

Banco Central del Uruguay

Memoria Trimestral del Régimen de Jubilación por Ahorro Individual Obligatorio

División Mercado de Valores y Control de AFAP

Nº 54

Diciembre/2009

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 - *Direcciones de dependencias*
 - 1.3.2 - *Distribución por departamento y por administradora*
- 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 - PATRIMONIO DE LA AFAP

11.1.1. Afinidad AFAP S.A.- Estado de Situación Patrimonial de la Administradora

11.1.2. Afinidad AFAP S.A.- Estado de Resultados de la Administradora

11.2.1. Integración AFAP S.A.- Estado de Situación Patrimonial de la Administradora

11.2.2. Integración AFAP S.A.- Estado de Resultados de la Administradora

11.3.1. República AFAP S.A.- Estado de Situación Patrimonial de la Administradora

11.3.2. República AFAP S.A.- Estado de Resultados de la Administradora

11.4.1. Unión Capital AFAP S.A.- Estado de Situación Patrimonial de la Administradora

11.4.2. Unión Capital AFAP S.A.- Estado de Resultados de la Administradora

12 - RANKING DEL SISTEMA

13 - EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL NUEVO SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL

13.1 - Evolución de afiliados y cotizantes al nuevo sistema de ahorro previsional.

13.2 - Comisión de Administración y Prima de Seguro promedio del régimen.

13.3 - Traspasos efectivos de afiliados desde el inicio del sistema.

13.4 - Seguros Previsionales

13.5 - Rentabilidad Bruta Real Anual

13.6 - Rentabilidad Real Neta Proyectada

13.6.1 - Último año móvil

13.6.2 - Últimos cinco años móviles

13.7 - Fondo de Ahorro Previsional

13.8 - Inversiones del Fondo de Ahorro Previsional según moneda

13.9 - Inversiones del Fondo de Ahorro Previsional según tipo de instrumento

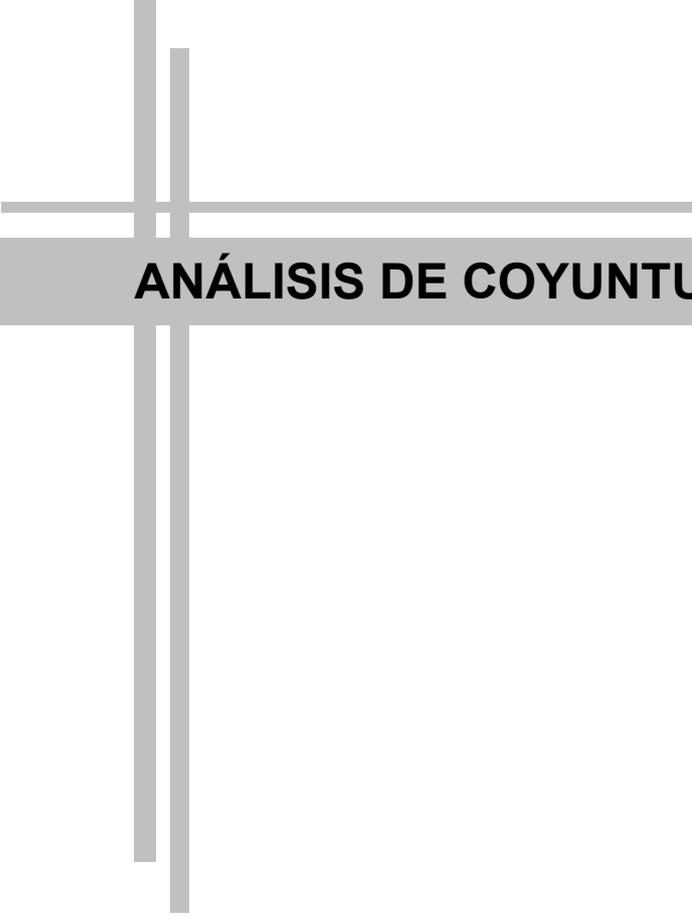
13.10 - Inversiones del Fondo de Ahorro Previsional según literal del art. 123 de la Ley N° 16,713

14 - NOTA TECNICA - La evolución del precio de la prima de invalidez y fallecimiento

15 - CIRCULARES DEL BANCO CENTRAL DE URUGUAY

16 - COMUNICACIONES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

17 - 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 cuarto trimestre del año 2009 fue de 19.196 afiliados (2.1%) respecto al trimestre anterior. De esta forma, el total de afiliados al régimen a fin de diciembre de 2009 ascendió a 912.218 personas.

A diciembre de 2009, la participación de mercado se mantuvo en el mismo nivel para las cuatro AFAP, representando: República AFAP, 37.9%, Afinidad AFAP, 25.4%, Unión Capital AFAP, 21.3% e Integración AFAP, 15.3%.

En cuanto a los movimientos de afiliados entre Administradoras, se registraron en el último año 1.341 traspasos, de los cuales 313 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 300 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 1.299 traspasos netos positivos.

II) Recaudación

En el cuarto trimestre de 2009, las transferencias de aportes del Banco de Previsión Social a las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional totalizaron \$ 2.346 millones, que se distribuyeron de la siguiente forma: República AFAP 51.1%; Afinidad AFAP 19.6%; Unión Capital AFAP 17.4%; Integración AFAP 11.9%.

La transferencia promedio mensual por aportante, en dicho trimestre, se ubicó en el orden de \$ 1.393, correspondiendo a República AFAP la mayor con \$ 1.634, mientras que en el otro extremo se ubica Integración AFAP, con una transferencia promedio por aportante de \$ 1.164.

III) Comisiones y Primas de Seguro

En el trimestre que se informa, República AFAP, redujo la comisión variable de administración desde 1,14% hasta 1,07% a partir del mes cargo diciembre del 2009. Por otro lado, para dicha AFAP la prima de seguro que cubre invalidez y fallecimiento se incrementó desde 1,035% hasta 1,10% a partir del mes cargo diciembre de 2009.

La tasa de comisión de administración promedio ponderada del sistema se ubicó en 1.616% al mes de diciembre, igual guarismo al observado a setiembre de 2009 (1.617%); siendo Unión Capital AFAP la que registra la comisión más alta (2.290%) y República AFAP la más baja por mes proceso (1.140%).

La prima de seguro promedio ponderada del sistema al mes de diciembre de 2009 fue de 1.005%, igual que la registrada en setiembre de 2009.

El promedio simple de la comisión total (comisión de administración y prima de seguro) a diciembre de 2009 se ubicó en 2.944%, mientras que el promedio ponderado se situó en 2.621%. El promedio simple de la comisión total para el año móvil finalizado en diciembre de 2009 se ubicó en 2.966%, mientras que para igual período el promedio ponderado fue 2.649%.

Al 31/12/2009, República AFAP es quien posee la menor deducción por comisión total significando un 2.175% del ingreso de aportación, ubicándose en el extremo opuesto Unión Capital AFAP que aplica un 3.220% por el mismo concepto.

IV) Fondos de Ahorro Previsional y rentabilidad

i. Inversiones

Al 30/12/2009, los fondos administrados de los afiliados ascendieron a \$ 100.183 millones. En el último trimestre, se registró un leve descenso de \$ 127 millones, representando una caída de 0.13% con relación al 30/09/09. Este descenso se explica principalmente por la baja del tipo del cambio del dólar norteamericano y la reducción que observaron los precios de los bonos globales en UI, lo que en conjunto superó el aumento de los fondos por concepto del incremento de los precios de los bonos globales en dólares y de la recaudación de los aportes de los trabajadores.

Del total de los fondos administrados, República AFAP concentra el 56.5%, con \$ 56.589 millones, mientras que la distribución para las restantes Administradoras es la siguiente: Afinidad AFAP 18.1%, Unión Capital AFAP 16.8% e Integración AFAP 8.6%.

El fondo promedio por afiliado al 31/12/2009 asciende a \$ 109.824. República AFAP es la que registra un fondo promedio por afiliado mayor, de: \$ 163.600, siguiéndole Unión Capital AFAP con \$ 86.491, Afinidad AFAP con \$ 78.344 e Integración AFAP con \$ 61.487.

La composición de los portafolios de inversión a la misma fecha es la siguiente: el 57.07% del portafolio previsional fue colocado en Valores del Estado (literal A), destacándose dentro de éstos las inversiones en bonos globales en unidades indexadas (36.57%). 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 28.59% 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 5.73%.

El restante 8.60 % se distribuye de la siguiente forma:

- 3.26% Notas Multilaterales del Banco Mundial (literal H);
- 2.30% Préstamos a afiliados al sistema (literal F).
- 2.02 % Depósitos a Plazo en Instituciones Financieras (literal C);
- 1.02% Disponibilidades Transitorias;

Analizando la distribución por monedas, se constata un aumento en la participación de los instrumentos en pesos en el fondo de ahorro previsional con respecto a la situación registrada al 30/09/2009, alcanzando a diciembre de 2009 un porcentaje de 45.89 % del total del fondo.

Por su parte, las inversiones en instrumentos nominados en U.I. se ubican en un 38.34%, mientras que las inversiones realizadas en moneda extranjera alcanzaban un porcentaje del 15.77%. No se registraron en diciembre inversiones en Unidades Reajustables (U.R.).

ii. Rentabilidades

La rentabilidad bruta real anual en U.R. para año móvil finalizado en diciembre de 2009 se ubicó en 20,88% para el promedio del sistema. Las rentabilidades brutas reales en UR correspondientes al período 01/01/2009 – 31/12/2009 fueron las siguientes: República AFAP: 21,60%, Unión Capital AFAP: 21,38%, Afinidad AFAP: 19,63% e Integración AFAP: 18,01%.

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 21,20%. Al analizar la rentabilidad proyectada en base a los últimos cinco años móviles a diciembre de 2009, República AFAP registra el guarismo mayor, con un nivel de - 1,71%.

El aumento de la rentabilidad anual se debe principalmente a la recuperación de los precios de los bonos uruguayos luego de la crisis financiera de setiembre del año 2008.

