

# **Banco Central del Uruguay**

## **Memoria Trimestral del Régimen de Jubilación por Ahorro Individual Obligatorio**

**División Mercado de Valores y Control de AFAP**

**Nº 49**

**Septiembre/2008**

**[www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy)**

El Banco Central del Uruguay emite la presente publicación en cumplimiento de lo dispuesto en el literal M del art. Nº 135 de la Ley Nº 16.713 del 3 de setiembre de 1995.

# INDICE

## **ANÁLISIS DE COYUNTURA**

### **1 - INFORMACION INSTITUCIONAL**

**1.1. - Nómina de Administradoras y Aseguradoras**

**1.2. - Registro de AFAP habilitadas**

**1.3 - Red Física**

1.3.1 - Distribución por departamento y por administradora

1.3.2 - Direcciones de dependencias

**1.4 - Recursos humanos**

1.4.1 - Detalle de recursos humanos por AFAP

### **2 - AFILIADOS**

**2.1 - Evolución de la cantidad de afiliaciones**

**2.2 - Información estadística de afiliados**

2.2.1 - Distribución geográfica de afiliados por AFAP

2.2.2 - Distribución de afiliados por AFAP y sexo

2.2.3 - Distribución de afiliados del sistema por tramo de edad y sexo

2.2.4 - Distribución de afiliados por AFAP, tramo de edad y sexo

2.2.5 - Distribución de afiliados por AFAP y tramo de aportación

2.2.6 - Distribución de afiliados del sistema por tramo de edad y de aportación

### **3 - APORTANTES**

**3.1 - Información sobre transferencias de aportes del BPS**

**3.2 - Información estadística de aportantes**

3.2.1 - Distribución geográfica de aportantes por AFAP

3.2.2 - Distribución de aportantes por AFAP y sexo

3.2.3 - Distribución de aportantes del sistema por tramo de edad y sexo

3.2.4 - Distribución de aportantes por AFAP, tramo de edad y sexo

3.2.5 - Distribución de aportantes por AFAP y tramo de aportación

3.2.6 - Distribución de aportantes del sistema por tramo de edad y de aportación

### **4 - TRASPASOS**

**4.1 - Información de traspasos efectivos de afiliados**

4.1.1 Evolución de traspasos efectivos de afiliados

4.1.2 Evolución mensual de traspasos efectivos

4.1.3 Ingresos y egresos de traspasos efectivos por AFAP del trimestre

### **5 - SEGUROS PREVISIONALES**

**5.1 Información consolidada sobre seguros previsionales del trimestre**

**5.2 Información sobre seguros previsionales por AFAP del trimestre**

5.2.1 AFINIDAD

5.2.2 INTEGRACION

5.2.3 REPUBLICA

5.2.4 UNION CAPITAL

**6 - COMISIONES**

**6.1 Esquema de comisiones y prima de seguro del trimestre**

- 6.1.1 Comisiones y primas de seguro por mes de cargo
- 6.1.2 Comisiones y primas de seguro por mes de proceso
- 6.1.3 Comisión total sobre ingreso de aportación por mes de cargo

**7 - RENTABILIDADES**

**7.1 Rentabilidad bruta anual del FAP y valor cuota promedio**

**7.2 Rentabilidad real neta proyectada (en UR)**

**8 - FONDO DE AHORRO PREVISIONAL Y RESERVA ESPECIAL**

**8.1 Fondo de Ahorro Previsional del trimestre**

**8.2 Reserva Especial del trimestre**

**9 - ACTIVOS DEL F.A.P.**

**9.1 Activo Consolidado del Fondo de Ahorro Previsional del trimestre**

**9.2 Activo del Fondo de Ahorro Previsional por AFAP del trimestre**

- 9.2.1 AFINIDAD
- 9.2.2 INTEGRACION
- 9.2.3 REPUBLICA
- 9.2.4 UNION CAPITAL

**10 - PATRIMONIO DEL F.A.P.**

**10.1 - Patrimonio consolidado del Fondo del Ahorro Previsional del trimestre**

**10.2 - Patrimonio del Fondo de Ahorro Previsional por AFAP del trimestre**

- 10.2.1 AFINIDAD
- 10.2.2 INTEGRACION
- 10.2.3 REPUBLICA
- 10.2.4 UNION CAPITAL

**11 - RANKING DEL SISTEMA**

**12 - NOTA TECNICA - Alternativas de diseño para sistemas de jubilaciones y pensiones**

**13 - CIRCULARES DEL BANCO CENTRAL DE URUGUAY**

**14 - COMUNICACIONES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**

**15 - SANCIONES APLICADAS POR EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**



# **ANÁLISIS DE COYUNTURA**

# ANÁLISIS DE COYUNTURA

## I) Afiliados del Régimen por Ahorro Individual Obligatorio

El crecimiento neto de afiliados al régimen de jubilación por ahorro individual obligatorio registrado en el tercer trimestre del año 2008 fue de 2.3% respecto al trimestre anterior, significando un incremento neto de 18.735 afiliados. De esta forma el total de afiliados al régimen a fin de setiembre de 2008 ascendió a 822.663 personas.

A setiembre de 2008, la participación de mercado de Afinidad AFAP registró una disminución respecto al trimestre anterior, mientras que Integración AFAP, República AFAP y Unión Capital AFAP exhibieron leves incrementos: República AFAP, 37.7%, Afinidad AFAP, 25.9%, Unión Capital AFAP, 21.1% e Integración AFAP, 15.3%.

En cuanto a los movimientos de afiliados entre Administradoras, se registraron en el último año 874 traspasos, de los cuales 198 corresponden al trimestre bajo análisis. Si se consideran los traspasos netos (ingresos menos egresos) del trimestre, República AFAP ha incrementado el número de afiliados en 183 personas. El resto de las Administradoras registró traspasos netos negativos. Si se analizan los traspasos netos acumulados en el último año, se observa que República AFAP se ubica en el primer lugar con 824 traspasos netos positivos.

## II) Recaudación

En el tercer trimestre de 2008, las transferencias de aportes del Banco de Previsión Social a las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional totalizaron \$ 1.931 millones, que se distribuyeron de la siguiente forma: República AFAP 52.8%; Afinidad AFAP 18.7%; Unión Capital AFAP 17.6%; Integración AFAP 10.9%.

La transferencia promedio por aportante, en dicho trimestre, se ubicó en el orden de \$ 1.326, correspondiendo a República AFAP la mayor con \$ 1.586, mientras que en el otro extremo se ubica Integración AFAP, con una transferencia promedio por aportante de \$ 1.044.

## III) Comisiones y Primas de Seguro

En el trimestre que se informa, se registraron los siguientes cambios en el esquema de comisiones de las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional:

- Afinidad AFAP eliminó la comisión fija de administración a partir del mes cargo julio del 2008.
- Conjuntamente con lo anterior, Afinidad AFAP aumentó la comisión variable de administración desde 1,955% hasta 2,22% a partir del mes cargo julio del 2008.

La tasa de comisión de administración promedio ponderada del sistema se ubicó en 1.714% al mes de setiembre, guarismo levemente inferior al observado a junio de 2008 (1.744%); siendo Unión Capital AFAP la que registra la comisión más alta (2.290%) y República AFAP la más baja (1.310%).

La prima de seguro promedio ponderada del sistema al mes de setiembre de 2008 fue de 1.002%, levemente inferior a la registrada en junio de 2008.

El promedio simple de la comisión total (comisión de administración y prima de seguro) a setiembre de 2008 se ubicó en 2.999%, mientras que el promedio ponderado se situó en 2.717%. El promedio simple de la comisión total para el año móvil finalizado en setiembre de 2008 se ubicó en 3.012%, mientras que para igual período el promedio ponderado fue 2.749%.

Al 30/09/2008, República AFAP es quien posee la menor deducción por comisión total significando un 2.325% del ingreso de aportación, ubicándose en el extremo opuesto Integración AFAP que aplica un 3.240% por el mismo concepto.

## **IV) Fondos de Ahorro Previsional y rentabilidad**

### **i. Inversiones**

Al 30/09/2008, los fondos administrados ascendieron a \$ 75.194 millones. En el último trimestre, se registró un descenso de \$ 1.991 millones, representando una caída de 2.6 % con relación al 30/06/08. Este retroceso se explica por la caída de precio de los bonos del estado uruguayo. Estos instrumentos, al igual que los bonos de los restantes países emergentes, se han desvalorizado debido a los cambios de las políticas de inversión de los inversores internacionales necesitados de mayor liquidez en el contexto de la crisis financiera global.

Del total de los fondos administrados, República AFAP concentra el 56.2%, con \$ 42.272 millones, mientras que la distribución para las restantes Administradoras es la siguiente: Afinidad AFAP 18.0%, Unión Capital AFAP 17.2% e Integración AFAP 8.6%.

El fondo promedio por afiliado al 30/09/2008 asciende a \$ 91.404. República AFAP es la que tiene el monto mayor: \$ 136.464, siguiéndole Unión Capital AFAP con \$ 74.612, Afinidad AFAP con \$ 63.226 e Integración AFAP con \$ 51.507.

La composición de los portafolios de inversión a la misma fecha es la siguiente: el 57.84% del portafolio previsional fue colocado en Valores del Estado (literal A), destacándose dentro de éstos las inversiones en bonos globales en pesos reajustables por la UI (22.35%). En segundo lugar se ubican los valores emitidos por el Banco Hipotecario del Uruguay y Letras de Regulación Monetaria emitidas por el Banco Central del Uruguay (literal B), con un 27.74% del total –con amplio predominio de instrumentos emitidos por el BCU. En tercer lugar se encuentran las Obligaciones Negociables, Fideicomisos Financieros y Acciones (literal D), con un 4,06%.

El restante 10.36 % se distribuye de la siguiente forma:

- 3.74% Notas Multilaterales del Banco Mundial (literal H);
- 2.81 % Depósitos a Plazo en Instituciones Financieras (literal C) ;
- 2.06% Préstamos a afiliados al sistema (literal F);
- 1.74% Disponibilidades Transitorias.

Analizando la distribución por monedas y a diferencia de trimestres anteriores, se constata un aumento en la participación de los instrumentos en moneda extranjera en el fondo de ahorro previsional con respecto a la situación registrada al 30/06/2008, alcanzando a setiembre de 2008 un porcentaje de 26.8 % del total del fondo.

Por su parte, las inversiones en instrumentos nominados en U.I. se ubican en un 40.55%, mientras que las inversiones realizadas en pesos alcanzaban un porcentaje del 32.62%. No se registraron en setiembre inversiones en Unidades Reajustables (U.R.).

### **ii. Rentabilidades**

La rentabilidad bruta real anual en U.R. para año móvil finalizado en setiembre de 2008 se ubicó en - 6,10% para el promedio del sistema. Todas las Administradoras han superado el mínimo legal de rentabilidad establecido. Las rentabilidades brutas reales en UR correspondientes al período 01/10/2007 – 30/09/2008 fueron las siguientes: Unión Capital AFAP: -5,74%; Afinidad AFAP: -6,00%, República AFAP: -6,20% e Integración AFAP: -6,48%.

En cuanto a la rentabilidad real neta anual proyectada en U.R., el resultado del último año móvil muestra a República AFAP en el primer lugar con -7,10%. Al analizar la rentabilidad proyectada en base a los últimos cinco años móviles a setiembre de 2008, Unión Capital AFAP registra el guarismo mayor, con un 0,79%.

El descenso en el nivel de rentabilidades se explica por la baja de los precios de los bonos uruguayos que, como se señalara más arriba, responde a las necesidades de los inversores internacionales y no a un cambio en los fundamentos de la deuda emitida por el estado uruguayo.

## **V) Red física y Recursos Humanos**

La densidad de la red física total al 30/09/2008, excluidas las casas centrales, se componía de 30 locales, cuya totalidad se ubicaba en el interior del país.

En cuanto a los recursos humanos afectados al régimen a setiembre del año 2008, las Administradoras empleaban 330 personas, en ascenso respecto a la alcanzada al fin del trimestre anterior. De este total, la fuerza de ventas representaba casi la mitad, dividiéndose en 153 asesores previsionales y 6 supervisores.

## **VI) Seguros Previsionales**

En setiembre de 2008, el total de prestaciones servidas por el nuevo sistema de ahorro previsional ascendió a 7.007, de los cuales un 53 % corresponde a pensiones por fallecimiento del afiliado en actividad o en goce del subsidio transitorio, 24 % a jubilaciones por incapacidad total, 13 % a jubilaciones comunes, 6 % a subsidios transitorios por incapacidad parcial y 3 % a prestaciones por fallecimiento de jubilados.

Como indemnización por estos seguros previsionales, en el tercer trimestre del 2008, las aseguradoras abonaron un promedio mensual de \$ 17.388.776. De este promedio, las prestaciones por fallecimiento en actividad o en goce de subsidio absorben un 48 %, las jubilaciones por incapacidad total un 26 %, las jubilaciones comunes un 17 % y los subsidios transitorios por incapacidad parcial un 6 % mientras que las prestaciones por fallecimiento de jubilados concentran un 3%.



# **INFORMACION INSTITUCIONAL**

## **Capítulo 1**



## 1.1 NOMINA DE ADMINISTRADORAS Y ASEGURADORAS

### ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE AHORRO PREVISIONAL AUTORIZADAS A OPERAR AL 30.09.08

*AFINIDAD AFAP S.A.  
INTEGRACION AFAP S.A.  
REPUBLICA AFAP S.A.  
UNION CAPITAL AFAP S.A.*

### EMPRESAS ASEGURADORAS AUTORIZADAS A SUSCRIBIR EL CONTRATO DE SEGURO COLECTIVO DE INVALIDEZ Y FALLECIMIENTO AL 30.09.08

*ALICO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.  
BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO  
METROPOLITAN LIFE SEGUROS DE VIDA S.A.  
REAL URUGUAYA DE SEGUROS S.A.  
SANTANDER SEGUROS S.A.  
SURCO COMPAÑÍA COOPERATIVA DE SEGUROS*

### EMPRESAS ASEGURADORAS AUTORIZADAS A SUSCRIBIR EL CONTRATO DE SEGURO DE RENTA VITALICIA PREVISIONAL AL 30.09.08

*ALICO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.  
BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO  
REAL URUGUAYA DE SEGUROS S.A.  
SURCO COMPAÑÍA COOPERATIVA DE SEGUROS*

## 1.2 REGISTRO DE AFAP HABILITADAS

	AFINIDAD		INTEGRACIÓN		REPÚBLICA		UNIÓN CAPITAL	
<b>INICIO DE ACTIVIDADES</b>								
Autorización del Poder Ejecutivo de fecha:	11.04.96		18.04.96		10.04.96		17.04.96	
Habilitación del Banco Central de fecha:	11.04.96		18.04.96		10.04.96		17.04.96	
<b>SITUACION DE LA ADMINISTRADORA AL FIN DEL TRIMESTRE</b>								
<b>PATRIMONIO</b>	\$182.024.120		\$109.544.746		\$309.212.792		\$148.932.775	
<b>PAQUETE ACCIONARIO</b>	ING Latin American Holdings B.V. (Grupo ING)	100,00%	Banco Bandes Uruguay S.A.	77,40%	Banco de la República Oriental del Uruguay	51,00%	Banco Itaú Uruguay S.A.	100,00%
			FUCAC	14,50%	Banco de Previsión Social	37,00%		
			CABAL - Cooperativa de Provisión de Servicios Ltda.	8,10%	Banco de Seguros del Estado	12,00%		
<b>DIRECTORIO</b>	<b>Presidente</b> Sr. Nicolás Piaggio		<b>Presidente</b> Lic. Luis Alberto Pacheco		<b>Presidente</b> Dr. Héctor Olmos Clérico		<b>Presidente</b> Cr. Horacio Vilaró	
	<b>Vicepresidente</b> Sr. Leonardo Slinger		<b>Director</b> Ec. Alejandro Hernández		<b>Vicepresidente</b> Cr. Luis Roberto Costa Ferreiro		<b>Vicepresidente</b> Ing. Carlos Ham	
			<b>Director</b> Lic. Humberto Ferrín		<b>Director</b> Ec. Jimena Pardo		<b>Director</b> Cr. Fernando Montans	
			<b>Director</b> Cr. Juan José Boragno					
			<b>Director</b> Ec. Daniel Nion					
<b>SINDICATURA</b>	<b>Síndico Titular</b> Sr. José Joaquín del Real Larrain		<b>Síndico Titular</b> Dra. Adry Mora		<b>Síndico titular</b> Ec. Manuel Nuñez		<b>Síndico titular</b> Sr. Eduardo Ameglio	
	<b>Síndico Titular</b> Sr. Carlos Mier y Leon Flores		<b>Síndico Titular</b> Dr. Luis Eduardo Vique					
<b>ADMINISTRACION</b>	<b>Gerente General</b> Ing. Roberto Barrueto		<b>Gerente General</b> Sr. Juan Carlos Castro		<b>Gerente General</b> Ing. Carlos Matyszczyk		<b>Gerente General</b> Ing. Raúl Bonnet	
	<b>Gerente de Inversiones y Operaciones</b> Sr. Gonzalo Falcone		<b>Gerente de Inversiones</b> Sr. Marcos Rivero		<b>Gerente de Comercialización</b> Soc. Diego Moles		<b>Gerente Financiero</b> Sr. Fabián Ibarburu, CFA	
	<b>Gerente Comercial y de RRHH</b> Psic. Gonzalo Monsuárez		<b>Gerente Comercial</b> Cr. Eduardo Berruti		<b>Gerente de Inversiones</b> Ec. Martín Larzabal		<b>Gerente de Operaciones</b> Sr. Didier Amado	
	<b>Gerente de Finanzas</b> Sr. Pablo Iglesias		<b>Gerente de Operaciones</b> Sr. Daniel Fernández		<b>Gerente de Administración y Finanzas</b> Cra. Adriana Olazábal		<b>Gerente Comercial</b> Dr. Stephen Apolant	
	<b>Gerente de Ventas</b> Sr. Edgardo González		<b>Gerente Administración-RRHH</b> Sra. Isabel G. Delgado		<b>Gerente de Gestión</b> Lic. Juan Pablo Raineri			
			<b>Auditor Interno</b> Cr. Rodrigo Coutinho					
<b>CONTRATO DE SEGURO COLECTIVO VIGENTE CON EMPRESA ASEGURADORA</b>	Banco de Seguros del Estado		Banco de Seguros del Estado		Banco de Seguros del Estado		Banco de Seguros del Estado	
<b>SEDE CENTRAL</b>	Plaza Independencia 743		Bvar. Artigas 1203		18 de Julio 1883		San José 1104	
<b>TELEFONO</b>	(02) 900 06 04		(02) 402 37 07		(02) 400 18 18		(02) 903 05 20	
<b>SITIO WEB</b>	<a href="http://www.afinidadafap.com.uy">www.afinidadafap.com.uy</a>		<a href="http://www.integracionafap.com.uy">www.integracionafap.com.uy</a>		<a href="http://www.republicafap.com.uy">www.republicafap.com.uy</a>		<a href="http://www.unioncapital.com.uy">www.unioncapital.com.uy</a>	

## 1.3 RED FISICA

### 1.3.1 DIRECCIONES DE DEPENDENCIAS

	AFINIDAD		INTEGRACIÓN		REPÚBLICA		UNIÓN CAPITAL	
<b>DEPENDENCIAS EN MONTEVIDEO</b>								
.....								
<b>DEPENDENCIAS EN EL INTERIOR</b>								
	Colonia 1/	Av. Artigas 497	Maldonado 1/	Sarandí 824	Artigas	Rincón 299	Colonia 1/	Lavalleja 54
	Paysandú 1/	18 de Julio 1005 esq. 33 Orientales	Mercedes 1/	De Castro y Careaga 750	Canelones	José Battle y Ordóñez 601	Maldonado 1/	Arturo Santana 734
	Punta del Este 1/	Av. Roosevelt y Parada 15 Local 003	Paysandú 1/	18 de Julio 1170	Colonia	Gral. Flores 151	Paysandú 1/	Treinta y Tres Orientales 820
	Tacuarembó 1/	18 de Julio 207 bis	Tacuarembó 1/	25 de Agosto 245	Durazno 1/	L. A.de Herrera 900	Tacuarembó 1/	25 de Mayo 299
					Florida	Battle y Ordóñez 551 esq. Ituzaingó		
					Fray Bentos	25 de Mayo 3375		
					Maldonado 1/	Florida 774		
					Melo	A. Saravia 650		
					Mercedes 1/	Colón 256 esq. Castro y Careaga		
					Minas	25 de Mayo 478		
					Paysandú	Montevideo 977		
					Rivera	Sarandí 561		
					Rocha	Gral. Artigas esq. 25 de Mayo		
					Salto 1/	Uruguay 509		
					San José	Artigas 601		
					Tacuarembó	18 de Julio 251		
					Treinta y Tres	Lavalleja 1250		
					Trinidad	Treinta y Tres 601		

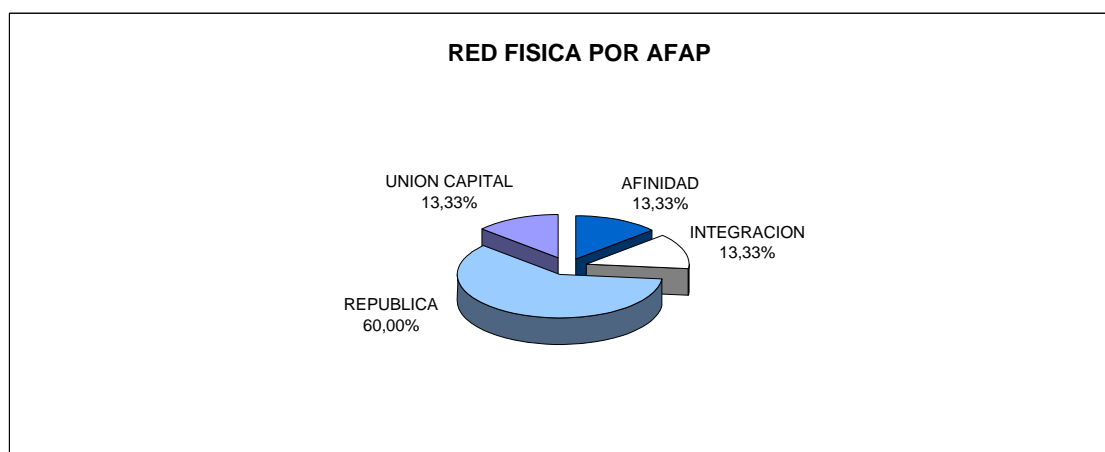
1/ Dependencias habilitadas para trasposos

### 1.3.2 DISTRIBUCION POR DEPARTAMENTO Y POR ADMINISTRADORA

DEPARTAMENTO	AFINIDAD	INTEGRACION	REPUBLICA	UNION CAPITAL	SISTEMA
Artigas	0	0	1	0	1
Canelones	0	0	1	0	1
Cerro Largo	0	0	1	0	1
Colonia	1	0	1	1	3
Durazno	0	0	1	0	1
Flores	0	0	1	0	1
Florida	0	0	1	0	1
Lavalleja	0	0	1	0	1
Maldonado	1	1	1	1	4
Montevideo	0	0	0	0	0
Paysandú	1	1	1	1	4
Río Negro	0	0	1	0	1
Rivera	0	0	1	0	1
Rocha	0	0	1	0	1
Salto	0	0	1	0	1
San José	0	0	1	0	1
Soriano	0	1	1	0	2
Tacuarembó	1	1	1	1	4
Treinta y Tres	0	0	1	0	1
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>30</b>

