2,4%	DEG	0,1%
		0,7%	Yuanes Off Shore	2,6%
		0,5%	Euros	-0,6%
		0,5%	Yuanes Renmimb	2,8%
<b>ACTIVOS INTERNOS</b>	<b>161.756</b>			
		78,8%	UI	3,3%
		7,1%	Dólares	1,3%
<b>PASIVOS EXTERNOS</b>	<b>61.184</b>			
		29,2%	Deg	0,1%
<b>PASIVOS INTERNOS</b>	<b>812.279</b>			
		40,7%	Pesos	8,7%
		1,0%	UI	1,9%
		0,3%	Dólares	0,3%

**CROWE**  
Iniciado y los efectos  
de su identificación.



2019

	IMPORTE EN MILLONES DE PESOS	PORCENTAJE QUE GENERA INTERESES	MONEDA	Tasa Promedio efectiva
<b>ACTIVOS EXTERNOS</b>	619.185			
		81,9%	Dólares	1,7%
		2,4%	DEG	0,7%
		0,7%	Yuanes Off Shore	2,8%
		0,6%	Euros	-0,6%
		0,5%	Yuanes Renmimb	2,7%
<b>ACTIVOS INTERNOS</b>	179.316			
		80,2%	UI	3,3%
		5,9%	Dólares	1,3%
<b>PASIVOS EXTERNOS</b>	55.259			
		27,4%	Deg	0,7%
<b>PASIVOS INTERNOS</b>	671.688			
		31,6%	Pesos	10,1%
		1,7%	UI	2,5%
		0,7%	Dólares	1,9%

### 31.2.5 Operaciones con Instrumentos Financieros Derivativos

Durante el período enero-diciembre de 2020, se realizaron operaciones en Instrumentos derivativos tanto en el mercado internacional como en el local, habiéndose concretado contratos forward y futuros para ambos mercados. A fecha de cierre de balance en el mercado internacional existen posiciones abiertas de derivados administrados por el BCU. No existen posiciones abiertas en derivativos en el mercado local a fecha de cierre.

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

#### MERCADO INTERNACIONAL (En miles)

2020

	Contraparte	Valor Nominal en M/O	Valor de Mercado en USD
<b>Sin entrega</b>			
<b>Forward Yuanes Renminbi</b>			
	Standard Chartered	594.121	725
		594.121	725
<b>Con entrega</b>			
		0	0

  
**EFOWE**  
 Inicialado a los efectos  
 de su identificación.

2019

	Contraparte	Valor Nominal en M/O	Valor de Mercado en USD
<b>Sin entrega</b>			
<u>Forward Yuanes Renminbi</u>			
	HSBC	285.872	1.035
	JPM	283.128	586
		<b>569.000</b>	<b>1.621</b>
<b>Con entrega</b>			
<u>Forward Yenes</u>			
	HSBC	(2.832.000)	512
	JPM	(2.824.999)	620
	JPM	(2.820.988)	213
	STD CHARTEREI	(2.820.988)	174
		<b>(11.298.975)</b>	<b>1.519</b>

Los vencimientos de estos contratos no exceden al mes de marzo de 2021.

Existen tres operaciones Swap con empresas públicas: UTE y ANCAP, de los cuales dos de ellos fueron firmados en 2019 y el tercero 2020.

En 2019 se firmaron cuatro nuevos contratos con ambas empresas de los cuales están vigentes los que se detallan a continuación:

UTE:

- ✓ Se firmó un contrato en junio con UTE con vencimiento en 2021 cuyo saldo al cierre de ese mes ascendía a 200 millones.

ANCAP:

- ✓ Se firmó en febrero un contrato por 600 millones, siendo su vencimiento en mayo de 2022.

En diciembre 2020 se firmó un nuevo contrato que se detalla a continuación:

UTE:

- ✓ Se firmó un contrato en diciembre con UTE con vencimiento en 2022 cuyo saldo al cierre de ese mes ascendía a 720 millones.

Al cierre del ejercicio, el BCU mantiene una posición vendida en dólares contra pesos por 340 millones con ANCAP y 740 millones con UTE.