V) Red física y Recursos Humanos

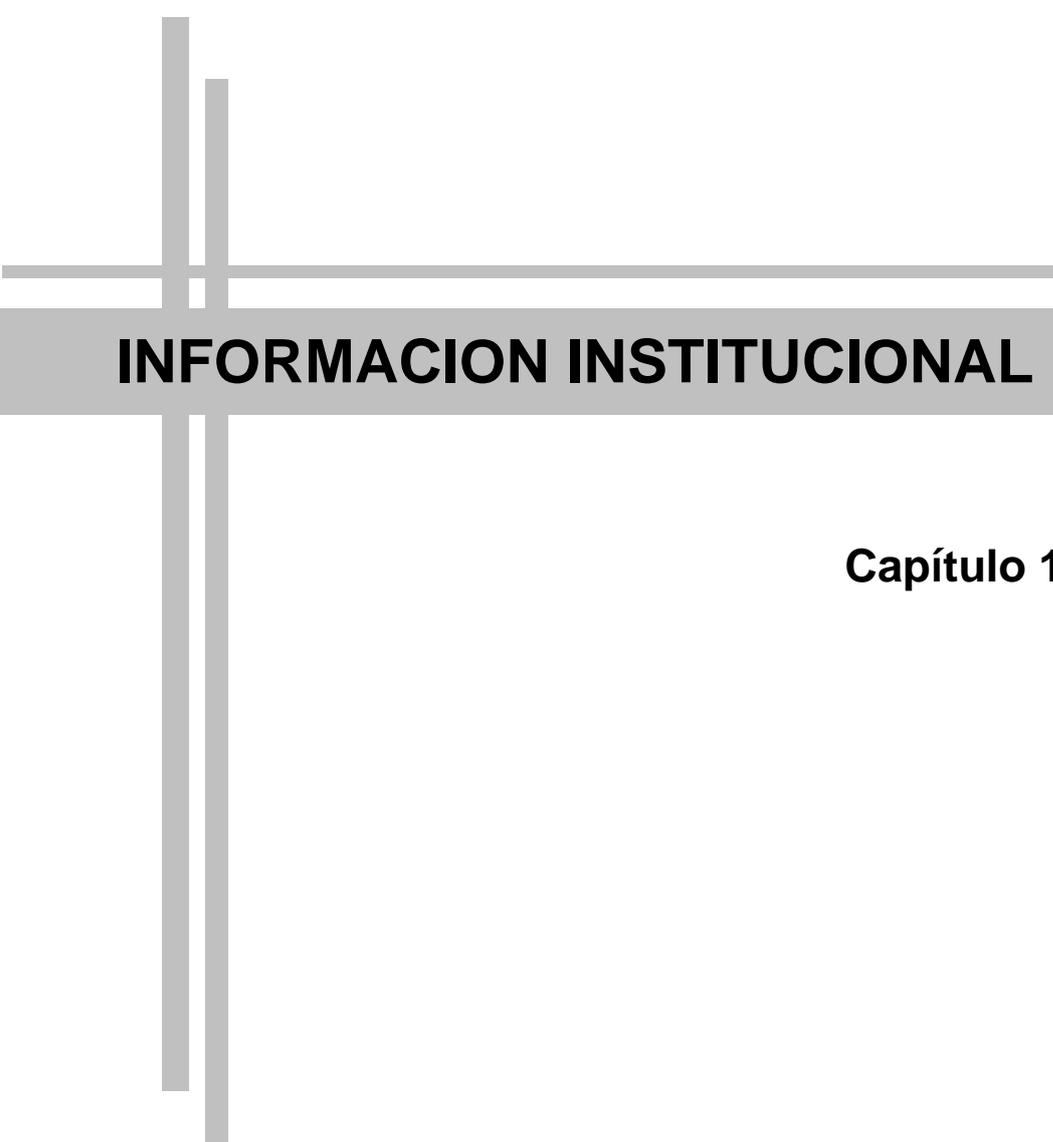
La densidad de la red física total al 31/12/2009, excluidas las casas centrales, se componía de 30 locales, cuya totalidad se ubicaba en el interior del país.

En cuanto a los recursos humanos afectados al régimen a diciembre del año 2009, las Administradoras empleaban 342 personas, en leve descenso respecto a lo alcanzado al fin del trimestre anterior. De este total, la fuerza de ventas representaba casi la mitad, dividiéndose en 162 asesores previsionales y 6 supervisores.

VI) Seguros Previsionales

En diciembre de 2009, el total de prestaciones servidas por el nuevo sistema de ahorro previsional ascendió a 8.278 de los cuales un 51 % corresponde a pensiones por fallecimiento del afiliado en actividad o en goce del subsidio transitorio, 25 % a jubilaciones por incapacidad total, 14 % a jubilaciones comunes, 6 % a subsidios transitorios por incapacidad parcial y 4 % a prestaciones por fallecimiento de jubilados.

Como indemnización por estos seguros previsionales, en el cuarto trimestre del 2009, las aseguradoras abonaron un promedio mensual de \$ 24.556.517. De este promedio, las prestaciones por fallecimiento en actividad o en goce de subsidio absorben un 46 %, las jubilaciones por incapacidad total un 26 %, las jubilaciones comunes un 19 % 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 31.12.09

*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 31.12.09

*ALICO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.
BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO
METROPOLITAN LIFE SEGUROS DE VIDA S.A.
MAPFRE LA URUGUAYA 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 31.12.09

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

1.2 REGISTRO DE AFAP HABILITADAS

	AFINIDAD		INTEGRACIÓN		REPÚBLICA		UNIÓN CAPITAL	
INICIO DE ACTIVIDADES								
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	
SITUACION DE LA ADMINISTRADORA AL FIN DEL TRIMESTRE								
PATRIMONIO	\$198.252.599		\$111.860.648		\$438.628.939		\$239.096.771	
PAQUETE ACCIONARIO	ING Latin America 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%		
DIRECTORIO	Presidente	Sr. Eduardo Sánchez Wrighton	Presidente	Sr. Antonio Salazar	Presidente	Dr. Héctor Olmos Clérico	Presidente	Cr. Horacio Vilaró
	Vicepresidente	Sr. Roberto Barrueto Etcheocoin		Sr. Jesús Rodríguez	Vicepresidente	Cr. Luis Roberto Costa Ferreiro	Vicepresidente	Ing. Carlos Ham
	Director	Sr. Gonzalo Falcone	Director	Ec. Alejandro Hernández	Director	Ec. Jimena Pardo	Director	Sr. Fernando Montans
	Director	Sr. Gonzalo Monsuárez	Director	Sr. Juan Boragno			Director	Sr. Carlos Guerra
SINDICATURA	Síndico Titular	Sr. José Joaquín Del Real Larrain	Síndico Titular	Sr. Luis Eduardo Vique	Síndico titular	Ec. Manuel Nuñez	Síndico titular	Sr. Eduardo Ameglio
	Síndico Titular	Sra. María Mercedes Fernández	Síndico Suplente	Sr. Hugo Speranza				
ADMINISTRACION	Gerente General	Sr. Roberto Barrueto Etcheocoin	Gerente General	Sr. Jesús Rodríguez	Gerente General	Ing. Carlos Matyszczyk	Gerente General	Ec. María Dolores Benavente
	Gerente de Inversiones y Operaciones	Sr. Gonzalo Falcone	Gerente Financiero	Cr. Rodrigo Coutinho	Gerente de Comercialización	Soc. Diego Moles	Gerente de Inversiones	Ec. Ignacio Aspiroz
	Gerente de RRHH, Marketing y Servicios	Psic. Gonzalo Monsuárez	Gerente Comercial	Sr. Jorge Vargas	Gerente de Inversiones	Ec. Martín Larzábal	Gerente de Operaciones	Sr. Didier Amado
	Gerente de Administración y Finanzas	Sra. Alejandra Fabeiro	Gerente de Operaciones	Sr. Daniel Fernández	Gerente de Administración y Finanzas	Cr. Adriana Olazábal	Gerente Comercial	Dr. Stephen Apolant
	Gerente Comercial	Sr. José Luis Solé	Gerente Administración-RRHH	Sra. Isabel G. Delgado	Gerente de Aseguramiento de Calidad	Lic. Juan Pablo Raineri		
CONTRATO DE SEGURO COLECTIVO VIGENTE CON EMPRESA ASEGURADORA	Banco de Seguros del Estado		Banco de Seguros del Estado		Banco de Seguros del Estado		Banco de Seguros del Estado	
SEDE CENTRAL	Plaza Independencia 743		Bvar. Artigas 1203		18 de Julio 1883		San José 1104	
TELEFONO	(02) 900 06 04		(02) 402 37 07		(02) 400 18 18		(02) 903 05 20	
SITIO WEB	www.afinidadafap.com.uy		www.integracionafap.com.uy		www.republicafap.com.uy		www.unioncapital.com.uy	

1.3 RED FISICA

1.3.1 DIRECCIONES DE DEPENDENCIAS

	AFINIDAD		INTEGRACIÓN		REPÚBLICA		UNIÓN CAPITAL	
DEPENDENCIAS EN MONTEVIDEO								
.....								
DEPENDENCIAS EN EL INTERIOR								
	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 198	Tacuarembó 1/	25 de Agosto 245	Durazno 1/	L. A.de Herrera 900	Tacuarembó 1/	18 de Julio 231 of 4
					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		

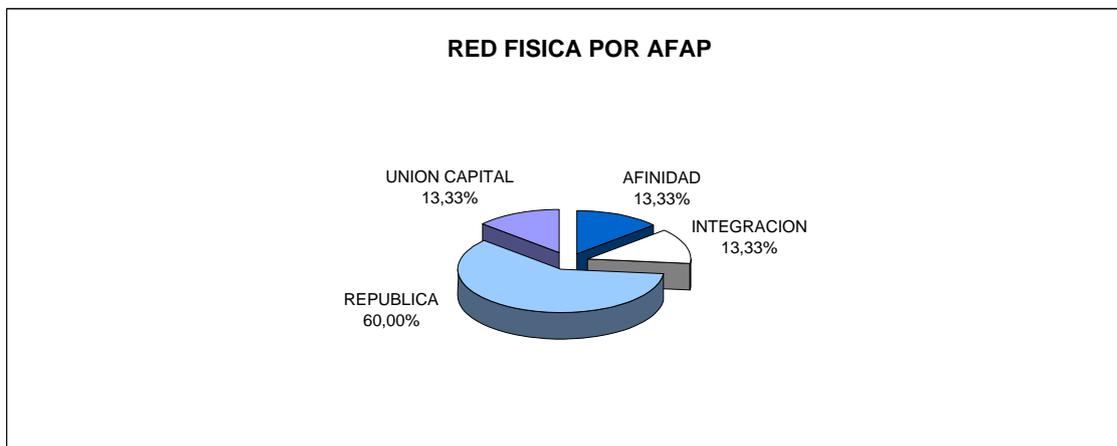
1/ Dependencias habilitadas para trasposos

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
Total	4	4	18	4	30

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP

GRAFICO 1.1



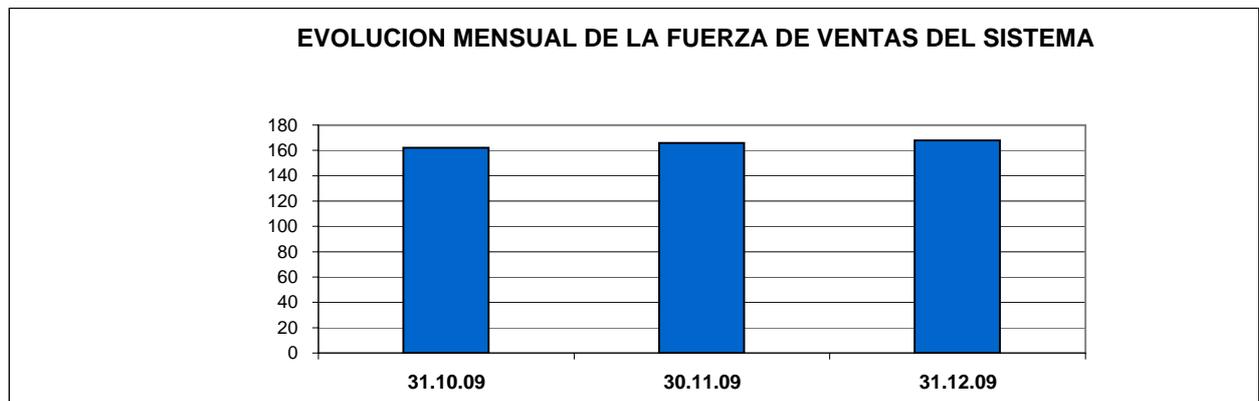
1.4 RECURSOS HUMANOS

1.4.1 DETALLE DE RECURSOS HUMANOS POR AFAP

FECHA	ASESORES PREVISIONALES	SUPERVISORES	FUERZA DE VENTAS	TOTAL DE RECURSOS HUMANOS
31.10.09				
AFINIDAD	40	1	41	75
INTEGRACION	28	2	30	53
REPUBLICA	56	1	57	137
UNION CAPITAL	32	2	34	66
SISTEMA	156	6	162	331
30.11.09				
AFINIDAD	44	1	45	83
INTEGRACION	28	2	30	54
REPUBLICA	56	1	57	137
UNION CAPITAL	32	2	34	66
SISTEMA	160	6	166	340
31.12.09				
AFINIDAD	48	1	49	88
INTEGRACION	28	2	30	54
REPUBLICA	56	1	57	136
UNION CAPITAL	30	2	32	64
SISTEMA	162	6	168	342

