



## La situación de nuestra Caja

Periódicamente le informamos sobre la situación financiera del Instituto y sobre sus inversiones. Aunque estas brindan un rendimiento adecuado, el patrimonio ha disminuido en los últimos 2 años por diversas razones:

- » Creció el egreso por pasividades. Aumentó 26,5% solo en los últimos 5 años. ¿Por qué?
  - La mayor expectativa de vida: con el mismo dinero se deben servir pasividades por más tiempo.
  - El incremento de la cantidad de pasividades por efecto de la explosión de la Matrícula.
  - Cada pasividad ha crecido en forma real. El ajuste anual se hace por el índice de salarios y estos han evolucionado por encima de la inflación desde 2005.
- » Cayó la recaudación de montepío en los últimos años.
- » Disminuyó el valor de tasación de los inmuebles rurales.

Es decir: aumentaron los compromisos y disminuyeron los ingresos. Esto obligó a utilizar parte del capital financiero acumulado. A su vez, esta medida y la baja de la tasa de interés del mercado han hecho disminuir la renta de inversiones.

Es bueno tener presente que las reservas de un organismo de seguridad social existen también para cubrir situaciones como las que estamos atravesando.

No obstante, hace tiempo que el Directorio se ha abocado a hallar soluciones estructurales.

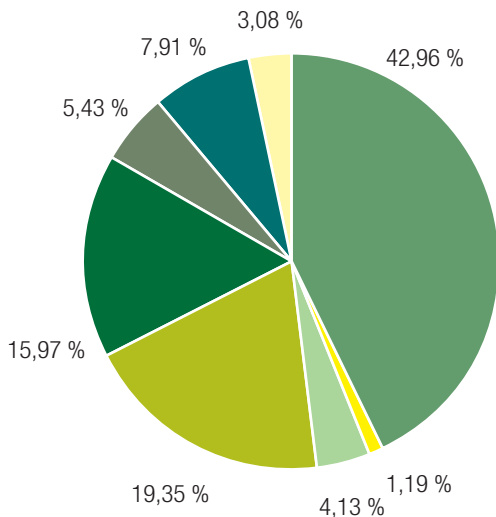
Depende de terceros que estas se concreten.

El Directorio confía en que la razonabilidad de las medidas propuestas promueva su pronta aprobación.

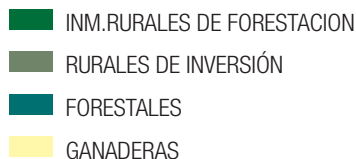
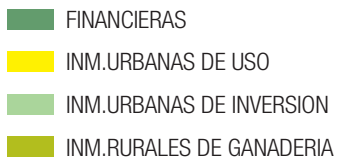
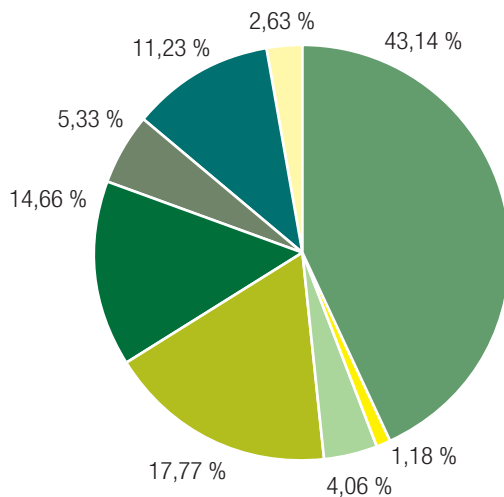
*Octubre de 2018*

# ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES

## Estructura de las Inversiones 2016

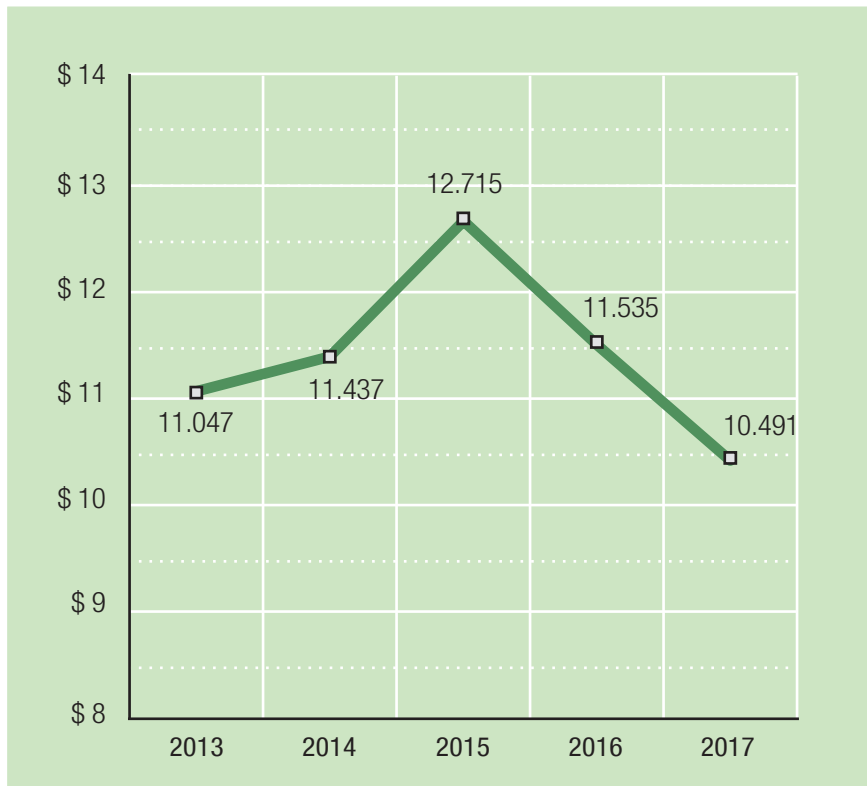


## Estructura de las Inversiones 2017



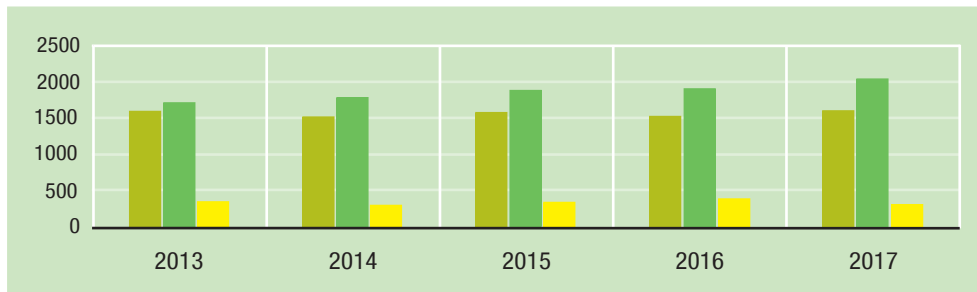
# EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

Miles de millones



En millones de pesos constantes de 2017

# MONTEPÍO, PASIVIDADES Y RENTAS DE INVERSIONES



Cifras en millones de pesos constantes de 2017

	Recaudación	Pasividades	Resultado de inversiones
2013	1.601	-1.720	346
2014	1.521	-1.792	298
2015	1.575	-1.876	333
2016	1.531	-1.914	383
2017	1.606	-2.050	304

El régimen financiero del sistema de pasividades de la Caja Notarial es “de reparto y de capitalización colectiva”. Esto implica que las prestaciones se financian con los aportes de los activos y con las inversiones. Como se puede apreciar, en el período analizado el sistema ha sido deficitario (Ver la evolución de los principales rubros del fondo IVS).

# RENTABILIDAD Y RESULTADO DE LAS INVERSIONES

## RENTABILIDAD ANUAL DE LAS INVERSIONES (EN IPC)

	2013	2014	2015	2016	2017
Financieras	3,69 %	4,65 %	4,31 %	4,40 %	4,31 %
Inmobiliarias urbanas	14,98 %	8,48 %	54,83 %	7,45 %	- 0,22 %
Inmobiliarias rurales de renta			2,35 %	2,23 %	1,99 %
Forestales	11,60 %	9,56 %	0,43 %	-0,82 %	35,25 %
Ganaderas	2,22 %	-5,15 %	17,54 %	-7,06 %	- 9,03 %

## RESULTADO NETO DE LAS INVERSIONES (EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES DE 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
Financieras	239	254	231	215	181
Inmobiliarias	24	20	30	35	45
Forestales	64	-5	61	110	39
Ganaderas	20	29	10	24	39
<b>TOTAL</b>	<b>346</b>	<b>298</b>	<b>333</b>	<b>383</b>	<b>304</b>

Las inversiones de la Caja están colocadas en un portafolio diversificado por instrumentos (inversiones financieras y reales) y por plazos de colocación (corto, medio y largo).

En las tablas se presentan con datos anuales de tasas de rentabilidad y flujos de fondos de cada tipo de instrumento.

# EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL FONDO IVS

(EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES DE 2017)

	2013	2014	2015	2016	2017
RECAUDACIÓN DE MONTEPIÓ NOTARIAL IVS	1.601	1.521	1.575	1.531	1.606
PASIVIDADES	-1.720	-1.792	-1.876	-1.914	-2.050
RESULTADO DE INVERSIONES	346	298	333	383	304
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-139	-138	-150	-149	-153
OTROS INGRESOS *	100	103	52	82	58
OTROS EGRESOS **	-10	-10	-9	-11	-13
<b>RESULTADO NETO IVS</b>	<b>179</b>	<b>-20</b>	<b>-74</b>	<b>-77</b>	<b>-248</b>

\* Otros ingresos: multas y recargos por aportes; intereses sobre deudas de aportes y compensación por administración, impresión y distribución del papel notarial de actuación.

\*\* Otros egresos: subsidios por enfermedad; subsidios por expensas fúnebres y otras prestaciones voluntarias.



**CAJA NOTARIAL**

18 de Julio 1730 p. 10 - Montevideo - Tel.: 2401 2414\*  
cajanot@cajanotarial.org.uy - www.cajanotarial.org.uy