### 31.2.6 Valor en riesgo (VaR)

El cálculo de la aproximación al VaR agregado de las Reservas Internacionales fue realizado con un

CROWE  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.

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, Fondo Liquidez Euros, Fondo Precautorio, Fondo Inversión dólares, Fondo Especial dólares, Fondo Especial Renminbi, Fondo administrado por terceros (MBS y títulos corporativos de alta calidad crediticia), 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 modificada<sup>1</sup>, la volatilidad<sup>2</sup> de los activos y las correlaciones<sup>3</sup>, 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 con los coeficientes de correlación entre los distintos portafolios, se obtuvo un valor de 3,57 millones de dólares americanos.

Esto significa que se podría esperar que, en promedio y en condiciones normales del mercado, en 1 de cada 20 meses se esperaría una pérdida de por lo menos 3,57 millones de dólares americanos (0,02% del total de activos de reserva).

<sup>1</sup> La duración modificada es una medida de la sensibilidad de un activo a una variación de 1% de la tasa de interés.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> La correlación entre distintos portafolios o activos es un indicador del grado de dependencia entre las series de rentabilidades de dos activos.

**VaR MENSUAL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES AL 95% DE  
PROBABILIDAD AL 31/12/2020**

	Mill. USD equivalentes.		
	Valor de Mercado Mill. USD	Duración Efectiva Años	VaR Mill. USD
Liquidez	5454,18	0,22	-2,27
Liquidez Euros	100,21	0,00	3,50
Precautorio	4245,70	0,49	-0,35
Inversión USD	2649,42	2,65	14,27
Adm. por terceros	487,11	2,23	1,93
Especial CNY	303,76	0,93	4,58
Especial USD	2451,06	0,47	-0,36
Otros Oro	6,20	NC	0,42
Otros DEG	459,06	NC	8,44
Otros USD	60,12	NC	0,00
Otros EUR	0,31	NC	0,01
<b>Totales</b>	<b>16.217,13</b>		<b>30,16</b>

*Valor en Riesgo*

*3,57*

  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.



**VaR MENSUAL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES AL 95% DE  
PROBABILIDAD AL31/12/2019**

Mill. USD equivalentes.

	Valor de Mercado Mill. USD	Duración Efectiva Años	VaR Mill. USD
Liquidez	6.182,62	0,09	-9,21
Liquidez Euros	92,48	0,00	2,14
Precautorio	4.195,45	0,49	-5,61
Inversión USD	2.823,33	2,59	14,71
Adm. por terceros	467,08	3,32	2,25
Especial CNY	277,92	1,08	4,16
Especial USD	0,00	0,00	0,00
Otros Oro	5,00	NC	0,20
Otros DEG	416,08	NC	4,61
Otros USD	41,65	NC	0,00
Otros EUR	2,77	NC	0,07
Totales	14.504,38		13,32

*Valor en Riesgo*

*-12,84*


### 31.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es aquel que proviene de las dificultades que pueda encontrar el Banco de cancelar sus obligaciones financieras asociadas con la facilidad de 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, al vencer dentro de la semana, se consideran sin riesgo de liquidez.

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

  
**CROWE**  
 Inicialado a los efectos  
 de su identificación.

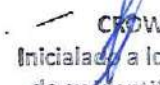
## 31.3.1 Clasificación de los depósitos en el exterior por vencimiento