Fuente: En base a datos de las AFAP

GRAFICO 1.2





AFILIADOS

Capítulo 2

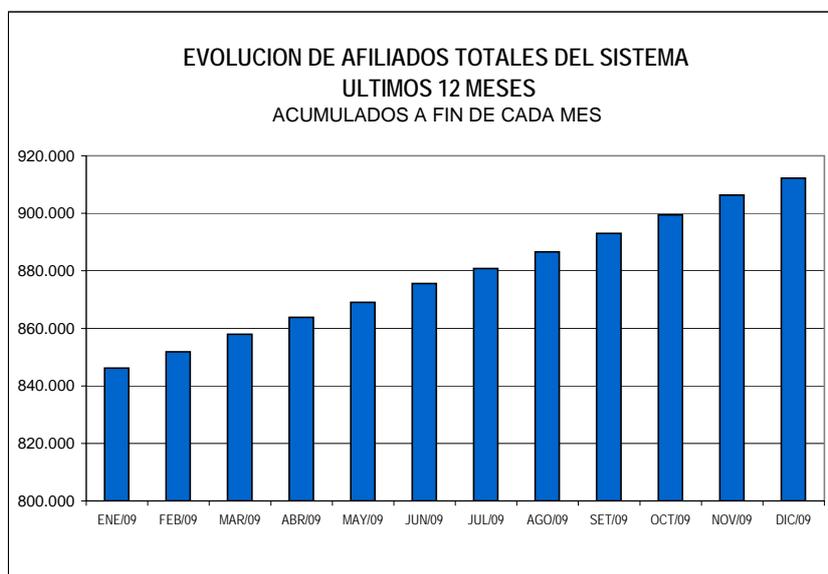
2.1 EVOLUCION DE LA CANTIDAD DE AFILIACIONES

	OCT/09			NOV/09			DIC/09		
	MENSUALES		ACUMULADAS	MENSUALES		ACUMULADAS	MENSUALES		ACUMULADAS
	n°	%	n°	n°	%	n°	n°	%	n°
AFINIDAD	1.380	0,61	228.594	1.624	0,71	230.218	1.343	0,58	231.561
INTEGRACION	1.053	0,77	137.922	918	0,67	138.840	1.180	0,85	140.020
REPUBLICA	2.614	0,77	341.393	2.665	0,78	344.058	1.840	0,53	345.898
UNION CAPITAL	1.435	0,75	191.595	1.645	0,86	193.240	1.499	0,78	194.739
SISTEMA	6.482	0,73	899.504	6.852	0,76	906.356	5.862	0,65	912.218

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

ENE/09	846.197
FEB/09	851.803
MAR/09	857.951
ABR/09	863.812
MAY/09	869.095
JUN/09	875.557
JUL/09	880.841
AGO/09	886.553
SET/09	893.022
OCT/09	899.504
NOV/09	906.356
DIC/09	912.218

2.2 INFORMACION ESTADISTICA DE AFILIADOS

2.2.1 DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE AFILIADOS POR AFAP

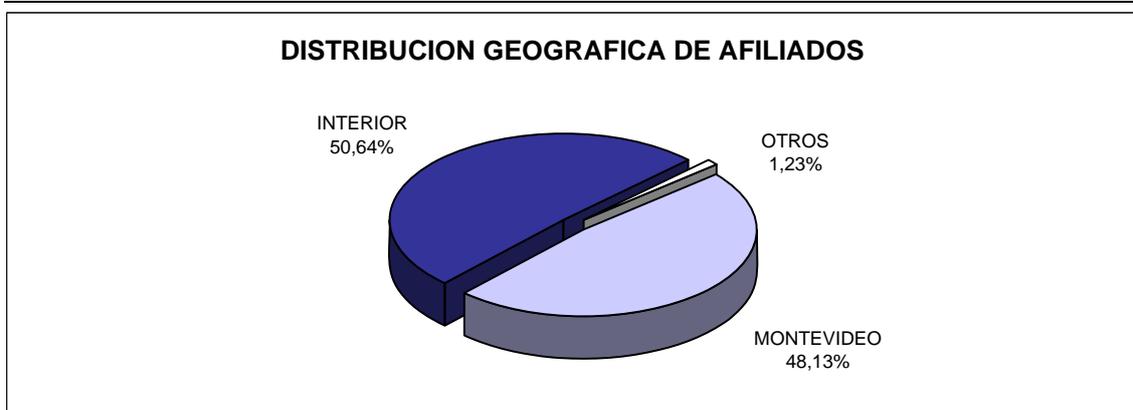
DEPARTAMENTO	AFINIDAD (%)	INTEGRACION (%)	REPUBLICA (%)	UNION CAPITAL (%)	SISTEMA (%)
Artigas	2,40	3,16	1,11	0,85	1,70
Canelones	11,69	12,67	14,22	14,51	13,40
Cerro Largo	1,45	2,80	1,74	0,73	1,61
Colonia	4,16	3,41	3,38	1,63	3,21
Durazno	1,24	3,65	1,02	0,48	1,36
Flores	0,76	0,95	0,66	0,29	0,65
Florida	1,61	1,73	1,69	0,80	1,48
Lavalleja	1,77	1,63	1,77	0,63	1,50
Maldonado	8,08	5,09	5,74	5,57	6,20
Montevideo	40,39	33,38	51,52	61,95	48,13
Paysandú	5,45	3,80	2,53	1,07	3,16
Río Negro	1,64	2,24	1,59	1,00	1,57
Rivera	2,25	4,41	1,74	1,04	2,13
Rocha	1,82	1,75	1,83	0,81	1,60
Salto	4,95	4,68	2,15	1,81	3,18
San José	2,62	3,22	2,58	2,34	2,64
Soriano	2,76	2,88	1,45	0,99	1,91
Tacuarembó	2,14	4,18	1,50	1,90	2,16
Treinta y Tres	1,71	1,17	1,18	0,49	1,17
Otros 1/	1,12	3,21	0,58	1,09	1,23
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
N°de afiliados por AFAP 2/	231.561	140.020	345.898	194.739	912.218

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

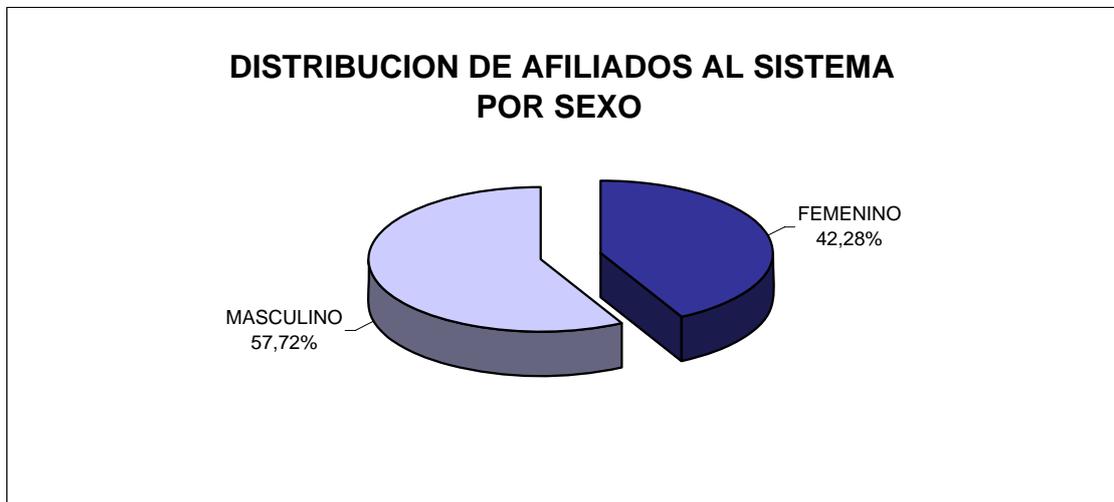


2.2.2 DISTRIBUCION DE AFILIADOS POR AFAP Y SEXO

	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)
AFINIDAD AFAP	42,59	57,41	100,00
INTEGRACION AFAP	36,37	63,63	100,00
REPUBLICA AFAP	44,45	55,55	100,00
UNION CAPITAL AFAP	42,35	57,65	100,00
SISTEMA	42,28	57,72	100,00

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

GRAFICO 2.3

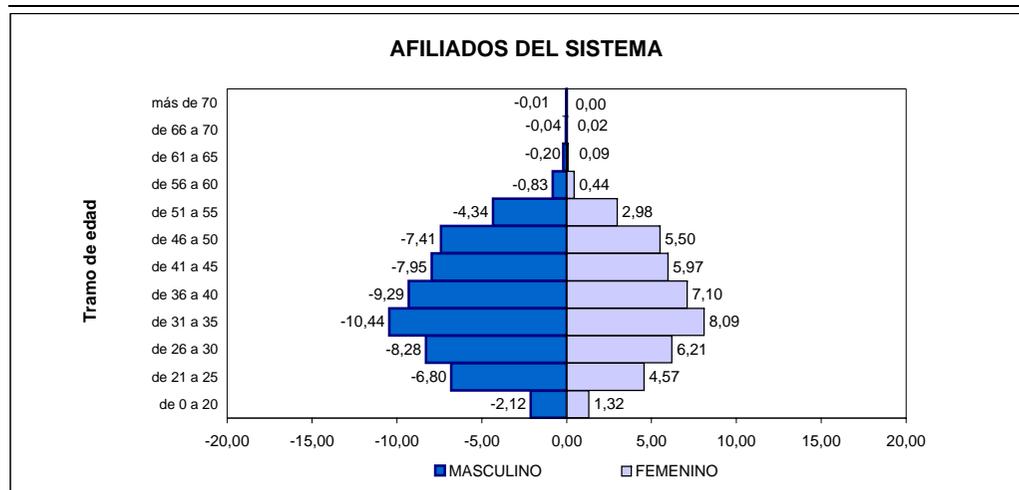


2.2.3 DISTRIBUCION DE AFILIADOS DEL SISTEMA POR TRAMO DE EDAD Y SEXO

TRAMO DE EDAD	FEMENINO	MASCULINO	TOTAL
	%	%	%
de 0 a 20	1,32	2,12	3,43
de 21 a 25	4,57	6,80	11,37
de 26 a 30	6,21	8,28	14,49
de 31 a 35	8,09	10,44	18,53
de 36 a 40	7,10	9,29	16,39
de 41 a 45	5,97	7,95	13,93
de 46 a 50	5,50	7,41	12,91
de 51 a 55	2,98	4,34	7,32
de 56 a 60	0,44	0,83	1,27
de 61 a 65	0,09	0,20	0,29
de 66 a 70	0,02	0,04	0,06
más de 70	0,00	0,01	0,02
Total general (%)	42,28	57,72	100,00
N° de Afiliados			912.218

