



COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES AL 31/12/2023 Y RENTABILIDAD GENERADA EN EL AÑO 2023.

ASPECTOS GENERALES

Las inversiones de la Institución se realizan conforme al marco legal vigente, y la operativa es efectuada en mercados formales, a través del sistema electrónico del Banco Central del Uruguay y de la Bolsa Electrónica de Valores.

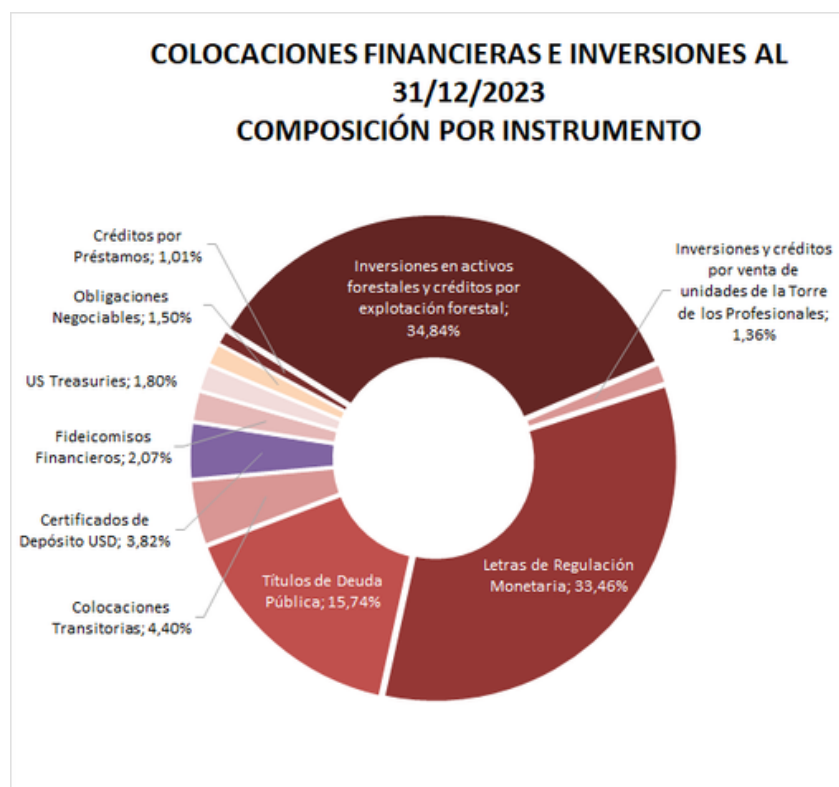
La estrategia financiera se ejecuta siguiendo las pautas de inversión definidas, contemplando criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación, liquidez, congruencia monetaria y plazos adecuados a las necesidades financieras de la Institución, considerando además la coyuntura económica y perspectivas de los mercados financieros locales e internacionales.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO AL 31.12.2023

El portafolio total asciende a **\$ 7.863.250.389** al 31 de diciembre de 2023, compuesto por:

- Inversiones Financieras: **63,80%**
- Inversiones No Financieras: **36,20%**

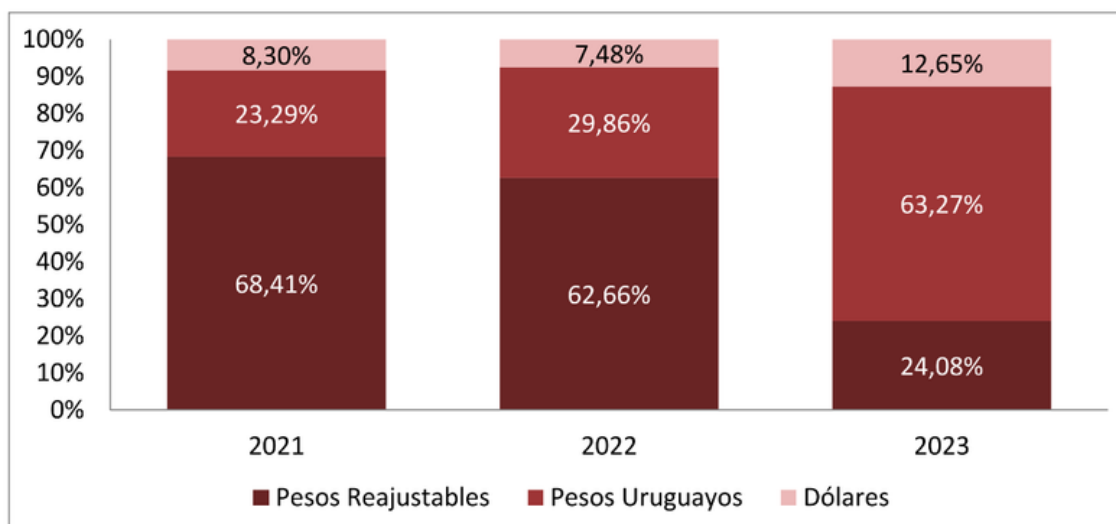
Instrumento	Valor en pesos uruguayos	%
Letras de Regulación Monetaria	2.631.196.205	33,46%
Títulos de Deuda Pública	1.237.520.898	15,74%
Colocaciones Transitorias	346.262.759	4,40%
Certificados de Depósito USD	300.048.753	3,82%
Fideicomisos Financieros	162.496.413	2,07%
US Treasuries	141.581.945	1,80%
Obligaciones Negociables	118.323.610	1,50%
Créditos por Préstamos	79.183.056	1,01%
Cuenta Corriente BCU	89.450	0,00%
Inversiones Financieras	5.016.703.090	63,80%
Inversiones en activos forestales y créditos por explotación forestal	2.739.614.744	34,84%
Inversiones y créditos por venta de unidades de la Torre de los Profesionales	106.932.554	1,36%
Inversiones No Financieras	2.846.547.299	36,20%
Total Portafolio	7.863.250.389	100,00%



Durante 2023, se realizó una gestión centrada principalmente en la reestructuración de vencimientos que permitiera cumplir con las obligaciones financieras del Instituto y simultáneamente, aprovechar las altas tasas de interés establecidas por el BCU.

En ese contexto, se redujo la posición de instrumentos nominados en unidades indexadas respecto al año anterior y se incrementó la posición de instrumentos en moneda nacional, por lo que las Letras de Regulación Monetaria adquirieron una mayor importancia relativa dentro de la composición del portafolio. Estos instrumentos ofrecen una amplia disponibilidad de plazos que permiten el calce con el pago de las obligaciones corrientes, y a su vez ofrecen una atractiva rentabilidad. Esto implicó una reducción en los niveles de duración y riesgo del portafolio.

Composición del Portafolio Financiero por Moneda al cierre de cada año calendario



Rentabilidad

En línea con los principios mencionados anteriormente y teniendo en cuenta la situación actual de la Caja, el objetivo de corto plazo del portafolio de inversiones es asegurar que la entidad disponga de liquidez suficiente en pesos en todo momento para cubrir las necesidades operativas. Esto significa que se prioriza la liquidez y la disponibilidad de fondos sobre la obtención de rendimientos más altos a través de inversiones más arriesgadas.

En 2023, la rentabilidad nominal del portafolio total de la Institución (financiero y no financiero) ascendió a **7,44%**, alcanzando rendimientos positivos en términos reales en IPC, aunque negativos en UR e IMSN.

La rentabilidad promedio anual del último trienio¹ fue positiva y significativa según todas las unidades de ajuste (**+14,55%** nominal, **+6,95%** en IPC, **+5,91%** en UR y **+5,87%** en IMSN), cumpliendo con el objetivo de la CJPPU.

Por su parte, la rentabilidad del portafolio financiero presentó un rendimiento de **+9,45%** en 2023. En términos reales, la rentabilidad anual fue de **+4,13%** en IPC, **+0,38%** en UR y **+0,71%** en IMSN. En el promedio anual de los últimos 36 meses, la rentabilidad fue de **7,82%**; en términos reales, la rentabilidad para el promedio anual del último trienio fue de **+0,65%** en IPC, **-0,32%** en UR y **-0,36%** en IMSN.

¹ En 2022 se cambió el criterio de valuación de las inversiones no financieras, adoptándose el criterio de valor razonable según tasaciones realizadas en el primer trimestre de 2022 actualizadas por tipo de cambio. Dicha modificación de criterio y disponibilidad de tasaciones generó una revaluación significativa de los activos, produciendo una ganancia extraordinaria en la rentabilidad del año, lo que incidió en los resultados a la hora de medir el promedio anual del trienio.