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL 31/12/2020	IMPORTE (millones de pesos uruguayos) 31/12/2020	Tasa	Vencimientos (millones de pesos uruguayos)						
				Vista	1 S	2 S	3 S	1 M	2 M	3 M
				5 a 7 días	8 a 14 días	15 a 21 días	22 a 31 días	32 a 59 días	60 a 90 días	
<b>DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR</b>										
Colocaciones realizadas por el BCU										
DEPOSITOS USD	1.671.166.907	70.757	0,12%	30.534	6.351	0	10.585	8.468	8.468	6.351
DEPOSITOS EUR	81.751.768	4.255	-0,60%	4.255						
DEPOSITOS GBP	3.923.829	226	0,00%	226						
DEPOSITOS JPY	296.764.130	122	0,00%	122						
DEPOSITOS CHF	2.680.266	129	-1,00%	129						
DEPOSITOS RMB	9.438.826	61	0,40%	61						
DEPOSITOS CNY	5.537.436	36	0,12%	36						
<b>TOTAL COLOCACIONES BCU</b>		<b>75.586</b>		<b>35.369</b>	<b>6.351</b>	<b>0</b>	<b>10.585</b>	<b>8.468</b>	<b>8.468</b>	<b>6.351</b>
Comisiones e intereses devengadas a pagar/cobrar										
Billetes y monedas extranjeras										
<b>TOTAL</b>		<b>77.960</b>								

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL	IMPORTE (millones de pesos uruguayos) 31/12/2019	Tasa	Vencimientos (millones de pesos uruguayos)						
				Vista	1 S	2 S	3 S	1 M	2 M	3 M
				3 a 7 días	8 a 14 días	15 a 21 días	22 a 31 días	32 a 59 días	60 a 90 días	
<b>DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR</b>										
Colocaciones realizadas por el BCU										
DEPOSITOS USD	2.633.566.218	98.328	1,67%	60.992	14.934	14.934	7.468			
DEPOSITOS EUR	85.068.394	3.558	-0,64%	3.558						
DEPOSITOS GBP	903.302	44	0,00%	44						
DEPOSITOS JPY	11.456.356.948	3.931	-0,02%	3.931						
DEPOSITOS CHF	4.784.544	184	-1,03%	184						
DEPOSITOS CNY	9.935.318	53	0,02%	53						
DEPOSITOS RMB	3.797.631	20	0,00%	20						
<b>TOTAL COLOC. BCU</b>		<b>106.118</b>		<b>68.782</b>	<b>14.934</b>	<b>14.934</b>	<b>7.468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Comisiones e intereses devengadas a pagar/cobrar										
Billetes y monedas extranjeras										
<b>TOTAL</b>		<b>107.530</b>								

1S - Una Semana  
2S - Dos Semanas  
3S - Tres Semanas  
1M - Un Mes  
2M - Dos Meses

USD - Dólares USA  
EUR - Euros  
GBP - Libras Esterlinas  
JPY - Yenes  
CHF - Francos Suizos  
RMB - Yuanes on shore  
CNY - Yuanes off shore

  
CROWE  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.

## 31.3.2 Clasificación de los valores del exterior por vencimiento

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL <sub>1</sub>	MONEDA DE ORIGEN VALOR DE MERCADO	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.
<b>VALORES DEL EXTERIOR</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2020</b>								
Administ.por BCU										
DÓLARES USA	13.289.000.000	13.489.411.696	571.141		49.828	116.462	296.661	110.200	0	0
TÍTULOS DEL GOBIERNO	11.240.000.000	11.331.678.233	478.783	0,12%	25.459	78.262	260.939	56.183		
TÍTULOS SUPRANACIONALES	805.000.000	805.905.459	34.123	0,14%	17.994	12.335	1.270	1.524		
TÍTULOS DE AGENCIA	1.344.000.000	1.351.707.000	57.235	0,22%	6.375	22.918	13.452	12.493		
YUANES OFF SHORE	800.000.000	799.145.834	5.200		1.040	0	3.308	792	0	0
TÍTULOS SUPRANACIONALES	450.000.000	427.306.719	2.781	2,56%	1.040		1.741			
TÍTULOS DE AGENCIA	370.000.000	371.738.115	2.419	2,70%			1.627	792		
YUANES RENMINBI	170.000.000	554.451.419	3.569		0	464	450	199	0	2.479
TÍTULOS DEL GOBIERNO	170.000.000	172.952.146	1.123	2,54%		464	450	199		
TÍTULOS SUPRANACIONALES <sub>1</sub>	301.329	381.492.273	2.478	0,97%						2.478
<b>TOT. VALORES ADMINISTRADOS BCU</b>			<b>519.940</b>		<b>50.869</b>	<b>115.916</b>	<b>299.489</b>	<b>111.181</b>	<b>0</b>	<b>2.479</b>
Administ.por Terceros		497.664.963	20.623							
<b>TOT. VALORES ADM. TERCEROS</b>			<b>20.623</b>							
<b>TOTAL VALORES</b>			<b>540.563</b>							
Otros-Comisiones dev. Security Lending		100.546	4							
Otros-Contratos derivativos adm. Por BCU										
Fondo Liquidez			6							
Fondo Inversión			13							
Fondo Precautorio			9							
Fondo Especial CNY			40							
<b>TOTAL</b>			<b>606.635</b>							

