

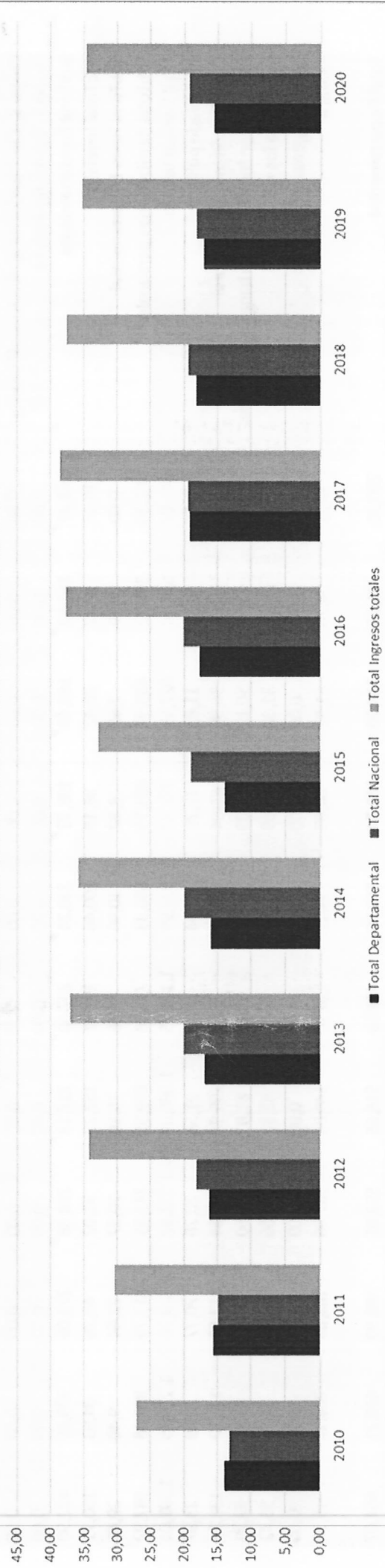
FIDEICOMISO LAVALLEJA

FLUJO DE FONDOS

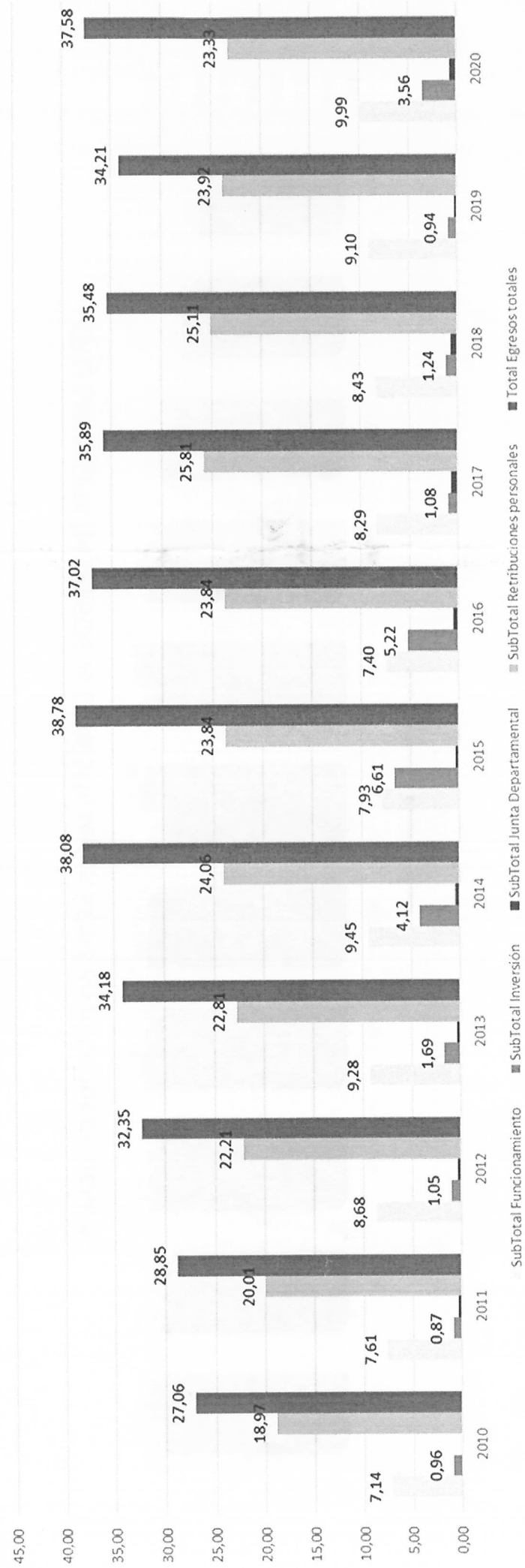
Ingresos									
Departamental									
Departamento	mbrado público	Contribución inmobiliaria rural	Contribución inmobiliaria urbana y sub-urbana	Impuesto a los remates	Impuesto general municipal	Patente	Total	Disposición constitucion	
Lavalleja	23.97	135.34	92.73	56.42	s/d	215.72	654.07	683.34	