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

GRAFICO 2.4

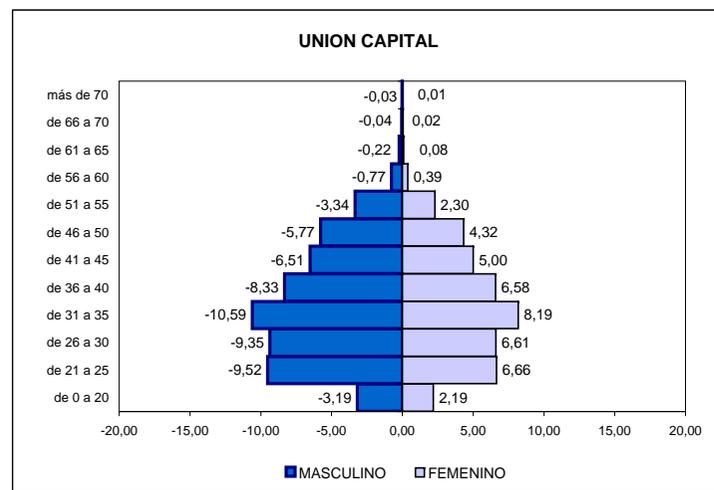
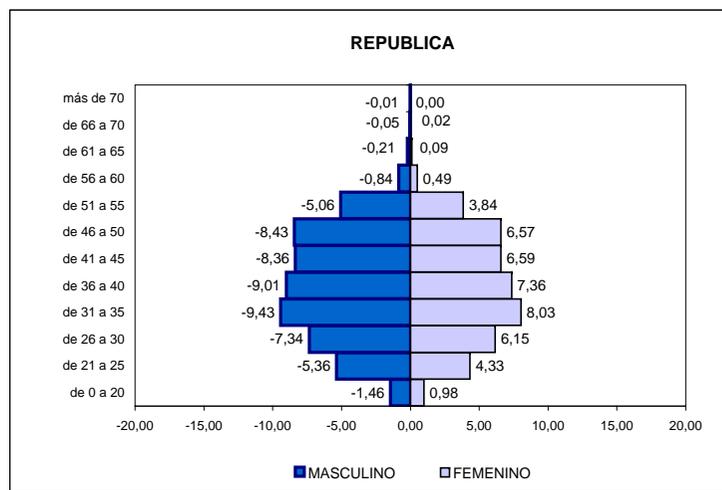
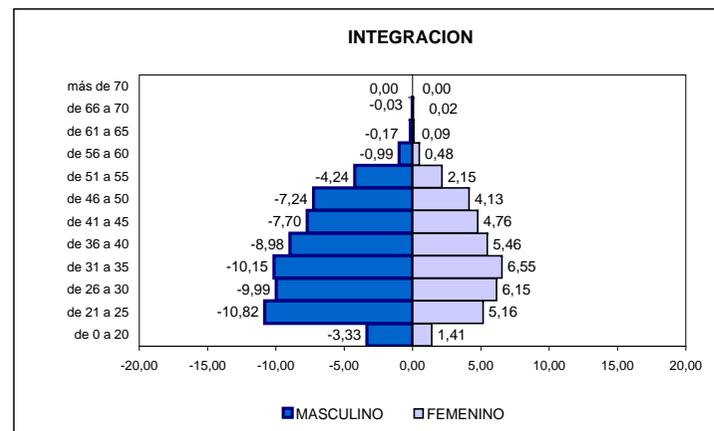
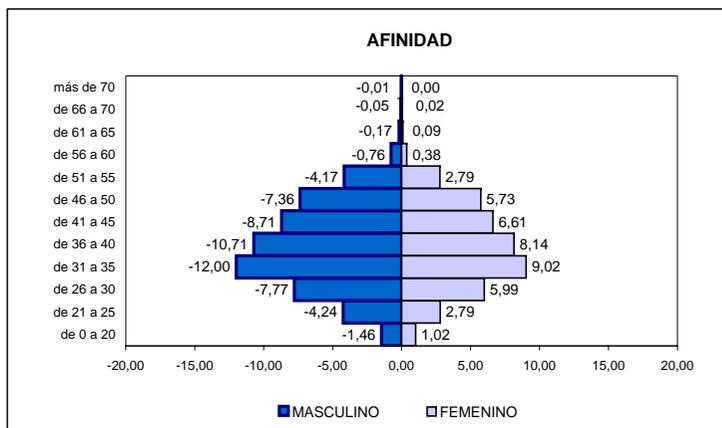


2.2.4 DISTRIBUCION DE AFILIADOS POR AFAP, TRAMO DE EDAD Y SEXO

TRAMO DE EDAD	AFINIDAD			INTEGRACION			REPUBLICA			UNION CAPITAL		
	FEMENINO	MASCULINO	TOTAL									
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
de 0 a 20	1,02	1,46	2,48	1,41	3,33	4,75	0,98	1,46	2,44	2,19	3,19	5,38
de 21 a 25	2,79	4,24	7,04	5,16	10,82	15,98	4,33	5,36	9,69	6,66	9,52	16,18
de 26 a 30	5,99	7,77	13,76	6,15	9,99	16,14	6,15	7,34	13,48	6,61	9,35	15,96
de 31 a 35	9,02	12,00	21,02	6,55	10,15	16,69	8,03	9,43	17,45	8,19	10,59	18,78
de 36 a 40	8,14	10,71	18,85	5,46	8,98	14,44	7,36	9,01	16,36	6,58	8,33	14,91
de 41 a 45	6,61	8,71	15,32	4,76	7,70	12,46	6,59	8,36	14,95	5,00	6,51	11,51
de 46 a 50	5,73	7,36	13,10	4,13	7,24	11,37	6,57	8,43	15,01	4,32	5,77	10,09
de 51 a 55	2,79	4,17	6,96	2,15	4,24	6,39	3,84	5,06	8,90	2,30	3,34	5,63
de 56 a 60	0,38	0,76	1,14	0,48	0,99	1,47	0,49	0,84	1,33	0,39	0,77	1,16
de 61 a 65	0,09	0,17	0,26	0,09	0,17	0,26	0,09	0,21	0,30	0,08	0,22	0,30
de 66 a 70	0,02	0,05	0,06	0,02	0,03	0,05	0,02	0,05	0,06	0,02	0,04	0,06
más de 70	0,00	0,01	0,02	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,02	0,01	0,03	0,03
Total general (%)	42,59	57,41	100,00	36,37	63,63	100,00	44,45	55,55	100,00	42,35	57,65	100,00
N° de Afiliados por AFAP	231.561			140.020			345.898			194.739		

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	7,03	33,66	23,13	11,91	6,11	74,81	15,88	2,29	100,00
INTEGRACION	4,44	34,66	26,93	14,21	6,68	82,49	11,83	1,25	100,00
REPUBLICA	2,42	20,13	20,64	15,38	10,17	66,33	27,03	4,22	100,00
UNION CAPITAL	4,98	35,63	26,69	11,44	5,53	79,29	12,72	3,01	100,00
SISTEMA	4,45	29,12	23,53	13,48	7,61	73,74	18,80	3,01	100,00

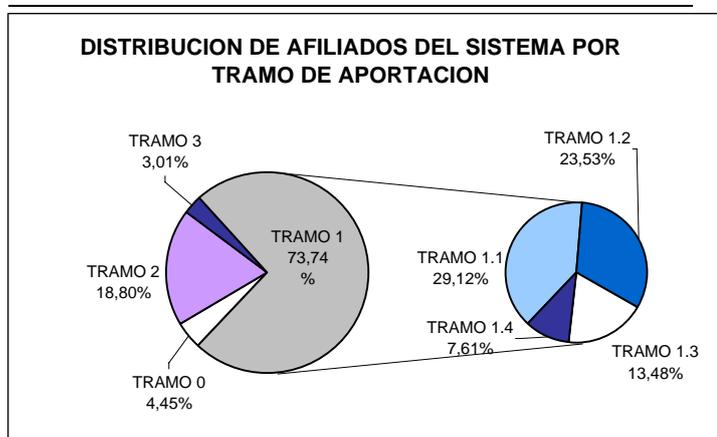
Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP
 Nota: datos expresados en porcentaje. A los efectos de la clasificación se consideró solamente el aporte obligatorio.

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	0,59	1,26	1,24	0,25	0,05	2,79	0,05	0,00	3,43
de 21 a 25	0,56	3,58	3,97	1,70	0,66	9,90	0,86	0,05	11,37
de 26 a 30	0,48	4,17	3,84	2,33	1,24	11,58	2,26	0,17	14,49
de 31 a 35	0,62	6,06	4,41	2,71	1,50	14,67	2,92	0,32	18,53
de 36 a 40	0,67	5,05	3,64	2,23	1,34	12,26	3,00	0,45	16,39
de 41 a 45	0,61	3,91	2,81	1,80	1,17	9,69	3,09	0,54	13,93
de 46 a 50	0,56	3,23	2,28	1,54	1,04	8,09	3,59	0,67	12,91
de 51 a 55	0,28	1,53	1,14	0,78	0,55	4,01	2,50	0,54	7,32
de 56 a 60	0,06	0,25	0,17	0,12	0,06	0,60	0,44	0,17	1,27
de 61 a 65	0,02	0,05	0,03	0,02	0,01	0,11	0,08	0,08	0,29
de 66 a 70	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02	0,02	0,06
más de 70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02
SISTEMA	4,45	29,12	23,53	13,48	7,61	73,74	18,80	3,01	100,00

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

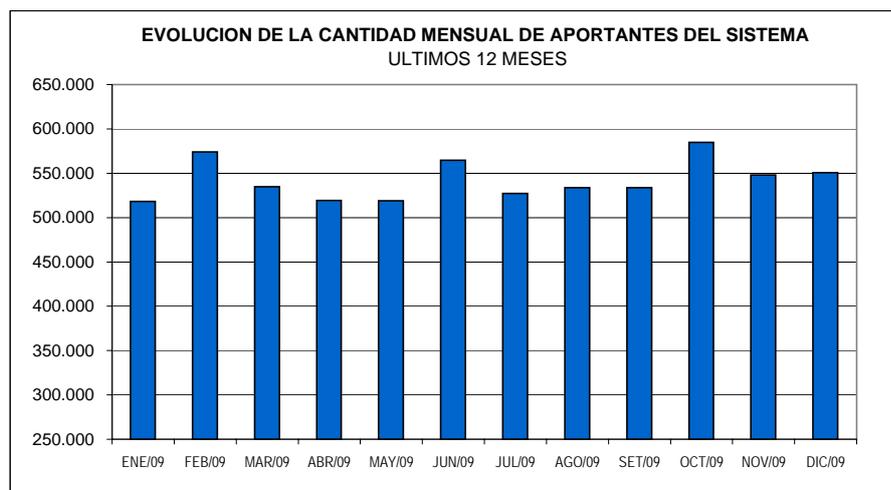
Capítulo 3

3.1 INFORMACION SOBRE TRANSFERENCIAS DE APORTES DEL BPS

MES DE TRANSFERENCIA		OCTUBRE/09	NOVIEMBRE/09	DICIEMBRE/09
AFINIDAD				
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	172.766.493	141.305.505	145.357.135
APORTANTES DEL MES 2/	nº	134.838	122.317	122.127
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	1.281,29	1.155,24	1.190,21
INTEGRACION				
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	108.458.958	83.656.771	87.136.510
APORTANTES DEL MES 2/	nº	87.646	76.252	75.808
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	1.237,47	1.097,11	1.149,44
REPUBLICA				
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	406.703.041	386.662.386	404.677.115
APORTANTES DEL MES 2/	nº	248.038	241.418	243.531
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	1.639,68	1.601,63	1.661,71
UNION CAPITAL				
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	146.854.581	128.281.054	133.677.332
APORTANTES DEL MES 2/	nº	114.474	108.288	108.995
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	1.282,86	1.184,63	1.226,45
SISTEMA				
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	834.783.073	739.905.716	770.848.092
APORTANTES DEL MES	nº	584.996	548.275	550.461
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	1.426,99	1.349,52	1.400,37

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**

ENE/09	518.390
FEB/09	574.169
MAR/09	534.911
ABR/09	519.253
MAY/09	518.876
JUN/09	564.622
JUL/09	527.374
AGO/09	533.641
SET/09	533.547
OCT/09	584.996
NOV/09	548.275
DIC/09	550.461