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP

**GRAFICO 1.1**



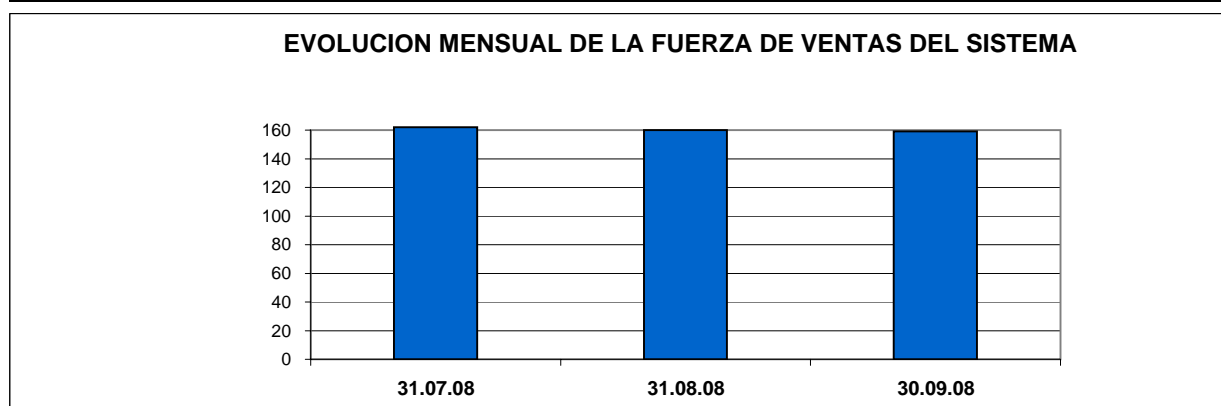
## 1.4 RECURSOS HUMANOS

### 1.4.1 DETALLE DE RECURSOS HUMANOS POR AFAP

FECHA	ASESORES PREVISIONALES	SUPERVISORES	FUERZA DE VENTAS	TOTAL DE RECURSOS HUMANOS
<b>31.07.08</b>				
AFINIDAD	41	1	42	81
INTEGRACION	29	2	31	53
REPUBLICA	54	1	55	135
UNION CAPITAL	32	2	34	63
SISTEMA	156	6	162	332
<b>31.08.08</b>				
AFINIDAD	40	1	41	79
INTEGRACION	28	2	30	52
REPUBLICA	54	1	55	136
UNION CAPITAL	32	2	34	63
SISTEMA	154	6	160	330
<b>30.09.08</b>				
AFINIDAD	39	1	40	78
INTEGRACION	28	2	30	53
REPUBLICA	54	1	55	136
UNION CAPITAL	32	2	34	63
SISTEMA	153	6	159	330

Fuente: En base a datos de las AFAP

### GRAFICO 1.2





# **AFILIADOS**

**Capítulo 2**

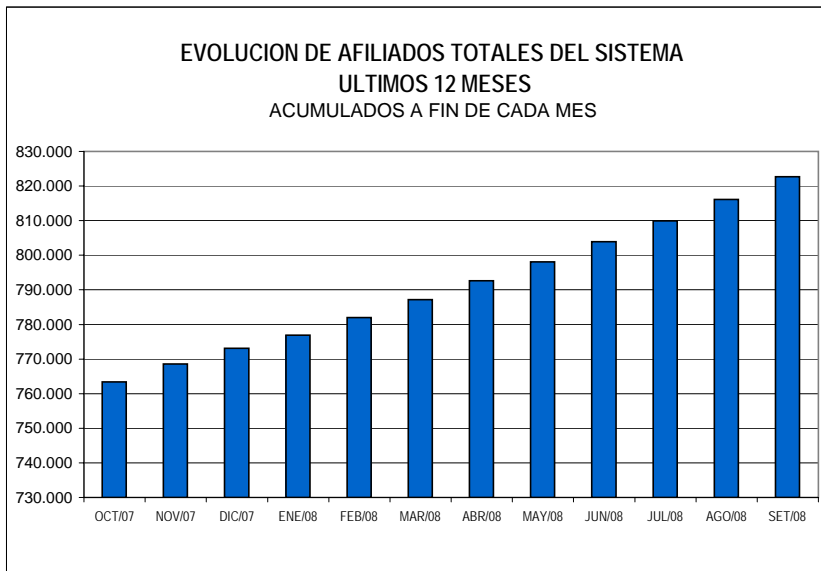
## 2.1 EVOLUCION DE LA CANTIDAD DE AFILIACIONES

	JUL/08			AGO/08			SET/08		
	MENSUALES		ACUMULADAS	MENSUALES		ACUMULADAS	MENSUALES		ACUMULADAS
	n°	%	n°	n°	%	n°	n°	%	n°
<b>AFINIDAD</b>	1.162	0,55	<b>211.288</b>	1.111	0,53	<b>212.399</b>	1.033	0,49	<b>213.432</b>
<b>INTEGRACION</b>	966	0,78	<b>124.049</b>	1.026	0,83	<b>125.075</b>	1.132	0,91	<b>126.207</b>
<b>REPUBLICA</b>	2.328	0,77	<b>304.276</b>	2.617	0,86	<b>306.893</b>	2.876	0,94	<b>309.769</b>
<b>UNION CAPITAL</b>	1.571	0,93	<b>170.342</b>	1.382	0,81	<b>171.724</b>	1.531	0,89	<b>173.255</b>
<b>SISTEMA</b>	<b>6.027</b>	<b>0,75</b>	<b>809.955</b>	<b>6.136</b>	<b>0,76</b>	<b>816.091</b>	<b>6.572</b>	<b>0,81</b>	<b>822.663</b>

Fuente: Elaborado en base a datos del Banco de Previsión Social; las cifras representan los afiliados vigentes al final de cada mes, por lo que se incluyen ajustes por bajas y asignaciones de oficio que se registran retroactivas.

Nota: La columna "%" representa la variación de la cantidad de afiliados en el mes informado respecto al saldo acumulado a fin del mes anterior

### GRAFICO 2.1



Cantidad de afiliaciones acumuladas a fin de cada mes	
OCT/07	763.351
NOV/07	768.581
DIC/07	773.134
ENE/08	776.907
FEB/08	781.957
MAR/08	787.136
ABR/08	792.596
MAY/08	798.057
JUN/08	803.928
JUL/08	809.955
AGO/08	816.091
SET/08	822.663

## 2.2 INFORMACION ESTADISTICA DE AFILIADOS

### 2.2.1 DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE AFILIADOS POR AFAP

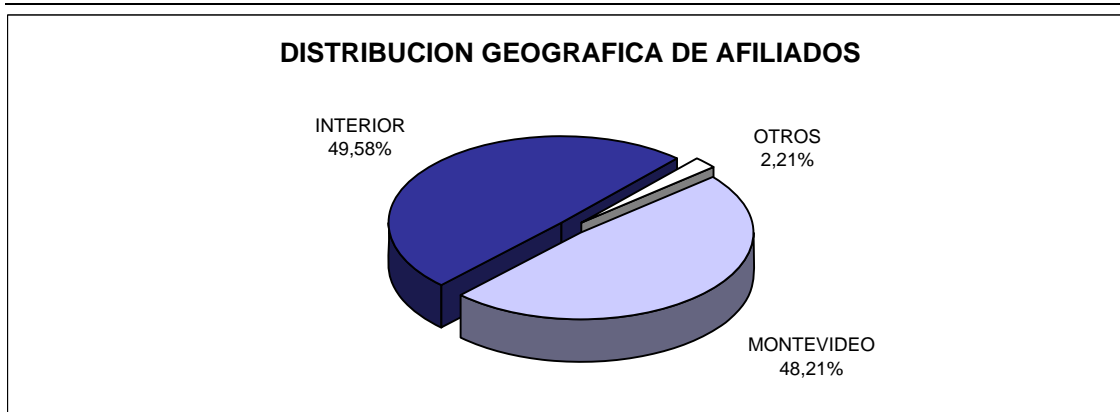
DEPARTAMENTO	AFINIDAD (%)	INTEGRACION (%)	REPUBLICA (%)	UNION CAPITAL (%)	SISTEMA (%)
Artigas	2,51	3,03	1,03	0,88	1,69
Canelones	11,53	11,52	14,09	14,42	13,10
Cerro Largo	1,48	2,56	1,59	0,75	1,53
Colonia	4,01	3,44	3,35	1,62	3,17
Durazno	1,29	3,37	0,96	0,48	1,32
Flores	0,76	0,99	0,63	0,27	0,64
Florida	1,62	1,69	1,76	0,81	1,51
Lavalleja	1,81	1,47	1,71	0,64	1,47
Maldonado	8,15	4,43	5,48	5,47	6,01
Montevideo	40,05	32,02	52,72	61,98	48,21
Paysandú	5,59	3,56	2,54	1,10	3,19
Río Negro	1,73	2,18	1,58	1,01	1,59
Rivera	2,41	4,14	1,63	1,00	2,08
Rocha	1,87	1,40	1,76	0,76	1,52
Salto	4,82	4,43	2,02	1,66	3,04
San José	2,49	2,91	2,57	2,40	2,57
Soriano	2,78	2,76	1,36	1,02	1,87
Tacuarembó	2,30	3,90	1,45	2,03	2,17
Treinta y Tres	1,77	1,00	1,02	0,49	1,10
Otros 1/	1,01	9,19	0,74	1,22	2,21
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>N°de afiliados por AFAP 2/</b>	<b>213.432</b>	<b>126.207</b>	<b>309.769</b>	<b>173.255</b>	<b>822.663</b>

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP

1/ Comprende afiliados radicados en el exterior y afiliados con dirección incompleta o desactualizada

2/ Información proporcionada por el Banco de Previsión Social

### GRAFICO 2.2





## 2.2.2 DISTRIBUCION DE AFILIADOS POR AFAP Y SEXO

	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)
AFINIDAD AFAP	41,92	58,08	100,00
INTEGRACION AFAP	35,87	64,13	100,00
REPUBLICA AFAP	43,74	56,26	100,00
UNION CAPITAL AFAP	41,94	58,06	100,00
<b>SISTEMA</b>	<b>41,68</b>	<b>58,32</b>	<b>100,00</b>

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

### GRAFICO 2.3

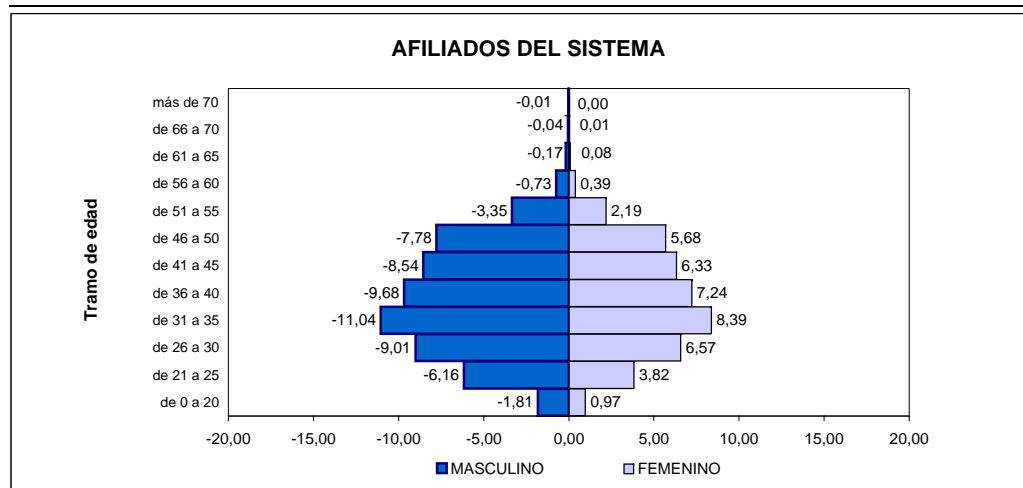


## 2.2.3 DISTRIBUCION DE AFILIADOS DEL SISTEMA POR TRAMO DE EDAD Y SEXO

TRAMO DE EDAD	FEMENINO	MASCULINO	TOTAL
	%	%	%
de 0 a 20	0,97	1,81	2,78
de 21 a 25	3,82	6,16	9,98
de 26 a 30	6,57	9,01	15,58
de 31 a 35	8,39	11,04	19,43
de 36 a 40	7,24	9,68	16,92
de 41 a 45	6,33	8,54	14,88
de 46 a 50	5,68	7,78	13,46
de 51 a 55	2,19	3,35	5,54
de 56 a 60	0,39	0,73	1,12
de 61 a 65	0,08	0,17	0,25
de 66 a 70	0,01	0,04	0,06
más de 70	0,00	0,01	0,02
<b>Total general (%)</b>	<b>41,68</b>	<b>58,32</b>	<b>100,00</b>
<b>N° de Afiliados</b>			<b>822.663</b>

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

GRAFICO 2.4

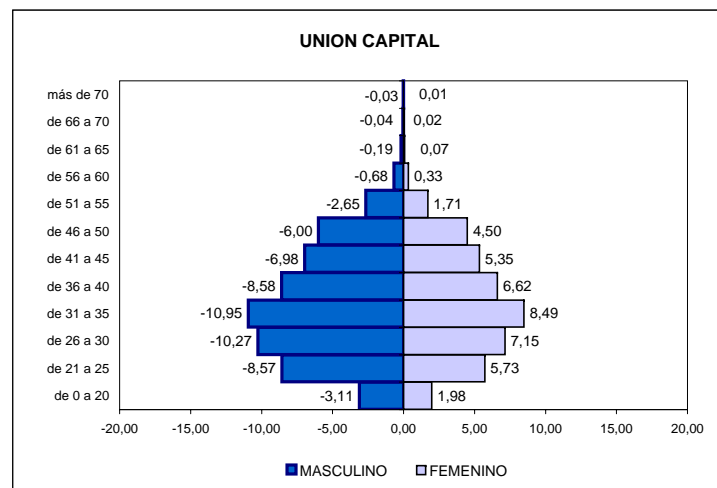
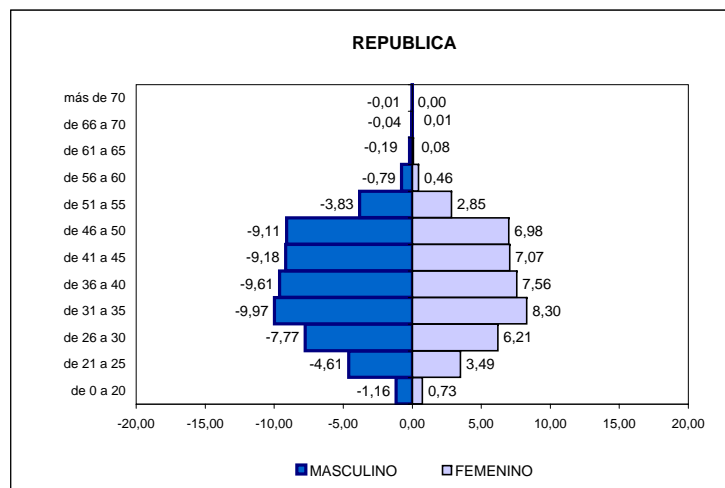
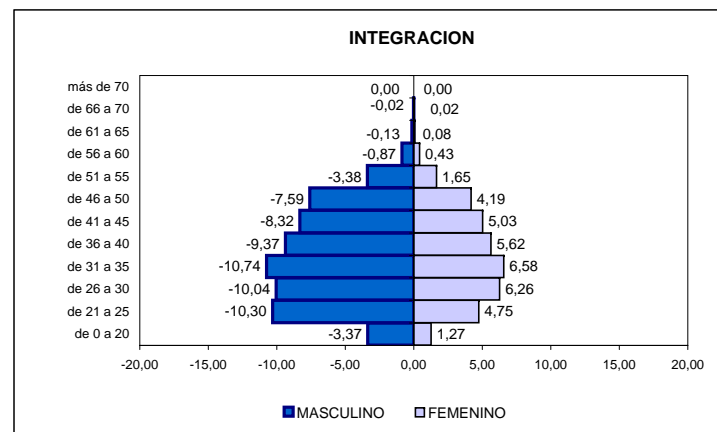
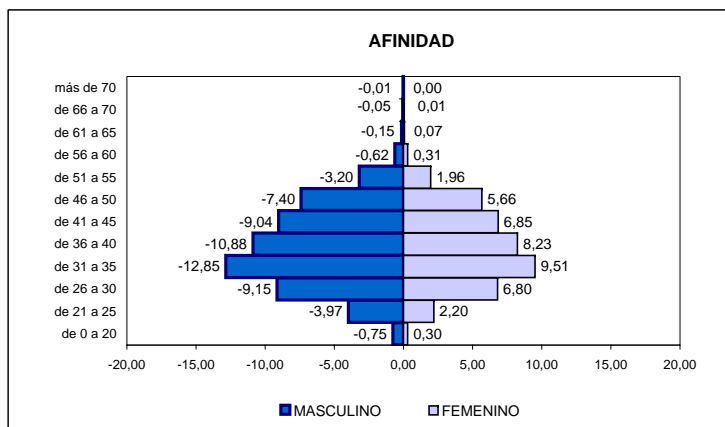


## 2.2.4 DISTRIBUCION DE AFILIADOS POR AFAP, TRAMO DE EDAD Y SEXO

TRAMO DE EDAD	AFINIDAD			INTEGRACION			REPUBLICA			UNION CAPITAL		
	FEMENINO	MASCULINO	TOTAL	FEMENINO	MASCULINO	TOTAL	FEMENINO	MASCULINO	TOTAL	FEMENINO	MASCULINO	TOTAL
de 0 a 20	0,30	0,75	1,06	1,27	3,37	4,64	0,73	1,16	1,89	1,98	3,11	5,09
de 21 a 25	2,20	3,97	6,17	4,75	10,30	15,05	3,49	4,61	8,10	5,73	8,57	14,30
de 26 a 30	6,80	9,15	15,96	6,26	10,04	16,30	6,21	7,77	13,97	7,15	10,27	17,42
de 31 a 35	9,51	12,85	22,36	6,58	10,74	17,32	8,30	9,97	18,27	8,49	10,95	19,43
de 36 a 40	8,23	10,88	19,12	5,62	9,37	14,99	7,56	9,61	17,17	6,62	8,58	15,20
de 41 a 45	6,85	9,04	15,88	5,03	8,32	13,35	7,07	9,18	16,24	5,35	6,98	12,33
de 46 a 50	5,66	7,40	13,07	4,19	7,59	11,77	6,98	9,11	16,09	4,50	6,00	10,50
de 51 a 55	1,96	3,20	5,16	1,65	3,38	5,03	2,85	3,83	6,67	1,71	2,65	4,36
de 56 a 60	0,31	0,62	0,93	0,43	0,87	1,30	0,46	0,79	1,24	0,33	0,68	1,01
de 61 a 65	0,07	0,15	0,22	0,08	0,13	0,21	0,08	0,19	0,28	0,07	0,19	0,26
de 66 a 70	0,01	0,05	0,06	0,02	0,02	0,04	0,01	0,04	0,06	0,02	0,04	0,06
más de 70	0,00	0,01	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,03	0,03
<b>Total general (%)</b>	<b>41,92</b>	<b>58,08</b>	<b>100,00</b>	<b>35,87</b>	<b>64,13</b>	<b>100,00</b>	<b>43,74</b>	<b>56,26</b>	<b>100,00</b>	<b>41,94</b>	<b>58,06</b>	<b>100,00</b>
<b>N° de Afiliados por AFAP</b>	<b>213.432</b>			<b>126.207</b>			<b>309.769</b>			<b>173.255</b>		

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

## GRAFICO 2.5 PIRAMIDES DE AFILIADOS



Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

## 2.2.5 DISTRIBUCION DE AFILIADOS POR AFAP Y TRAMO DE APORTACION

AFAP	0 (%)	1				SUB-TOTAL	2 (%)	3 (%)	TOTAL (%)
		1.1	1.2	1.3	1.4				
AFINIDAD	7,52	34,74	22,57	11,73	5,91	74,95	15,36	2,17	100,00
INTEGRACION	5,62	34,95	26,83	13,91	6,18	81,86	11,28	1,24	100,00
REPUBLICA	2,88	20,45	20,31	15,47	10,19	66,42	26,46	4,24	100,00
UNION CAPITAL	6,51	35,99	25,39	11,19	5,34	77,91	12,46	3,12	100,00
<b>SISTEMA</b>	<b>5,27</b>	<b>29,67</b>	<b>22,97</b>	<b>13,36</b>	<b>7,44</b>	<b>73,44</b>	<b>18,29</b>	<b>3,00</b>	<b>100,00</b>

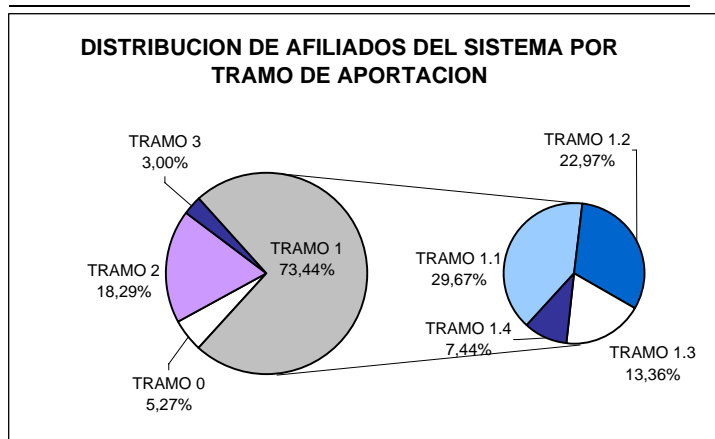
Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP  
 Nota: datos expresados en porcentaje. A los efectos de la clasificación se consideró solamente el aporte obligatorio.

## 2.2.6 DISTRIBUCION DE AFILIADOS DEL SISTEMA POR TRAMO DE EDAD Y DE APORTACION

TRAMO DE EDAD	0 (%)	1				SUB-TOTAL	2 (%)	3 (%)	TOTAL (%)
		1.1	1.2	1.3	1.4				
de 0 a 20	0,55	0,89	0,96	0,25	0,06	2,16	0,06	0,00	2,78
de 21 a 25	0,77	2,94	3,29	1,50	0,59	8,31	0,86	0,04	9,98
de 26 a 30	0,64	4,97	4,04	2,38	1,19	12,58	2,19	0,16	15,58
de 31 a 35	0,83	6,62	4,64	2,73	1,47	15,46	2,81	0,33	19,43
de 36 a 40	0,83	5,30	3,69	2,29	1,36	12,65	2,99	0,46	16,92
de 41 a 45	0,74	4,20	2,99	1,92	1,22	10,34	3,23	0,58	14,88
de 46 a 50	0,61	3,33	2,34	1,59	1,09	8,36	3,75	0,73	13,46
de 51 a 55	0,23	1,14	0,84	0,57	0,39	2,94	1,94	0,43	5,54
de 56 a 60	0,05	0,22	0,15	0,10	0,06	0,53	0,38	0,17	1,12
de 61 a 65	0,01	0,04	0,02	0,02	0,01	0,10	0,06	0,07	0,25
de 66 a 70	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,02	0,01	0,02	0,06
más de 70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
<b>SISTEMA</b>	<b>5,27</b>	<b>29,67</b>	<b>22,97</b>	<b>13,36</b>	<b>7,44</b>	<b>73,44</b>	<b>18,29</b>	<b>3,00</b>	<b>100,00</b>

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP  
 Nota: datos expresados en porcentaje. A los efectos de la clasificación se consideró solamente el aporte obligatorio.

### GRAFICO 2.6



#### El detalle de los tramos es el siguiente:

**TRAMO 0:** corresponde a los afiliados que recibieron rectificativas negativas en el mes informado y/o no recibieron aportes.

**TRAMO 1:** corresponde a los afiliados cuyo ingreso de aportación es menor o igual al límite superior del 1er nivel de aportación del art. 7 de la ley 16.713. El mismo se divide en cuartiles para su mejor visualización (1.1, 1.2, 1.3 y 1.4).

**TRAMO 2:** comprende a aquellos afiliados cuyo ingreso de aportación es superior al tramo 1 y resulta menor o igual que el 95% del límite máximo del segundo nivel de aportación del art. 7 de la ley 16.713.

**TRAMO 3:** representa a aquellos afiliados con ingresos de aportación superiores al tramo 2.



# **APORTANTES**

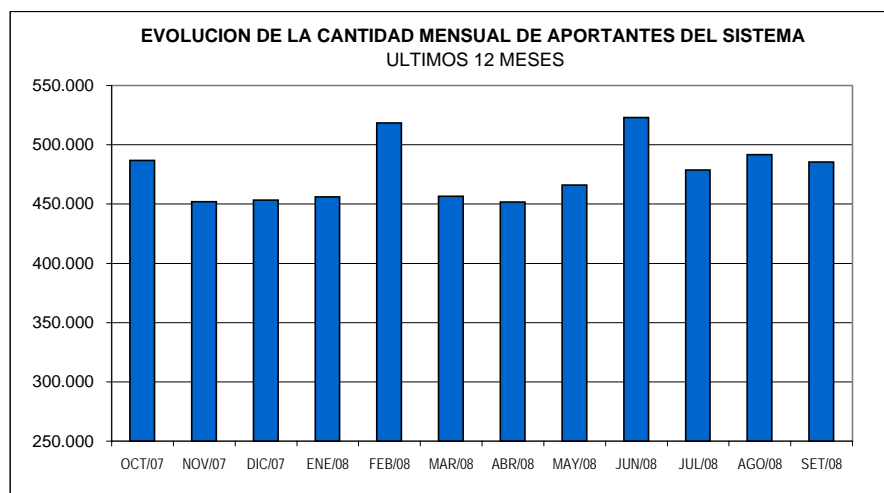
## **Capítulo 3**

### 3.1 INFORMACION SOBRE TRANSFERENCIAS DE APORTES DEL BPS

MES DE TRANSFERENCIA		JULIO/08	AGOSTO/08	SETIEMBRE/08
<b>AFINIDAD</b>				
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	106.329.494	144.845.350	109.977.039
APORTANTES DEL MES 2/	nº	107.707	111.242	109.002
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	987,21	1.302,07	1.008,95
<b>INTEGRACION</b>				
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	61.985.362	81.968.136	66.689.391
APORTANTES DEL MES 2/	nº	66.413	68.051	67.227
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	933,33	1.204,51	992,00
<b>REPUBLICA</b>				
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	292.379.888	414.016.439	313.323.653
APORTANTES DEL MES 2/	nº	211.366	216.847	214.813
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	1.383,29	1.909,26	1.458,59
<b>UNION CAPITAL</b>				
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	100.610.048	136.805.553	101.784.180
APORTANTES DEL MES 2/	nº	93.121	95.510	94.476
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	1.080,42	1.432,37	1.077,35
<b>SISTEMA</b>				
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	561.304.792	777.635.478	591.774.263
APORTANTES DEL MES	nº	478.607	491.650	485.518
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	1.172,79	1.581,69	1.218,85

Fuente: Elaborado en base a datos de B.P.S. - Gerencia del sector Distribución y Rezagos (Criterio de caja).  
 1/ Antes de deducciones por Comisión de Administración y Prima de Seguro Colectivo; incluye aportes en exceso por múltiple empleo.  
 2/ El número de afiliados con transferencia en el mes surge de sumar los cotizantes incluidos en la versión principal y en la complementaria que el BPS mensualmente remite a las AFAP. Por lo tanto, existe la posibilidad de que dicho número contenga duplicaciones.

