



Composición del portafolio de inversiones al 31/12/2016

JULIO 2017

RENTABILIDAD GENERADA
EN EL AÑO 2016



Caja de Profesionales
Universitarios



CARTA A LOS AFILIADOS

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 31/12/2016 y la rentabilidad generada en el año 2016. ■

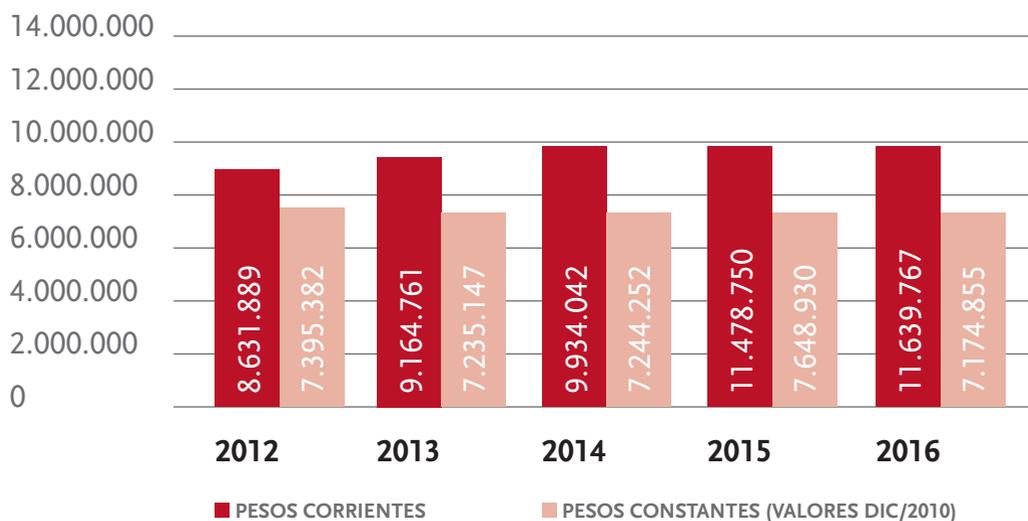
Directorio de la Caja de Profesionales Universitarios

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO AL 31/12/2016

Las inversiones de la Institución se realizan conforme al marco legal, y la operativa se efectúa exclusivamente en mercados formales, a través del sistema electrónico del Banco Central del Uruguay y de la Bolsa Electrónica de Valores, a efectos de otorgar total transparencia.

El valor del portafolio de inversiones al 31/12/2016 ascendió a 11.640 millones de pesos uruguayos, mostrando un crecimiento en 161 millones de pesos respecto al pasado año. Esta cifra implica un incremento anual del 1,40% medido en pesos corrientes, aunque refleja una disminución en valores constantes (descontada la inflación).

EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO (EN MILES DE PESOS)