3.2 INFORMACION ESTADISTICA DE APORTANTES

3.2.1 DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE APORTANTES POR AFAP

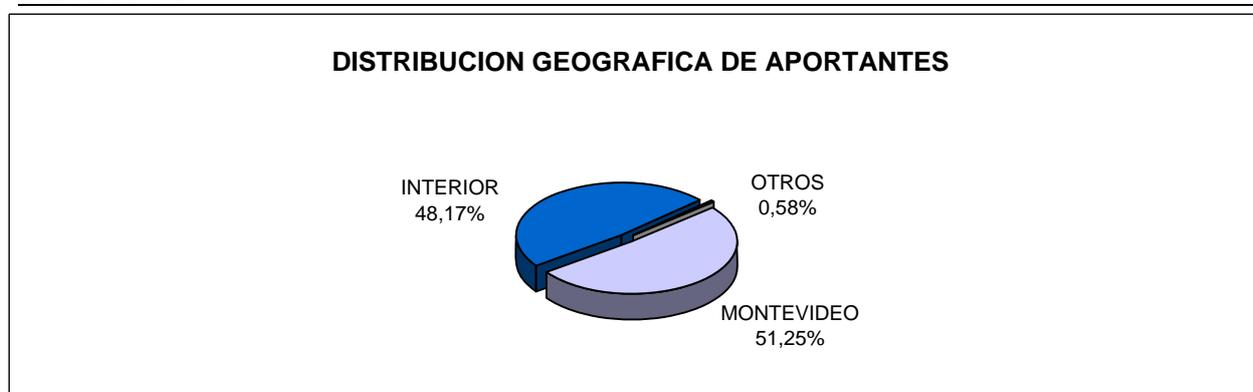
DEPARTAMENTO	AFINIDAD (%)	INTEGRACION (%)	REPUBLICA (%)	UNION CAPITAL (%)	SISTEMA (%)
Artigas	1,77	2,66	1,02	0,70	1,35
Canelones	12,33	13,93	14,37	14,85	13,95
Cerro Largo	1,29	2,48	1,65	0,49	1,45
Colonia	4,65	3,89	3,48	1,59	3,42
Durazno	1,05	3,73	1,02	0,36	1,27
Flores	0,73	0,99	0,67	0,30	0,65
Florida	1,52	1,44	1,74	0,59	1,42
Lavalleja	1,75	1,47	1,83	0,60	1,52
Maldonado	8,50	5,26	5,22	5,40	5,99
Montevideo	43,96	37,71	52,95	65,02	51,25
Paysandú	4,54	2,86	2,40	0,96	2,65
Río Negro	1,40	1,88	1,40	0,90	1,36
Rivera	1,91	3,44	1,67	0,86	1,80
Rocha	1,65	1,59	1,70	0,68	1,47
Salto	3,84	4,10	2,15	1,45	2,65
San José	2,44	3,24	2,48	2,01	2,48
Soriano	2,58	2,63	1,41	0,86	1,73
Tacuarembó	2,13	4,15	1,42	1,39	1,95
Treinta y Tres	1,45	1,04	1,12	0,38	1,04
Otros 1/	0,52	1,52	0,31	0,61	0,58
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
N° de Afiliados con transferencia por AFAP 2/	122.127	75.808	243.531	108.995	550.461

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

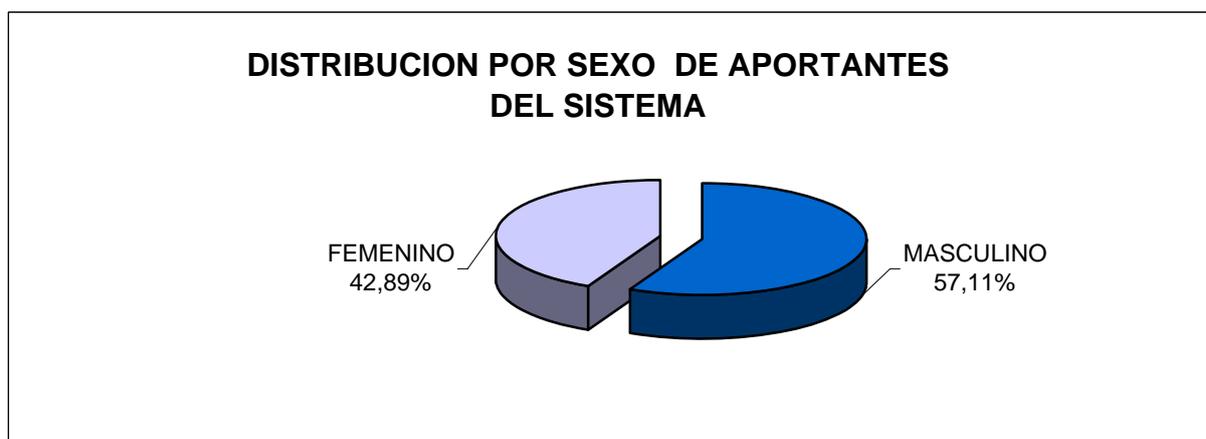


3.2.2 DISTRIBUCION DE APORTANTES POR AFAP Y SEXO

	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)
AFINIDAD	41,72	58,28	100,00
INTEGRACION	38,56	61,44	100,00
REPUBLICA	45,50	54,50	100,00
UNION CAPITAL	41,39	58,61	100,00
SISTEMA	42,89	57,11	100,00

Fuente: en base a información proporcionada por las AFAP.

GRAFICO 3.3

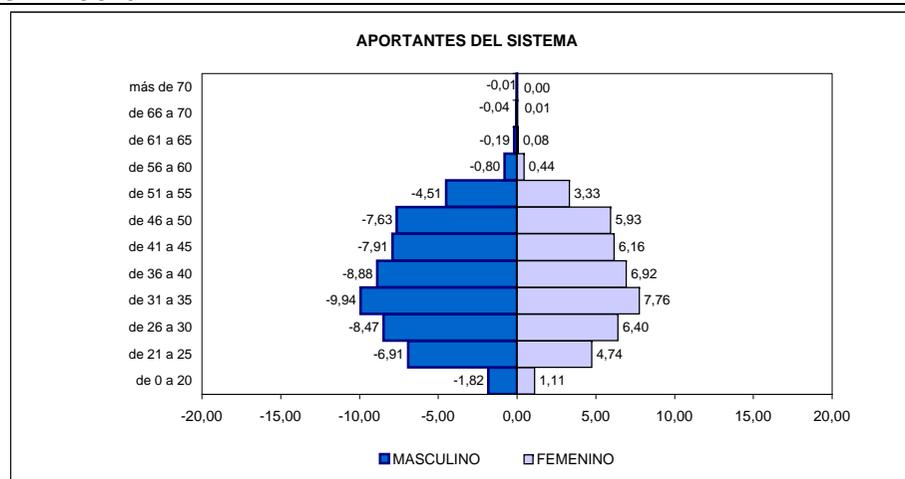


3.2.3 DISTRIBUCION DE APORTANTES DEL SISTEMA POR TRAMO DE EDAD Y SEXO

TRAMO DE EDAD	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)
de 0 a 20	1,11	1,82	2,93
de 21 a 25	4,74	6,91	11,66
de 26 a 30	6,40	8,47	14,87
de 31 a 35	7,76	9,94	17,70
de 36 a 40	6,92	8,88	15,80
de 41 a 45	6,16	7,91	14,07
de 46 a 50	5,93	7,63	13,56
de 51 a 55	3,33	4,51	7,84
de 56 a 60	0,44	0,80	1,24
de 61 a 65	0,08	0,19	0,28
de 66 a 70	0,01	0,04	0,05
más de 70	0,00	0,01	0,01
TOTAL GENERAL (%)	42,89	57,11	100,00
N° de Aportantes 1/	550.461		

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

GRAFICO 3.4

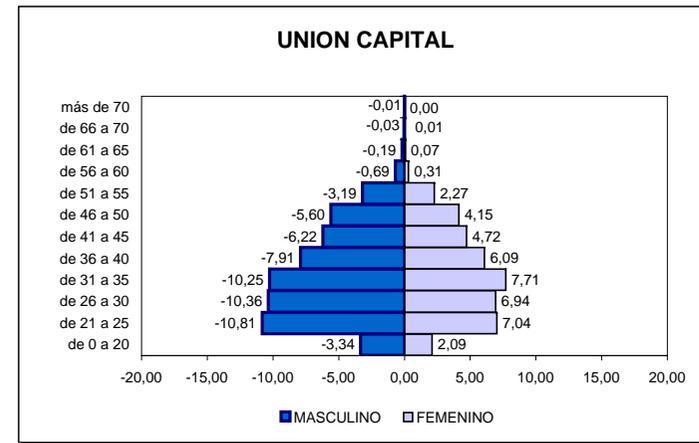
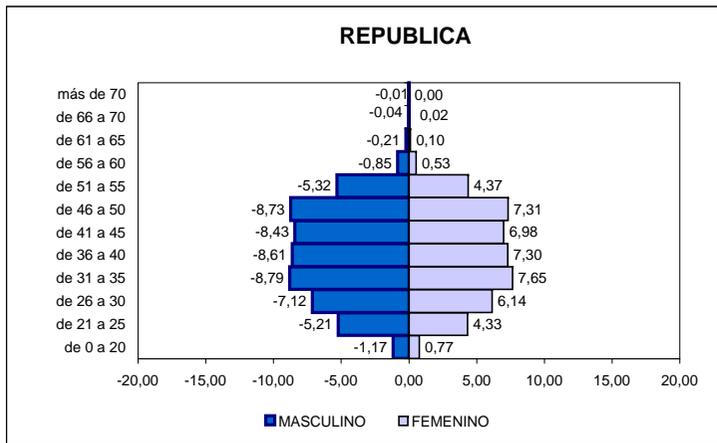
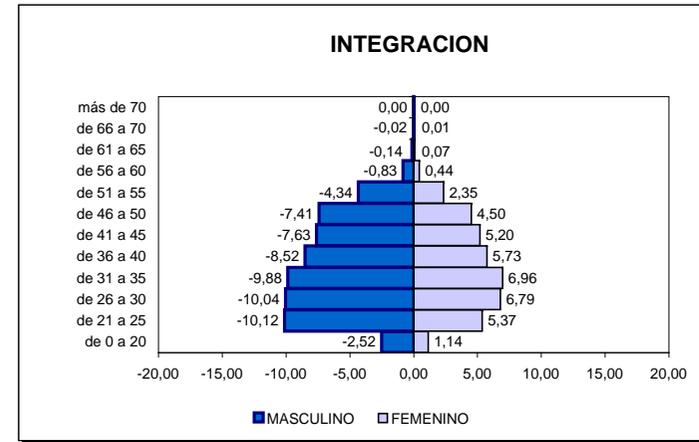
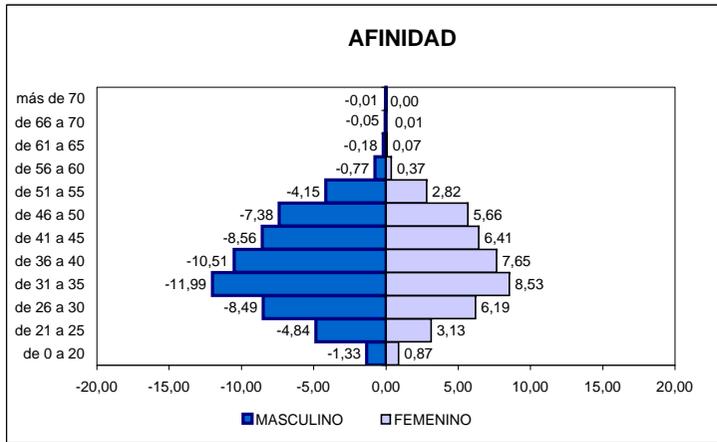


3.2.4 DISTRIBUCION DE APORTANTES POR AFAP, TRAMO DE EDAD Y SEXO

TRAMO DE EDAD	AFINIDAD			INTEGRACION			REPUBLICA			UNION CAPITAL		
	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)	FEMENINO (%)	MASCULINO (%)	TOTAL (%)
de 0 a 20	0,87	1,33	2,20	1,14	2,52	3,65	0,77	1,17	1,95	2,09	3,34	5,43
de 21 a 25	3,13	4,84	7,97	5,37	10,12	15,50	4,33	5,21	9,54	7,04	10,81	17,86
de 26 a 30	6,19	8,49	14,68	6,79	10,04	16,82	6,14	7,12	13,26	6,94	10,36	17,30
de 31 a 35	8,53	11,99	20,52	6,96	9,88	16,84	7,65	8,79	16,44	7,71	10,25	17,96
de 36 a 40	7,65	10,51	18,16	5,73	8,52	14,25	7,30	8,61	15,91	6,09	7,91	14,01
de 41 a 45	6,41	8,56	14,97	5,20	7,63	12,82	6,98	8,43	15,42	4,72	6,22	10,93
de 46 a 50	5,66	7,38	13,05	4,50	7,41	11,92	7,31	8,73	16,04	4,15	5,60	9,75
de 51 a 55	2,82	4,15	6,98	2,35	4,34	6,69	4,37	5,32	9,69	2,27	3,19	5,45
de 56 a 60	0,37	0,77	1,14	0,44	0,83	1,27	0,53	0,85	1,38	0,31	0,69	1,00
de 61 a 65	0,07	0,18	0,25	0,07	0,14	0,21	0,10	0,21	0,31	0,07	0,19	0,26
de 66 a 70	0,01	0,05	0,06	0,01	0,02	0,03	0,02	0,04	0,06	0,01	0,03	0,04
más de 70	0,00	0,01	0,02	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	0,02
TOTAL GENERAL (%)	41,72	58,28	100,00	38,56	61,44	100,00	45,50	54,50	100,00	41,39	58,61	100,00
N° de Aportantes 1/	122.127			75.808			243.531			108.995		