**GRAFICO 3.1**



**Número de aportantes  
de cada mes**

OCT/07	486.771
NOV/07	452.115
DIC/07	453.272
ENE/08	456.017
FEB/08	518.370
MAR/08	456.581
ABR/08	451.639
MAY/08	465.916
JUN/08	523.045
JUL/08	478.607
AGO/08	491.650
SET/08	485.518

## 3.2 INFORMACION ESTADISTICA DE APORTANTES

### 3.2.1 DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE APORTANTES POR AFAP

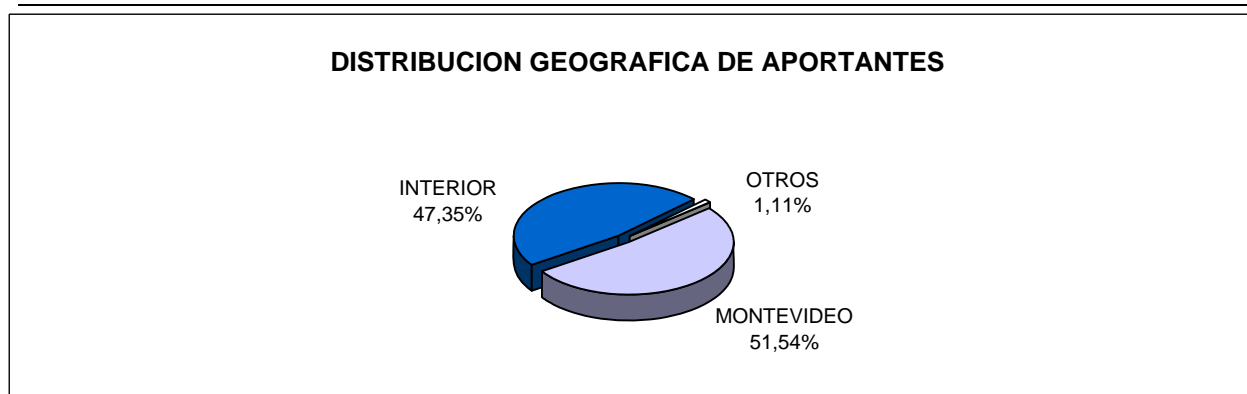
DEPARTAMENTO	AFINIDAD (%)	INTEGRACION (%)	REPUBLICA (%)	UNION CAPITAL (%)	SISTEMA (%)
Artigas	1,86	2,71	0,99	0,64	1,35
Canelones	12,07	13,16	14,33	14,53	13,70
Cerro Largo	1,31	2,37	1,43	0,50	1,35
Colonia	4,59	4,04	3,44	1,54	3,41
Durazno	1,06	3,43	0,95	0,34	1,20
Flores	0,70	1,01	0,60	0,26	0,61
Florida	1,50	1,51	1,86	0,59	1,48
Lavalleja	1,84	1,47	1,78	0,60	1,52
Maldonado	8,84	4,77	5,06	5,40	5,93
Montevideo	43,44	37,00	53,95	65,73	51,54
Paysandú	4,59	2,88	2,44	1,03	2,71
Río Negro	1,52	1,97	1,41	0,91	1,41
Rivera	1,99	3,03	1,53	0,69	1,68
Rocha	1,58	1,33	1,61	0,59	1,37
Salto	4,00	4,02	1,98	1,36	2,60
San José	2,40	2,95	2,55	2,00	2,47
Soriano	2,63	2,54	1,35	0,85	1,70
Tacuarembó	2,24	4,01	1,36	1,44	1,94
Treinta y Tres	1,37	0,99	0,91	0,34	0,91
Otros 1/	0,47	4,80	0,48	0,65	1,11
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
N° de Afiliados con transferencia por AFAP 2/	109.002	67.227	214.813	94.476	485.518

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

1/ Comprende aportantes radicados en el exterior y aportantes con dirección incompleta o desactualizada.

2/ Información proporcionada por el Banco de Previsión Social

GRAFICO 3.2

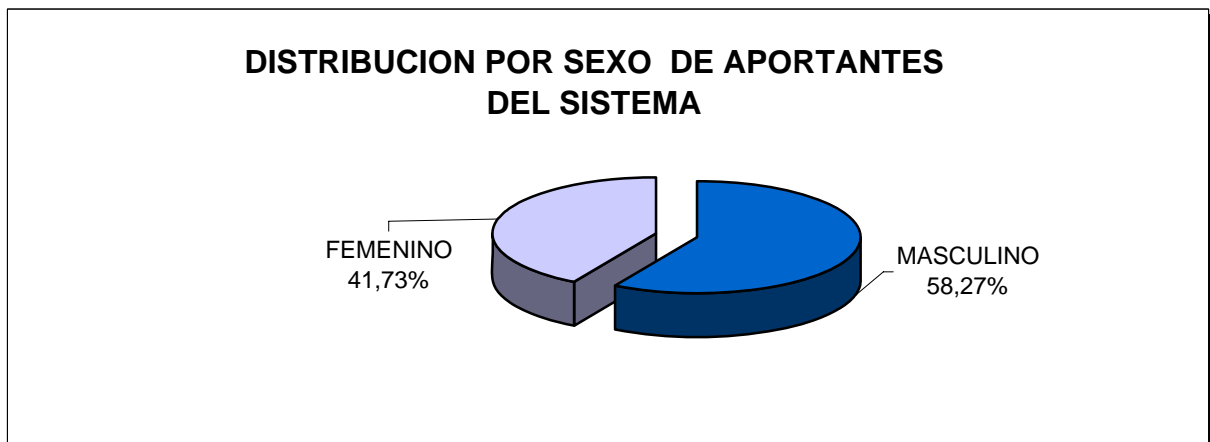


### 3.2.2 DISTRIBUCION DE APORTANTES POR AFAP Y SEXO

	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)
AFINIDAD	40,15	59,85	100,00
INTEGRACION	37,42	62,58	100,00
REPUBLICA	44,35	55,65	100,00
UNION CAPITAL	40,64	59,36	100,00
<b>SISTEMA</b>	<b>41,73</b>	<b>58,27</b>	<b>100,00</b>

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

**GRAFICO 3.3**



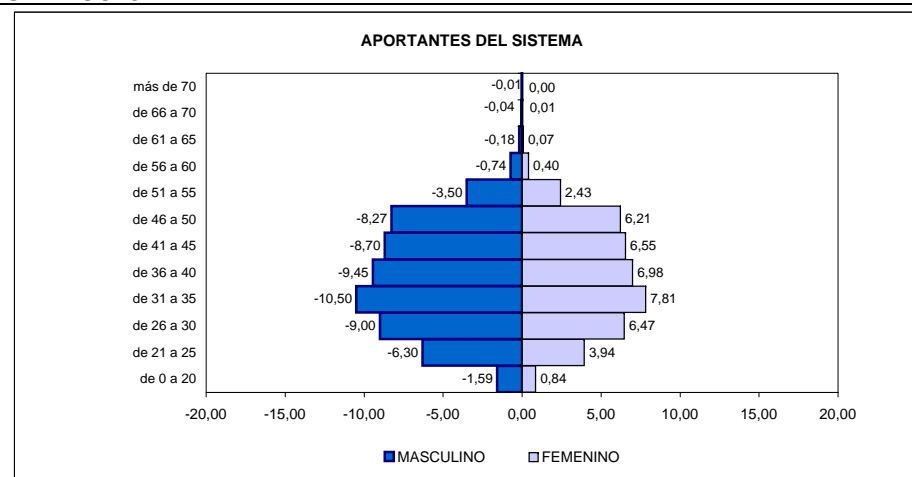


### 3.2.3 DISTRIBUCION DE APORTANTES DEL SISTEMA POR TRAMO DE EDAD Y SEXO

TRAMO DE EDAD	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)
de 0 a 20	0,84	1,59	2,43
de 21 a 25	3,94	6,30	10,24
de 26 a 30	6,47	9,00	15,47
de 31 a 35	7,81	10,50	18,32
de 36 a 40	6,98	9,45	16,43
de 41 a 45	6,55	8,70	15,24
de 46 a 50	6,21	8,27	14,48
de 51 a 55	2,43	3,50	5,93
de 56 a 60	0,40	0,74	1,14
de 61 a 65	0,07	0,18	0,25
de 66 a 70	0,01	0,04	0,05
más de 70	0,00	0,01	0,01
<b>TOTAL GENERAL (%)</b>	<b>41,73</b>	<b>58,27</b>	<b>100,00</b>
<b>N° de Aportantes 1/</b>	<b>485.518</b>		

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.  
1/ Información proporcionada por el Banco de Previsión Social

GRAFICO 3.4

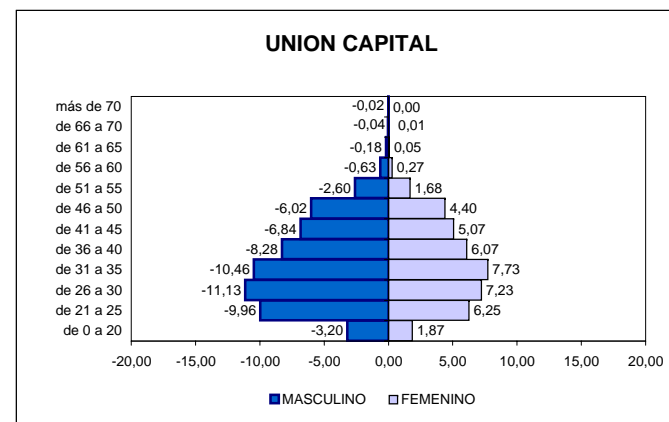
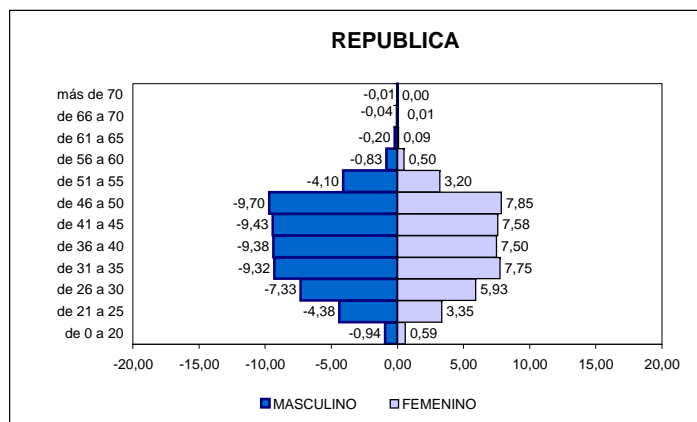
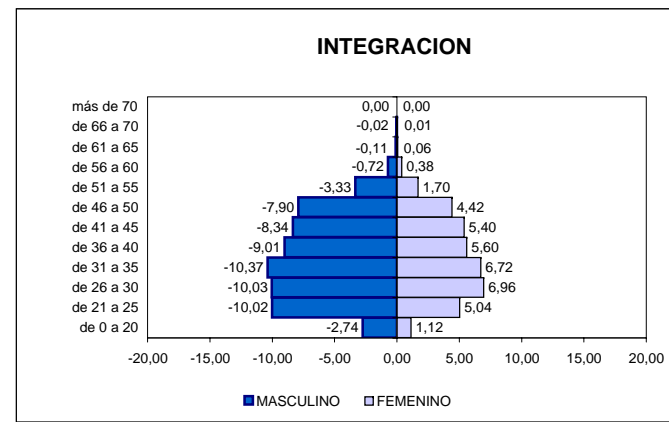
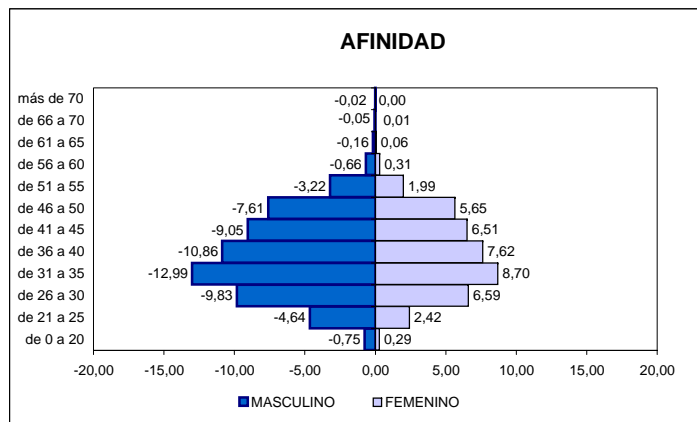


### 3.2.4 DISTRIBUCION DE APORTANTES POR AFAP, TRAMO DE EDAD Y SEXO

TRAMO DE EDAD	AFINIDAD			INTEGRACION			REPUBLICA			UNION CAPITAL		
	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)
de 0 a 20	0,29	0,75	1,04	1,12	2,74	3,86	0,59	0,94	1,53	1,87	3,20	5,07
de 21 a 25	2,42	4,64	7,06	5,04	10,02	15,06	3,35	4,38	7,73	6,25	9,96	16,21
de 26 a 30	6,59	9,83	16,42	6,96	10,03	16,99	5,93	7,33	13,25	7,23	11,13	18,36
de 31 a 35	8,70	12,99	21,69	6,72	10,37	17,09	7,75	9,32	17,06	7,73	10,46	18,20
de 36 a 40	7,62	10,86	18,48	5,60	9,01	14,61	7,50	9,38	16,88	6,07	8,28	14,35
de 41 a 45	6,51	9,05	15,56	5,40	8,34	13,74	7,58	9,43	17,01	5,07	6,84	11,91
de 46 a 50	5,65	7,61	13,26	4,42	7,90	12,33	7,85	9,70	17,55	4,40	6,02	10,42
de 51 a 55	1,99	3,22	5,22	1,70	3,33	5,02	3,20	4,10	7,30	1,68	2,60	4,28
de 56 a 60	0,31	0,66	0,97	0,38	0,72	1,10	0,50	0,83	1,33	0,27	0,63	0,91
de 61 a 65	0,06	0,16	0,22	0,06	0,11	0,16	0,09	0,20	0,29	0,05	0,18	0,24
de 66 a 70	0,01	0,05	0,06	0,01	0,02	0,03	0,01	0,04	0,06	0,01	0,04	0,04
más de 70	0,00	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,02	0,02
<b>TOTAL GENERAL (%)</b>	<b>40,15</b>	<b>59,85</b>	<b>100,00</b>	<b>37,42</b>	<b>62,58</b>	<b>100,00</b>	<b>44,35</b>	<b>55,65</b>	<b>100,00</b>	<b>40,64</b>	<b>59,36</b>	<b>100,00</b>
<b>N° de Aportantes 1/</b>	<b>109.002</b>			<b>67.227</b>			<b>214.813</b>			<b>94.476</b>		

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.  
1/ Información suministrada por el Banco de Previsión Social  
NOTA: la distribución planteada en los cuadros está realizada en base a la cantidad de aportantes por aportes obligatorios.

### GRAFICO 3.5 PIRAMIDES DE APORTANTES



Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

### 3.2.5 DISTRIBUCION DE APORTANTES POR AFAP Y TRAMO DE APORTACION

	0 (%)	1					SUB-TOTAL	2 (%)	3 (%)	TOTAL (%)
		1.1	1.2	1.3	1.4					
<b>AFINIDAD</b>	0,07	19,25	28,14	18,81	10,16	76,36	20,53	3,04	<b>100,00</b>	
<b>INTEGRACION</b>	0,02	18,38	32,04	21,47	10,29	82,18	16,31	1,50	<b>100,00</b>	
<b>REPUBLICA</b>	0,01	9,73	20,88	19,25	13,38	63,24	31,72	5,03	<b>100,00</b>	
<b>UNION CAPITAL</b>	0,02	19,47	32,42	17,20	8,54	77,63	17,72	4,63	<b>100,00</b>	
<b>SISTEMA</b>	<b>0,03</b>	<b>14,94</b>	<b>26,29</b>	<b>19,06</b>	<b>11,29</b>	<b>71,58</b>	<b>24,37</b>	<b>4,02</b>	<b>100,00</b>	

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

Nota: datos expresados en porcentaje. A los efectos de la clasificación se consideró solamente el aporte obligatorio.

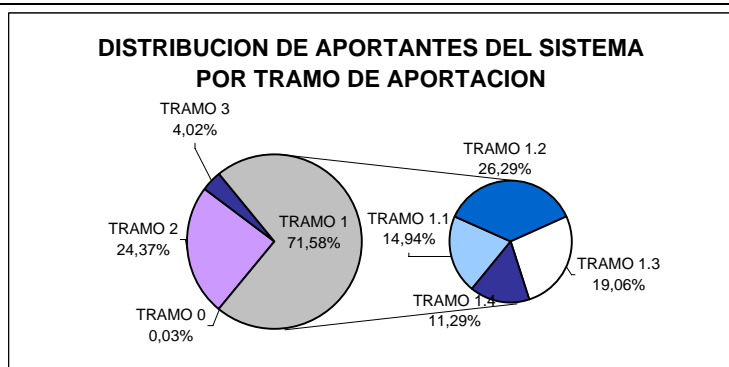
### 3.2.6 DISTRIBUCION DE APORTANTES POR TRAMO DE EDAD Y DE APORTACION

TRAMO DE EDAD	0 (%)	1					SUB-TOTAL	2 (%)	3 (%)	TOTAL (%)
		1.1	1.2	1.3	1.4					
de 0 a 20	0,00	0,62	1,31	0,37	0,08	2,38	0,05	0,00	<b>2,43</b>	
de 21 a 25	0,00	1,75	4,33	2,28	0,92	9,28	0,94	0,02	<b>10,24</b>	
de 26 a 30	0,01	2,35	4,83	3,54	1,84	12,57	2,73	0,16	<b>15,47</b>	
de 31 a 35	0,00	2,97	5,11	3,87	2,21	14,16	3,75	0,40	<b>18,32</b>	
de 36 a 40	0,01	2,58	3,93	3,21	2,04	11,75	4,09	0,59	<b>16,43</b>	
de 41 a 45	0,00	2,20	3,20	2,69	1,86	9,95	4,52	0,78	<b>15,24</b>	
de 46 a 50	0,00	1,74	2,53	2,18	1,66	8,11	5,34	1,04	<b>14,48</b>	
de 51 a 55	0,00	0,60	0,87	0,77	0,59	2,83	2,47	0,63	<b>5,93</b>	
de 56 a 60	0,00	0,10	0,15	0,13	0,08	0,46	0,42	0,25	<b>1,14</b>	
de 61 a 65	0,00	0,02	0,02	0,02	0,01	0,08	0,06	0,11	<b>0,25</b>	
de 66 a 70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,03	<b>0,05</b>	
más de 70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	<b>0,01</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>0,03</b>	<b>14,94</b>	<b>26,29</b>	<b>19,06</b>	<b>11,29</b>	<b>71,58</b>	<b>24,37</b>	<b>4,02</b>	<b>100,00</b>	

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

Nota: datos expresados en porcentaje. A los efectos de la clasificación se consideró solamente el aporte obligatorio.

### GRAFICO 3.6



#### El detalle de los tramos es el siguiente:

**TRAMO 0:** corresponde a rezagos no imputados o rectificativas negativas.

**TRAMO 1:** corresponde a los afiliados cuyo ingreso de aportación es menor o igual al límite superior del 1er nivel de aportación del art. 7 de la ley 16.713. El mismo se divide en cuartiles para su mejor visualización (1.1,1.2,1.3 y 1.4).

**TRAMO 2:** comprende a aquellos afiliados cuyo ingreso de aportación es superior al tramo 1 y resulta menor o igual que el 95% del límite máximo del segundo nivel de aportación del art. 7 de la ley 16.713.

**TRAMO 3:** representa a aquellos afiliados con ingresos de aportación superiores al tramo 2.



# **TRASPASOS**

## **Capítulo 4**

## 4.1 INFORMACION DE TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS

### 4.1.1 EVOLUCION DE TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS

	ACUMULADO OCT/07 - JUN/08			VARIACION JUL/08 - SET/08			ACUMULADO OCT/07 - SET/08		
	Ingresos	Egresos	Neto	Ingresos	Egresos	Neto	Ingresos	Egresos	Neto
<b>AFINIDAD</b>	11	(234)	(223)	5	(56)	(51)	16	(290)	(274)
<b>INTEGRACION</b>	1	(209)	(208)	3	(81)	(78)	4	(290)	(286)
<b>REPUBLICA</b>	651	(10)	641	186	(3)	183	837	(13)	824
<b>UNION CAPITAL</b>	13	(223)	(210)	4	(58)	(54)	17	(281)	(264)
<b>SISTEMA</b>	<b>676</b>	<b>(676)</b>		<b>198</b>	<b>(198)</b>		<b>874</b>	<b>(874)</b>	

Fuente: Banco de Previsión Social

NOTA: Este es un cuadro base año móvil, por lo tanto el saldo al inicio del trimestre acumula los traspasos efectivizados en los últimos nueve meses calendario.

