



Caja de Profesionales
Universitarios

Composición de las inversiones

al 31/12/2014

Rentabilidad generada

en el año 2014

Sr/a Profesional:

En atención a lo establecido en el art. 72 de la ley 17.738, se informa la composición del portafolio de inversiones de la Institución al 31/12/2014 y la rentabilidad generada en el año 2014.

I) COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO AL 31/12/2014

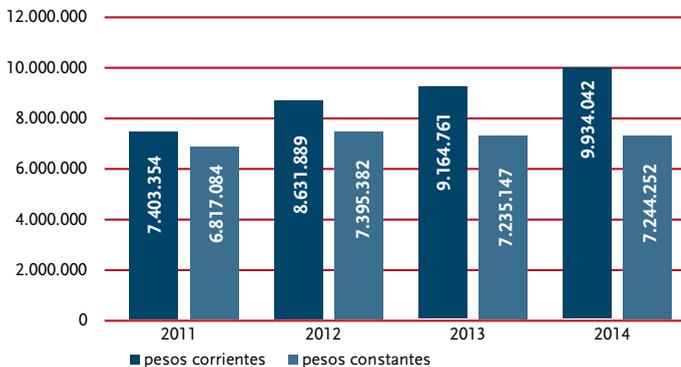
El valor del portafolio de inversiones al 31/12/2014 alcanzó a 9.934 millones de pesos uruguayos. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en 769 millones de pesos, equivalente al 8,39 % (medido en pesos corrientes).

INVERSIONES FINANCIERAS

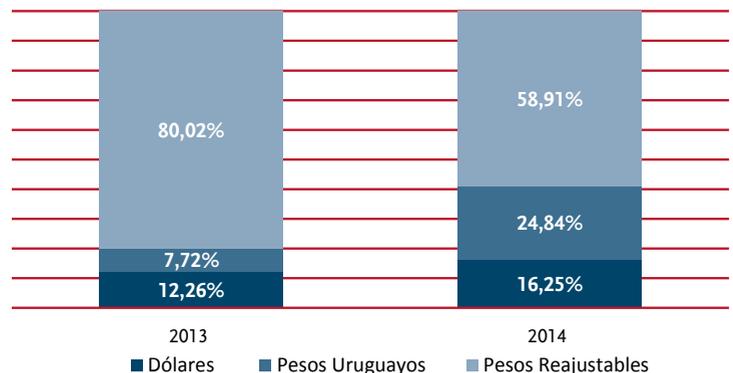
El portafolio financiero de la Institución representa el 83% de las inversiones totales, destacándose los Títulos de Deuda Pública con una participación del 67% del total de la cartera. La mayor parte de estos títulos están nominados en moneda nacional con reajuste según la evolución de la inflación; entre los instrumentos disponibles en el mercado, éstos son los que mejor contribuyen al calce de moneda de las obligaciones que debe afrontar la Caja.

Durante el año 2014 se incrementó relativamente la posición de títulos de deuda en dólares ante la expectativa de que dicha moneda continúe evolucionando al alza. También se incrementó la posición de títulos nominados en pesos (sin reajuste) a corto plazo, debido a que éstos comenzaron a ser más atractivos en términos de tasa y plazo que los nominados en unidades indexadas (UI).

EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO (miles de pesos)



COLOCACIONES FINANCIERAS Composición por moneda



Los principales activos del portafolio financiero al cierre del ejercicio 2014 son:

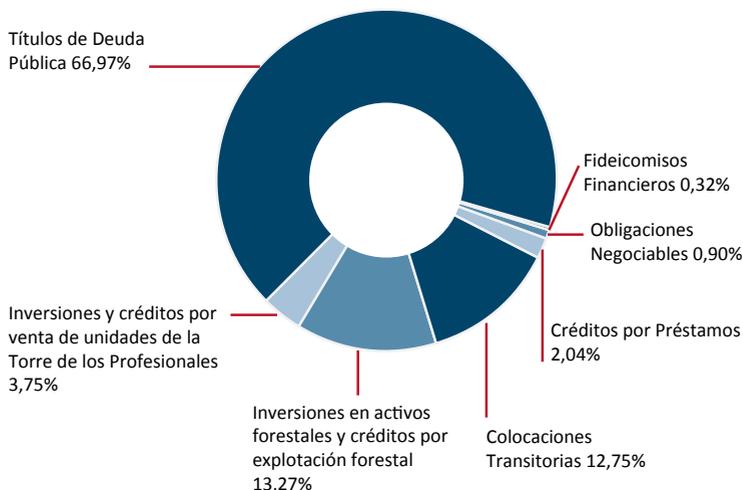
- Notas del Tesoro emitidas en UI (20%).
- Letras de regulación monetaria en moneda nacional (15%).
- Bonos Globales en pesos reajustables (13%).