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					
AFINIDAD	0,07	18,75	28,34	18,63	10,20	75,93	21,02	2,99	100,00	
INTEGRACION	0,01	17,75	31,07	21,53	10,94	81,30	17,27	1,42	100,00	
REPUBLICA	0,01	9,71	21,21	19,14	13,21	63,27	31,94	4,78	100,00	
UNION CAPITAL	0,00	19,19	33,74	17,15	8,60	78,67	17,23	4,10	100,00	
SISTEMA	0,02	14,69	26,62	18,96	11,32	71,60	24,59	3,79	100,00	

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

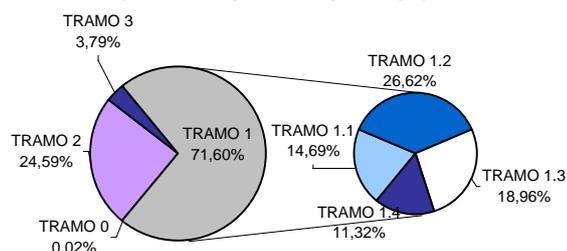
TRAMO DE EDAD	0 (%)	1					SUB-TOTAL	2 (%)	3 (%)	TOTAL (%)
		1.1	1.2	1.3	1.4					
de 0 a 20	0,00	0,86	1,61	0,34	0,07	2,88	0,04	0,00	2,93	
de 21 a 25	0,00	2,11	5,10	2,47	1,00	10,68	0,95	0,02	11,66	
de 26 a 30	0,01	2,11	4,56	3,38	1,87	11,92	2,79	0,15	14,87	
de 31 a 35	0,00	2,68	4,80	3,80	2,23	13,52	3,82	0,35	17,70	
de 36 a 40	0,00	2,37	3,85	3,08	1,96	11,25	4,01	0,54	15,80	
de 41 a 45	0,00	2,00	2,95	2,49	1,73	9,18	4,21	0,68	14,07	
de 46 a 50	0,00	1,65	2,38	2,13	1,54	7,70	4,96	0,90	13,56	
de 51 a 55	0,00	0,78	1,18	1,09	0,81	3,86	3,23	0,74	7,84	
de 56 a 60	0,00	0,10	0,16	0,16	0,09	0,52	0,47	0,25	1,24	
de 61 a 65	0,00	0,02	0,03	0,03	0,01	0,09	0,07	0,11	0,28	
de 66 a 70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,03	0,05	
más de 70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	
TOTAL	0,02	14,69	26,62	18,96	11,32	71,60	24,59	3,79	100,00	

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

**DISTRIBUCION DE APORTANTES DEL SISTEMA
POR TRAMO DE APORTACION**



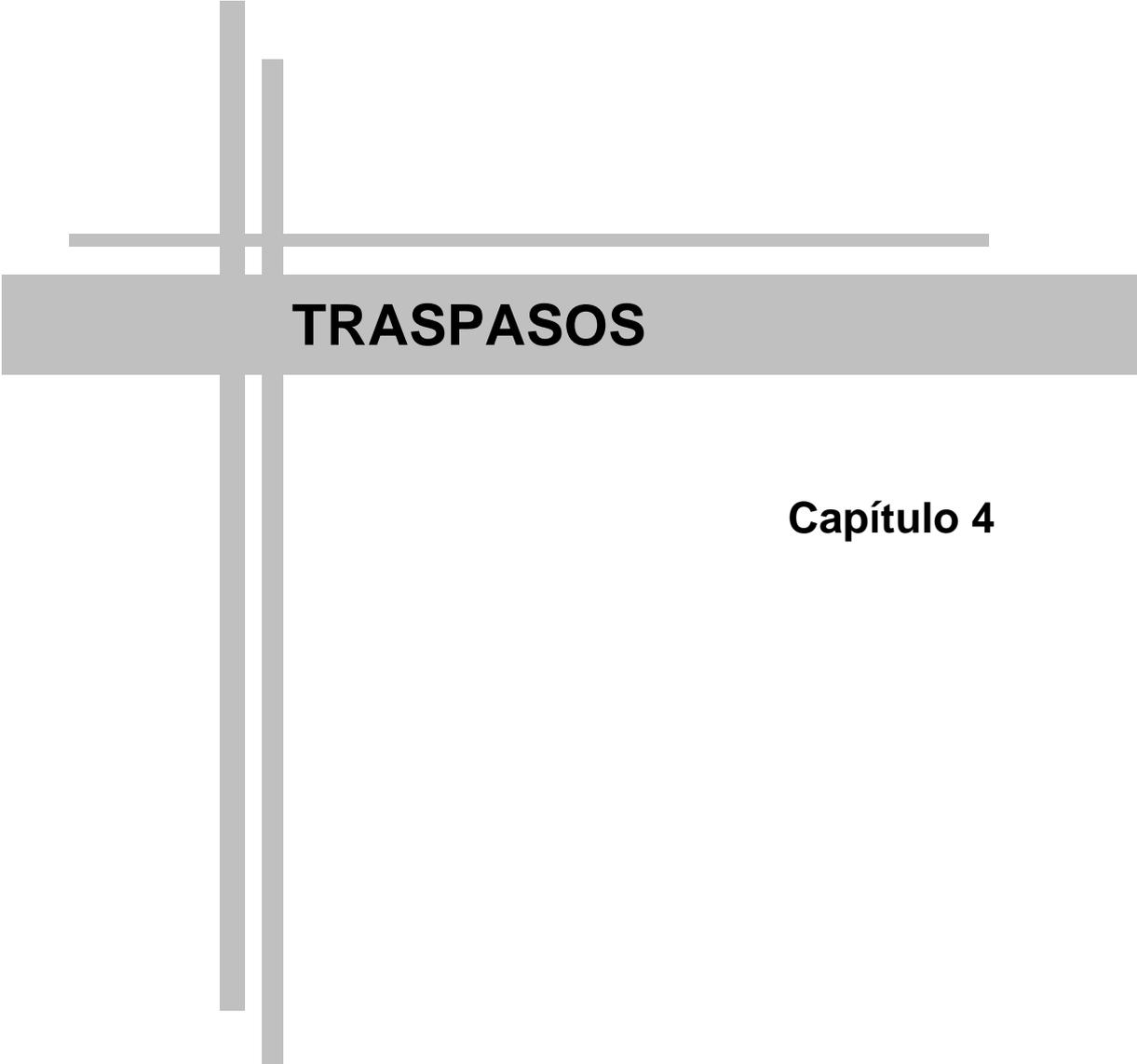
El detalle de los tramos es el siguiente:

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 ENE/09 - SET/09			VARIACION OCT/09 - DIC/09			ACUMULADO ENE/09 - DIC/09		
	Ingresos	Egresos	Neto	Ingresos	Egresos	Neto	Ingresos	Egresos	Neto
AFINIDAD	12	(273)	(261)	4	(95)	(91)	16	(368)	(352)
INTEGRACION	4	(402)	(398)	0	(109)	(109)	4	(511)	(507)
REPUBLICA	1.009	(10)	999	304	(4)	300	1.313	(14)	1.299
UNION CAPITAL	3	(343)	(340)	5	(105)	(100)	8	(448)	(440)
SISTEMA	1.028	(1.028)		313	(313)		1.341	(1.341)	

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.-

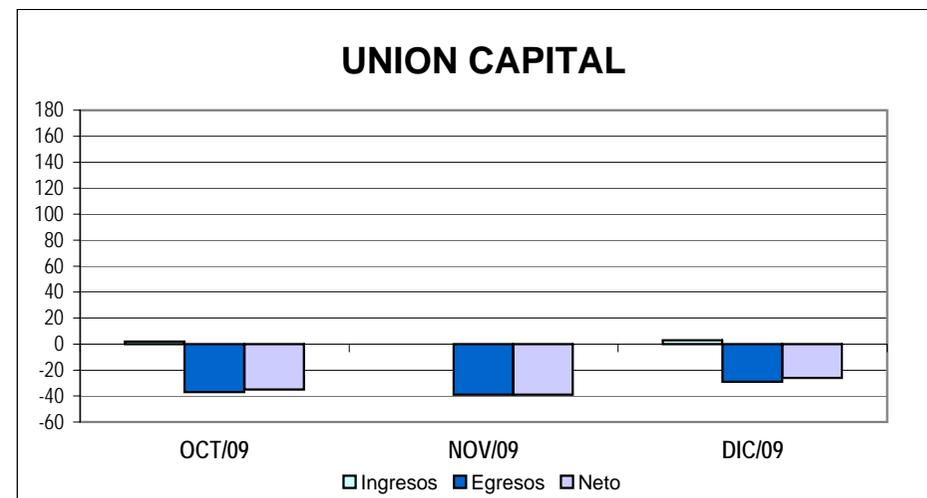
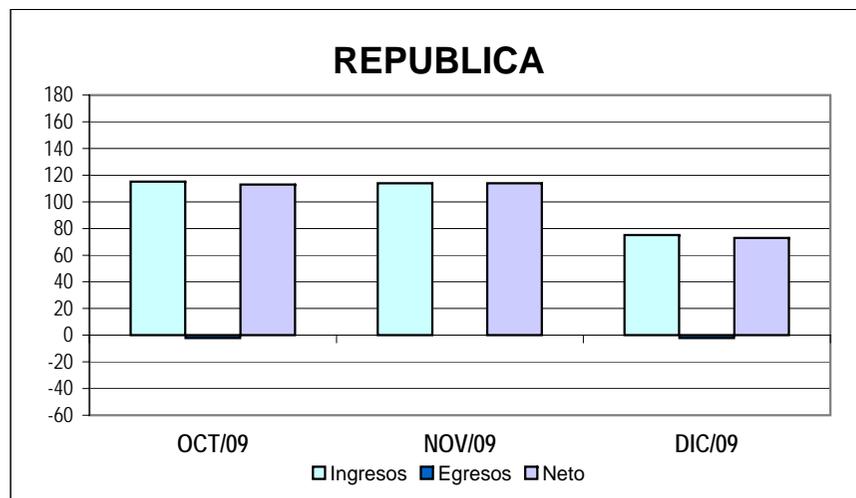
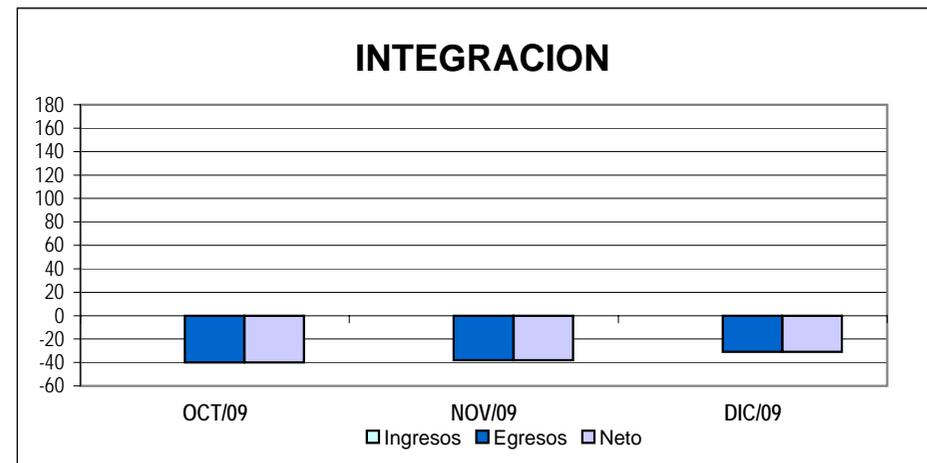
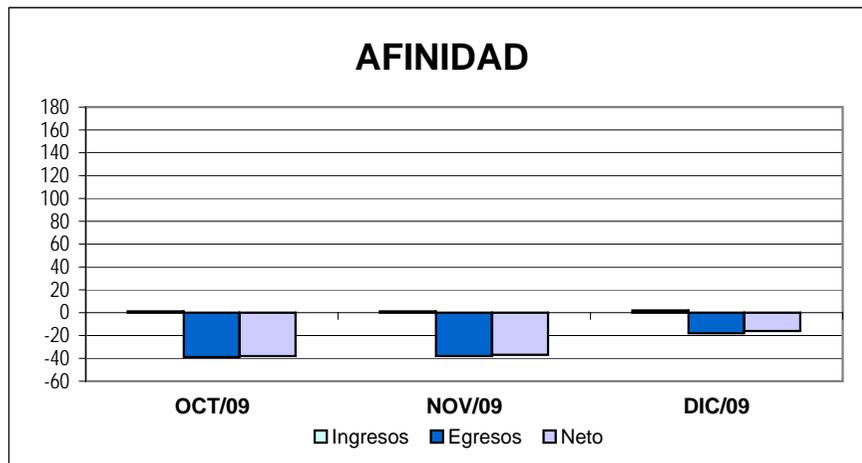
4.1.2 EVOLUCION MENSUAL DE TRASPASOS EFECTIVOS