	MONEDA DE ORIGEN VALOR NOMINAL <sub>1</sub>	MONEDA DE ORIGEN VALOR DE MERCADO	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.
<b>VALORES DEL EXTERIOR</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2019</b>								
Administ.por BCU										
DÓLARES USA	10.801.000.000	10.840.028.597	404.723		66.630	79.018	144.113	114.962	0	0
TÍTULOS DEL GOBIERNO	7.252.500.000	7.287.509.707	27.086	1,63%	1.492	51.782	123.826	95.486		
TÍTULOS SUPRANACIONALES	1.775.000.000	1.775.193.168	66.279	1,86%	48.338	3.185	12.095	2.661		
TÍTULOS DE AGENCIA	1.773.500.000	1.777.825.732	66.358	1,76%	16.800	24.051	8.692	16.815		
YUANES OFF SHORE	775.000.000	779.453.059	4.169		0	553	3.078	538	0	0
TÍTULOS SUPRANACIONALES	370.000.000	370.971.934	1.984	2,65%		553	1.431	538		
TÍTULOS DE AGENCIA	405.000.000	408.481.125	2.185	3,10%			1.647			
YUANES RENMINBI	170.000.000	546.349.891	2.921		0	0	0	928	0	1.993
TÍTULOS DEL GOBIERNO	170.000.000	173.542.729	929	2,47%				928		
TÍTULOS SUPRANACIONALES <sub>1</sub>	301.329	372.806.662	1.993	2,82%						1.993
<b>TOT. VALORES ADMINISTRADOS BCU</b>			<b>411.813</b>		<b>66.630</b>	<b>79.571</b>	<b>147.191</b>	<b>116.428</b>	<b>0</b>	<b>1.993</b>
Administ.por Terceros		467.075.238	17.439							
<b>TOT. VALORES ADM. TERCEROS</b>			<b>17.439</b>							
<b>TOTAL VALORES</b>			<b>429.252</b>							
Otros-Comisiones dev. Security Lending		25.887	1							
Otros-Contratos derivativos adm. Por BCU										
Fondo Liquidez			63							
Fondo Inversión			12							
Fondo Precautorio			8							
Fondo Especial CNY			67							
<b>TOTAL</b>			<b>429.403</b>							

YTM: Yield To Maturity

<sub>1</sub> Para el caso de los títulos en Yuanes Renminbi el valor nominal se expresa en unidades de cuenta.

**CROWE**  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.



## 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:

	31/12/2020	VENCIMIENTO						Sin Vto.
		Vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
<b>ACTIVOS</b>								
APORTES AL FMI	24.298	0	0	0	0	0	0	24.298
AP. A OTROS ORG. INTERNAC.	45.731	0	0	0	0	0	0	45.731
OTROS ACTIVOS EXTERNOS	12.977	4	0	123	4.033	6.202	0	2.615
CRÉDITOS S.PUB. NO FINANC.	11.411	0	57	114	513	3.166	7.561	0
CREDITOS S. FINANCIERO	698	98	600	0	0	0	0	0
VALORES DEL GOBIERNO	148.605	0	0	0	0	0	148.605	0
OTROS ACTIVOS INTERNOS	684	0	18	1	18	17	130	500
Créditos al sector privado	155	0	5	0	4	16	130	0
Otros	529	0	13	1	14	1	0	500
<b>PASIVOS</b>								
CTAS. DEL FMI	-19.812	-19.812	0	0	0	0	0	0
CTAS. DE OTROS ORG. INT.	-4	-4	0	0	0	0	0	0
ASIGNACIONES DE DEG	-17.886	0	0	-3	0	0	0	-17.883
OTROS PASIVOS EXTERNOS	-11.821	0	0	0	-1.913	-2.807	0	-7.101
SECTOR PUB. NO FINANC.	-74.115	-70.116	-1.693	-336	-926	-505	-64	-475
SECTOR FINANCIERO	-361.406	-341.105	-10.294	-576	-7.485	0	0	-1.946
VALORES EMITIDOS	-279.712	0	-44.494	-61.562	-165.201	-8.455	0	0
OTROS PASIVOS INTERNOS	-3.871	-1.274	-178	-51	-274	-145	-85	-1.864
Obligaciones con el sector priv.	-3.291	-1.274	-175	-51	-274	-144	-85	-1.288
Otros	-580	0	-3	0	0	-1	0	-576