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Grupo 1 - Bienes de consumo	62,45	70,15	84,74	87,41	117,21	112,87	83,69	107,40	120,04	154,68	262,61
Grupo 2 - Servicios no personales	71,26	71,59	74,91	100,26	96,01	109,36	110,48	114,85	132,11	143,76	131,07
Grupo 4 - Activos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Grupo 5 - Transferencias	8,62	8,72	7,82	10,13	16,55	12,72	16,68	13,41	17,95	39,39	21,34
Grupo 6 - Intereses y gastos de la deuda	0,16	0,29	0,73	0,14	0,00	1,90	3,08	1,67	1,09	0,52	0,39
Grupo 7 - Gastos no clasificados	0,98	0,76	0,28	0,78	0,47	1,26	3,19	1,55	1,89	1,29	7,49
Grupo 8 - Clasificador de aplicaciones financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Grupo 9 - Gastos figurativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SubTotal Funcionamiento	143,47	151,52	168,49	198,73	230,24	237,60	217,13	238,88	273,09	339,65	422,90
SubTotal Inversión	19,24	17,22	20,42	36,18	100,46	197,91	153,23	31,02	40,26	34,93	150,71
SubTotal Junta Departamental	0,00	7,19	7,65	8,82	10,96	11,66	16,19	20,37	22,64	9,40	29,49
SubTotal Retribuciones personales	381,36	398,22	430,97	488,59	586,33	714,08	699,55	743,65	813,79	892,28	987,92
Total Egresos totales	544,07	574,14	627,53	732,33	927,99	1.161,25	1.086,09	1.033,92	1.149,78	1.276,25	1.591,01
Alumbrado público	8,59	13,31	11,83	12,79	13,94	16,96	21,56	20,26	20,77	22,69	23,97
Contribución inmobiliaria rural	67,19	60,67	56,98	64,04	65,43	72,61	105,98	113,64	117,50	126,72	135,34
Contribución inmobiliaria urbana y sub-urbana	45,15	62,57	50,13	54,89	56,11	66,20	81,03	81,60	80,01	85,11	92,73
Impuesto a los remates	22,68	27,99	31,30	30,69	32,51	37,58	42,31	41,66	44,61	53,14	56,42
Impuesto general municipal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patente	51,51	54,26	61,92	84,03	99,12	120,20	149,08	167,66	189,69	206,17	215,72
Total Departamental	280,35	311,25	314,20	363,54	389,06	416,59	516,65	552,01	588,90	636,21	654,07
Disposición constitucional	214,00	256,66	305,43	342,68	408,34	401,86	420,18	435,12	553,20	602,64	683,34
Recursos con destino específico	25,98	37,93	46,07	87,75	77,21	165,67	169,40	122,86	73,25	75,79	128,35
Recursos establecidos por otras disposiciones	23,57	0,10	0,01	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Nacional	263,55	294,69	351,52	431,44	485,56	567,53	589,58	557,97	626,45	678,43	811,69
Total Ingresos totales	543,90	605,94	665,72	794,98	874,62	984,12	1.106,23	1.109,98	1.215,35	1.314,64	1.465,76
Resultado fiscal	-0,18	31,80	38,19	62,65	-53,38	-177,13	20,14	76,07	65,57	38,39	-125,25

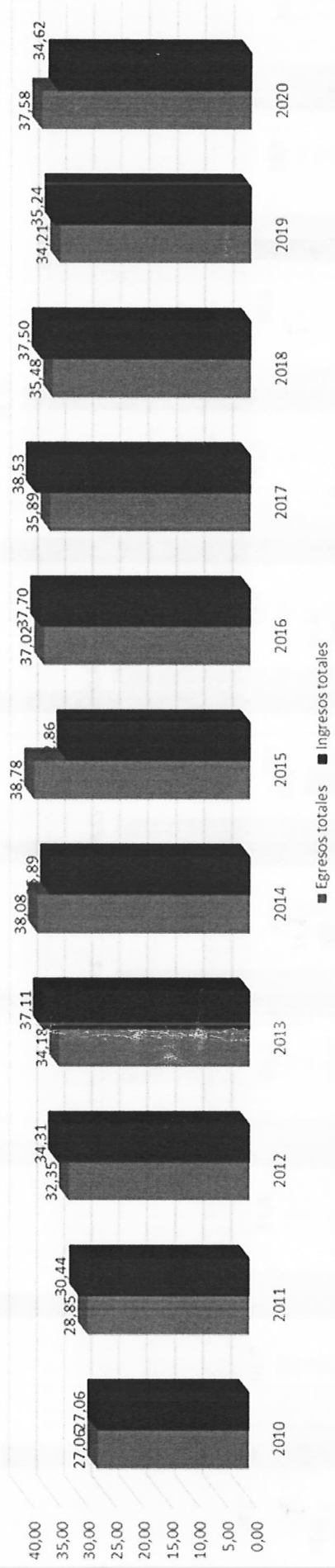
OTU LAVALLEJA INGRESOS según RCtas en millones de dolares



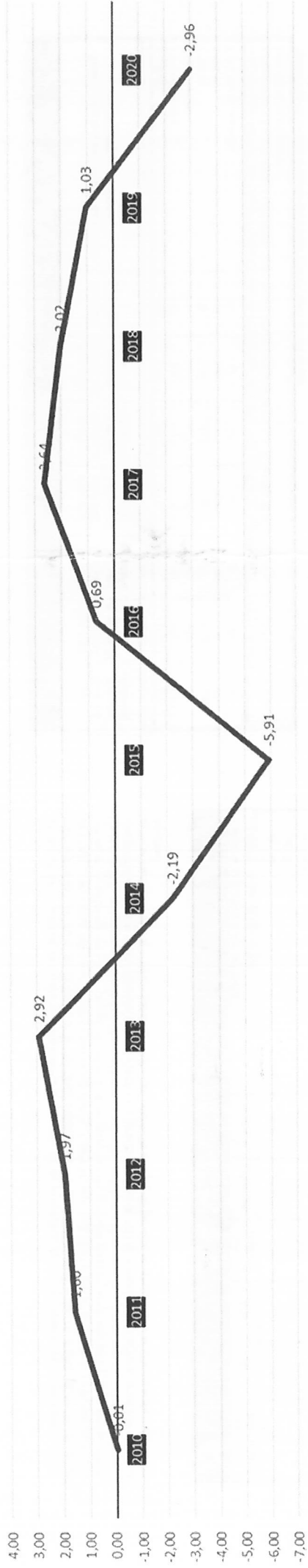
OTU LAVALLEJA EGRESOS según RCtas en millones de dolares



OTU LAVALLEJA INGRESOS vs EGRESOS según RCtas en millones de dolares



OTU LAVALLEJA Resultado fiscal según RCtas en millones de dolares





ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN¹
Mayo de 2022

COMUNICADO DE PRENSA

El objetivo de la encuesta es monitorear mensualmente la evolución de las expectativas de mercado sobre la inflación, de modo de complementar la información disponible para el diseño de la política monetaria. A estos efectos se relevan las expectativas de diversas instituciones y profesionales independientes. A partir de mayo de 2022 se amplió la cantidad de analistas consultados y se comenzaron a aplicar dos formularios: mensual y trimestral. En el formulario mensual se incluyen preguntas sobre la evolución del índice de Precios al Consumo (IPC) a distintos horizontes. En el trimestral, se agrega respecto al formulario mensual el horizonte de 5 años para esta variable y preguntas sobre la evolución del IPC núcleo (refiere al IPC excluyendo Frutas y verduras y administrados/regularizados).