	OCT/09			NOV/09			DIC/09		
	Ingresos	Egresos	Neto	Ingresos	Egresos	Neto	Ingresos	Egresos	Neto
AFINIDAD	1	(39)	(38)	1	(38)	(37)	2	(18)	(16)
INTEGRACION	0	(40)	(40)	0	(38)	(38)	0	(31)	(31)
REPUBLICA	115	(2)	113	114	0	114	75	(2)	73
UNION CAPITAL	2	(37)	(35)	0	(39)	(39)	3	(29)	(26)
SISTEMA	118	(118)		115	(115)		80	(80)	

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

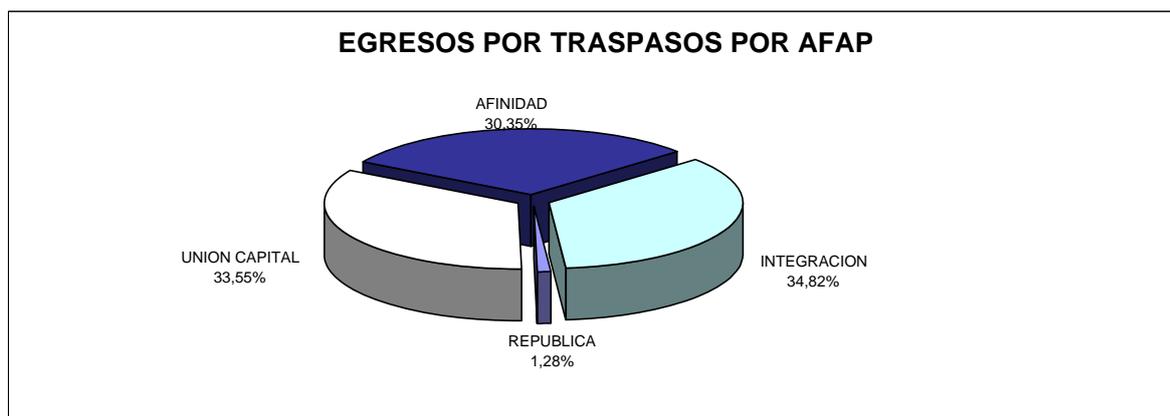
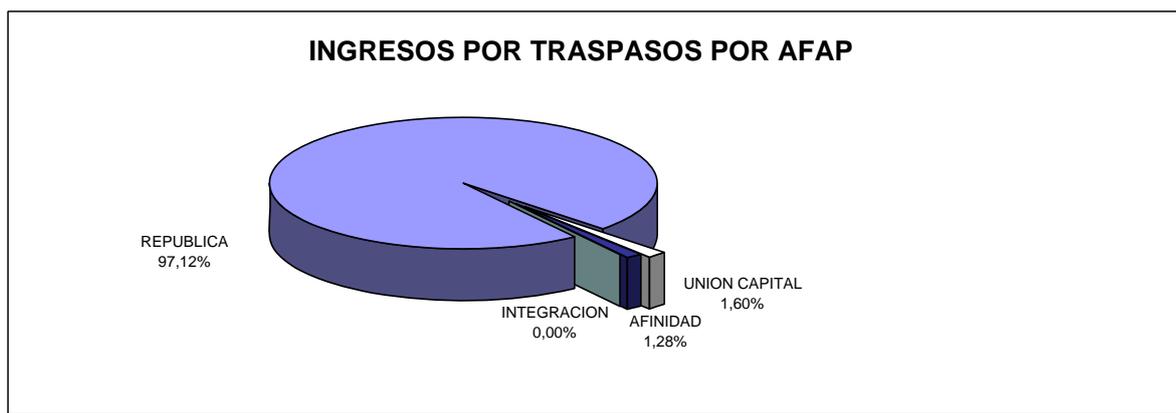


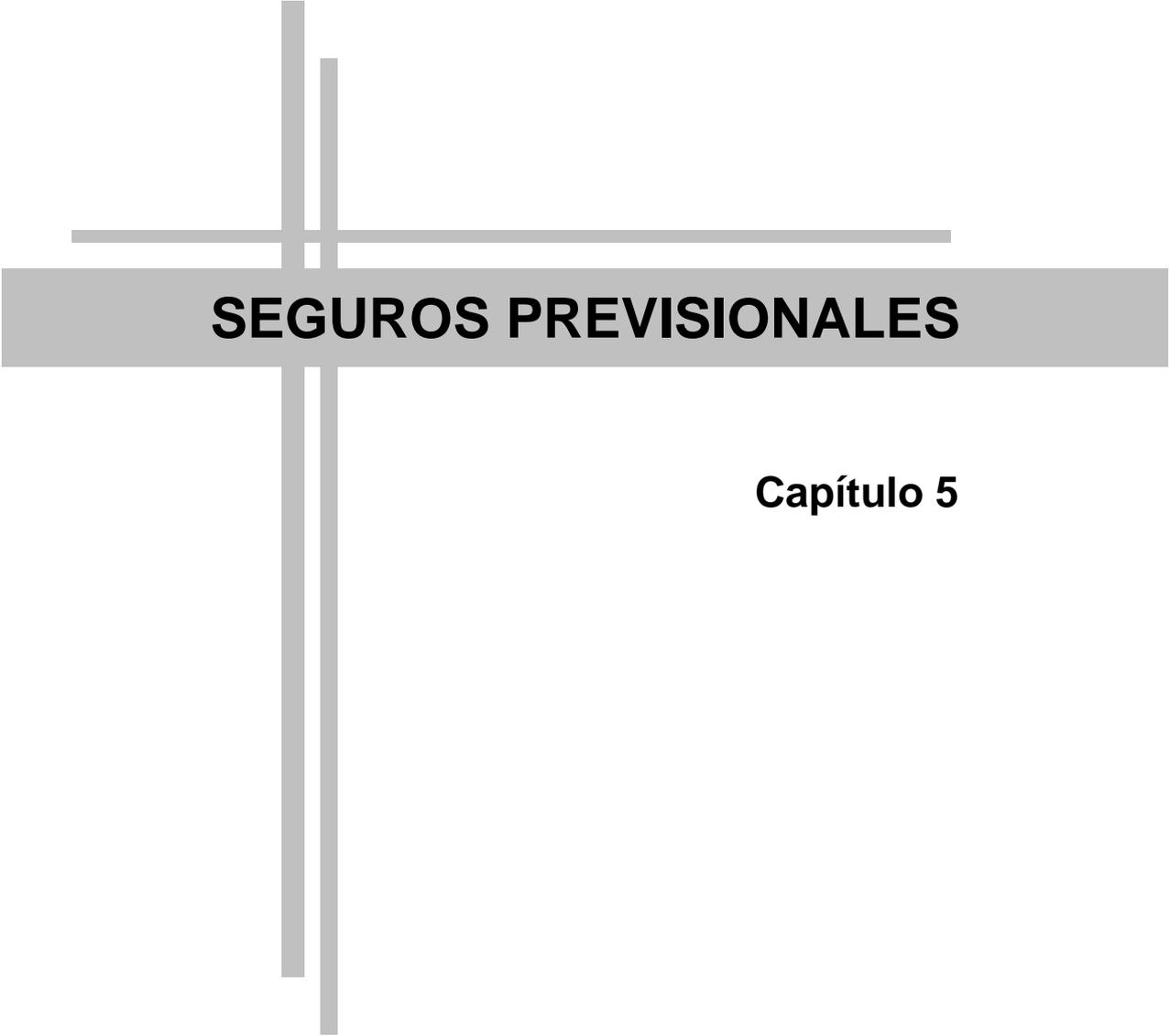
4.1.3 INGRESOS Y EGRESOS DE TRASPASOS EFECTIVOS POR AFAP DEL TRIMESTRE

AFAP - Egresos desde	AFAP - Ingresos hacia				TOTAL EGRESOS P/AFAP
	AFINIDAD	INTEGRACION	REPUBLICA	UNION CAPITAL	
AFINIDAD	---	---	94	1	95
INTEGRACION	2	---	105	2	109
REPUBLICA	2	---	---	2	4
UNION CAPITAL	---	---	105	---	105
TOTAL INGRESOS POR AFAP	4	0	304	5	313

Fuente: en base a datos del BPS.