	31/12/2019	VENCIMIENTO						Sin Vto.
		Vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
<b>ACTIVOS</b>								
APORTES AL FMI	20.572	0	0	0	0	0	0	20.572
AP. A OTROS ORG. INTERNAC.	37.424	0	0	0	0	0	0	37.424
OTROS ACTIVOS EXTERNOS	8.525	22	0	103	1.610	4.133	0	2.657
CRÉDITOS S.PUB. NO FINANC.	10.657	0	49	99	447	2.608	7.454	0
CREDITOS S. FINANCIERO	57	57	0	0	0	0	0	0
VALORES DEL GOBIERNO	167.712	0	0	0	0	0	167.712	0
OTROS ACTIVOS INTERNOS	513	0	39	3	2	15	129	325
Créditos al sector privado	151	0	6	0	2	14	129	0
Otros	362	0	33	3	0	1	0	325
<b>PASIVOS</b>								
CTAS. DEL FMI	-17.703	-17.793	0	0	0	0	0	0
CTAS. DE OTROS ORG. INT.	-3	-3	0	0	0	0	0	0
ASIGNACIONES DE DEG	-15.161	0	0	-20	0	0	0	-15.141
OTROS PASIVOS EXTERNOS	-11.268	0	0	0	-1.610	-4.133	0	-5.525
SECTOR PUB. NO FINANC.	-55.379	-49.874	-534	-558	-2.503	-1.424	-68	-418
SECTOR FINANCIERO	-323.080	-302.746	-11.174	-392	-6.402	-596	0	-1.770
VALORES EMITIDOS	-204.616	0	-28.297	-58.062	-76.718	-41.539	0	0
OTROS PASIVOS INTERNOS	-3.894	-1.093	-523	-40	-208	-126	-150	-1.754
Obligaciones con el sector priv.	-2.989	-1.093	-128	-38	-207	-125	-150	-1.248
Otros	-905	0	-395	-2	-1	-1	0	-506

## 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

CROWE  
Iniciales a los efectos  
de su identificación.

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 por unidades externas al Área de Gestión de Activos y Pasivos (Área de Contaduría y Presupuesto y Auditoría Interna-Inspección General). 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 redundará 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)						
	31/12/2020			31/12/2019		
	Actividades					
	Como agente financiero del Gobierno	Banco centralista	Total	Como agente financiero del Gobierno	Banco centralista	Total
<b>ACTIVOS EXTERNOS</b>		781.300	781.300		619.185	619.185
<b>ACTIVOS INTERNOS</b>	11.411	150.345	161.756	10.657	168.659	179.316
Crédito al Sector Público no Financiero	11.411		11.411	10.657		10.657
MEF Subrogación BHU - Ley 17.513	11.411			10.657		
Crédito al Sector Financiero		698	698		57	57
Activo Fijo e Intangibles		358	358		377	377
Valores del Gobierno		148.605	148.605		167.712	167.712
Otros Activos Internos		684	684		513	513
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.411</b>	<b>931.645</b>	<b>943.056</b>	<b>10.657</b>	<b>787.844</b>	<b>798.501</b>
<b>PASIVOS EXTERNOS</b>		61.184	61.184		55.259	55.259
<b>PASIVOS INTERNOS</b>	74.374	737.905	812.279	55.591	616.097	671.688
Billetes y monedas emitidos		93.175	93.175		84.719	84.719
Pasivos con el Sector Público no Financiero	73.801	314	74.115	55.085	294	55.379
Ctas.ctes.y depósitos a plazo Sector Pco.no Financ	71.535			49.969		
Contratos FWD en M/E	1.630			4.342		
Otros	636			774		
Pasivos con el Sector Financiero		361.406	361.406		323.080	323.080
Valores emitidos		279.712	279.712		204.616	204.616
Otros Pasivos Internos	573	3.298	3.871	506	3.388	3.894
Fondos del MEF administrados por BCU	573			506		
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>74.374</b>	<b>799.089</b>	<b>873.463</b>	<b>55.591</b>	<b>671.356</b>	<b>726.947</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>-62.963</b>	<b>132.556</b>	<b>69.593</b>	<b>-44.934</b>	<b>116.488</b>	<b>71.554</b>