ENCUESTA SELECTIVA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
Mayo de 2022

Tasas de inflación para el periodo que se indica (cifras expresadas en porcentaje)	Mayo 2022 (este mes)	Mayo 2022 - Octubre 2022 (próximo semestre)	Enero - Diciembre 2022 (año calendario)	Mayo 2022 - Abril 2023 (próximos 12 meses)	Enero - Diciembre 2023 (año calendario)	Mayo 2023 - Abril 2024 (próximos 24 meses)	Enero - Diciembre 2024 (año calendario)
1. Mediana	0.50	3.40	8.54	7.65	7.00	6.83	6.54
2. Promedio simple	0.55	3.35	8.61	7.55	7.09	6.89	6.59
3. Desvío estándar	0.14	0.34	0.27	0.56	0.51	0.50	0.60
4. Mínimo	0.39	2.48	8.00	6.20	5.79	6.00	5.50
5. Máximo	1.00	3.90	9.15	8.50	8.00	7.90	8.00
6. Cantidad de respuestas	25	24	27	24	25	22	21

Colaboraron este mes: AEE, AFAP SURA, A. LEMA (VIXION), BBVA, BHU, BSE, CED, CNVE, CITI, CIU, CPA FERRERE, CUESTA DUARTE, EQUIPOS CONSULTORES, EXANTE, GRANT THORNTON, HSBC, ICON, INTEGRACIÓN AFAP, ITAU, J. DE HAEDO, KPMG, P. MOYA, PUENTE, PWC, REPÚBLICA AFAP, SANTANDER, SCOTIABANK

¹ Los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre se amplía el número de preguntas en la encuesta.



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS¹
Mayo de 2022

COMUNICADO DE PRENSA

El objetivo de la encuesta es monitorear mensualmente la evolución de las expectativas de mercado respecto de las principales variables macroeconómicas, de modo de complementar la información disponible para el diseño de la política monetaria. A estos efectos se relevan las expectativas de diversas instituciones y profesionales independientes. A partir de mayo de 2020 se amplió la cantidad de analistas consultados y se comenzaron a aplicar dos formularios: mensual y trimestral. En el formulario mensual se incluyen preguntas sobre crecimiento y tipo de cambio nominal. En el trimestral, se agregan respecto al formulario mensual otros horizontes para esas mismas variables y nuevas preguntas: mercado de trabajo, resultado fiscal y Tasa de Política Monetaria (TPM). En particular, a partir de diciembre de 2021 se comienzan a publicar los resultados de la pregunta sobre la expectativa para la variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB) del trimestre en curso y sobre la TPM esperada para distintos horizontes.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS
Mayo de 2022

I. Nivel de Actividad - Variación del PIB (volumen físico, en porcentaje)	Promedio	Mediana	Desvío estándar	Min.	Max.	Cantidad Respuestas
	4.24	4.23	0.46	3.40	5.01	24
	2.97	3.00	0.40	2.01	3.90	23
	2.76	2.73	0.28	2.10	3.30	20
IV. Tipo de cambio (pesos uruguayos por dólar)	Promedio	Mediana	Desvío estándar	Min.	Max.	Cantidad Respuestas
	41.58	41.50	0.27	41.07	42.20	22
	42.58	42.45	0.69	41.20	43.60	21
	43.23	43.21	1.01	41.20	45.50	24
	43.96	44.02	1.46	41.60	47.00	21
	45.15	45.20	1.50	42.70	48.20	23
	46.07	46.37	1.55	43.00	49.50	19
	47.96	47.95	1.56	44.00	50.80	18

Colaboraron este mes: AEE, A. LEMA (VIXION), BBVA, BHU, BSE, CED, CNVE, CITI, CIU, CPA FERRERE, CUESTA DUARTE, EQUIPOS CONSULTORES, EXANTE, GRANT THORNTON, HSBC, ICON, INTEGRACIÓN AFAP, ITAU, J. DE HAEDO, KPMG, P. MOYA, PUENTE, PWC, SANTANDER, SCOTIABANK

¹ Los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre se amplía el número de preguntas en la encuesta.