Corresponden a solicitudes formuladas con dos meses de anterioridad.-

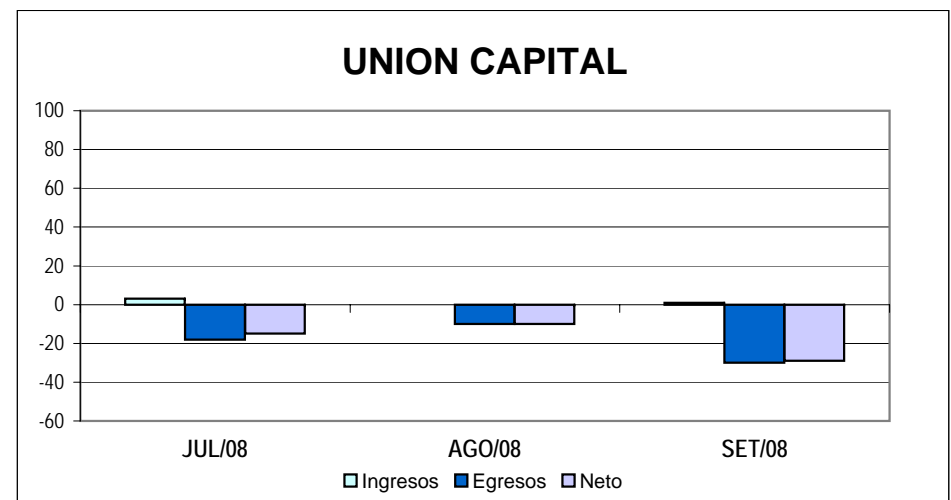
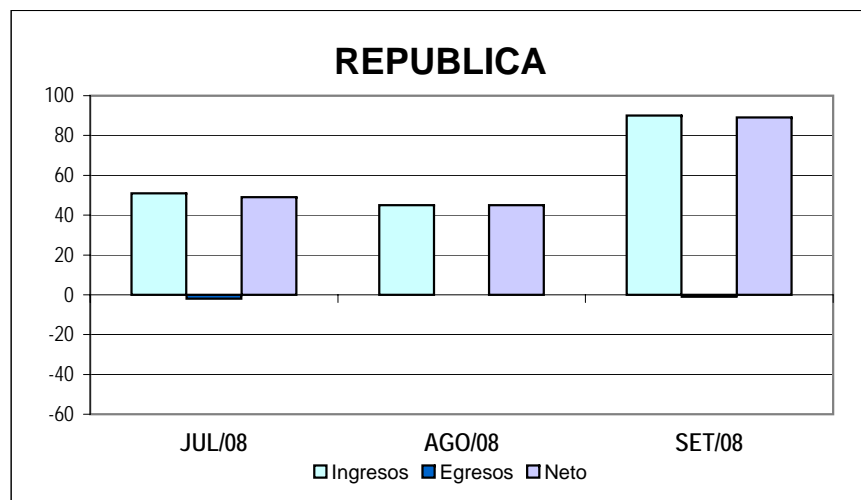
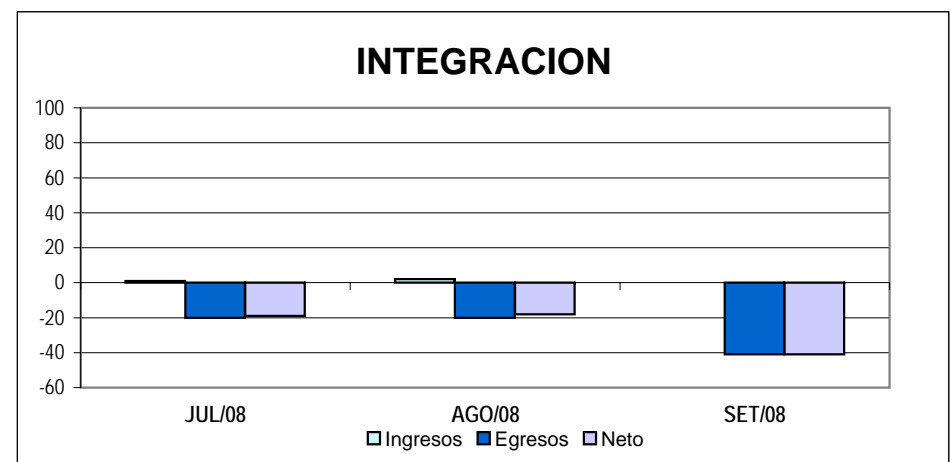
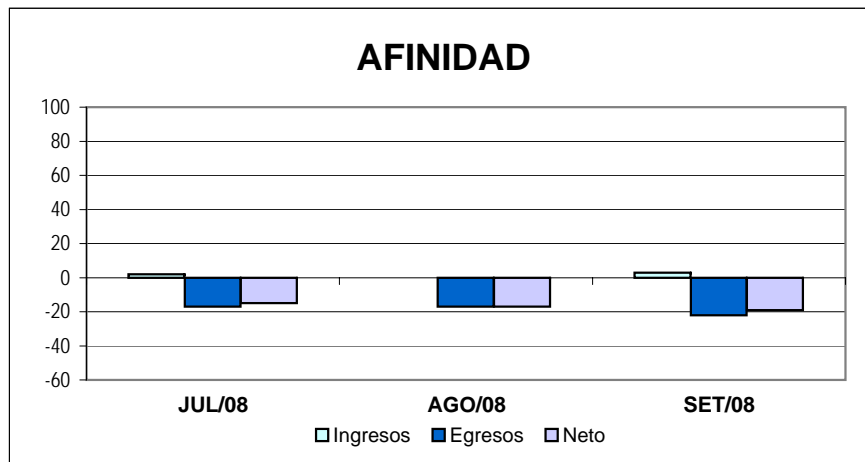
### 4.1.2 EVOLUCION MENSUAL DE TRASPASOS EFECTIVOS

	JUL/08			AGO/08			SET/08		
	Ingresos	Egresos	Neto	Ingresos	Egresos	Neto	Ingresos	Egresos	Neto
<b>AFINIDAD</b>	2	(17)	(15)	0	(17)	(17)	3	(22)	(19)
<b>INTEGRACION</b>	1	(20)	(19)	2	(20)	(18)	0	(41)	(41)
<b>REPUBLICA</b>	51	(2)	49	45	0	45	90	(1)	89
<b>UNION CAPITAL</b>	3	(18)	(15)	0	(10)	(10)	1	(30)	(29)
<b>SISTEMA</b>	<b>57</b>	<b>(57)</b>		<b>47</b>	<b>(47)</b>		<b>94</b>	<b>(94)</b>	

Fuente: Banco de Previsión Social

Corresponden a solicitudes formuladas con dos meses de anterioridad.

## GRAFICO 4.1 MOVIMIENTO MENSUAL DE TRASPASOS EFECTIVOS POR AFAP DEL TRIMESTRE

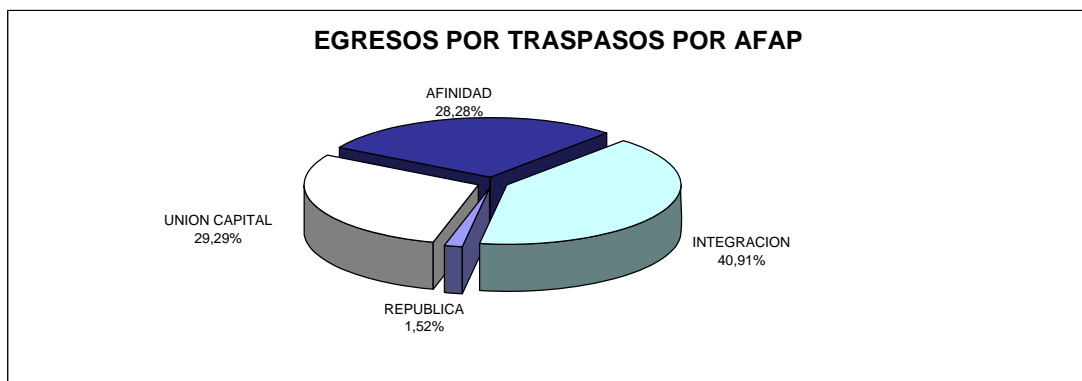
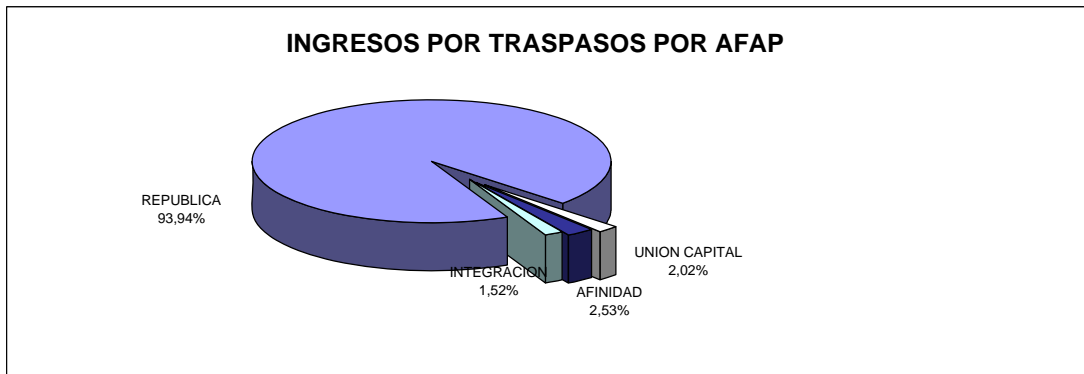


#### 4.1.3 INGRESOS Y EGRESOS DE TRASPASOS EFECTIVOS POR AFAP DEL TRIMESTRE

AFAP - Egresos desde	AFAP - Ingresos hacia				TOTAL EGRESOS P/AFAP
	AFINIDAD	INTEGRACION	REPUBLICA	UNION CAPITAL	
AFINIDAD	---	3	53	---	56
INTEGRACION	2	---	77	2	81
REPUBLICA	1	---	---	2	3
UNION CAPITAL	2	---	56	---	58
<b>TOTAL INGRESOS POR AFAP</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>186</b>	<b>4</b>	<b>198</b>

Fuente: en base a datos del BPS.

**GRAFICO 4.2 INGRESOS Y EGRESOS POR TRASPASOS POR AFAP DEL TRIMESTRE**





# **SEGUROS PREVISIONALES**

## **Capítulo 5**



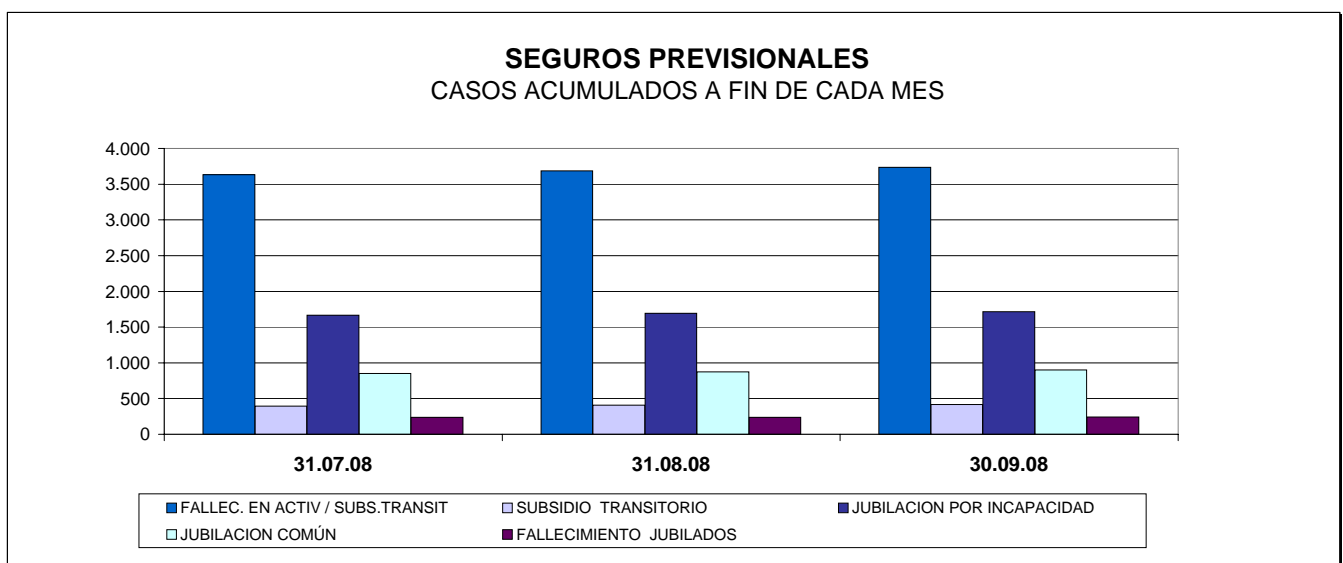
## 5.1 INFORMACION CONSOLIDADA - SEGUROS PREVISIONALES DEL TRIMESTRE

FECHA	CANTIDAD		MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL
			FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DEL SUBS. TRANSIT.	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMÚN	FALLECIMIENTO JUBILADOS	
31.07.08	Casos	Nº	3.634	396	1.665	849	236	6.780
	Beneficiarios	Nº	7.962	-	-	-	494	8.456
	Mto. meses ant.	\$	504.561	63.048	213.099	85.505	0	866.213
	Mto. mes cte.	\$	7.660.829	682.091	4.041.377	2.586.720	460.893	15.431.911
31.08.08	Casos	Nº	3.687	406	1.695	874	238	6.900
	Beneficiarios	Nº	8.045	-	-	-	499	8.544
	Mto. meses ant.	\$	1.006.107	386.065	335.794	202.551	13.038	1.943.555
	Mto. mes cte.	\$	7.771.444	698.076	4.076.200	2.675.206	462.574	15.683.501
30.09.08	Casos	Nº	3.736	415	1.716	900	240	7.007
	Beneficiarios	Nº	8.130	-	-	-	500	8.630
	Mto. meses ant.	\$	426.374	354.671	876.096	562.887	35	2.220.063
	Mto. mes cte.	\$	7.867.638	703.824	4.181.449	2.804.500	463.672	16.021.084

Fuente: En base a información proporcionada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Nota: Casos: Número de prestaciones liquidadas para cada categoría al cierre de cada mes. Beneficiarios: corresponden sólo a las prestaciones por fallecimiento del afiliado en actividad o en goce del subsidio transitorio, o por fallecimiento de jubilados. Mto. meses ant./Mto. mes cte.: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación, pagaderos en el mes siguiente al que se informa.

GRAFICO 5.1



## 5.2 SEGUROS PREVISIONALES POR AFAP DEL TRIMESTRE

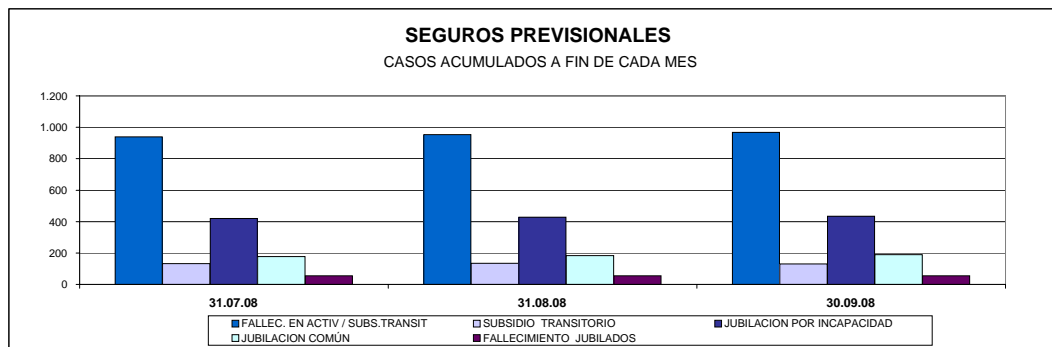
### 5.2.1 AFINIDAD

FECHA	ASEGURADORA	CANTIDAD	MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL
			FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DE SUBSIDIO TRANSITORIO	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMUN	FALLECIMIENTO JUBILADOS	
31.07.08	Alico	Casos (N°)	145	0	36	4	2	187
		Beneficiarios (N°)	361	-	-	-	0	361
		Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$) )	282.106	0	45.701	5.029	10.555	343.391
	B.S.E.	Casos (N°)	403	133	182	141	21	880
		Beneficiarios (N°)	942	-	-	-	38	980
		Mto. meses ant. (\$) )	76.051	13.710	83.260	437	0	173.458
		Mto. mes cte. (\$) )	679.810	176.227	333.932	448.168	27.923	1.666.060
	Real Seguros	Casos (N°)	12	0	4	0	0	16
		Beneficiarios (N°)	23	-	-	-	0	23
		Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$) )	16.497	0	14.076	0	0	30.573
Seguros Santander	Casos (N°)	380	0	197	0	31	608	
	Beneficiarios (N°)	861	-	-	-	72	933	
	Mto. meses ant. (\$) )	4.515	(2.678)	0	0	0	1.837	
	Mto. mes cte. (\$) )	626.437	2.678	381.121	0	53.617	1.063.852	
SURCO	Casos (N°)	0	0	0	32	1	33	
	Beneficiarios (N°)	0	-	-	-	1	1	
	Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0	
	Mto. mes cte. (\$) )	0	0	0	120.400	5.489	125.888	
31.08.08	Alico	Casos (N°)	145	0	36	4	2	187
		Beneficiarios (N°)	359	-	-	-	0	359
		Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$) )	280.515	0	45.701	5.029	10.555	341.800
	B.S.E.	Casos (N°)	416	134	190	147	21	908
		Beneficiarios (N°)	970	-	-	-	38	1.008
		Mto. meses ant. (\$) )	221.003	55.559	89.103	120.479	0	486.144
		Mto. mes cte. (\$) )	711.041	177.211	346.908	486.162	27.923	1.749.245
	Real Seguros	Casos (N°)	12	0	4	0	0	16
		Beneficiarios (N°)	23	-	-	-	0	23
		Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$) )	16.497	0	14.076	0	0	30.573
Seguros Santander	Casos (N°)	380	0	197	0	31	608	
	Beneficiarios (N°)	856	-	-	-	72	928	
	Mto. meses ant. (\$) )	120.757	0	0	0	0	120.757	
	Mto. mes cte. (\$) )	636.370	0	381.121	0	53.617	1.071.108	
SURCO	Casos (N°)	0	0	0	32	1	33	
	Beneficiarios (N°)	0	-	-	-	1	1	
	Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0	
	Mto. mes cte. (\$) )	0	0	0	120.400	5.489	125.888	
30.09.08	Alico	Casos (N°)	145	0	36	4	2	187
		Beneficiarios (N°)	359	-	-	-	0	359
		Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$) )	280.576	0	45.701	5.029	10.555	341.861
	B.S.E.	Casos (N°)	432	131	195	154	22	934
		Beneficiarios (N°)	1.005	-	-	-	40	1.045
		Mto. meses ant. (\$) )	63.730	13.828	75.852	66.847	35	220.292
		Mto. mes cte. (\$) )	728.444	170.361	375.614	512.190	27.940	1.814.549
	Real Seguros	Casos (N°)	12	0	4	0	0	16
		Beneficiarios (N°)	23	-	-	-	0	23
		Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$) )	16.497	0	14.076	0	0	30.573
Seguros Santander	Casos (N°)	379	0	198	0	31	608	
	Beneficiarios (N°)	853	-	-	-	72	925	
	Mto. meses ant. (\$) )	0	0	229.007	0	0	229.007	
	Mto. mes cte. (\$) )	636.078	0	382.920	0	53.617	1.072.615	
SURCO	Casos (N°)	0	0	0	32	1	33	
	Beneficiarios (N°)	0	-	-	-	1	1	
	Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0	
	Mto. mes cte. (\$) )	0	0	0	120.400	5.489	125.888	

Fuente: En base a información proporcionada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Nota: Casos: Número de prestaciones liquidadas para cada categoría al cierre de cada mes. Beneficiarios: corresponden sólo a las prestaciones por fallecimiento del afiliado en actividad o en goce del subsidio transitorio, o por fallecimiento de jubilados. Mto. meses ant./Mto. mes cte.: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación, pagaderos en el mes siguiente al que se informa.

### GRAFICO 5.2



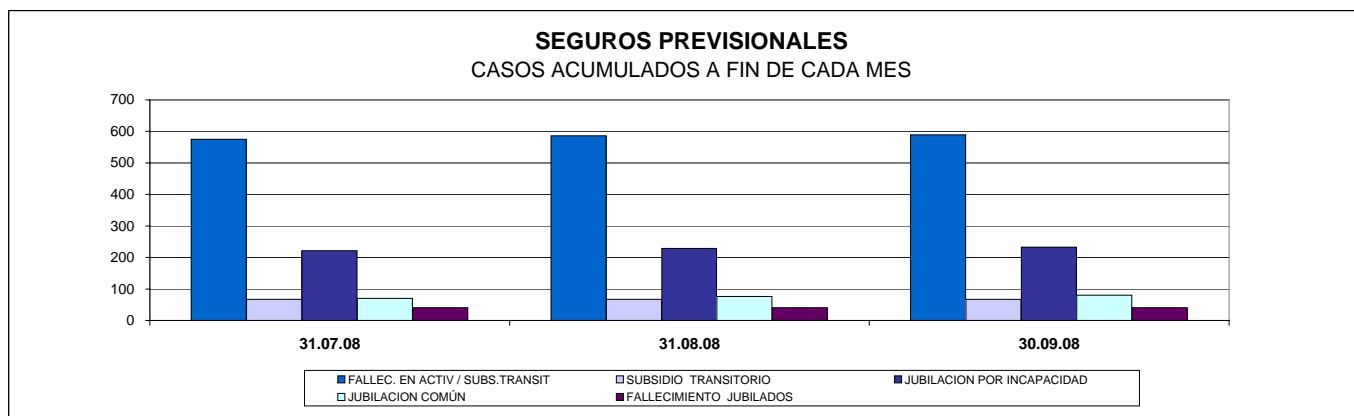
## 5.2.2 INTEGRACION

FECHA	ASEGURADORA	CANTIDAD	MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL
			FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DE SUBS. TRANSITORIO	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMÚN	FALLECIMIENTO JUBILADOS	
31.07.08	BSE	Casos (N°)	363	67	159	50	26	665
		Beneficiarios (N°)	883	-	-	-	74	957
		Mto. meses ant. (\$) )	898	39.406	0	0	0	40.304
		Mto. mes cte. (\$) )	474.271	80.145	259.233	49.489	29.129	892.267
	SURCO	Casos (N°)	212	0	62	20	15	309
		Beneficiarios (N°)	471	-	-	-	28	499
		Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$) )	368.765	0	123.532	8.825	12.390	513.512
31.08.08	BSE	Casos (N°)	374	67	167	56	26	690
		Beneficiarios (N°)	902	-	-	-	74	976
		Mto. meses ant. (\$) )	56.306	16.071	33.519	17.174	0	123.070
		Mto. mes cte. (\$) )	485.596	80.201	271.012	57.426	29.129	923.364
	SURCO	Casos (N°)	212	0	62	20	15	309
		Beneficiarios (N°)	470	-	-	-	28	498
		Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$) )	368.765	0	123.532	8.825	12.390	513.512
30.09.08	BSE	Casos (N°)	379	67	171	60	26	703
		Beneficiarios (N°)	906	-	-	-	74	980
		Mto. meses ant. (\$) )	22.792	33.367	52.792	10.130	0	119.081
		Mto. mes cte. (\$) )	490.074	79.012	278.034	59.091	29.129	935.340
	SURCO	Casos (N°)	210	0	62	20	15	307
		Beneficiarios (N°)	466	-	-	-	28	494
		Mto. meses ant. (\$) )	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$) )	367.425	0	123.532	8.825	12.390	512.172

Fuente: En base a información proporcionada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Nota: Casos: Número de prestaciones liquidadas para cada categoría al cierre de cada mes. Beneficiarios: corresponden sólo a las prestaciones por fallecimiento del afiliado en actividad o en goce del subsidio transitorio, o por fallecimiento de jubilados. Mto. meses ant./Mto. mes cte.: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación, pagaderos en el mes siguiente al que se informa.

## GRAFICO 5.3



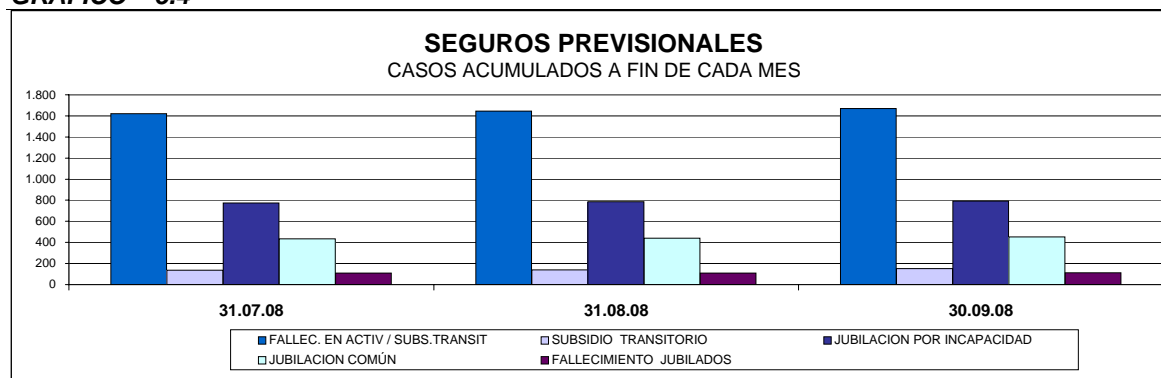
## 5.2.3 REPUBLICA

FECHA	ASEGURADORA	CANTIDAD	MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN				TOTAL	
			FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DE SUBS. TRANSIT.	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMÚN		FALLECIMIENTO JUBILADOS
31.07.08	BSE	Casos (N°)	1.621	136	775	398	109	3.039
		Beneficiarios (N°)	3.344	-	-	-	203	3.547
		Mto. meses ant. (\$)	285.291	12.610	126.098	56.530	0	480.529
		Mto. mes cte. (\$)	4.186.004	330.127	2.266.017	1.239.830	269.232	8.291.210
	SURCO	Casos (N°)	0	0	0	35	0	35
		Beneficiarios (N°)	0	-	-	-	0	0
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	0	0	0	116.796	0	116.796
31.08.08	B.S.E.	Casos (N°)	1.644	141	785	405	110	3.085
		Beneficiarios (N°)	3.381	-	-	-	206	3.587
		Mto. meses ant. (\$)	569.808	286.320	107.592	27.845	11.657	1.003.222
		Mto. mes cte. (\$)	4.240.467	343.914	2.287.444	1.255.984	270.245	8.398.054
	SURCO	Casos (N°)	0	0	0	35	0	35
		Beneficiarios (N°)	0	-	-	-	0	0
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	0	0	0	116.796	0	116.796
30.09.08	B.S.E.	Casos (N°)	1.670	151	793	418	111	3.143
		Beneficiarios (N°)	3.423	-	-	-	205	3.628
		Mto. meses ant. (\$)	289.266	260.820	342.317	183.581	0	1.075.984
		Mto. mes cte. (\$)	4.303.791	356.984	2.329.892	1.309.532	271.326	8.571.525
	SURCO	Casos (N°)	0	0	0	35	0	35
		Beneficiarios (N°)	0	-	-	-	0	0
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	0	0	0	116.796	0	116.796

Fuente: En base a información proporcionada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguro

Nota: Casos: Número de prestaciones liquidadas para cada categoría al cierre de cada mes. Beneficiarios: corresponden sólo a las prestaciones p fallecimiento del afiliado en actividad o en goce del subsidio transitorio, o por fallecimiento de jubilados. Mto. meses ant./Mto. mes cte.: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación, pagaderos en el mes siguiente al que se informa.