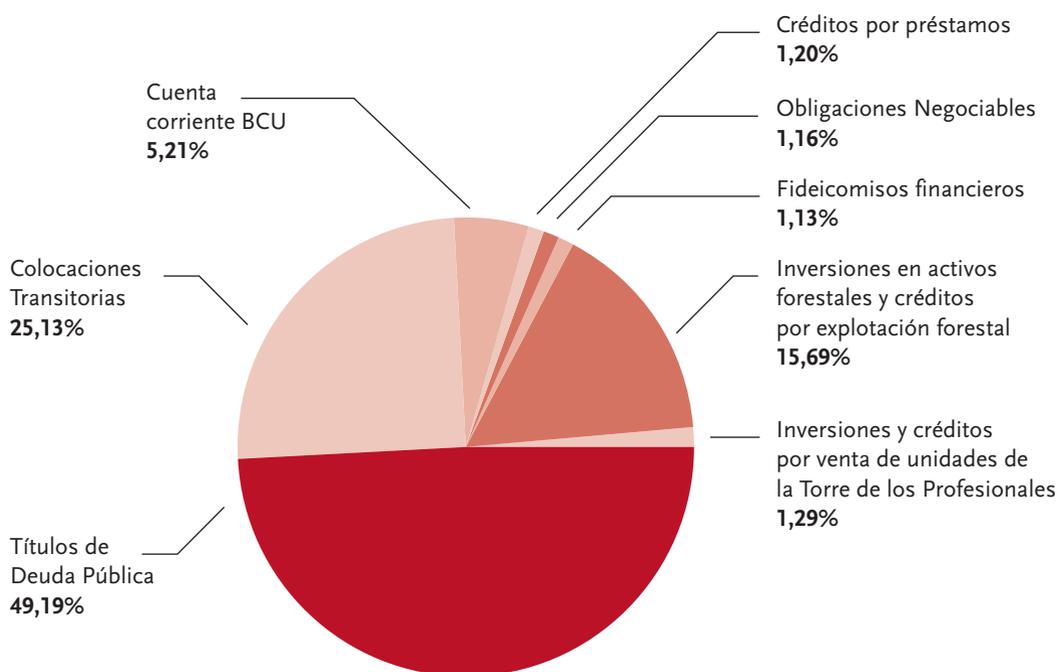




Se expone a continuación el resumen del portafolio de inversiones al 31 de diciembre, así como la correspondiente gráfica:

INSTRUMENTO	VALOR EN PESOS URUGUAYOS	%
Títulos de Deuda Pública	5.724.449.745	49,19%
Colocaciones Transitorias	2.924.402.434	25,13%
Cuenta corriente BCU	606.999.087	5,21%
Créditos por préstamos en \$ y U\$S	140.110.944	1,20%
Obligaciones Negociables	135.714.148	1,16%
Fideicomisos Financieros	131.009.131	1,13%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.662.685.489	83,02%
Inv. en activos forestales y créditos por explotación forestal	1.826.129.401	15,69%
Inv. y créditos por venta de unidades de la Torre de los Profesionales	150.951.748	1,29%
TOTAL INVERSIONES NO FINANCIERAS	1.977.081.148	16,98%
TOTAL PORTAFOLIO	11.639.766.637	100,00%