	1	2	3	4	5	6	7	8
Grupo 1 - Bienes de consumo	150,00	160,50	171,74	183,76	196,62	210,38	225,11	240,87
Grupo 2 - Servicios no personales	125,00	133,75	143,11	153,13	163,85	175,32	187,59	200,72
Grupo 4 - Activos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Grupo 5 - Transferencias	15,00	16,05	17,17	18,38	19,66	21,04	22,51	24,09
Grupo 6 - Intereses y gastos de la deuda	0,50	0,54	0,57	0,61	0,66	0,70	0,75	0,80
Grupo 7 - Gastos no clasificados	2,50	2,68	2,86	3,06	3,28	3,51	3,75	4,01
Grupo 8 - Clasificador de aplicaciones financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Grupo 9 - Gastos figurativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SubTotal Funcionamiento	293,00	313,51	335,46	358,94	384,06	410,95	439,71	470,49
SubTotal Inversión	250,00	267,50	286,23	306,26	327,70	350,64	375,18	401,45
SubTotal Junta Departamental	70,00	74,90	80,14	85,75	91,76	98,18	105,05	112,40
SubTotal Retribuciones personales	1.170,00	1.251,90	1.339,53	1.433,30	1.533,63	1.640,99	1.755,85	1.878,76
Total Egresos totales	1.783,00	1.907,81	2.041,36	2.184,25	2.337,15	2.500,75	2.675,80	2.863,11
Alumbrado público	25,00	26,75	28,62	30,63	32,77	35,06	37,52	40,14
Contribución inmobiliaria rural	190,00	203,30	217,53	232,76	249,05	266,48	285,14	305,10
Contribución inmobiliaria urbana y sub-urbana	130,00	139,10	148,84	159,26	170,40	182,33	195,09	208,75
Impuesto a los remates	80,00	85,60	91,59	98,00	104,86	112,20	120,06	128,46
Impuesto general municipal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patente	380,00	406,60	435,06	465,52	498,10	532,97	570,28	610,20
Total Departamental	145,00	155,15	166,01	177,63	190,07	203,37	217,61	232,84
Disposición constitucional	950,00	1.016,50	1.087,66	1.163,79	1.245,26	1.332,42	1.425,69	1.525,49
Recursos con destino específico	860,00	920,20	984,61	1.053,54	1.127,28	1.206,19	1.290,63	1.380,97
Recursos establecidos por otras disposiciones	20,00	21,40	22,90	24,50	26,22	28,05	30,01	32,12
Total Nacional	880,00	941,60	1.007,51	1.078,04	1.153,50	1.234,25	1.320,64	1.413,09
Total Ingresos totales	1.830,00	1.958,10	2.095,17	2.241,83	2.398,76	2.566,67	2.746,34	2.938,58
Resultado fiscal	47,00	50,29	53,81	57,58	61,61	65,92	70,53	75,47

CND CORPORACIÓN NACIONAL PARA EL
DESARROLLO

CONAFIN AFISA

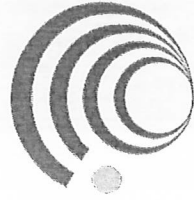
JUNTA DEPARTAMENTAL DE LAVALLEJA 2022

OBSERVACIÓN: LAS PÁGINAS 1, 2 Y 17 FUERON REALIZADAS POR SECRETARÍA, DEBIDO A QUE LA IMPRESIÓN DEL ORIGINAL INSUMÍA DEMASIADA TINTA.

CND CORPORACIÓN NACIONAL PARA EL DESARROLLO

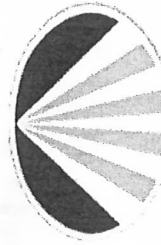
¿QUÉ ES CND?

CND es un holding



CND

CORPORACION NACIONAL
PARA EL DESARROLLO



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.



CORPORACION

FERROVIARIA DEL URUGUAY

**ISUR
S.A.**

CONAFINAFISA





CND

**CORPORACION NACIONAL
PARA EL DESARROLLO**

**¿POR QUÉ
CND?**





- Mayor rapidez de ejecución
- Menores costos
- Más tecnología para mejorar cumplimiento
- Mejor control y transparencia