GRAFICO 5.4



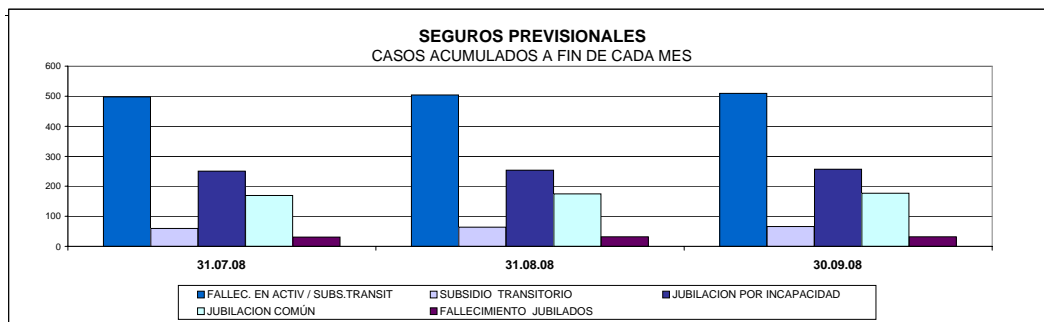
5.2.4 UNION CAPITAL

FECHA	ASEGURADORA	CANTIDAD	MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL
			FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DE SUBS. TRANSITORIO	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMÚN	FALLECIMIENTO JUBILADOS	
31.07.08	Alico	Casos (N°)	45	0	15	0	1	61
		Beneficiarios (N°)	120	-	-	-	3	123
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	137.456	0	21.939	0	1.936	161.331
	B.S.E.	Casos (N°)	453	60	235	163	30	941
		Beneficiarios (N°)	957	-	-	-	75	1.032
		Mto. meses ant. (\$)	137.806	0	3.741	28.538	0	170.085
		Mto. mes cte. (\$)	889.484	92.914	595.826	574.757	50.622	2.203.603
	SURCO	Casos (N°)	0	0	0	6	0	6
		Beneficiarios (N°)	0	-	-	-	0	0
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	0	0	0	23.426	0	23.426
31.08.08	Alico	Casos (N°)	45	0	15	0	1	61
		Beneficiarios (N°)	120	-	-	-	3	123
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	137.456	0	21.939	0	1.936	161.331
	B.S.E.	Casos (N°)	459	64	239	169	31	962
		Beneficiarios (N°)	964	-	-	-	77	1.041
		Mto. meses ant. (\$)	38.233	28.115	105.580	37.053	1.381	210.362
		Mto. mes cte. (\$)	894.738	96.750	584.467	601.158	51.290	2.228.403
	SURCO	Casos (N°)	0	0	0	6	0	6
		Beneficiarios (N°)	0	-	-	-	0	0
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	0	0	0	23.426	0	23.426
30.09.08	Alico	Casos (N°)	45	0	15	0	1	61
		Beneficiarios (N°)	120	-	-	-	3	123
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	137.456	0	21.939	0	1.936	161.331
	B.S.E.	Casos (N°)	464	66	242	171	31	974
		Beneficiarios (N°)	975	-	-	-	77	1.052
		Mto. meses ant. (\$)	50.586	46.656	176.128	302.329	0	575.699
		Mto. mes cte. (\$)	907.298	97.467	609.741	649.211	51.290	2.315.007
	SURCO	Casos (N°)	0	0	0	6	0	6
		Beneficiarios (N°)	0	-	-	-	0	0
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	0	0	0	23.426	0	23.426

Fuente: En base a información proporcionada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Nota: Casos: Número de prestaciones liquidadas para cada categoría al cierre de cada mes. Beneficiarios: corresponden sólo a las prestaciones por fallecimiento del afiliado en actividad o en goce del subsidio transitorio, o por fallecimiento de jubilados. Mto. meses ant./Mto. mes cte.: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación, pagaderos en el mes siguiente al que se informa.

GRAFICO 5.5





# **COMISIONES**

## **Capítulo 6**

## 6.1 ESQUEMA DE COMISIONES Y PRIMAS DE SEGURO DEL TRIMESTRE

### 6.1.1 COMISIONES Y PRIMAS DE SEGURO POR MES DE CARGO

FECHA	Fija (\$/afiliado)	Variable 1/	Prima Seguro 1/	Total Adm. y Prima Seg.
Devengada en:				
<b>JUL/08</b>				
AFINIDAD	-	2,220	1,000	3,220
INTEGRACION	-	2,150	1,090	3,240
REPUBLICA	-	1,310	1,015	2,325
UNION CAPITAL	-	2,290	0,920	3,210
<b>AGO/08</b>				
AFINIDAD	-	2,220	1,000	3,220
INTEGRACION	-	2,150	1,090	3,240
REPUBLICA	-	1,310	1,015	2,325
UNION CAPITAL	-	2,290	0,920	3,210
<b>SET/08</b>				
AFINIDAD	-	2,220	1,000	3,220
INTEGRACION	-	2,150	1,090	3,240
REPUBLICA	-	1,310	1,015	2,325
UNION CAPITAL	-	2,290	0,920	3,210

Fuente: En base a datos de las AFAP

### 6.1.2 COMISIONES Y PRIMAS DE SEGURO POR MES DE PROCESO

FECHA	COMISIONES			Prima Seguro 1/	Total Fija, Adm. y Prima Seg.	Comisión de Custodia 2/
	Fija	Variable 1/	Total			
<b>JUL/08</b>						
AFINIDAD	0,232	1,955	2,187	1,000	3,187	0,00167
INTEGRACION	-	2,150	2,150	1,090	3,240	0,00169
REPUBLICA	-	1,360	1,360	1,015	2,375	0,00171
UNION CAPITAL	-	2,290	2,290	0,920	3,210	0,00173
<b>Promedio 3/</b>	<b>0,042</b>	<b>1,697</b>	<b>1,739</b>	<b>1,002</b>	<b>2,741</b>	<b>0,00171</b>
<b>AGO/08</b>						
AFINIDAD	0,174	1,955	2,129	1,000	3,129	0,00192
INTEGRACION	-	2,150	2,150	1,090	3,240	0,00200
REPUBLICA	-	1,310	1,310	1,015	2,325	0,00191
UNION CAPITAL	-	2,290	2,290	0,920	3,210	0,00206
<b>Promedio 3/</b>	<b>0,031</b>	<b>1,669</b>	<b>1,700</b>	<b>1,002</b>	<b>2,703</b>	<b>0,00194</b>
<b>SET/08</b>						
AFINIDAD	-	2,220	2,220	1,000	3,220	0,00199
INTEGRACION	-	2,150	2,150	1,090	3,240	0,00206
REPUBLICA	-	1,310	1,310	1,015	2,325	0,00194
UNION CAPITAL	-	2,290	2,290	0,920	3,210	0,00212
<b>Promedio 3/</b>	<b>0,000</b>	<b>1,714</b>	<b>1,714</b>	<b>1,002</b>	<b>2,717</b>	<b>0,00199</b>

Fuente: En base a datos de las AFAP

1/ Los valores porcentuales de comisión variable y prima de seguro se aplican sobre el ingreso de aportación.

2/ A partir del mes de junio/2002, las AFAP deducen a los afiliados la comisión de custodia de los títulos representativos de las inversiones del Fondo de Ahorro Previsional, que se calcula como porcentaje del saldo de las cuentas individuales al fin del mes anterior.

3/ Comisiones y primas ponderadas por el monto administrado por cada AFAP.

A los efectos del cálculo del promedio, las comisiones fijas se convierten en variables según el criterio de la Comunicación N° 2004/027 del 30/01/04.-

Bonificaciones según antigüedad de la cuenta: no están previstas.

### 6.1.3 COMISIÓN TOTAL SOBRE INGRESO DE APORTACIÓN

	SUELDO (en pesos uruguayos)	AFAP			
		AFINIDAD	INTEGRACIÓN	REPÚBLICA	UNIÓN CAPITAL
<b>MAY/08</b>	<b>2.000</b>	4,429	3,240	2,375	3,210
	<b>4.000</b>	3,692	3,240	2,375	3,210
	<b>6.000</b>	3,446	3,240	2,375	3,210
	<b>10.000</b>	3,250	3,240	2,375	3,210
	<b>20.000</b>	3,127	3,240	2,375	3,210
	<b>30.000</b>	3,070	3,240	2,375	3,210
	<b>PROMEDIO</b>	<b>3,187</b>	<b>3,240</b>	<b>2,375</b>	<b>3,210</b>
<b>JUN/08</b>	<b>2.000</b>	4,429	3,240	2,325	3,210
	<b>4.000</b>	3,692	3,240	2,325	3,210
	<b>6.000</b>	3,446	3,240	2,325	3,210
	<b>10.000</b>	3,250	3,240	2,325	3,210
	<b>20.000</b>	3,127	3,240	2,325	3,210
	<b>30.000</b>	3,070	3,240	2,325	3,210
	<b>PROMEDIO</b>	<b>3,129</b>	<b>3,240</b>	<b>2,325</b>	<b>3,210</b>
<b>JUL/08</b>	<b>2.000</b>	3,220	3,240	2,325	3,210
	<b>4.000</b>	3,220	3,240	2,325	3,210
	<b>6.000</b>	3,220	3,240	2,325	3,210
	<b>10.000</b>	3,220	3,240	2,325	3,210
	<b>20.000</b>	3,220	3,240	2,325	3,210
	<b>30.000</b>	3,220	3,240	2,325	3,210
	<b>PROMEDIO</b>	<b>3,220</b>	<b>3,240</b>	<b>2,325</b>	<b>3,210</b>

Fuente: en base a información de las AFAP

NOTAS: 1) Los valores de comisiones se muestran como porcentajes sobre el ingreso de aportación.

2) El valor en porcentaje representa la comisión total cobrada por las Administradoras (fija, variable y prima de seguro) respecto a distintos montos salariales, bajo el supuesto que todos los afiliados comprendidos en el primer nivel de aportación han realizado una opción positiva por el artículo 8 de la Ley N° 16.713. Además de estos valores, las AFAP deducen mensualmente una comisión de custodia que se aplica sobre el saldo de la cuenta individual.

3) La comisión fija cobrada se convierte a valores porcentuales de acuerdo a lo establecido en la Comunicación N° 2004/027 del 30/01/04.

4) Los meses de cargo que se incluyen en el cuadro corresponden a los últimos tres meses de proceso efectivizados a la fecha.





# **RENTABILIDADES**

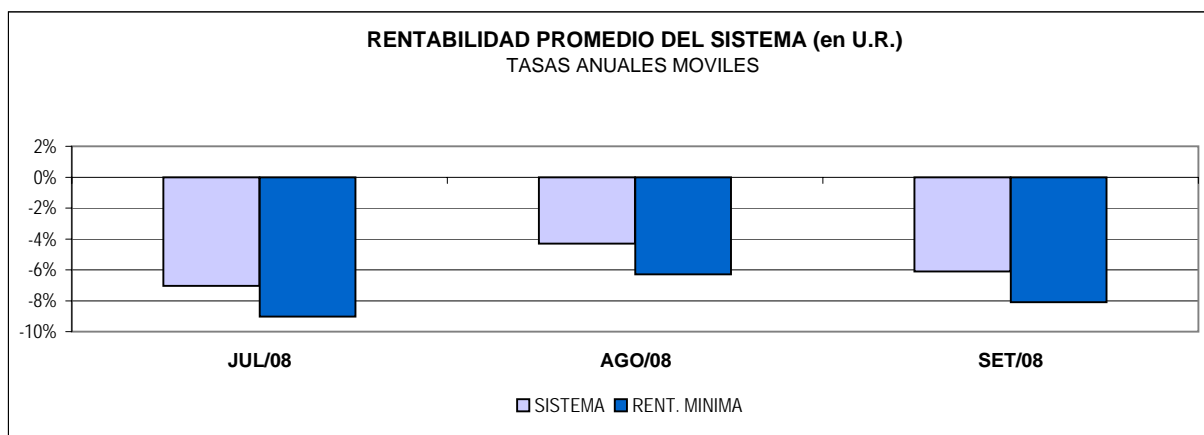
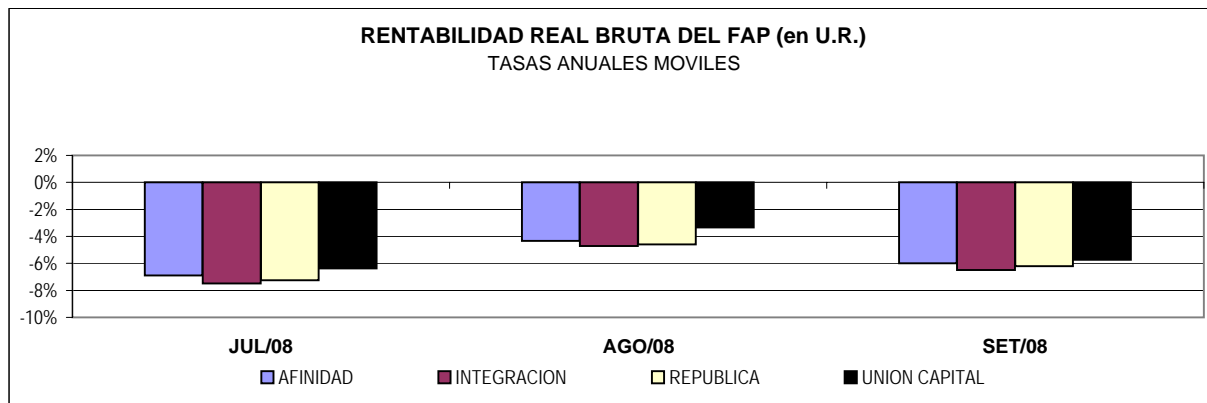
## **Capítulo 7**

## 7.1 RENTABILIDAD BRUTA ANUAL DEL F.A.P. Y VALOR CUOTA PROMEDIO

	NOMINAL (\$)	REAL en UR 1/	REAL en UI 2/	VALOR CUOTA PROMEDIO (\$)
<b>JUL/08</b>				
AFINIDAD	3,93%	-6,89%	-3,43%	956,34485
INTEGRACION	3,28%	-7,48%	-4,03%	917,13672
REPUBLICA	3,54%	-7,25%	-3,80%	906,13724
UNION CAPITAL	4,52%	-6,37%	-2,89%	1026,59599
<b>SISTEMA</b>	<b>3,78%</b>	<b>-7,03%</b>	<b>-3,57%</b>	<b>937,06081</b>
<b>AGO/08</b>				
AFINIDAD	7,01%	-4,32%	-1,15%	964,92004
INTEGRACION	6,59%	-4,70%	-1,54%	926,55978
REPUBLICA	6,71%	-4,59%	-1,42%	914,66812
UNION CAPITAL	8,11%	-3,34%	-0,13%	1039,02070
<b>SISTEMA</b>	<b>7,03%</b>	<b>-4,30%</b>	<b>-1,13%</b>	<b>946,37681</b>
<b>SET/08</b>				
AFINIDAD	2,29%	-6,00%	-5,05%	949,27813
INTEGRACION	1,77%	-6,48%	-5,53%	909,11882
REPUBLICA	2,07%	-6,20%	-5,25%	900,11792
UNION CAPITAL	2,57%	-5,74%	-4,79%	1016,50946
<b>SISTEMA</b>	<b>2,18%</b>	<b>-6,10%</b>	<b>-5,15%</b>	<b>929,89539</b>

1/ Deflactada por la variación de la U.R.  
2/ Deflactada por la variación de la U.I.  
Fuente: B.C.U. - División Mercado de Valores y Control de AFAP

### GRAFICO 7.1

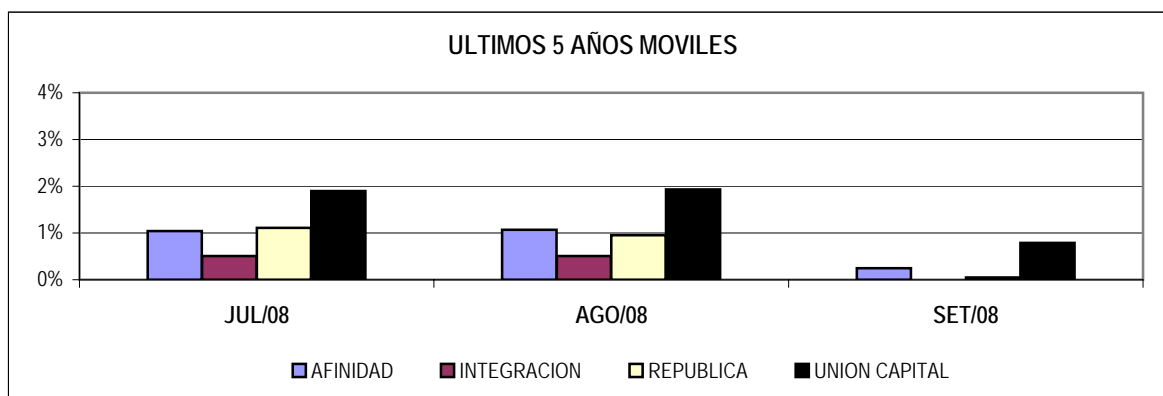
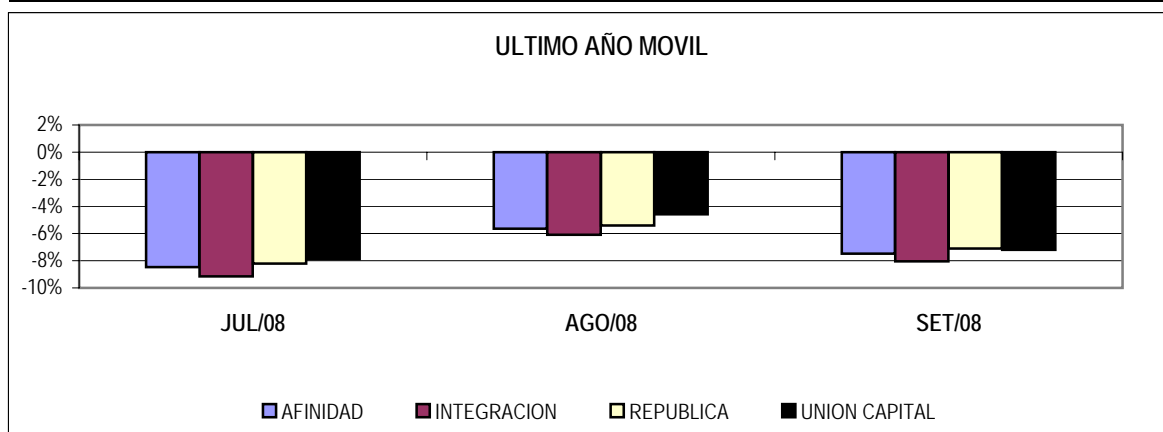


## 7.2 RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA (EN U.R.)

	ULTIMO AÑO MOVIL	ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES
<b>JUL/08</b>		
AFINIDAD	-8,46%	1,04%
INTEGRACION	-9,15%	0,51%
REPUBLICA	-8,22%	1,11%
UNION CAPITAL	-7,87%	1,90%
<b>AGO/08</b>		
AFINIDAD	-5,64%	1,07%
INTEGRACION	-6,09%	0,51%
REPUBLICA	-5,40%	0,95%
UNION CAPITAL	-4,58%	1,93%
<b>SET/08</b>		
AFINIDAD	-7,48%	0,25%
INTEGRACION	-8,04%	-0,58%
REPUBLICA	-7,10%	0,05%
UNION CAPITAL	-7,19%	0,79%

Calculada de acuerdo a lo establecido en los arts. 2 y 3 del Decreto N° 482/97 del 26/12/97.  
Fuente: B.C.U. - División Mercado de Valores y Control de AFAP

**GRAFICO 7.2**





# **FONDO DE AHORRO PREVISIONAL Y RESERVA ESPECIAL**

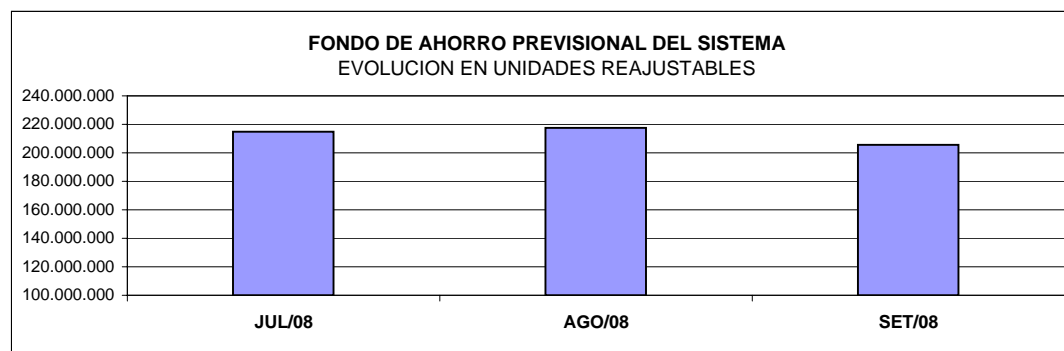
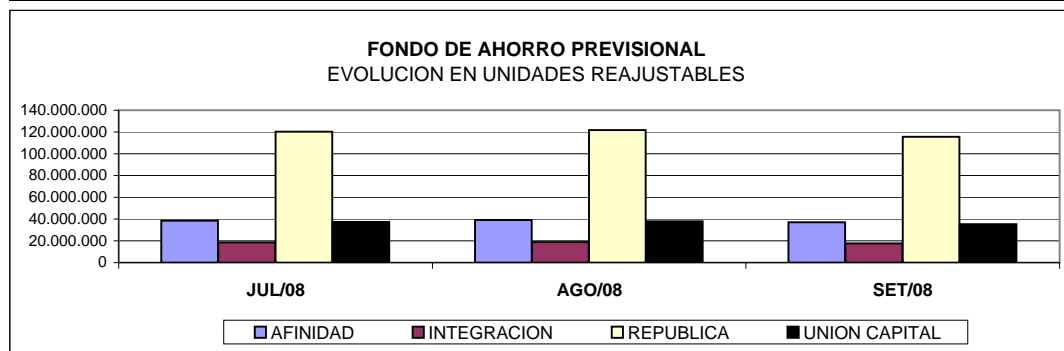
## **Capítulo 8**

## 8.1 FONDO DE AHORRO PREVISIONAL DEL TRIMESTRE

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:		
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	NUMERO DE CUOTAS 1/
<b>JUL/08</b>			
AFINIDAD	13.938.536	38.490.422	14.524.392
INTEGRACION	6.741.203	18.615.424	7.315.011
REPUBLICA	43.560.612	120.289.984	47.870.973
UNION CAPITAL	13.560.677	37.446.986	13.126.418
<b>SISTEMA</b>	<b>77.801.028</b>	<b>214.842.817</b>	
<b>AGO/08</b>			
AFINIDAD	14.152.769	38.984.049	14.636.942
INTEGRACION	6.845.807	18.856.894	7.377.065
REPUBLICA	44.202.080	121.755.399	48.237.839
UNION CAPITAL	13.756.960	37.893.786	13.217.419
<b>SISTEMA</b>	<b>78.957.615</b>	<b>217.490.127</b>	
<b>SET/08</b>			
AFINIDAD	13.494.380	36.914.269	14.718.204
INTEGRACION	6.500.567	17.782.489	7.430.378
REPUBLICA	42.272.380	115.637.325	48.507.348
UNION CAPITAL	12.926.969	35.362.100	13.281.459
<b>SISTEMA</b>	<b>75.194.296</b>	<b>205.696.182</b>	

1/ El valor cuota utilizado es el de fin del mes informado.  
Fuente: En base a información de proveniente de las AFAP