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO



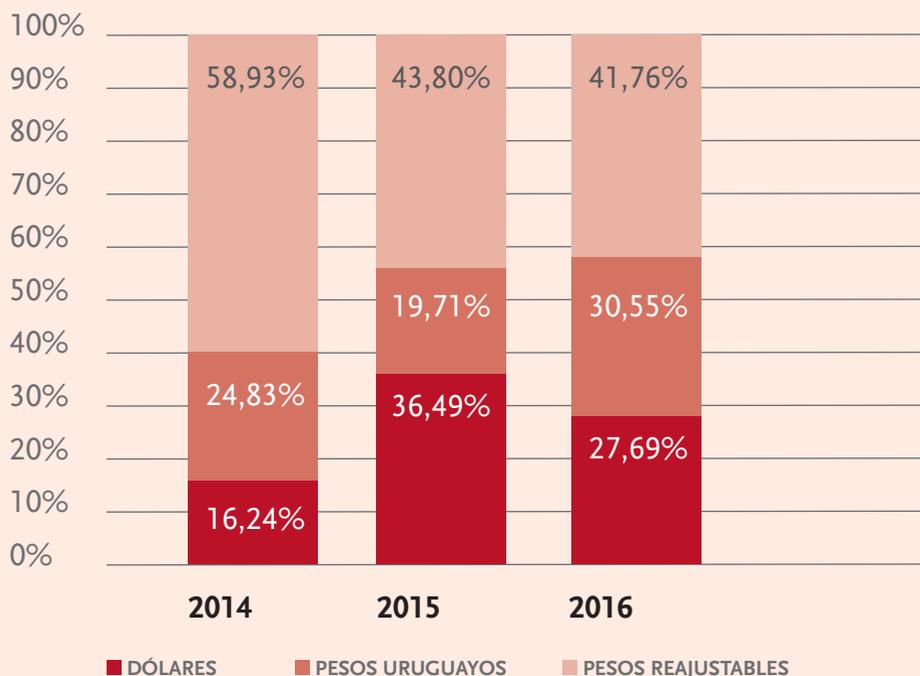


INVERSIONES FINANCIERAS

Representan el 83% de las inversiones totales. Se mantuvo una alta concentración de instrumentos nominados en moneda reajutable por la variación del IPC a efectos de lograr un calce con las obligaciones de la Institución, conservando, no obstante, un porcentaje en dólares a efectos de mantener la diversificación por monedas. Durante el segundo semestre se disminuyó la posición en dicha moneda extranjera, dado que no se cumplieron las expectativas de devaluación anunciadas por los analistas del mercado.

Ante las expectativas de subas de tasas de interés, en 2016 se continuó con la disminución de la duración del portafolio.

COMPOSICIÓN POR MONEDA / INVERSIONES FINANCIERAS



Los títulos de deuda pública son los principales componentes del portafolio financiero al cierre del ejercicio 2016, destacándose:

- > NOTAS DEL TESORO EMITIDAS EN UI (28,13%)
- > BONOS GLOBALES EN DÓLARES (14,23%)
- > BONOS GLOBALES EN PESOS REAJUSTABLES (10,63%)



INVERSIONES NO FINANCIERAS

Representan el 17% de las inversiones totales. Incluyen inmuebles de la Torre de los Profesionales y predios forestados en los departamentos de Florida y Cerro Largo.

TORRE

A fines del año 2011 se aprobó un plan de comercialización de la Torre de los Profesionales con el objetivo de vender el remanente de las unidades en propiedad de la Caja, con condiciones de financiación preferenciales para los profesionales. La evolución en el número de unidades vendidas a través de este plan es la siguiente:

AÑO	OFICINAS	COCHERAS	SALAS Y LOCALES	TOTALES	IMPORTE EQUIV. EN U\$S
2012	29	30		59	3.276.000
2013	6	4	3	13	785.000
2014	6	0	1	7	845.000
2015	31	71	2	104	7.215.000
2016	10	1		11	1.045.000
TOTAL	82	106	6	194	13.166.000

Al 31 de diciembre, restaban vender cinco oficinas, siete cocheras, el parking integrado por 130 cocheras y dos salas de cine.

CAMPOS

En 2016 se cobró un total de U\$S 2.951.871,77 correspondiente al arrendamiento forestal, arrendamiento ganadero y venta de montes en pie, según el acuerdo firmado con Forestal Oriental en marzo de 2011.

Es importante señalar que los cobros en dólares por arrendamiento forestal y venta de montes se ajustan en función de lo establecido en el mencionado acuerdo.

RENTABILIDAD

La estrategia financiera de la Caja ha sido 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.

El portafolio se valúa diariamente a precios de mercado, por lo que las variaciones de precio de los instrumentos que lo componen se reflejan en la rentabilidad.

El siguiente cuadro expone la rentabilidad nominal promedio anual de los últimos tres años, correspondiente al total de las inversiones, así como la respectiva tasa real (descontada por la inflación).

RENTABILIDADES	NOMINAL \$	REAL IPC
Promedio anual últimos 36 meses Enero 2014/Diciembre 2016	11,75%	2,90%

Por su parte, la rentabilidad nominal del total del portafolio para el ejercicio 2016 ascendió a 7,75%, y a -0,32% en términos reales, las que se explican fundamentalmente por la depreciación que presentó la moneda estadounidense, que se vio reflejada en los instrumentos nominados en esta moneda.

Los instrumentos que presentaron mejor rentabilidad en el último año fueron las Notas del Banco Central, las Notas del Tesoro en UI y los Bonos Globales en Pesos Reajustables.



Caja de Profesionales
Universitarios

**Somos tu caja,
estamos contigo.**

www.cjppu.org.uy