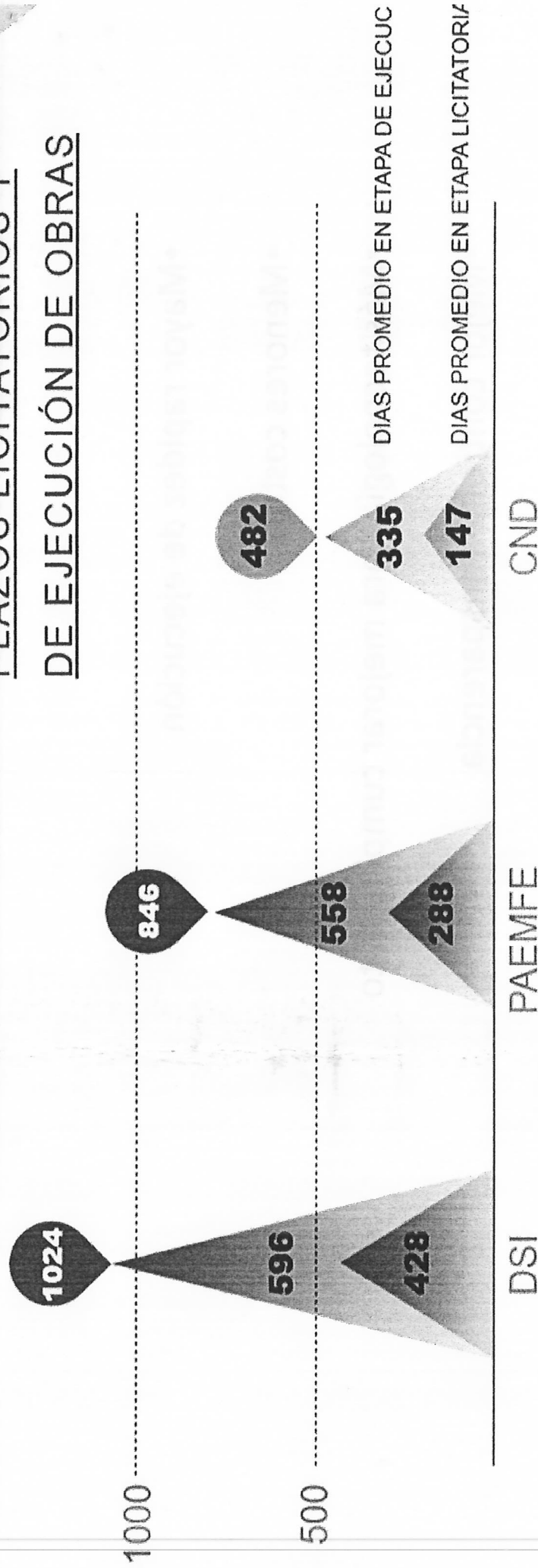




RAPIDEZ DE EJECUCIÓN



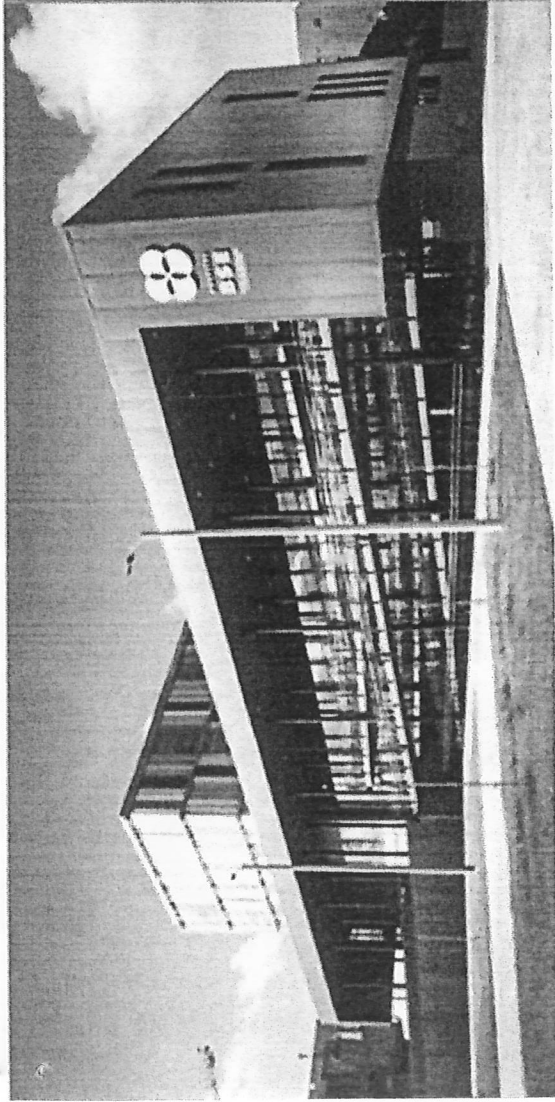
PLAZOS LICITATORIOS Y DE EJECUCIÓN DE OBRAS



COMPARACIÓN DE TIEMPOS REALES PROMEDIO SEGUN ETAPAS DE LAS OBRAS EJECUTADAS POR OFICINA EJECUTORA



RAPIDEZ DE EJECUCIÓN



Obra Hospital BSE

- 1 | Inicio de obra: nov 2015
- 2 | Inauguración: ago 2019

NO ES FÁCIL, PERO ES POSIBLE

En otros proyectos no gestionados por CND como la Obra del Hospital Colonia se tardó 5 años más.

MENOS COSTOS

MÁS CON MENOS



“CND ejecuta las obras de menor costo por metro cuadrado y con mayor cantidad de metros cuadrados construidos por día, aun cuando es la oficina que en promedio ejecuta obras de menor tamaño.”

Mantero, 2016.

PAEPU y DSI tienen un costo del m² en promedio \$ 17.000 por encima del costo del m² de CND, en obras de costo medio de \$ 35.000 por m².



CONTROL Y TRANSPARENCIA



NOS HACEMOS CARGO DEL CONTROL

- Auditoría interna con certificación internacional (Quality Assessment N° registro 18.001-E)
- Auditoría externa independiente
- Tribunal de Cuentas – controles ex post

ASEGURAMOS LA TRANSPARENCIA

- Funcionarios regidos por normas de conducta de la función pública (Ley N° 17.060 y su Decreto Reglamentario N° 30/2003 - Ley N° 19.823)
- Código de ética propio.
- Políticas y procedimientos institucionales aprobados Ej: anticorrupción, antilavado, denuncias
- Rendiciones de cuentas mensuales y Balances anuales auditados de cada fideicomiso que administramos.



¿Qué es un fideicomiso?

El fideicomiso es un instituto jurídico regulado por la ley N° 17703 del 27 de octubre de 2003.

“El negocio jurídico por medio del cual se constituye la propiedad fiduciaria de un conjunto de derechos de propiedad u otros derechos reales o personales que son transmitidos por el fideicomitente al fiduciario para que los administre y ejerza de conformidad con las instrucciones contenidas en el contrato de fideicomiso, en beneficio de una persona (beneficiario), que es designada en el mismo y la restituya al cumplimiento del plazo o condición del fideicomitente o la trasmite al beneficiario”.

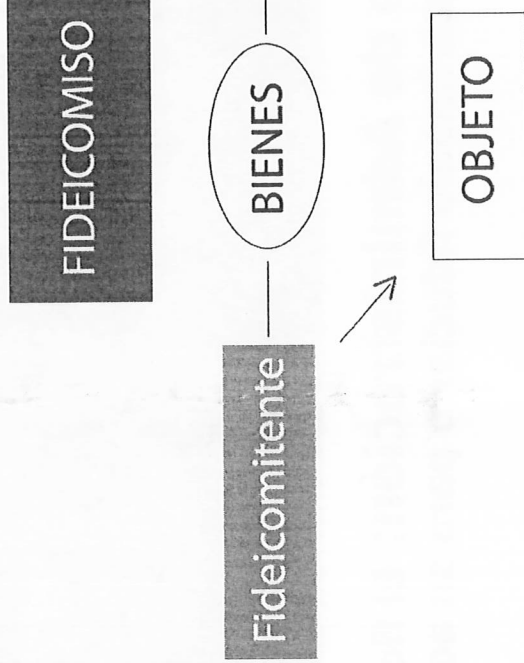
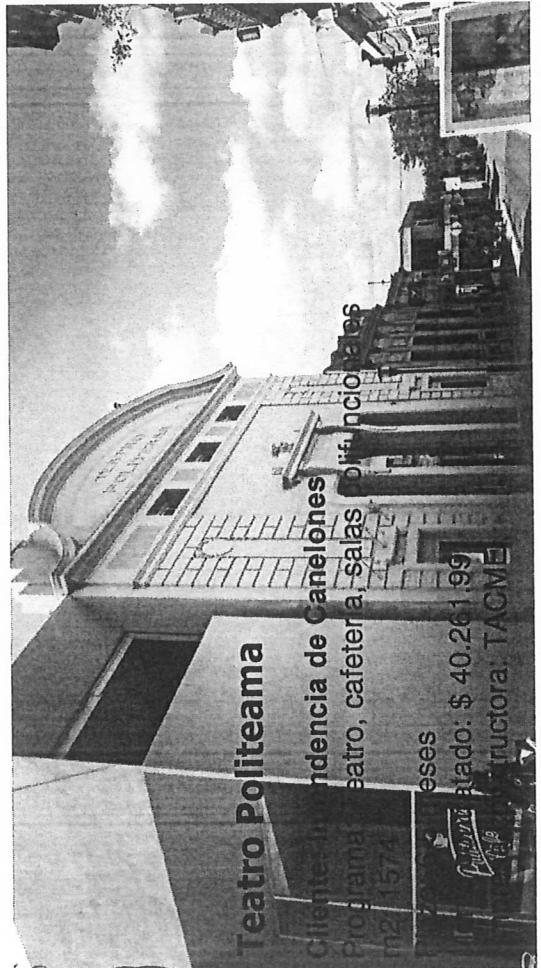