**GRAFICO 8.1**

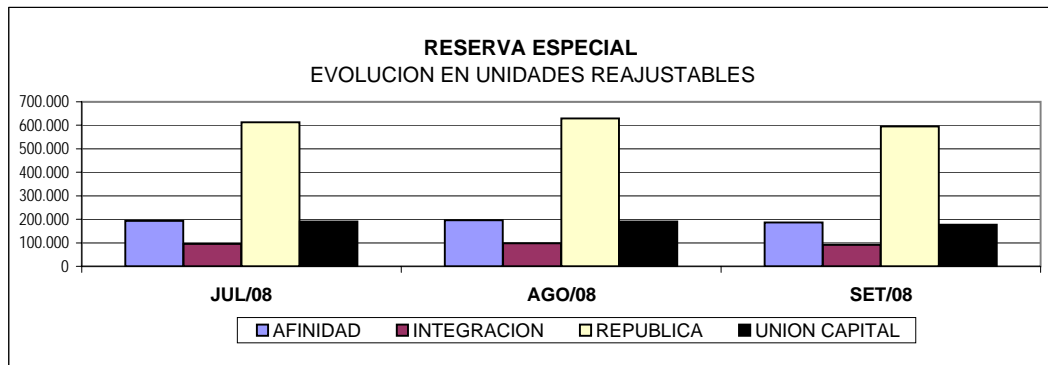


## 8.2 RESERVA ESPECIAL DEL TRIMESTRE

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:		
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	NUMERO DE CUOTAS 1/
<b>JUL/08</b>			
AFINIDAD	70.107	193.596	73.054
INTEGRACION	34.644	95.668	37.593
REPUBLICA	222.086	613.278	244.062
UNION CAPITAL	68.837	190.089	66.633
<b>SISTEMA</b>	<b>395.675</b>	<b>1.092.631</b>	
<b>AGO/08</b>			
AFINIDAD	71.341	196.509	73.781
INTEGRACION	35.384	97.466	38.130
REPUBLICA	228.642	629.799	249.518
UNION CAPITAL	69.353	191.033	66.633
<b>SISTEMA</b>	<b>404.721</b>	<b>1.114.806</b>	
<b>SET/08</b>			
AFINIDAD	68.133	186.380	74.312
INTEGRACION	33.359	91.253	38.130
REPUBLICA	217.446	594.829	249.518
UNION CAPITAL	64.854	177.410	66.633
<b>SISTEMA</b>	<b>383.792</b>	<b>1.049.872</b>	

1/ El valor cuota utilizado es el de fin del mes informado.  
Fuente: En base a información de proveniente de las AFAP

### GRAFICO 8.2





# **ACTIVOS DEL F.A.P**

## **Capítulo 9**

## 9.1 ACTIVO CONSOLIDADO DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL DEL TRIMESTRE

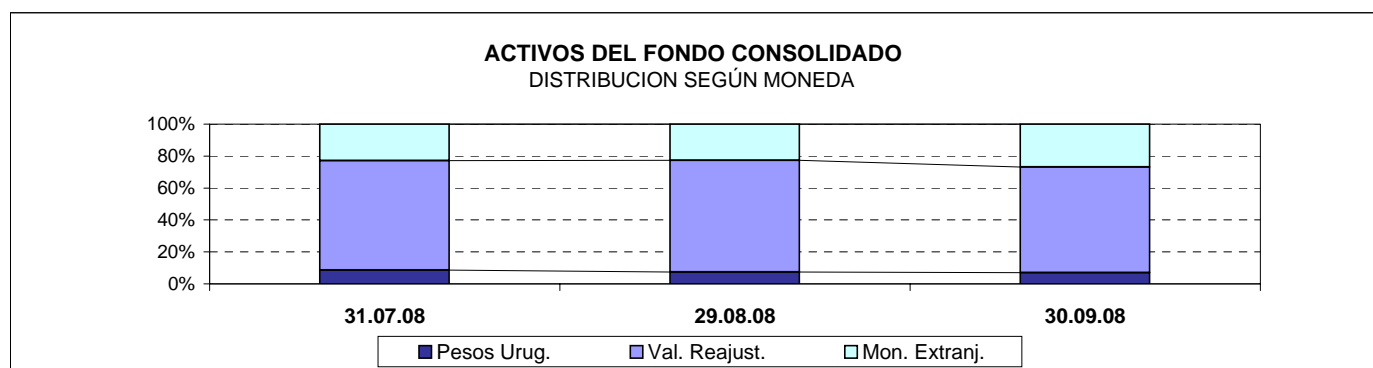
	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/TOTAL		
	31.07.08	29.08.08	30.09.08	31.07.08	29.08.08	30.09.08
<b>DISPONIBILIDADES:</b>	<b>1.823.445</b>	<b>1.395.445</b>	<b>1.313.171</b>	<b>2,33</b>	<b>1,76</b>	<b>1,74</b>
en m/nac.	1.118.208	839.520	607.348	1,43	1,06	0,80
en m/ext.	705.237	555.925	705.823	0,90	0,70	0,93
<b>INVERSIONES:</b>	<b>76.373.257</b>	<b>77.966.889</b>	<b>74.264.916</b>	<b>97,68</b>	<b>98,24</b>	<b>98,25</b>
<b>MONEDA NACIONAL</b>	<b>59.192.555</b>	<b>60.543.314</b>	<b>54.694.652</b>	<b>75,70</b>	<b>76,28</b>	<b>72,36</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>	<b>5.639.554</b>	<b>5.075.572</b>	<b>4.665.356</b>	<b>7,21</b>	<b>6,40</b>	<b>6,16</b>
Acciones	91.096	91.390	101.750	0,12	0,12	0,13
Certif. de Dep. - BCU				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	720.245	371.798	131.752	0,92	0,47	0,17
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria	3.371.029	3.140.708	2.935.268	4,31	3,96	3,88
Préstamos a Afiliados	1.457.184	1.471.676	1.496.586	1,86	1,85	1,98
<b>En Valores Reajustables</b>	<b>53.553.001</b>	<b>55.467.742</b>	<b>50.029.296</b>	<b>68,49</b>	<b>69,88</b>	<b>66,20</b>
Bonos del Tesoro (UI)	3.359.818	3.454.609	3.492.239	4,30	4,35	4,62
Bonos Globales (UI)	18.550.493	19.603.319	16.891.009	23,72	24,70	22,35
Bonos Previsionales (UR)				0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósito (UI)	453.562	455.498	459.313	0,58	0,57	0,61
Certificados Dep. Indizado	307.060	310.703	339.336	0,39	0,39	0,45
Fideicomisos Financieros (UI)	195.800	192.300	189.867	0,25	0,24	0,25
Letras de Tesorería (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria (UI)	2.650.741	2.606.627	2.651.991	3,39	3,28	3,51
Notas BCU (UI)	16.576.080	16.851.582	15.237.251	21,20	21,23	20,16
Notas del Tesoro (UI)	9.404.333	9.782.970	8.553.562	12,03	12,33	11,32
Notas Multilaterales	1.584.344	1.734.216	1.755.048	2,03	2,19	2,32
Obligaciones Negociables Reajustables	409.596	413.236	395.927	0,52	0,52	0,52
Préstamos a Afiliados (UI)	61.174	62.682	63.753	0,08	0,08	0,08
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>17.180.702</b>	<b>17.423.575</b>	<b>19.570.264</b>	<b>21,98</b>	<b>21,96</b>	<b>25,89</b>
Bonos del Tesoro	459.439	483.875	512.461	0,59	0,61	0,68
Bonos Globales	13.050.724	13.144.773	14.037.542	16,69	16,56	18,57
Bonos Hipotecarios	122.853	123.291	139.505	0,16	0,16	0,18
Bonos Samurai	76.622	76.338	86.011	0,10	0,10	0,11
Certificado Dep. Indizado	767.800	770.280	857.600	0,98	0,97	1,13
Certificado Dep. Plazo	81.622	192.692	338.736	0,10	0,24	0,45
Certificado Rep. Inversiones				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	980.279	983.853	1.088.093	1,25	1,24	1,44
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	959.750	962.850	1.072.000	1,23	1,21	1,42
Obligaciones Negociables	681.613	685.623	1.438.316	0,87	0,86	1,90
<b>TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO</b>	<b>78.196.704</b>	<b>79.362.335</b>	<b>75.578.087</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>RESERVA ESPECIAL</b>	<b>395.675</b>	<b>404.720</b>	<b>383.791</b>	<b>0,51</b>	<b>0,51</b>	<b>0,51</b>
<b>FONDO DE AHORRO PREVISIONAL</b>	<b>77.801.029</b>	<b>78.957.616</b>	<b>75.194.296</b>	<b>99,49</b>	<b>99,49</b>	<b>99,49</b>

Fuente: En base a información de las AFAP.

1/ Para los instrumentos clasificados como Valores Reajustables se expresa entre paréntesis la Moneda de reajuste.

Nota: La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por razones de redondeo.

### GRAFICO 9.1





## 9.2 ACTIVO DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL POR AFAP DEL TRIMESTRE

### 9.2.1 AFINIDAD

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.07.08	29.08.08	30.09.08	31.07.08	29.08.08	30.09.08
<b>DISPONIBILIDADES:</b>	<b>751.266</b>	<b>388.412</b>	<b>296.087</b>	<b>5,37</b>	<b>2,73</b>	<b>2,19</b>
en m/nac.	529.153	209.470	2.131	3,78	1,47	0,02
en m/ext.	222.113	178.942	293.956	1,59	1,26	2,17
<b>INVERSIONES:</b>	<b>13.257.377</b>	<b>13.835.697</b>	<b>13.266.425</b>	<b>94,64</b>	<b>97,27</b>	<b>97,82</b>
<b>MONEDA NACIONAL</b>	<b>10.539.645</b>	<b>10.950.937</b>	<b>9.965.772</b>	<b>75,24</b>	<b>76,99</b>	<b>73,47</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>	<b>697.661</b>	<b>679.537</b>	<b>641.122</b>	<b>4,98</b>	<b>4,78</b>	<b>4,72</b>
Acciones				0,00	0,00	0,00
Certif. de Dep. - BCU				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	19.997			0,14	0,00	0,00
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria	400.545	403.589	365.402	2,86	2,84	2,69
Préstamos a Afiliados	277.119	275.948	275.720	1,98	1,94	2,03
<b>En Valores Reajustables</b>	<b>9.841.984</b>	<b>10.271.400</b>	<b>9.324.650</b>	<b>70,26</b>	<b>72,21</b>	<b>68,75</b>
Bonos del Tesoro (UI)	1.216.009	1.253.516	1.274.111	8,68	8,81	9,39
Bonos Globales (UI)	3.713.068	3.812.981	3.206.219	26,51	26,81	23,64
Bonos Previsionales (UR)				0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósito (UI)	156.309	157.245	158.834	1,12	1,11	1,17
Certificados Dep. Indizado				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras de Tesorería (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria (UI)	529.873	485.367	542.136	3,78	3,41	4,00
Notas BCU (UI)	3.236.565	3.314.581	2.976.854	23,10	23,30	21,95
Notas del Tesoro (UI)	756.903	932.311	847.291	5,40	6,55	6,25
Notas Multilaterales	219.488	301.537	305.159	1,57	2,12	2,25
Obligaciones Negociables Reajustables	13.769	13.862	14.046	0,10	0,10	0,10
Préstamos a Afiliados (UI)				0,00	0,00	0,00
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>2.717.732</b>	<b>2.884.760</b>	<b>3.300.653</b>	<b>19,40</b>	<b>20,28</b>	<b>24,35</b>
Bonos del Tesoro	217.189	340.596	364.620	1,55	2,39	2,69
Bonos Globales	2.090.695	2.094.094	2.176.284	14,92	14,72	16,05
Bonos Hipotecarios	16.639	16.698	18.894	0,12	0,12	0,14
Bonos Samurai				0,00	0,00	0,00
Certificado Dep. Indizado	137.110	137.553	153.146	0,98	0,97	1,13
Certificado Dep. Plazo		38.509		0,00	0,27	0,00
Certificado Rep. Inversiones				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	35.741	36.003	38.929	0,26	0,25	0,29
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	172.563	173.120	192.746	1,23	1,22	1,42
Obligaciones Negociables	47.795	48.187	356.034	0,34	0,34	2,63
<b>TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO</b>	<b>14.008.644</b>	<b>14.224.110</b>	<b>13.562.513</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>RESERVA ESPECIAL</b>	<b>70.107</b>	<b>71.341</b>	<b>68.133</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>
<b>FONDO DE AHORRO PREVISIONAL</b>	<b>13.938.536</b>	<b>14.152.769</b>	<b>13.494.380</b>	<b>99,50</b>	<b>99,50</b>	<b>99,50</b>

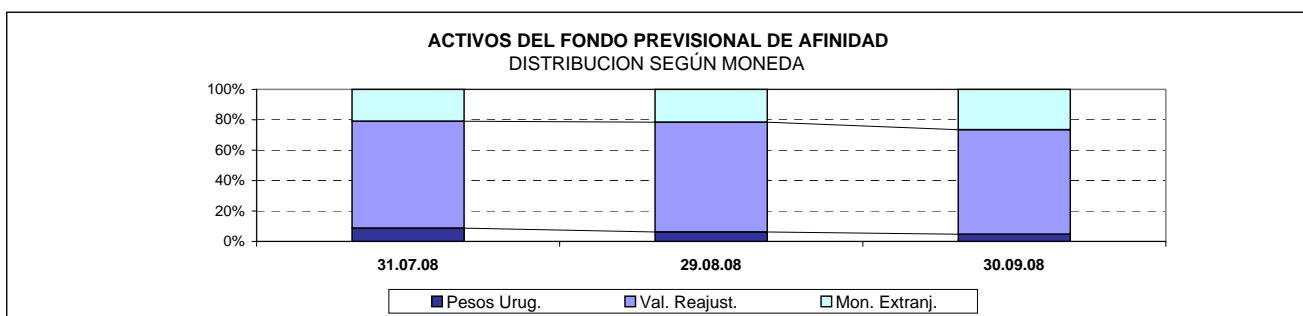
#### INVERSIONES SEGÚN LITERALES ART. 123 - LEY 16.713 (EN % SOBRE LOS ACTIVOS DEL F.A.P.)

	JUL/08	AGO/08	SET/08	MÁXIMO LEGAL
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	57	59	58	60%
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	30	30	29	30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	2	2	2	30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	1	1	3	25%
E) VALORES REPRESENTATIVOS DE INV.	0	0	0	20%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	2	2	2	15%
G) OPERATIVA DE COBERTURA	0	0	0	10%
H) ORG. INT. DE CREDITO	3	3	4	15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	35	35	36	70%
DISPONIBILIDADES	5	3	2	SIN TOPE

Fuente: En base a información de AFINIDAD AFAP.

1/ Para los instrumentos clasificados como Valores Reajustables se expresa entre paréntesis la Moneda de reajuste.  
Nota: La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por razones de redondeo.

### GRAFICO 9.2



## 9.2.2 INTEGRACION

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.07.08	29.08.08	30.09.08	31.07.08	29.08.08	30.09.08
<b>DISPONIBILIDADES:</b>	<b>238.336</b>	<b>229.048</b>	<b>298.921</b>	<b>3,52</b>	<b>3,33</b>	<b>4,57</b>
en m/nac.	178.186	202.001	249.627	2,63	2,94	3,82
en m/ext.	60.150	27.047	49.294	0,89	0,39	0,75
<b>INVERSIONES:</b>	<b>6.537.512</b>	<b>6.652.141</b>	<b>6.235.004</b>	<b>96,48</b>	<b>96,68</b>	<b>95,43</b>
<b>MONEDA NACIONAL</b>	<b>5.046.081</b>	<b>5.154.960</b>	<b>4.595.957</b>	<b>74,46</b>	<b>74,91</b>	<b>70,34</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>	<b>505.381</b>	<b>500.967</b>	<b>492.831</b>	<b>7,46</b>	<b>7,28</b>	<b>7,54</b>
Acciones	29.917	30.013	33.416	0,44	0,44	0,51
Certif. de Dep. - BCU				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	44.469	54.534	63.861	0,66	0,79	0,98
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria	314.665	296.621	273.103	4,64	4,31	4,18
Préstamos a Afiliados	116.330	119.799	122.451	1,72	1,74	1,87
<b>En Valores Reajustables</b>	<b>4.540.700</b>	<b>4.653.993</b>	<b>4.103.126</b>	<b>67,00</b>	<b>67,63</b>	<b>62,80</b>
Bonos del Tesoro (UI)	18.589	18.796	19.086	0,27	0,27	0,29
Bonos Globales (UI)	2.041.040	2.097.323	1.737.656	30,12	30,48	26,59
Bonos Previsionales (UR)				0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósito (UI)				0,00	0,00	0,00
Certificados Dep. Indizado				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros (UI)	20.153	19.793	19.542	0,30	0,29	0,30
Letras de Tesorería (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria (UI)	242.353	241.565	240.990	3,58	3,51	3,69
Notas BCU (UI)	1.437.136	1.480.256	1.369.774	21,21	21,51	20,96
Notas del Tesoro (UI)	629.780	640.767	558.654	9,29	9,31	8,55
Notas Multilaterales	101.933	105.441	106.707	1,50	1,53	1,63
Obligaciones Negociables Reajustables	49.716	50.052	50.717	0,73	0,73	0,78
Préstamos a Afiliados (UI)				0,00	0,00	0,00
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>1.491.431</b>	<b>1.497.181</b>	<b>1.639.047</b>	<b>22,02</b>	<b>21,77</b>	<b>25,09</b>
Bonos del Tesoro	65.698	64.116	68.194	0,97	0,93	1,04
Bonos Globales	1.085.811	1.092.647	1.177.726	16,02	15,88	18,02
Bonos Hipotecarios	7.892	7.920	8.961	0,12	0,12	0,14
Bonos Samurai				0,00	0,00	0,00
Certificado Dep. Indizado	65.589	65.801	73.260	0,97	0,96	1,12
Certificado Dep. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certificado Rep. Inversiones				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	57.261	56.319	61.430	0,85	0,82	0,94
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	82.730	82.998	92.406	1,22	1,21	1,41
Obligaciones Negociables	126.450	127.380	157.070	1,87	1,85	2,40
<b>TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO</b>	<b>6.775.848</b>	<b>6.881.191</b>	<b>6.533.925</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>RESERVA ESPECIAL</b>	<b>34.644</b>	<b>35.384</b>	<b>33.359</b>	<b>0,51</b>	<b>0,51</b>	<b>0,51</b>
<b>FONDO DE AHORRO PREVISIONAL</b>	<b>6.741.203</b>	<b>6.845.807</b>	<b>6.500.567</b>	<b>99,49</b>	<b>99,49</b>	<b>99,49</b>

### INVERSIONES SEGÚN LITERALES ART. 123 - LEY 16.713 (EN % SOBRE LOS ACTIVOS DEL F.A.P.)

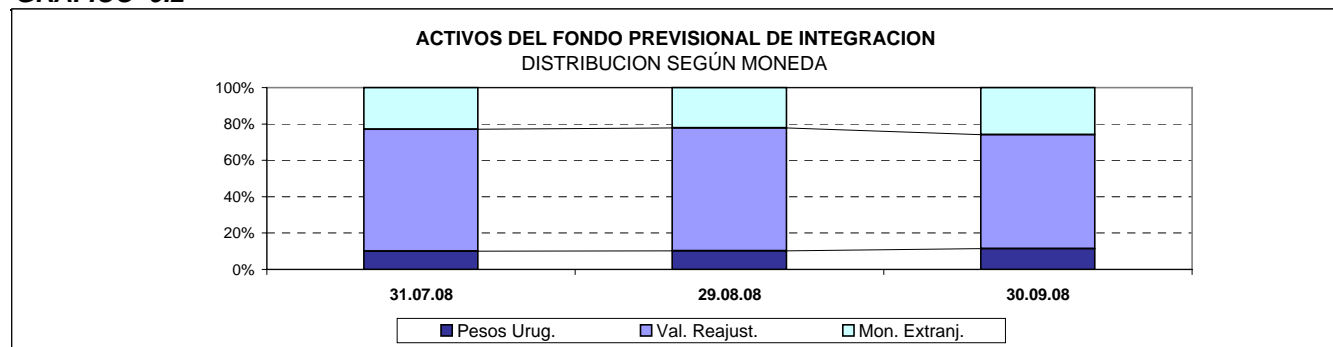
	JUL/08	AGO/08	SET/08	MÁXIMO LEGAL
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	57	57	55	60%
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	30	29	29	30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	2	2	2	30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	4	4	5	25%
E) VALORES REPRESENTATIVOS DE INV.	0	0	0	20%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	2	2	2	15%
G) OPERATIVA DE COBERTURA	0	0	0	10%
H) ORG. INT. DE CREDITO	3	3	3	15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	38	37	38	70%
DISPONIBILIDADES	4	3	5	SIN TOPE

Fuente: En base a información de INTEGRACION AFAP.

1/ Para los instrumentos clasificados como Valores Reajustables se expresa entre paréntesis la Moneda de reajuste.

Nota: La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por razones de redondeo

## GRAFICO 9.2



## 9.2.3 REPUBLICA

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.07.08	29.08.08	30.09.08	31.07.08	29.08.08	30.09.08
<b>DISPONIBILIDADES:</b>	<b>398.677</b>	<b>356.706</b>	<b>366.579</b>	<b>0,91</b>	<b>0,80</b>	<b>0,86</b>
en m/nac.	25.188	31.567	27.372	0,06	0,07	0,06
en m/ext.	373.489	325.139	339.207	0,85	0,73	0,80
<b>INVERSIONES:</b>	<b>43.384.023</b>	<b>44.074.015</b>	<b>42.123.250</b>	<b>99,08</b>	<b>99,21</b>	<b>99,14</b>
<b>MONEDA NACIONAL</b>	<b>33.468.175</b>	<b>34.131.002</b>	<b>30.947.669</b>	<b>76,44</b>	<b>76,83</b>	<b>72,84</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>	<b>3.784.333</b>	<b>3.270.344</b>	<b>2.899.365</b>	<b>8,64</b>	<b>7,37</b>	<b>6,82</b>
Acciones	61.179	61.377	68.335	0,14	0,14	0,16
Certif. de Dep. - BCU				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	588.377	288.661	39.071	1,34	0,65	0,09
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria	2.306.312	2.086.506	1.940.888	5,27	4,70	4,57
Préstamos a Afiliados	828.465	833.800	851.071	1,89	1,88	2,00
<b>En Valores Reajustables</b>	<b>29.683.842</b>	<b>30.860.658</b>	<b>28.048.304</b>	<b>67,80</b>	<b>69,46</b>	<b>66,02</b>
Bonos del Tesoro (UI)	2.068.772	2.126.197	2.142.217	4,73	4,79	5,04
Bonos Globales (UI)	8.391.646	9.257.644	8.199.476	19,17	20,84	19,30
Bonos Previsionales (UR)				0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósito (UI)	291.936	293.165	295.603	0,67	0,66	0,70
Certificados Dep. Indizado	290.350	293.993	322.626	0,66	0,66	0,76
Fideicomisos Financieros (UI)	175.647	172.507	170.325	0,40	0,39	0,40
Letras de Tesorería (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria (UI)	1.372.045	1.363.457	1.340.872	3,13	3,07	3,16
Notas BCU (UI)	8.735.452	8.833.604	7.985.055	19,95	19,88	18,79
Notas del Tesoro (UI)	6.973.969	7.106.337	6.183.496	15,93	15,99	14,55
Notas Multilaterales	1.027.559	1.052.913	1.065.561	2,35	2,37	2,51
Obligaciones Negociables Reajustables	295.292	298.159	279.320	0,67	0,67	0,66
Préstamos a Afiliados (UI)	61.174	62.682	63.753	0,14	0,14	0,15
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>9.915.848</b>	<b>9.943.013</b>	<b>11.175.581</b>	<b>22,64</b>	<b>22,38</b>	<b>26,30</b>
Bonos del Tesoro	93.930	1.155		0,21	0,00	0,00
Bonos Globales	7.596.786	7.655.808	8.221.827	17,35	17,23	19,35
Bonos Hipotecarios	35.217	35.342	39.990	0,08	0,08	0,09
Bonos Samurai				0,00	0,00	0,00
Certificado Dep. Indizado	431.811	433.205	482.314	0,99	0,98	1,14
Certificado Dep. Plazo	72.025	124.338	192.954	0,16	0,28	0,45
Certificado Rep. Inversiones				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	849.730	853.827	946.752	1,94	1,92	2,23
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	538.228	539.966	601.178	1,23	1,22	1,41
Obligaciones Negociables	298.121	299.372	690.566	0,68	0,67	1,63
<b>TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO</b>	<b>43.782.698</b>	<b>44.430.722</b>	<b>42.489.826</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>RESERVA ESPECIAL</b>	<b>222.086</b>	<b>228.642</b>	<b>217.446</b>	<b>0,51</b>	<b>0,51</b>	<b>0,51</b>
<b>FONDO DE AHORRO PREVISIONAL</b>	<b>43.560.612</b>	<b>44.202.080</b>	<b>42.272.380</b>	<b>99,49</b>	<b>99,49</b>	<b>99,49</b>

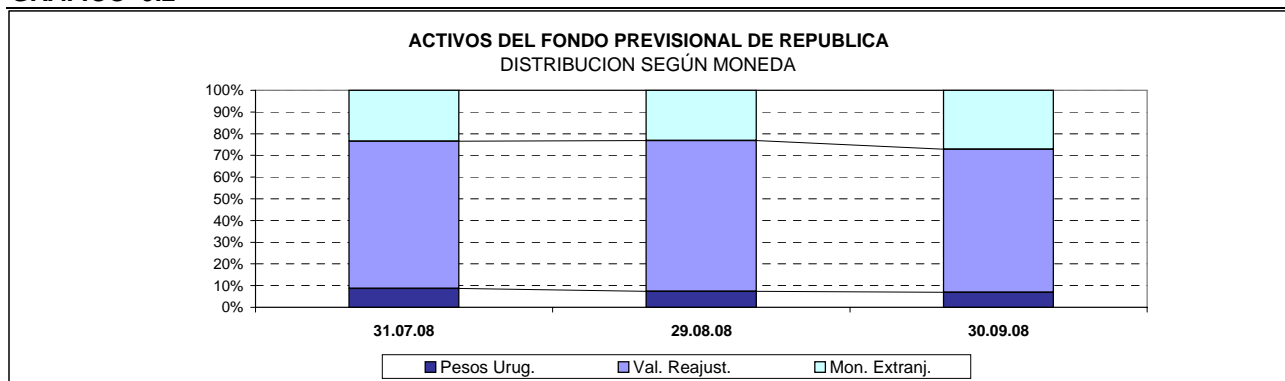
### INVERSIONES SEGÚN LITERALES ART. 123 - LEY 16.713 (EN % SOBRE LOS ACTIVOS DEL F.A.P.)