En el transcurso del año, se procedió a realizar un ajuste del portafolio con el objetivo de reducir la posición en colocaciones a largo plazo, contribuyendo de esa forma a mitigar el riesgo ante la expectativa de una posible suba de las tasas internacionales de interés en el 2015. ■

INVERSIONES NO FINANCIERAS

Estas inversiones ascienden al 17% de las inversiones totales. Incluyen los inmuebles para la venta de la Torre de los Profesionales y los Bienes Inmobiliarios para Renta, conformados por los predios forestados propiedad de la Caja en los departamentos de Florida y Cerro Largo. ■

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO



RESUMEN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES AL 31/12/2014

	INSTRUMENTO	% DEL PORTAFOLIO	VALOR EN PESOS URUGUAYOS
Inversiones financieras	Títulos de Deuda Pública	66,97%	6.654.866.769
	Fideicomisos Financieros	0,32%	31.407.451
	Obligaciones Negociables	0,90%	89.405.730
	Créditos por Préstamos	2,04%	202.488.016
	Colocaciones Transitorias	12,75%	1.265.779.365
Inversiones no financieras	Inversiones en activos forestales y créditos por explotación forestal	13,27%	1.317.833.443
	Inversiones y créditos por venta de unidades de la Torre de los Profesionales	3,75%	372.261.357
Total			9.934.042.131

II) RENTABILIDAD

La rentabilidad bruta nominal en pesos de las inversiones financieras de la Caja, calculada en función del valor cuota promedio mensual, ascendió al 13,12% en el año 2014.

A partir de enero 2014, se procedió a un cambio de metodología en la medición de la rentabilidad de las inversiones financieras para el total del portafolio, adoptando como criterio el denominado valor cuota. El valor cuota es el valor neto de todos los activos que componen el portafolio (incluyendo los saldos de caja) descontando las entradas netas de capital. Dicho valor es calculado en forma diaria, y se ajusta por la variación obtenida como consecuencia de los intereses corridos y el precio de mercado de cada inversión.

A continuación, se expone la rentabilidad nominal en pesos uruguayos de las inversiones totales, teniendo en consideración las inversiones financieras y no financieras correspondientes al año 2014 y la rentabilidad promedio anual de los últimos 3 años, así como las respectivas tasas reales (descontadas por la inflación).

Los instrumentos que presentaron mayor rentabilidad bruta nominal en pesos en el año 2014 fueron los nominados en dólares, destacándose los Bonos Globales (28,12%) y los Bonos Locales (27,23%). Los precios de estos títulos registraron importantes incrementos como consecuencia de la afluencia de capitales extranjeros a mercados emergentes motivados por las bajas tasas de interés internacionales. Asimismo, los instrumentos en dólares se vieron beneficiados por la apreciación de esta moneda. Por el contrario, los instrumentos en moneda nacional reajutable, fueron los que tuvieron el desempeño más bajo durante el año 2014, debido a un ajuste a la baja en la cotización en los mismos.

Durante el transcurso del año 2014 la estrategia financiera de la Caja siguió siendo invertir de acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad, liquidez, congruencia monetaria y plazos adecuados a la finalidad de la Institución, teniendo en consideración la coyuntura y las expectativas económico-financieras de los mercados.

ENTRE LAS ACCIONES MÁS NOTORIAS EN MATERIA DE MANEJO FINANCIERO DE LAS INVERSIONES SE DESTACARON:

- Se disminuyeron los plazos de las inversiones, ante la probable ocurrencia de suba de tasas de interés internacionales en el mediano plazo.

- Se realizó un cambio en la participación porcentual por moneda :

- se incrementó la composición porcentual de los instrumentos nominados en dólares, dadas las expectativas de apreciación de esta moneda.

- se incrementó la posición de instrumentos en pesos a corto plazo debido a que las tasas resultaron más atractivas que las ofrecidas por los nominados en unidades indexadas.

- se disminuyó la posición de instrumentos nominados en pesos reajustables. ■

RENTABILIDADES	NOMINAL	REAL
	\$	IPC
Año 2014	12,63%	4,04%
Promedio anual últimos 3 años enero 2012 - diciembre 2014	11,59%	3,25%



Somos profesionales,
sabemos que juntos somos más

70 nuevas carreras

Desde 2006 se suman nuevas profesiones
amparadas por la Caja.

Buscá la tuya en
cajadeprofesionales.org.uy

Somos tu Caja, estamos contigo



Caja de Profesionales
Universitarios

Somos tu Caja, estamos contigo

Andes 1521 - Montevideo - Uruguay
T/F (598) 2902 8941

www.cajadeprofesionales.org.uy