Participantes

- **Fideicomitente**
Propietario original de los bienes o derechos que se transfieren de acuerdo a un objeto preestablecido en el contrato
- Puede ser persona física o jurídica, privada o pública y pueden existir pluralidad de fideicomitentes

- **Fiduciario**
Es a quien se trasmite el patrimonio y adquiere la propiedad fiduciaria
- Puede ser una persona física o jurídica, profesional o financieros (BCU)

- **Beneficiario**
Recibe los beneficios económicos de la gestión fiduciaria



Ventajas

Seguridad jurídica

Patrimonio aislado, no puede ser afectado por acreedores del fideicomitente, fiduciario y beneficiario

Transparencia

El fiduciario debe rendir cuenta anualmente o de acuerdo a lo establecido en el contrato. Contabilidad independiente

Flexibilidad

Se adapta a las necesidades del fideicomitente y del beneficiario



CONAFIN
AFISA

Fideicomiso de Administración: El fideicomitente cede activos (bienes o derechos) que pasan al patrimonio fiduciario para su administración.

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN: MONTEVIDEO MOVILIDAD URBANA

Objetivo del fideicomiso

Realizar obras viales a través de la ejecución de un préstamo multilateral con cesión de partida presupuestal para el repago.

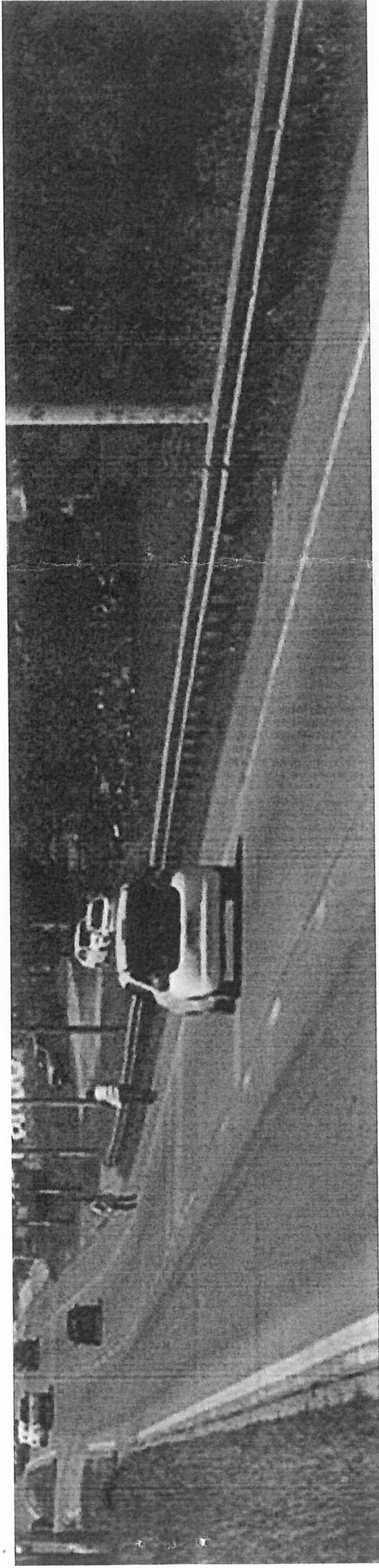
Participantes

Fideicomitente: Intendencia de Montevideo.

Fiduciario: Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión SA (CONAFIN AFISA, fiduciaria propiedad 100% de la Corporación Nacional para el Desarrollo).

Necesidad

Financiamiento para ejecutar un plan de obra específico de 100 millones de dólares - préstamo multilateral.



FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN: CANELONES MOVILIDAD URBANA

Objetivo del fideicomiso

Realizar obras viales a través de la ejecución de un préstamo multilateral con cesión de partida presupuestal para el repago.

Participantes

Fideicomitente: Intendencia de Canelones.