	JUL/08	AGO/08	SET/08	MÁXIMO LEGAL
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	58	59	59	60%
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	28	28	27	30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	4	3	3	30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	4	4	5	25%
E) VALORES REPRESENTATIVOS DE INV.	0	0	0	20%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	2	2	2	15%
G) OPERATIVA DE COBERTURA	0	0	0	10%
H) ORG. INT. DE CREDITO	4	4	4	15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	38	37	37	70%
DISPONIBILIDADES	1	1	1	SIN TOPE

Fuente: En base a información de REPUBLICA AFAP.

1/ Para los instrumentos clasificados como Valores Reajustables se expresa entre paréntesis la Moneda de reajuste.  
Nota: La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por razones de redondeo.

### GRAFICO 9.2



## 9.2.4 UNION CAPITAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.07.08	29.08.08	30.09.08	31.07.08	29.08.08	30.09.08
<b>DISPONIBILIDADES:</b>	<b>435.167</b>	<b>421.279</b>	<b>351.585</b>	<b>3,19</b>	<b>3,05</b>	<b>2,71</b>
en m/nac.	385.681	396.482	328.219	2,83	2,87	2,53
en m/ext.	49.486	24.797	23.366	0,36	0,18	0,18
<b>INVERSIONES:</b>	<b>13.194.346</b>	<b>13.405.037</b>	<b>12.640.235</b>	<b>96,81</b>	<b>96,96</b>	<b>97,29</b>
<b>MONEDA NACIONAL</b>	<b>10.138.655</b>	<b>10.306.415</b>	<b>9.185.255</b>	<b>74,39</b>	<b>74,55</b>	<b>70,69</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>	<b>652.179</b>	<b>624.723</b>	<b>632.040</b>	<b>4,78</b>	<b>4,52</b>	<b>4,86</b>
Acciones				0,00	0,00	0,00
Certif. de Dep. - BCU				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	67.402	28.603	28.820	0,49	0,21	0,22
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria	349.507	353.992	355.876	2,56	2,56	2,74
Préstamos a Afiliados	235.270	242.128	247.344	1,73	1,75	1,90
<b>En Valores Reajustables</b>	<b>9.486.476</b>	<b>9.681.692</b>	<b>8.553.215</b>	<b>69,61</b>	<b>70,03</b>	<b>65,83</b>
Bonos del Tesoro (UI)	56.448	56.099	56.826	0,41	0,41	0,44
Bonos Globales (UI)	4.404.739	4.435.372	3.747.658	32,32	32,08	28,85
Bonos Previsionales (UR)				0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósito (UI)	5.317	5.088	4.876	0,04	0,04	0,04
Certificados Dep. Indizado	16.710	16.710	16.710	0,13	0,13	0,12
Fideicomisos Financieros (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras de Tesorería (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria (UI)	506.470	516.238	527.992	3,72	3,73	4,06
Notas BCU (UI)	3.166.927	3.223.140	2.905.568	23,24	23,31	22,36
Notas del Tesoro (UI)	1.043.681	1.103.556	964.121	7,66	7,98	7,42
Notas Multilaterales	235.363	274.325	277.620	1,73	1,98	2,14
Obligaciones Negociables Reajustables	50.821	51.164	51.844	0,37	0,37	0,40
Préstamos a Afiliados (UI)				0,00	0,00	0,00
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>3.055.691</b>	<b>3.098.622</b>	<b>3.454.980</b>	<b>22,42</b>	<b>22,41</b>	<b>26,60</b>
Bonos del Tesoro	82.620	78.008	79.647	0,61	0,56	0,61
Bonos Globales	2.277.433	2.302.224	2.461.704	16,71	16,65	18,95
Bonos Hipotecarios	63.106	63.331	71.659	0,46	0,46	0,55
Bonos Samurai	76.622	76.338	86.011	0,56	0,55	0,66
Certificado Dep. Indizado	133.290	133.721	148.879	0,98	0,97	1,15
Certificado Dep. Plazo	9.597	29.845	145.782	0,07	0,22	1,12
Certificado Rep. Inversiones				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	37.547	37.705	40.983	0,28	0,27	0,32
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	166.229	166.766	185.670	1,22	1,21	1,43
Obligaciones Negociables	209.247	210.684	234.645	1,54	1,52	1,81
<b>TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO</b>	<b>13.629.514</b>	<b>13.826.312</b>	<b>12.991.823</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>RESERVA ESPECIAL</b>	<b>68.837</b>	<b>69.353</b>	<b>64.854</b>	<b>0,51</b>	<b>0,50</b>	<b>0,50</b>
<b>FONDO DE AHORRO PREVISIONAL</b>	<b>13.560.677</b>	<b>13.756.960</b>	<b>12.926.969</b>	<b>99,49</b>	<b>99,50</b>	<b>99,50</b>

### INVERSIONES SEGÚN LITERALES ART. 123 - LEY 16.713 (EN % SOBRE LOS ACTIVOS DEL F.A.P.)

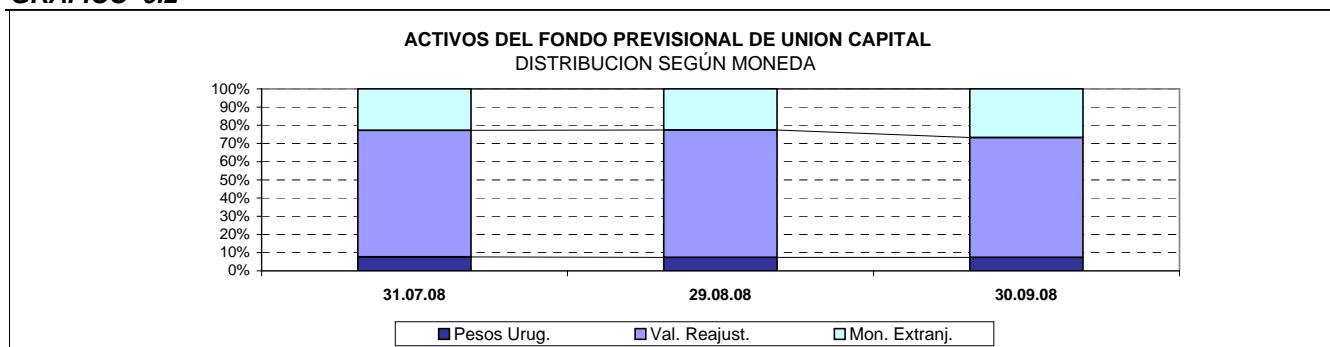
	JUL/08	AGO/08	SET/08	MÁXIMO LEGAL
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	58	58	57	60%
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	30	30	30	30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	2	2	3	30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	2	2	3	25%
E) VALORES REPRESENTATIVOS DE INV.	0	0	0	20%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	2	2	2	15%
G) OPERATIVA DE COBERTURA	0	0	0	10%
H) ORG. INT. DE CREDITO	3	3	4	15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	36	36	38	70%
DISPONIBILIDADES	3	3	3	SIN TOPE

Fuente: En base a información de UNION CAPITAL AFAP.

1/ Para los instrumentos clasificados como Valores Reajustables se expresa entre paréntesis la Moneda de reajuste.

Nota: La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por razones de redondeo.

## GRAFICO 9.2





**PATRIMONIO DEL F.A.P.**

**Capítulo 10**

## 10.1 PATRIMONIO CONSOLIDADO DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL DEL TRIMESTRE

	31.07.08	31.08.08	30.09.08
PATRIMONIO	-77.801.029.214	-78.957.615.697	-75.194.296.377
RECAUDACIONES RECIBIDAS	0	0	0
RECAUDACIONES EN PROCESO DE ACREDITACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL	-77.775.478.097	-78.928.708.847	-75.160.993.384
APORTES BPS	-33.757.585.212	-34.520.307.254	-35.088.631.530
OTROS APORTES	-41.820.710	-40.063.573	-40.289.308
PAGO DE COMISIONES	4.219.395.413	4.306.436.039	4.372.719.431
PRIMAS DE SEGURO	1.819.100.655	1.865.639.269	1.899.829.649
RENTABILIDAD	-44.779.197.832	-45.315.116.632	-41.093.253.265
TRASPASOS RECIBIDOS	-6.181.851.328	-6.186.056.903	-6.188.251.109
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	946.480.918	960.760.207	976.882.747
APORTES PENDIENTES	-2.286.785	-2.384.856	-2.311.324
APORTES BPS	-1.626.578	-1.708.068	-1.767.339
RENTABILIDAD	-660.207	-676.788	-543.985
SALDOS A TRASPASAR	-13.843.129	-15.688.669	-21.968.778
APORTES BPS	-6.293.351	-7.475.935	-12.218.043
OTROS APORTES	-2.633	-5.583	-7.025
PAGO DE COMISIONES	898.829	1.029.859	1.700.406
PRIMAS DE SEGURO	372.396	424.395	580.703
RENTABILIDAD	-7.034.854	-8.313.922	-10.055.924
TRASPASOS RECIBIDOS	-1.857.783	-1.581.330	-2.269.082
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	74.267	233.847	300.188
RENTABILIDAD POR DISTRIBUIR	0	0	0
RENTABILIDAD NETA	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
SALDOS A TRANSFERIR	-4.519.037	-5.893.124	-4.330.328
APORTES BPS	-1.121.819	-369.754	109.826
OTROS APORTES	-427.926	-2.504.706	-2.506.748
PAGO DE COMISIONES	140.305	26.962	-31.269
PRIMAS DE SEGURO	21.071	19.438	-9.621
RENTABILIDAD	-3.142.253	-2.919.798	-1.899.916
TRASPASOS RECIBIDOS	-141.804	-350.893	-146.098
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	153.389	205.626	153.497
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS	-4.902.166	-4.940.200	-4.692.562
APORTES BPS	-1.301.475	-1.307.121	-1.305.136
OTROS APORTES Y TRANSFERENCIAS	-2.437	-2.437	-1.301
PAGO DE COMISIONES	165.828	166.652	166.628
PRIMA DE SEGURO	55.016	55.119	55.012
RENTABILIDAD	-3.700.096	-3.734.251	-3.490.362
TRASPASOS RECIBIDOS	-162.857	-162.018	-160.123
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACIÓN DE APORTES EN EXCESO	43.857	43.857	42.720
CUENTAS DE ORDEN	0	0	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	508.741.788	2.531.973.500	283.385.356
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	508.741.788	2.531.973.500	283.385.356
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-508.741.788	-2.531.973.500	-283.385.356
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	-508.741.788	-2.531.973.500	-283.385.356

## 10.2 PATRIMONIO DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL POR AFAP DEL TRIMESTRE

### 10.2.1 AFINIDAD

	31.07.08	31.08.08	30.09.08
PATRIMONIO	-13.938.536.499	-14.152.769.180	-13.494.379.997
RECAUDACIONES RECIBIDAS	0	0	0
RECAUDACIONES EN PROCESO DE ACREDITACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL	-13.932.399.099	-14.145.599.035	-13.488.607.614
APORTES BPS	-5.271.874.650	-5.414.457.897	-5.522.490.704
OTROS APORTES	-6.773.241	-6.892.673	-6.999.550
PAGO DE COMISIONES	747.254.710	767.267.111	783.103.254
PRIMAS DE SEGURO	338.358.268	347.126.131	353.718.225
RENTABILIDAD	-7.556.555.752	-7.657.846.487	-6.920.796.068
TRASPASOS RECIBIDOS	-2.328.780.531	-2.327.350.375	-2.326.700.727
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	145.972.097	146.555.156	151.557.956
APORTES PENDIENTES	-529.425	-558.815	-542.046
APORTES BPS	-429.938	-455.293	-467.792
RENTABILIDAD	-99.486	-103.521	-74.254
SALDOS A TRASPASAR	-5.387.616	-5.253.516	-5.019.034
APORTES BPS	-2.436.645	-2.398.960	-2.675.398
OTROS APORTES	-44	-47	-3
PAGO DE COMISIONES	342.097	301.987	343.029
PRIMAS DE SEGURO	148.928	129.882	131.770
RENTABILIDAD	-2.717.019	-2.704.043	-2.286.512
TRASPASOS RECIBIDOS	-789.459	-806.946	-751.140
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	64.526	224.611	219.219
RENTABILIDAD POR DISTRIBUIR	0	0	0
RENTABILIDAD NETA	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
SALDOS A TRANSFERIR	-168.892	-1.305.264	-161.357
APORTES BPS	-34.998	-416.910	-34.970
OTROS APORTES	-47.623	-47.623	-47.614
PAGO DE COMISIONES	1	44.101	5
PRIMAS DE SEGURO	-61	22.615	-62
RENTABILIDAD	-103.698	-768.134	-96.184
TRASPASOS RECIBIDOS	-18.540	-227.575	-18.549
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	36.026	88.264	36.018
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS	-51.468	-52.551	-49.946
APORTES BPS	-2.031	-2.830	-2.969
OTROS APORTES Y TRANSFERENCIAS	0	0	0
PAGO DE COMISIONES	339	445	464
PRIMA DE SEGURO	-30	-30	-30
RENTABILIDAD	-39.316	-39.706	-36.981
TRASPASOS RECIBIDOS	-10.430	-10.430	-10.430
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	0	0	0
CUENTAS DE ORDEN	0	0	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	92.417.021	2.174.195.791	80.069.913
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	92.417.021	2.174.195.791	80.069.913
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-92.417.021	-2.174.195.791	-80.069.913
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	-92.417.021	-2.174.195.791	-80.069.913

## 10.2.2 INTEGRACION

	31.07.08	31.08.08	30.09.08
PATRIMONIO	-6.741.203.480	-6.845.806.733	-6.500.566.760
RECAUDACIONES RECIBIDAS	0	0	0
RECAUDACIONES EN PROCESO DE ACREDITACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL	-6.735.370.147	-6.838.537.477	-6.489.132.546
APORTES BPS	-3.547.306.110	-3.625.274.598	-3.687.245.359
OTROS APORTES	-6.061.241	-6.057.768	-6.057.407
PAGO DE COMISIONES	506.951.267	518.144.211	527.099.081
PRIMAS DE SEGURO	222.793.717	227.984.802	232.009.153
RENTABILIDAD	-3.735.597.878	-3.777.500.297	-3.380.763.859
TRASPASOS RECIBIDOS	-206.025.547	-205.977.299	-205.342.458
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	29.875.645	30.143.472	31.168.303
APORTES PENDIENTES	-81.803	-104.339	-101.317
APORTES BPS	-71.278	-93.228	-96.269
RENTABILIDAD	-10.525	-11.110	-5.048
SALDOS A TRASPASAR	-3.021.609	-6.742.360	-11.078.257
APORTES BPS	-1.747.539	-3.583.092	-6.335.444
OTROS APORTES	-2.532	-5.498	-6.965
PAGO DE COMISIONES	248.316	507.292	903.218
PRIMAS DE SEGURO	112.400	222.340	324.903
RENTABILIDAD	-1.517.265	-3.789.663	-5.248.594
TRASPASOS RECIBIDOS	-124.730	-102.976	-715.669
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	9.740	9.236	293
RENTABILIDAD POR DISTRIBUIR	0	0	0
RENTABILIDAD NETA	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
SALDOS A TRANSFERIR	-2.690.942	-382.564	-216.644
APORTES BPS	-1.219.523	-125.613	-27.840
OTROS APORTES	-59.717	-58.729	-59.624
PAGO DE COMISIONES	171.580	17.780	3.540
PRIMAS DE SEGURO	29.897	7.663	1.280
RENTABILIDAD	-1.618.453	-228.937	-134.439
TRASPASOS RECIBIDOS	-341	-342	-5.177
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	5.615	5.614	5.614
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS	-38.979	-39.994	-37.996
APORTES BPS	-21.994	-22.891	-23.261
OTROS APORTES Y TRANSFERENCIAS	-25	-25	-25
PAGO DE COMISIONES	3.540	3.665	3.716
PRIMA DE SEGURO	1.566	1.595	1.614
RENTABILIDAD	-21.986	-22.258	-19.960
TRASPASOS RECIBIDOS	-79	-79	-79
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACIÓN DE APORTES EN EXCESO	0	0	0
CUENTAS DE ORDEN	0	0	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	31.828.925	28.821.945	7.084.848
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	31.828.925	28.821.945	7.084.848
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-31.828.925	-28.821.945	-7.084.848
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	-31.828.925	-28.821.945	-7.084.848



## 10.2.3 REPUBLICA

	31.07.08	31.08.08	30.09.08
PATRIMONIO	-43.560.612.052	-44.202.079.885	-42.272.380.445
RECAUDACIONES RECIBIDAS	0	0	0
RECAUDACIONES EN PROCESO DE ACREDITACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL	-43.552.864.106	-44.194.288.000	-42.264.755.783
APORTES BPS	-20.135.488.991	-20.542.920.056	-20.845.382.115
OTROS APORTES	-19.901.612	-20.050.301	-20.127.828
PAGO DE COMISIONES	2.251.612.650	2.287.295.170	2.314.158.213
PRIMAS DE SEGURO	998.577.945	1.023.554.165	1.041.642.002
RENTABILIDAD	-25.802.949.593	-26.099.431.366	-23.914.560.417
TRASPASOS RECIBIDOS	-1.433.306.536	-1.440.358.999	-1.446.010.293
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	588.592.031	597.623.388	605.524.655
APORTES PENDIENTES	-1.279.516	-1.313.710	-1.278.329
APORTES BPS	-788.765	-813.972	-849.315
RENTABILIDAD	-490.751	-499.738	-429.015
SALDOS A TRASPASAR	-489.154	-542.711	-701.873
APORTES BPS	-179.035	-234.467	-804.582
OTROS APORTES	-8	-8	0
PAGO DE COMISIONES	21.832	29.637	105.502
PRIMAS DE SEGURO	6.506	8.289	1.793
RENTABILIDAD	-267.817	-270.067	15.529
TRASPASOS RECIBIDOS	-70.632	-76.095	-20.114
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	0	0	0
RENTABILIDAD POR DISTRIBUIR	0	0	0
RENTABILIDAD NETA	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
SALDOS A TRANSFERIR	-1.263.759	-1.184.148	-1.126.744
APORTES BPS	145.029	185.098	184.980
OTROS APORTES	-301.960	-301.929	-302.746
PAGO DE COMISIONES	-31.648	-36.397	-36.373
PRIMAS DE SEGURO	-8.767	-10.842	-10.842
RENTABILIDAD	-1.142.902	-1.096.563	-1.039.018
TRASPASOS RECIBIDOS	-23.097	-23.100	-22.448
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	99.585	99.585	99.703
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS	-4.715.519	-4.751.316	-4.517.715
APORTES BPS	-1.258.561	-1.262.024	-1.263.219
OTROS APORTES Y TRANSFERENCIAS	-820	-820	-820
PAGO DE COMISIONES	158.952	159.478	159.720
PRIMA DE SEGURO	52.370	52.432	52.459
RENTABILIDAD	-3.578.342	-3.611.356	-3.378.725
TRASPASOS RECIBIDOS	-131.384	-131.292	-129.397
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACIÓN DE APORTES EN EXCESO	42.267	42.267	42.267
CUENTAS DE ORDEN	0	0	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	335.022.403	304.236.677	144.437.117
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	335.022.403	304.236.677	144.437.117
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-335.022.403	-304.236.677	-144.437.117
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	-335.022.403	-304.236.677	-144.437.117

## 10.2.4 UNION CAPITAL

	31.07.08	31.08.08	30.09.08
PATRIMONIO	-13.560.677.182	-13.756.959.899	-12.926.969.175
RECAUDACIONES RECIBIDAS	0	0	0
RECAUDACIONES EN PROCESO DE ACREDITACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL	-13.554.844.745	-13.750.284.335	-12.918.497.441
APORTES BPS	-4.802.915.461	-4.937.654.703	-5.033.513.352
OTROS APORTES	-9.084.617	-7.062.831	-7.104.523
PAGO DE COMISIONES	713.576.786	733.729.547	748.358.883
PRIMAS DE SEGURO	259.370.724	266.974.171	272.460.270
RENTABILIDAD	-7.684.094.610	-7.780.338.482	-6.877.132.922
TRASPASOS RECIBIDOS	-2.213.738.714	-2.212.370.230	-2.210.197.630
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	182.041.146	186.438.191	188.631.833
APORTES PENDIENTES	-396.042	-407.993	-389.631
APORTES BPS	-336.597	-345.574	-353.963
RENTABILIDAD	-59.445	-62.419	-35.668
SALDOS A TRASPASAR	-4.944.751	-3.150.082	-5.169.614
APORTES BPS	-1.930.131	-1.259.417	-2.402.618
OTROS APORTES	-48	-30	-58
PAGO DE COMISIONES	286.584	190.944	348.657
PRIMAS DE SEGURO	104.561	63.885	122.237
RENTABILIDAD	-2.532.754	-1.550.150	-2.536.348
TRASPASOS RECIBIDOS	-872.963	-595.313	-782.160
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	0	0	80.675
RENTABILIDAD POR DISTRIBUIR	0	0	0
RENTABILIDAD NETA	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
SALDOS A TRANSFERIR	-395.444	-3.021.149	-2.825.583
APORTES BPS	-12.328	-12.328	-12.344
OTROS APORTES	-18.627	-2.096.425	-2.096.763
PAGO DE COMISIONES	372	1.478	1.558
PRIMAS DE SEGURO	2	2	3
RENTABILIDAD	-277.201	-826.163	-630.275
TRASPASOS RECIBIDOS	-99.826	-99.876	-99.924
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	12.163	12.163	12.163
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS	-96.200	-96.340	-86.906
APORTES BPS	-18.889	-19.376	-15.687
OTROS APORTES Y TRANSFERENCIAS	-1.592	-1.592	-455
PAGO DE COMISIONES	2.997	3.063	2.727
PRIMA DE SEGURO	1.109	1.122	969
RENTABILIDAD	-60.452	-60.930	-54.696
TRASPASOS RECIBIDOS	-20.965	-20.218	-20.218
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACIÓN DE APORTES EN EXCESO	1.590	1.590	454
CUENTAS DE ORDEN	0	0	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	49.473.439	24.719.087	51.793.477
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	49.473.439	24.719.087	51.793.477
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-49.473.439	-24.719.087	-51.793.477
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	-49.473.439	-24.719.087	-51.793.477

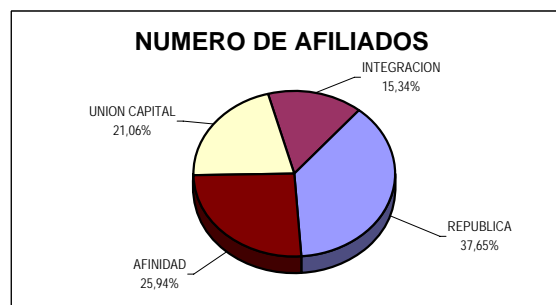


**RANKING DEL SISTEMA**

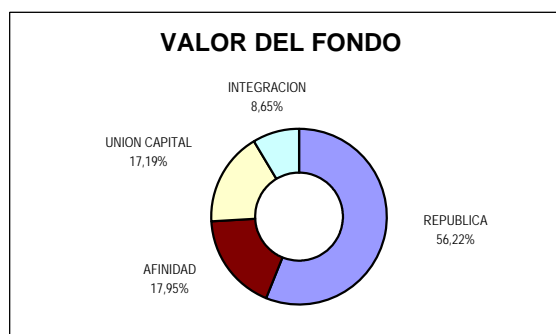
**Capítulo 11**

## RANKING DEL SISTEMA

SEGÚN NÚMERO DE AFILIADOS AL 30.09.08		
Administradora	Cantidad	% del Mercado
REPUBLICA	309.769	37,65
AFINIDAD	213.432	25,94
UNION CAPITAL	173.255	21,06
INTEGRACION	126.207	15,34
<b>TOTAL</b>	<b>822.663</b>	