**CROWE**  
Iniciado a los efectos  
de su identificación.

Estado de Resultado Integral clasificado por actividad						
	31/12/2020			31/12/2019		
	Actividades					
	Como agente financiero del Gobierno	Banco centralista	Total	Como agente financiero del Gobierno	Banco centralista	Total
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	149	66.452	66.601	133	74.472	74.605
<b>SECTOR EXTERNO</b>		12.408	12.408		16.009	16.009
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	149	4.971	5.120	133	4.340	4.473
Ints. MEF subrogación BHU	149			133		
<b>SECTOR FINANCIERO</b>		27	27		50	50
<b>GAN. POR OP. MERCADO ABIERTO</b>		23	23		14	14
<b>GANANCIAS DE CAMBIO</b>		35.513	35.513		42.714	42.714
<b>GANANCIAS POR REVALUACIÓN UI</b>		13.510	13.510		11.345	11.345
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>	-2.970	-25.335	-28.305	-4.999	-28.652	-33.651
<b>SECTOR EXTERNO</b>	-2	-160	-162		-192	-192
Otros Gastos Sector Externo	-2		-2			0
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	-2.968	-5	-2.973	-4.999	-5	-5.004
PÉRDIDA POR DERIVADOS FWD M/E	-2.914		-2.914	-4.897		-4.897
INTS.POR PAS. SECTOR PUBLICO NO FINAN.	-2	-5	-7	-5		-5
OTROS	-52		-52	-97	-5	-102
<b>SECTOR FINANCIERO</b>		-2.725	-2.725		-5.408	-5.408
<b>PÉRD. POR OP. MERCADO ABIERTO</b>		-245	-245		-181	-181
<b>PÉRD. POR VAL. DE REGULACIÓN MONETARIA</b>		-22.200	-22.200		-22.846	-22.846
<b>PÉRDIDAS DE CAMBIO</b>			0		-14	-14
<b>OTROS EGRESOS FINANCIEROS</b>		0	0		-6	-6
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	-2.821	41.117	38.296	-4.866	45.820	40.954
<b>INGRESOS DE FUNCIONAMIENTO</b>		1.398	1.398		1.229	1.229
<b>EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO</b>	-50	-3.121	-3.171	-58	-2.892	-2.950
RETRIBUCIONES POR SERV. PERSONALES	-34	-2.495	-2.529	-44	-2.386	-2.430
Gastos de administración Deuda Pública	-34	-2.495		-44		
OTROS EGRESOS DE FUNCIONAMIENTO	-16	-626	-642	-14	-506	-520
Gastos de administración Deuda Pública	-16	-626		-14		
<b>OTROS INGRESOS</b>		200	200		99	99
<b>OTROS EGRESOS</b>		-167	-167		-171	-171
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>	-2.871	39.427	36.556	-4.924	44.085	39.161

  
 C.F. OWE  
 Inicialada a los efectos  
 de su identificación.





## BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

Cuadro de amortización de los bienes de activo fijo e intangibles por el ejercicio finalizado el 31/12/2020  
(en millones de pesos uruguayos del 31 de diciembre de 2020)

Anexo

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y VARIACIONES				AMORTIZACIONES				Valores Netos 31/12/2020
	Valores al 01/01/2020	Aumentos	Disminuc.	Valores 31/12/2020	Acumuladas al 01/01/2020	Amortización del ejercicio	Disminuc.	Acumuladas 31/12/2020	
Maquinaria, equipos y mobiliario	531	61	33	559	467	17	33	451	108
Tierras y edificios	1.072	0	0	1.072	982	21	0	1.003	69
Construcciones, mejoras y reparaciones extraordinarias	76	2	0	78	51	5	0	56	22
Obras de arte y piezas de museo	26	0	0	26	0	0	0	0	26
Activos Intangibles	516	42	0	558	344	81	0	425	133
<b>Totales</b>	<b>2.221</b>	<b>105</b>	<b>33</b>	<b>2.293</b>	<b>1.844</b>	<b>124</b>	<b>33</b>	<b>1.935</b>	<b>358</b>

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y VARIACIONES				AMORTIZACIONES				Valores Netos 31/12/2019
	Valores al 01/01/2019	Aumentos	Disminuc.	Valores 31/12/2019	Acumuladas al 01/01/2019	Amortización del ejercicio	Disminuc.	Acumuladas 31/12/2019	
Maquinaria, equipos y mobiliario	515	16	0	531	445	22	0	467	64
Tierras y edificios	1.072	0	0	1.072	961	21	0	982	90
Construcciones, mejoras y reparaciones extraordinarias	73	3	0	76	46	5	0	51	25
Obras de arte y piezas de museo	24	2	0	26	0	0	0	0	26
Activos Intangibles	439	77	0	516	272	72	0	344	172
<b>Totales</b>	<b>2.123</b>	<b>98</b>	<b>0</b>	<b>2.221</b>	<b>1.724</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>1.844</b>	<b>377</b>

CROWE  
Incluido a los efectos  
de su identificación.

Ref.: 15/35/03-21

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores Directores de  
**BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**  
Presente

**Opinión**

Hemos auditado el Estado de Situación Financiera de BANCO CENTRAL DEL URUGUAY (BCU) al 31 de diciembre de 2020, el Estado de Resultado Integral, el Estado de Flujos de Efectivo, y el Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual finalizado en dicha fecha, y sus notas explicativas 1 a 32 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y anexo.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros, leídos junto con sus notas explicativas, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de BCU al 31 de diciembre de 2020, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables descriptas en la Nota 2 a los estados financieros.

**Fundamento de la Opinión**

Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen a continuación en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la entidad en conformidad con los requisitos éticos establecidos por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay o Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA) y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestro informe de auditoría.

**Párrafos de Énfasis**

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto a lo mencionado en la nota 2 a los estados financieros, en la que se expresa que los mismos han sido preparados de acuerdo a las normas legales y reglamentarias aplicables al BCU, en particular a las establecidas en su carta orgánica, las recomendaciones del CEMLA en cuanto a exposición, y a las normas contables adecuadas en Uruguay en todo lo que no contradiga las normas legales y reglamentarias mencionadas.



## **Responsabilidad de la Dirección por los Estados Financieros**

La Dirección de BCU es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo a normas contables descritas en la nota 2 a los estados financieros. Dicha responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para que la preparación y presentación razonable de los estados financieros estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la entidad de continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con su continuidad y utilizando dicho principio contable, excepto si la dirección tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la misma.

## **Responsabilidad del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros.**

Nuestra responsabilidad es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto se encuentran libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir el Informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.






- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración del principio contable de entidad en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la sociedad deje de ser una entidad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y contenido de los estados financieros, incluida la información revelada en las notas explicativas, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de modo que logren una presentación fiel.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Montevideo, 24 de marzo de 2021.-

CROWE

  
Veronica Seijo  
Contadora Pública  
N° CJPPU: 74.252

  
Pablo Moyal  
Contador Público  
N° CJPPU: 78.670