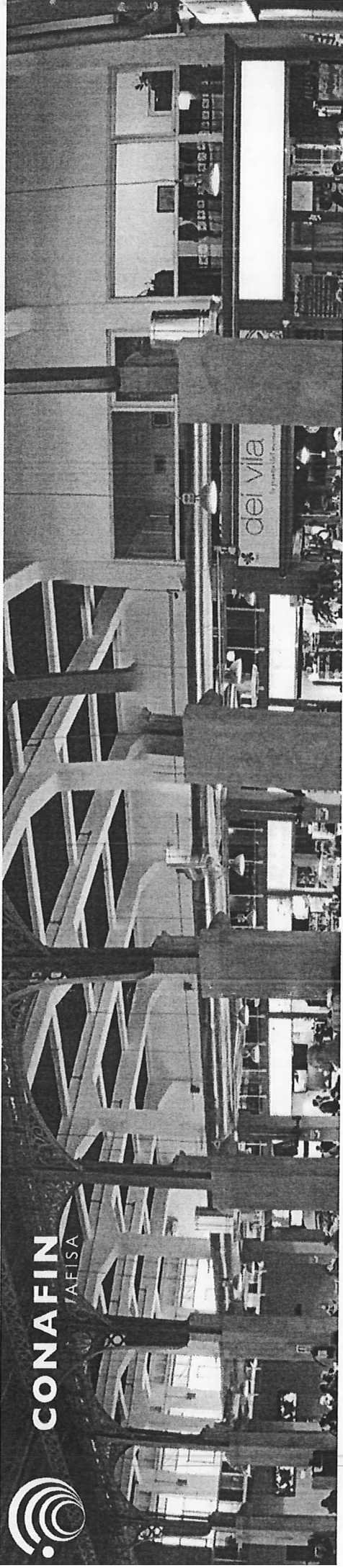
Fiduciario: Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión SA (CONAFIN AFISA, fiduciaria propiedad 100% de la Corporación Nacional para el Desarrollo).

Necesidad

Financiamiento para ejecutar un plan de obra específico de 25 millones de dólares - préstamo multilateral.



CONAFIN
FAEISA



FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN: MERCADO AGRÍCOLA DE MONTEVIDEO

Objetivo del fideicomiso

Recuperación de las instalaciones del Mercado Agrícola y administración a través de financiamiento presupuestal y posteriormente sumados a estos lo aportes de operadores comerciales.

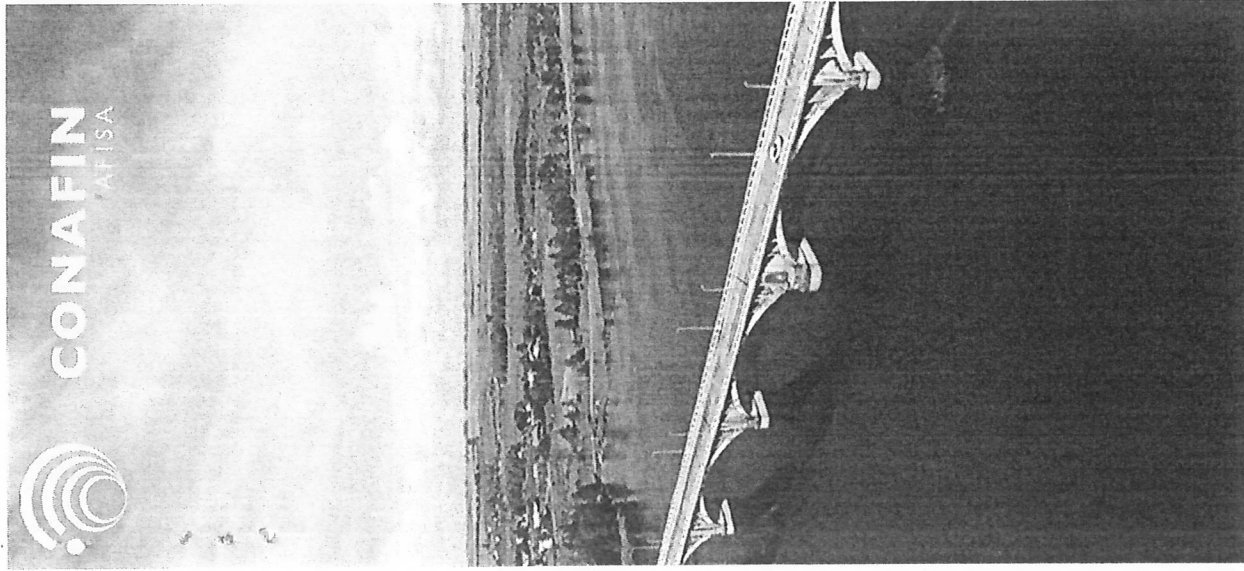
Participantes

Fideicomitente: Intendencia de Montevideo.

Fiduciario: CND.

Necesidades

Desde el inicio nuestro rol ha sido contratar a las personas que trabajan en el MAM y pagar todos los servicios logísticos y de mantenimiento, así como la administración de los locales.



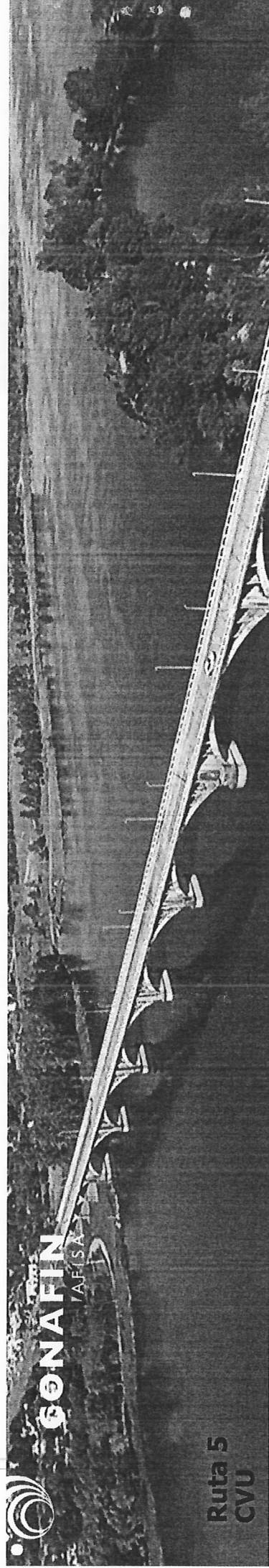
Financiación a través de un fideicomiso financiero

En un fideicomiso financiero, el fideicomitente securitiza un flujo de fondos presente o futuro contra el cual el fiduciario emitirá títulos para conseguir financiamiento que será utilizado por el fideicomitente o por quien éste designe como beneficiario. También puede ser utilizado por el propio fideicomiso si éste tiene instrucciones al respecto.



CONAFIN
AFISA

Ruta 5
CVU



Características

Programa de emisión a 5 años por un monto de 450 millones de dólares, con emisión en varias series.
Repago a largo plazo con cinco años de gracia.