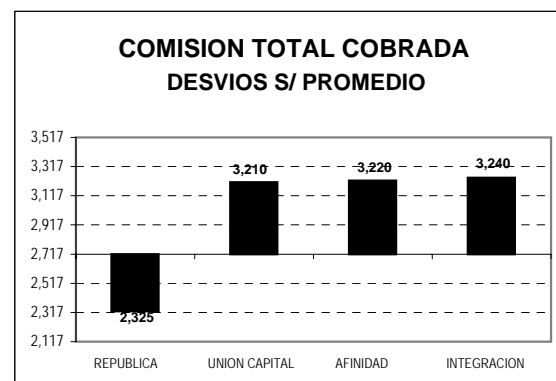


SEGÚN VALOR DEL FONDO AL 30.09.08		
Administradora	Monto en miles U\$S	% del Mercado
REPUBLICA	1.971.660	56,22
AFINIDAD	629.402	17,95
UNION CAPITAL	602.937	17,19
INTEGRACION	303.198	8,65
<b>TOTAL</b>	<b>3.507.197</b>	



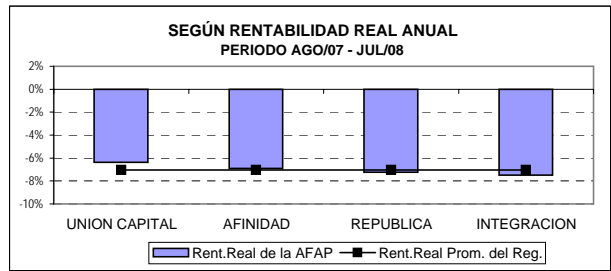
SEGÚN COMISIÓN TOTAL COBRADA AL 30.09.08		
Administradora	PORCENTAJES	
	COMISION 1/	DESVIO S/PROM.
REPUBLICA	2,325	-14,42%
UNION CAPITAL	3,210	18,15%
AFINIDAD	3,220	18,52%
INTEGRACION	3,240	19,26%
<b>PROMEDIO 2/</b>	<b>2,717</b>	

1/ incluye comisión de la Administradora y prima de seguro colectivo  
2/ ponderado por la participación de cada FAP en el total administrado

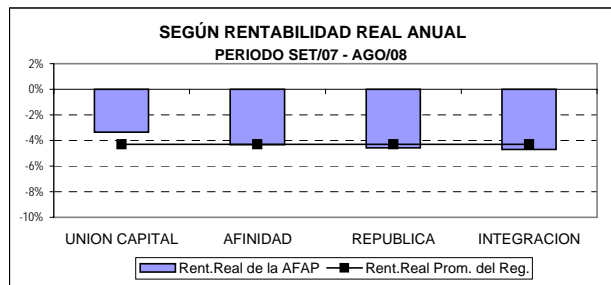


## RANKING DEL SISTEMA

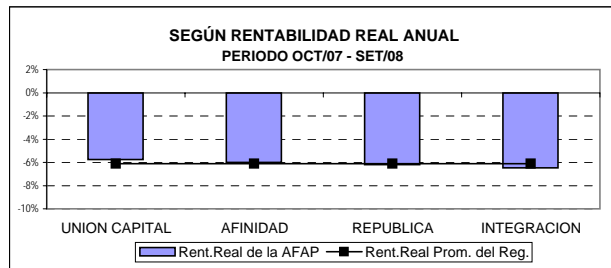
SEGUN RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL PERIODO AGO/07 - JUL/08	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
UNION CAPITAL	-6,37%
AFINIDAD	-6,89%
REPUBLICA	-7,25%
INTEGRACION	-7,48%
<b>PROMEDIO 1/</b>	<b>-7,03%</b>



SEGUN RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL PERIODO SET/07 - AGO/08	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
UNION CAPITAL	-3,34%
AFINIDAD	-4,32%
REPUBLICA	-4,59%
INTEGRACION	-4,70%
<b>PROMEDIO 1/</b>	<b>-4,30%</b>

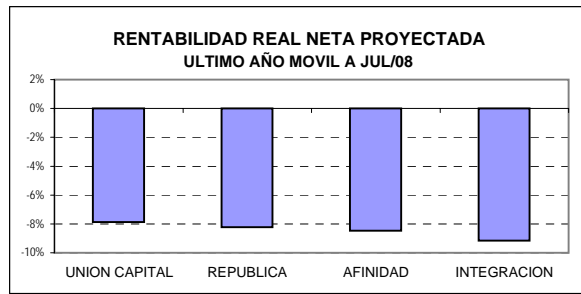


SEGUN RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL PERIODO OCT/07 - SET/08	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
UNION CAPITAL	-5,74%
AFINIDAD	-6,00%
REPUBLICA	-6,20%
INTEGRACION	-6,48%
<b>PROMEDIO 1/</b>	<b>-6,10%</b>

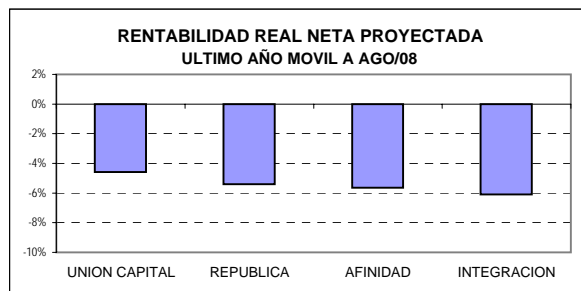


## RANKING DEL SISTEMA

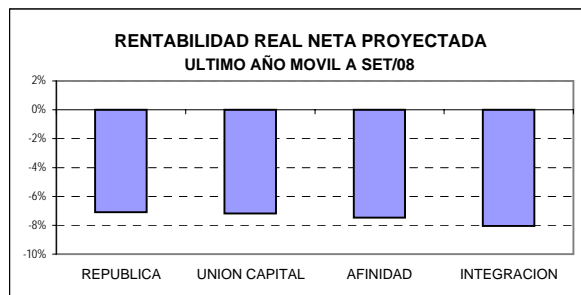
SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ÚLTIMO AÑO MÓVIL A JUL/08	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
UNION CAPITAL	-7,87%
REPUBLICA	-8,22%
AFINIDAD	-8,46%
INTEGRACION	-9,15%



SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ÚLTIMO AÑO MÓVIL A AGO/08	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
UNION CAPITAL	-4,58%
REPUBLICA	-5,40%
AFINIDAD	-5,64%
INTEGRACION	-6,09%

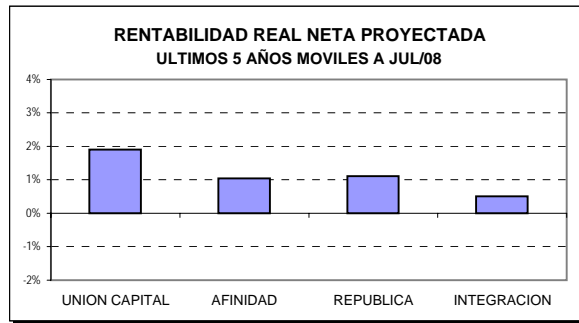


SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ÚLTIMO AÑO MÓVIL A SET/08	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
REPUBLICA	-7,10%
UNION CAPITAL	-7,19%
AFINIDAD	-7,48%
INTEGRACION	-8,04%

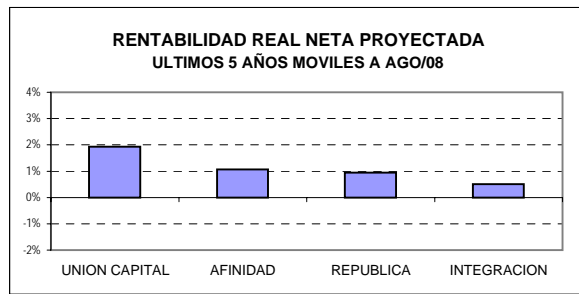


## RANKING DEL SISTEMA

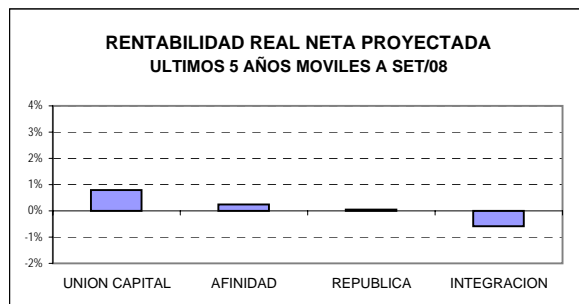
SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES A JUL/08	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
UNION CAPITAL	1,90%
AFINIDAD	1,04%
REPUBLICA	1,11%
INTEGRACION	0,51%



SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES A AGO/08	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
UNION CAPITAL	1,93%
AFINIDAD	1,07%
REPUBLICA	0,95%
INTEGRACION	0,51%



SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES A SET/08	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
UNION CAPITAL	0,79%
AFINIDAD	0,25%
REPUBLICA	0,05%
INTEGRACION	-0,58%



A decorative graphic consisting of several overlapping gray bars. A thick horizontal bar is centered on the page. Above it, a thinner horizontal bar is offset to the left. Two vertical bars of different heights are positioned behind the horizontal bars, one to the left and one to the right, creating a cross-like structure.

**NOTA TECNICA**

**Capítulo 12**



## Nota técnica: Alternativas de diseño para sistemas de jubilaciones y pensiones

### Introducción

Existe consenso a nivel internacional sobre los objetivos generales que persiguen los sistemas de jubilaciones y pensiones, dentro de los cuales el más relevante es la provisión de ingresos en la vejez. Desde una óptica intertemporal esto implica una suavización del consumo durante el ciclo de vida y la protección contra el riesgo de pérdida de la capacidad de generación de ingresos en la etapa pasiva. A efectos de cumplir su objetivo, los sistemas de jubilaciones y pensiones se organizan de acuerdo a variadas formas. El propósito de este artículo es repasar los diseños más relevantes, comentando sus principales características y su aplicación en distintos países.

### Diseño según determinación de contribuciones y prestaciones

Una primera diferenciación distingue entre los diseños previsionales según sean de contribución definida o de beneficio definido.

El esquema de contribución definida consiste básicamente en la acumulación de una cierta suma o porcentaje del salario del trabajador en cuentas individualizadas, a efectos de determinar su prestación al momento de jubilarse. El monto contribuido respecto al ingreso del trabajador es fijo, pero no lo es el beneficio, dado que el quantum de la prestación va a estar determinado por el esfuerzo del propio trabajador, en términos de años de aporte y niveles de aportes realizados. En Uruguay, la parte del esquema previsional administrado por las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional (AFAP) es un diseño de contribución definida.

El esquema de beneficios definidos determina las prestaciones de jubilación, vejez u otros a partir de fórmulas que utilizan elementos tales como la historia salarial del trabajador, la edad al retiro y el período de vinculación laboral, entre otros factores. En este caso, el monto de la prestación futura no depende solamente de lo efectivamente aportado por el trabajador. En Uruguay, la parte del esquema previsional de los trabajadores estatales, rurales, de industria y comercio y otros, administrado por el Banco de Previsión Social (BPS), así como los sistemas previsionales de la Caja Militar, la Caja Policial, la Caja Bancaria, la Caja Notarial y la Caja de Jubilaciones de Profesionales Universitarios son de beneficio definido.

Algunos esquemas de pensión combinan características de los sistemas de beneficios definidos y de contribución definida, comúnmente conocidos como planes híbridos. Tal es el caso del sistema actual para los trabajadores de las ocupaciones amparadas por el BPS, que contribuyen a este organismo por una parte y a las AFAP por otra.

### Diseño según forma de financiamiento

Alternativamente, es posible distinguir a los regímenes de solidaridad intergeneracional –o de reparto- de los sistemas de capitalización –individual o colectiva.

En el primer caso, los trabajadores activos realizan aportes proporcionales a sus ingresos laborales, que son utilizados (en ocasiones junto a los recursos fiscales o de

otras fuentes), para financiar las prestaciones de los antiguos trabajadores, por concepto de vejez, invalidez o fallecimiento. En otras palabras, el aporte presente permite adquirir un derecho a recibir una prestación futura, en cumplimiento de los requisitos de edad y años de trabajo requeridos.

Los sistemas de capitalización individual se basan en la acumulación de los aportes previsionales en cuentas individuales, administradas por organismos públicos o empresas privadas, cuyo saldo es utilizado para financiar las propias prestaciones previsionales.

**España** tiene un sistema público de pensiones que se administra como un esquema de reparto. El financiamiento del mismo se realiza a partir de contribuciones de los trabajadores, empleadores y el gobierno.

A diferencia del caso anterior, no se registran efectos redistributivos entre los trabajadores. En América Latina, los sistemas previsionales de Argentina, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Panamá, Perú, República Dominicana y Uruguay, siguiendo el modelo chileno propuesto inicialmente, administran regímenes previsionales que incluyen la capitalización individual.

Estos sistemas se han aplicado asimismo en una buena parte de los países de Europa del Este tales como Estonia, Latvia, Croacia, Macedonia, Ucrania y Lituania.

También es posible encontrar sistemas previsionales que incorporan la capitalización colectiva, en los que a través de la regulación se asignan activos al pago de prestaciones de seguridad social que son administrados por la empresa empleadora de los trabajadores o bien por otros agentes financieros. En Bolivia, por ejemplo, existe un fondo de capitalización colectiva, administrado por las AFP, que se nutre de los retornos obtenidos por las empresas públicas nacionalizadas -petróleos, ferrocarriles, telecomunicaciones y electricidad, entre otras-, a efectos de subsidiar el costo de las comisiones de las administradoras previsionales y posibilitar el pago de prestaciones para los estratos más desprotegidos de la población.

Asimismo, se registran sistemas que combinan la participación de esquemas basados en la capitalización con planes de reparto, que, de acuerdo a su forma de funcionamiento, podrán ser paralelos o mixtos. Se conocen habitualmente como esquemas "multipilar".

**Uruguay.** El sistema de jubilaciones y pensiones creado por la Ley 16.713 es un sistema mixto, en el que coexisten un régimen de capitalización individual –administrado por las AFAP y uno de reparto –administrado por el Banco de Previsión Social (BPS). La cotización como porcentaje de la remuneración del trabajador se distribuye entre ambos regímenes.

También existen los diseños nocionales, en los que se acredita en una cuenta virtual o hipotética una contribución porcentual sobre los ingresos de un trabajador, fondos que son acreditados periódicamente con una tasa de interés ficta. Al momento de la jubilación, la cuenta nocional es convertida en una renta vitalicia. El concepto central es separar el pilar de reparto en un componente actuarial (que opera sobre una base de reparto, pero emulando un sistema de capitalización con contribución definida) y un componente redistributivo financiado con rentas generales. Este esquema permite reducir los costos de transición de los regímenes de reparto hacia esquemas de

capitalización, incorporando una estrecha vinculación entre contribuciones y beneficios. En definitiva se utiliza el financiamiento mediante el régimen de reparto pero el cálculo de las prestaciones se organiza del mismo modo que en un régimen de capitalización.

**Suecia** introdujo el esquema nacional de contribuciones definidas en 1998. La pensión básica estatal es de reparto, financiada a través de una contribución de los ingresos, que es usada para pagar las prestaciones contemporáneas. No obstante ello, las autoridades abren una cuenta individual virtual para llevar el registro de las contribuciones de cada trabajador, que se acreditan en base a una tasa de interés que refleja el incremento promedio de los ingresos. Al momento del retiro, el trabajador habrá acumulado una suma nominal. La prestación resultante se calcula en la base del tamaño de dicha suma, combinado con las expectativas de vida y tasa de interés en el período de retiro.

### Esquemas contributivos vs. no contributivos

Una diferenciación básica entre los esquemas de previsión social radica en el financiamiento de los mismos mediante contribuciones de los trabajadores, o bien mediante recursos fiscales, fundamentalmente destinados a la población de más bajos ingresos y ocupaciones informales que, por lo mismo, no alcanza cobertura en los esquemas contributivos. Estos últimos sistemas, que no requieren el aporte al sistema previsional, otorgan pensiones asistenciales o mínimas, aplicándose en ocasiones un test de niveles de ingreso para evitar que estas prestaciones sean cobradas por personas de ingresos más alto con obligación de aportar al sistema previsional.

En la región, se distinguen variados esquemas no contributivos o semi contributivos de prestaciones. Se destacan el programa de las pensiones rurales en **Brasil**, en el que para adquirir el derecho a la prestación, el trabajador requiere demostrar cierto tiempo de servicio en la agricultura. El financiamiento de dicho programa proviene básicamente de rentas generales y marginalmente de subsidios cruzados del régimen contributivo para trabajadores urbanos. Otro caso es el del Fondo de Solidaridad Pensional (FSP) en **Colombia**, que tiene por objeto subsidiar los aportes al Régimen General de pensiones del Instituto de Seguridad Social de los trabajadores asalariados o independientes de bajos ingresos del sector rural y urbano. Los trabajadores deben afiliarse al FSP y reciben un subsidio a la cotización que depende de ciertos parámetros como la edad y la inserción laboral, la presencia de discapacidad que afecte la capacidad laboral, o para madres comunitarias. Para recibir el subsidio, el trabajador debe hacer efectivo el pago de la cotización no subsidiada. El subsidio es de carácter temporal y parcial hasta por un salario mínimo como base de cotización. En 2006, se introdujo una modificación estructural al sistema vigente en **Chile**, introduciendo disposiciones destinadas fundamentalmente a los trabajadores de ingreso medio y a aquellas personas de menores recursos. Entre los aspectos más relevantes, se puede citar la pensión básica solidaria, enfocada al 40% de la población de menores recursos que no cotizó previsionalmente, así como el aporte previsional solidario complementario, que favorece a aquellas personas de clase media que si bien pudieron cotizar, perciben una jubilación menor. También los jóvenes se ven favorecidos por un subsidio estatal dirigido a la empresa, equivalente al 50 por ciento de la cotización sobre el salario mínimo y un aporte por el mismo monto destinado a su cuenta de capitalización individual.

## Evolución y perspectivas.

Hasta la década del 80, a nivel global los esquemas de previsión social más comunes eran los de beneficios definidos. Posteriormente, dados los déficit fiscales de los gobiernos y los cambios demográficos experimentados por las poblaciones de trabajadores, se registró un importante movimiento hacia los planes de contribución definida. Asimismo, los esquemas multipilar, es decir, los que combinan una parte de reparto y una parte de capitalización individual se han ido generalizando para permitir una mejor cobertura previsional, por combinar los aspectos más positivos de cada uno de ellos por separado. En algunos casos, el primer pilar, para aquellos con ingresos muy pequeños, es no contributivo.

A la luz de los conceptos vertidos anteriormente, la experiencia internacional muestra que no existe un diseño óptimo de esquemas de previsión social a aplicar en general a todos los países. La estructura más adecuada para cada país dependerá de factores políticos, económicos, demográficos, de estructura del mercado laboral. Además, el permanente cambio de todos estos factores hace necesario que los países deban ajustar gradualmente sus sistemas previsionales, debiendo revisar su estructura periódicamente.

No obstante las diferentes características de los sistemas en el mundo, a la fecha existen dos desafíos básicos para perfeccionar los sistemas de pensiones.

*Primer desafío:* Aumentar la cobertura de los sistemas, extendiendo el alcance de los esquemas contributivos y fortaleciendo los componentes previsionales semi-contributivos o no contributivos, para cubrir a los sectores con escasa o nula capacidad de ahorro para la vejez. De esta forma, es posible reforzar el criterio de universalidad de los regímenes previsionales, es decir, que todos los trabajadores tengan acceso al menos a un nivel de protección social básico.

*Segundo desafío:* Financiar los sistemas previsionales frente a poblaciones progresivamente envejecidas. Ello lleva a la necesidad de poner el acento en la sostenibilidad financiera de los sistemas y dar entonces relevancia a la relación entre el ahorro individual que realiza el trabajador a través de las contribuciones a la seguridad social y la prestación que recibirá durante su vida pasiva. Esto conduce a la financiación permanente de las prestaciones a la vez que resulta para el trabajador un incentivo a contribuir, en la medida que al cabo de su vida activa recibirá el equivalente de su contribución.

Estos dos desafíos son los que han conducido a que, a nivel académico, encuentren especial preeminencia en la llamada “segunda generación” de reformas de los sistemas de previsión social, los esquemas previsionales de tipo “multipilar”, con un primer pilar uniforme y de alcance universal, para atender el primer desafío, y otros pilares de capitalización obligatoria y aún de contribución voluntaria, para atender el segundo desafío.



**CIRCULARES del Banco Central del Uruguay**

**Capítulo 13**

## **CIRCULARES EMITIDAS**

(Período 01/01/2008 - 30/09/2008)

<b>Número</b>	<b>Fecha</b>	<b>Tema</b>
1988	14/04/2008	AFAP – Criterio de Valuación de Inversiones en Moneda Extranjera.



**COMUNICACIONES del Banco Central del Uruguay**

**Capítulo 14**

## COMUNICACIONES EMITIDAS

(Período 01/01/2008 - 30/09/2008)

Número	Fecha	Tema
2008/050	06/03/2008	Operativa con títulos emitidos en el exterior en los mercados formales externos
2008/061	27/03/2008	Certificados de Depósito en Libras Esterlinas. Autorización y actualización Plan de Cuentas.
2008/090	14/05/2008	Actualización del Plan de Cuentas del Fondo de Ahorro Previsional – Literal H.
2008/114	30/06/2008	Límite de compra y venta de moneda extranjera en un mismo día. Modificación.
2008/124	23/07/2008	Operativa para el control de plazos y tasas de las inversiones del lit. F) del Art.123 de la Ley 16.713
2008/155	24/09/2008	Operativa con títulos emitidos en el exterior en los mercados formales externos





**SANCIONES aplicadas por el Banco Central del Uruguay**

**Capítulo 15**

# SANCIONES APLICADAS POR EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

(Período 01/01/2008 – 30/09/2008)

- Nombre:** AFINIDAD AFAP  
**Fecha:** 27/02/08  
**Asunto:** Cesión de la base de datos correspondiente a un conjunto de sus afiliados, al Banco Santander S.A.  
**Sanción:** Multa.
- Nombre:** INTEGRACION AFAP  
**Fecha:** 27/02/08  
**Asunto:** Licitación compra de Letras sin disponer de fondos suficientes para cumplir con la misma, el día 29/06/2007.  
**Sanción:** Multa.
- Nombre:** UNION CAPITAL AFAP  
**Fecha:** 27/02/08  
**Asunto:** Adquisición de un Certificado de Depósito para el Fondo de Ahorro Previsional que administra, sin poseer disponibilidades suficientes para liquidar la operación, el día 22/05/2007.  
**Sanción:** Multa.
- Nombre:** REPUBLICA AFAP  
**Fecha:** 02/04/08  
**Asunto:** Omisión de informar en las carteleras de sus sucursales en las ciudades de Minas, Maldonado y Durazno, los datos actualizados sobre la distribución de utilidades de la sociedad.  
**Sanción:** Observación.
- Nombre:** REPUBLICA AFAP  
**Fecha:** 11/07/08  
**Asunto:** Incumplimiento del plazo para la presentación de la información para la Memoria Trimestral, correspondiente al tercer y cuarto trimestre de 2007.  
**Sanción:** Multa.

**Nombre:** AFINIDAD AFAP  
**Fecha:** 23/07/08  
**Asunto:** Incumplimiento del plazo para la presentación de la información para la Memoria Trimestral, correspondiente al cuarto trimestre de 2007 y primer trimestre de 2008.  
**Sanción:** Multa.

**Nombre:** REPUBLICA AFAP  
**Fecha:** 23/07/08  
**Asunto:** Exceso en el límite máximo de compra y venta de moneda extranjera el día 24 de abril de 2008.  
**Sanción:** Multa.

**Nombre:** REPUBLICA AFAP  
**Fecha:** 23/07/08  
**Asunto:** Exceso en el límite máximo de inversión de los recursos del fondo de ahorro previsional en instrumentos emitidos o garantizados por una misma institución de intermediación financiera, el día 21 de abril de 2008.  
**Sanción:** Multa.

**Nombre:** UNION CAPITAL AFAP  
**Fecha:** 30/07/08  
**Asunto:** Incumplimiento del plazo para la presentación de la información para la Memoria Trimestral, correspondiente al tercer trimestre de 2007.  
**Sanción:** Observación.