Emisión en tres monedas (USD, UR y UI), responde al ajuste de la paramétrica de los peajes.
A la fecha se ha emitido en USD y UI.

Agentes participantes del fideicomiso

Agente Representante (BEVSA)

Agente Registrante (BVM)

Agente de Pago (Conafin Afisa como fiduciario)

Agentes colocadores entre los minoristas (corredores de bolsa)

Calificadora de riesgo

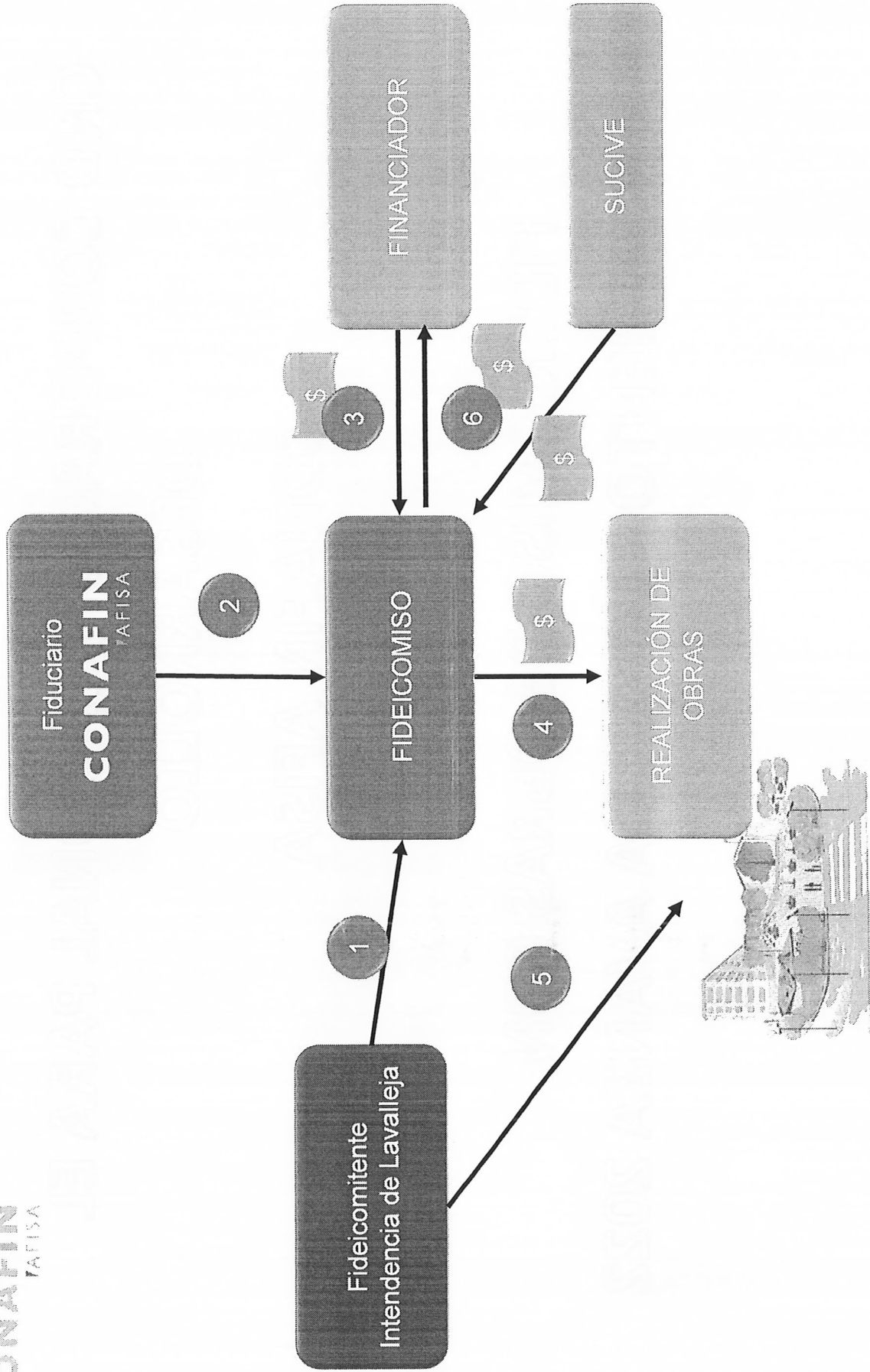
Aspectos a considerar para la emisión de una oferta pública

Plazo de estructuración: 6 meses. Costos de estructuración y emisión: monto de emisión relevante. La calificación obtenida va a incidir en la tasa de interés a pagar.

CND CORPORACIÓN NACIONAL PARA EL
DESARROLLO

CONAFIN AFISA

FIDEICOMISO DE OBRAS CON
FINANCIAMIENTO - LAVALLEJA AVANZA 2022





Relaciones entre las partes

- 1 La IL (Fideicomitente) cede al patrimonio del Fideicomiso tributos provenientes de SUCIVE por hasta el monto definido con el objetivo de obtener financiamiento externo.
- 2 CONAFIN AFISA (fiduciario) administra los bienes del patrimonio fideicomitado para cumplir con los objetivos del fideicomiso.
- 3 El Fiduciario solicita financiamiento mercado de capitales o bancario para cumplir con el objetivo del fideicomiso contra el repago proveniente de la cesión de las partidas recibidas de SUCIVE.
- 4 El financiamiento obtenido se destina a obras de infraestructura definidas por la IL.
- 5 La IL realiza las Direcciones de Obra de las obras contratadas y realiza los llamados de obra dentro del fideicomiso (las definiciones técnicas del pliego así como el estudio técnico de las propuestas es realizado por la Intendencia, los llamados y el estudio administrativo de las propuestas así como los pliegos es realizado por el fiduciario).
- 6 El fiduciario realiza el repago del financiamiento tomado en función de los flujos recibidos de SUCIVE.