GRAFICO 4.2 INGRESOS Y EGRESOS POR TRASPASOS POR AFAP DEL TRIMESTRE





SEGUROS PREVISIONALES

Capítulo 5

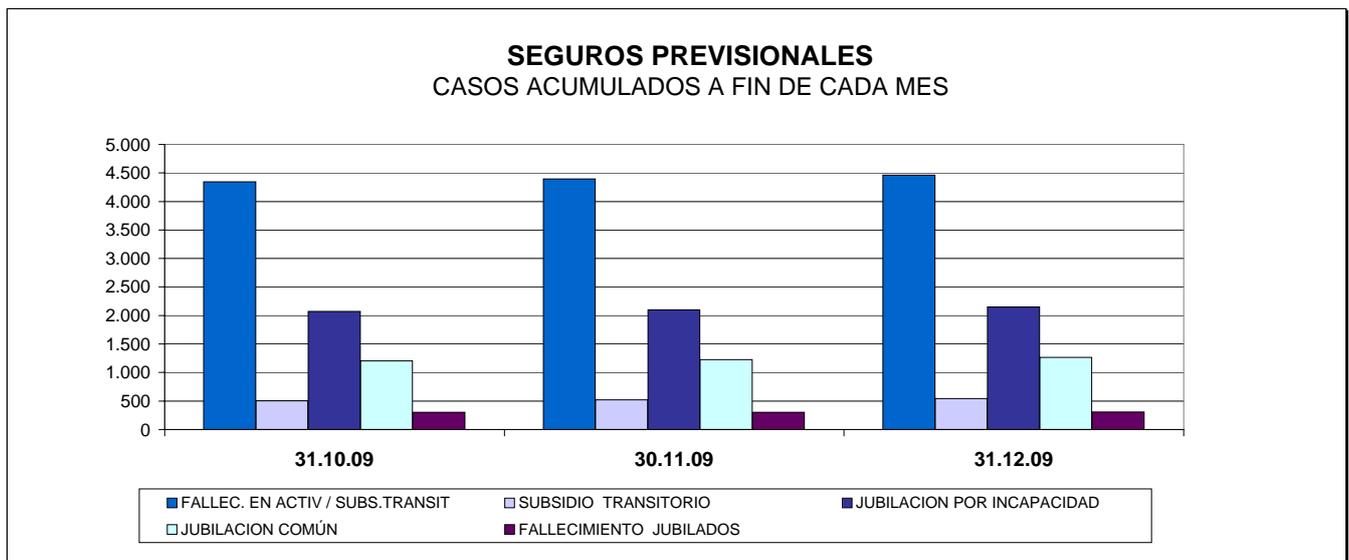
5.1 INFORMACION CONSOLIDADA - SEGUROS PREVISIONALES DEL TRIMESTRE

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	
31.10.09	Casos	Nº	4.343	503	2.069	1.204	302	8.421
	Beneficiarios	Nº	9.162	-	-	-	620	9.782
	Mto. meses ant.	\$	524.593	317.457	522.696	494.406	19.919	1.879.071
	Mto. mes cte.	\$	10.418.515	1.007.384	5.692.649	4.177.107	668.067	21.963.722
30.11.09	Casos	Nº	4.396	523	2.098	1.229	305	8.551
	Beneficiarios	Nº	9.259	-	-	-	622	9.881
	Mto. meses ant.	\$	594.767	535.459	624.444	322.620	19.011	2.096.301
	Mto. mes cte.	\$	10.573.145	1.081.997	5.785.468	4.240.158	676.334	22.357.102
31.12.09	Casos	Nº	4.464	542	2.152	1.263	307	8.728
	Beneficiarios	Nº	9.361	-	-	-	624	9.985
	Mto. meses ant.	\$	894.638	441.799	833.584	334.858	29.044	2.533.923
	Mto. mes cte.	\$	10.730.752	1.138.372	5.948.141	4.334.812	687.355	22.839.432

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

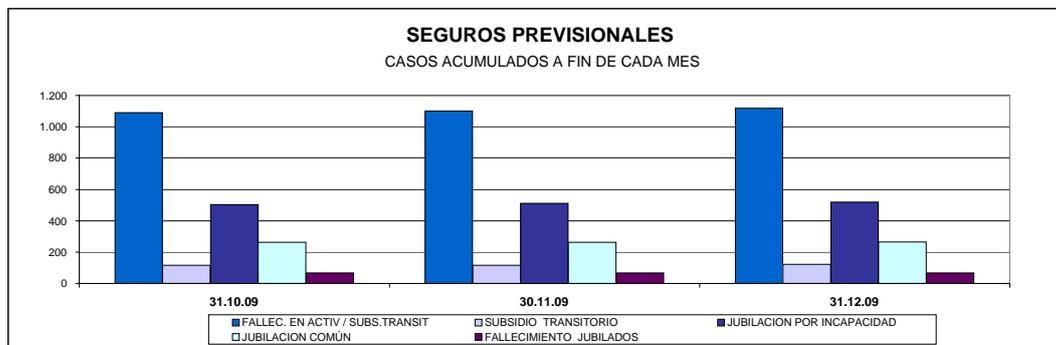
5.2.1 AFINIDAD

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	
31.10.09	Alico	Casos (N°)	145	0	35	4	2	186
		Beneficiarios (N°)	362	-	-	-	0	362
		Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$))	317.869	0	53.217	5.394	12.742	389.222
	B.S.E.	Casos (N°)	563	117	276	226	30	1.212
		Beneficiarios (N°)	1.263	-	-	-	59	1.322
		Mto. meses ant. (\$))	31.591	97.732	81.810	136.283	0	347.416
		Mto. mes cte. (\$))	1.056.367	179.493	570.705	813.633	56.676	2.676.874
	Real Seguros	Casos (N°)	12	0	4	0	0	16
		Beneficiarios (N°)	21	-	-	-	0	21
		Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$))	18.962	0	16.539	0	0	35.501
Seguros Santander	Casos (N°)	371	0	189	0	34	594	
	Beneficiarios (N°)	826	-	-	-	74	900	
	Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	1.798	1.798	
	Mto. mes cte. (\$))	697.523	0	426.310	0	60.198	1.184.031	
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	138.969	5.489	144.458	
30.11.09	Alico	Casos (N°)	147	0	36	4	3	190
		Beneficiarios (N°)	362	-	-	-	0	362
		Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$))	316.096	0	55.301	5.394	12.742	389.533
	B.S.E.	Casos (N°)	570	117	282	227	30	1.226
		Beneficiarios (N°)	1.279	-	-	-	59	1.338
		Mto. meses ant. (\$))	120.187	48.192	104.620	216	0	273.215
		Mto. mes cte. (\$))	1.082.976	175.631	582.545	813.705	56.676	2.711.533
	MAPFRE	Casos (N°)	12	0	4	0	0	16
		Beneficiarios (N°)	21	-	-	-	0	21
		Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$))	18.962	0	16.539	0	0	35.501
Seguros Santander	Casos (N°)	371	0	189	0	34	594	
	Beneficiarios (N°)	819	-	-	-	74	893	
	Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	0	0	
	Mto. mes cte. (\$))	700.924	0	426.310	0	60.198	1.187.432	
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	138.969	5.489	144.458	
31.12.09	Alico	Casos (N°)	147	0	36	4	3	190
		Beneficiarios (N°)	362	-	-	-	0	362
		Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$))	315.149	0	53.738	5.394	12.742	387.023
	B.S.E.	Casos (N°)	587	123	291	229	30	1.260
		Beneficiarios (N°)	1.306	-	-	-	59	1.365
		Mto. meses ant. (\$))	139.583	125.385	106.944	38.352	0	410.264
		Mto. mes cte. (\$))	1.108.008	182.936	596.070	826.065	56.676	2.769.755
	Real Seguros	Casos (N°)	12	0	4	0	0	16
		Beneficiarios (N°)	19	-	-	-	0	19
		Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$))	18.876	0	16.539	0	0	35.415
Seguros Santander	Casos (N°)	372	0	189	0	34	595	
	Beneficiarios (N°)	818	-	-	-	74	892	
	Mto. meses ant. (\$))	18.119	0	0	0	0	18.119	
	Mto. mes cte. (\$))	698.746	0	426.310	0	60.198	1.185.254	
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	138.969	5.489	144.458	

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



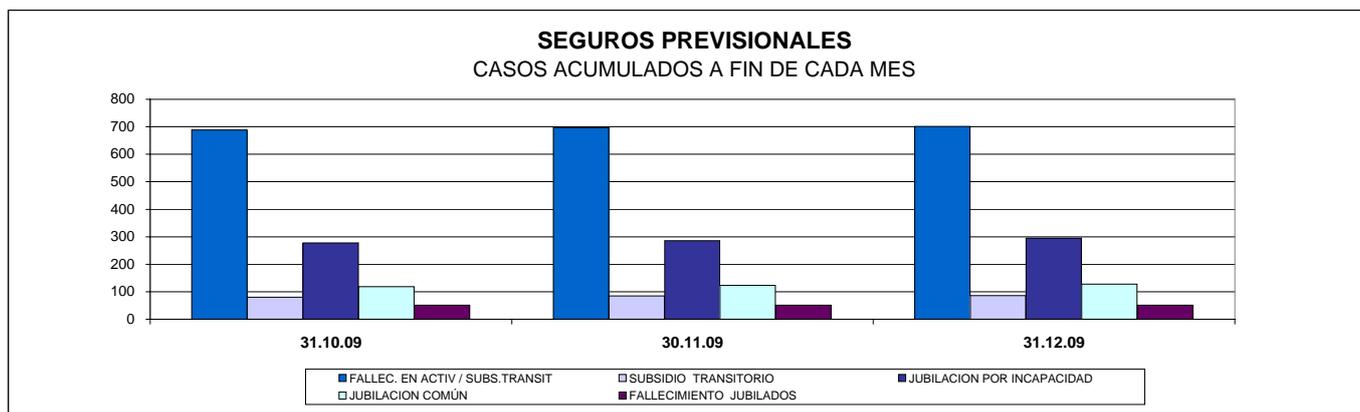
5.2.2 INTEGRACION

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		
31.10.09	BSE	Casos (N°)	485	80	215	98	36	914	
		Beneficiarios (N°)	1.107	-	-	-	89	1.196	
		Mto. meses ant. (\$))	37.054	35.940	134.209	3.713	4.654	215.570	
		Mto. mes cte. (\$))	761.225	127.066	395.505	116.011	44.020	1.443.827	
	SURCO	Casos (N°)	203	0	63	20	15	301	
		Beneficiarios (N°)	440	-	-	-	26	466	
		Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	0	0	
		Mto. mes cte. (\$))	419.466	0	143.044	9.909	14.303	586.722	
	30.11.09	BSE	Casos (N°)	495	85	223	103	36	942
			Beneficiarios (N°)	1.128	-	-	-	88	1.216
			Mto. meses ant. (\$))	60.296	58.597	94.926	6.521	0	220.340
			Mto. mes cte. (\$))	777.418	130.996	418.813	118.137	43.846	1.489.210
SURCO		Casos (N°)	202	0	63	20	15	300	
		Beneficiarios (N°)	439	-	-	-	26	465	
		Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	0	0	
		Mto. mes cte. (\$))	419.466	0	143.044	9.909	14.303	586.722	
31.12.09		BSE	Casos (N°)	499	86	232	108	36	961
			Beneficiarios (N°)	1.137	-	-	-	87	1.224
			Mto. meses ant. (\$))	35.379	61.146	66.123	18.980	0	181.628
			Mto. mes cte. (\$))	784.891	139.510	434.555	127.609	43.846	1.530.411
	SURCO	Casos (N°)	202	0	63	20	15	300	
		Beneficiarios (N°)	436	-	-	-	26	462	
		Mto. meses ant. (\$))	0	0	0	0	0	0	
		Mto. mes cte. (\$))	419.126	0	143.044	9.909	14.303	586.382	

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



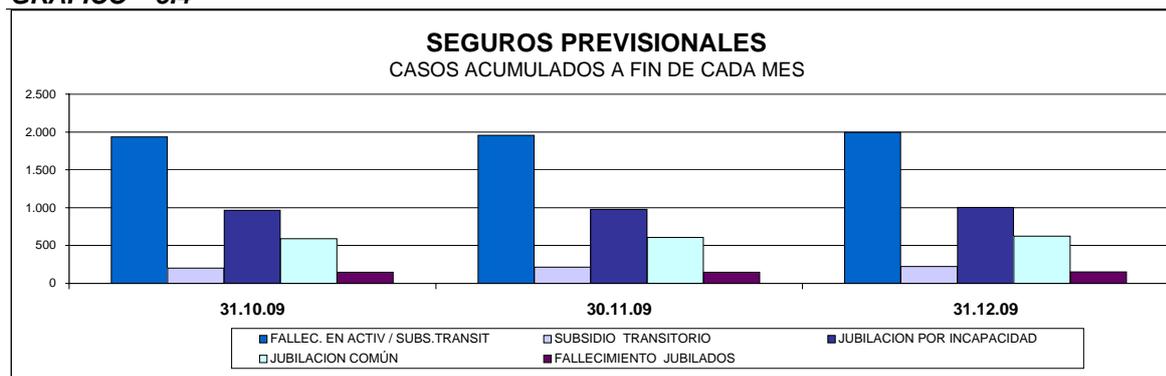
5.2.3 REPUBLICA

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
31.10.09	B.S.E.	Casos (N°)	1.936	204	965	557	147	3.809
		Beneficiarios (N°)	3.811	-	-	-	291	4.102
		Mto. meses ant. (\$)	346.691	171.156	299.597	330.632	13.467	1.161.543
		Mto. mes cte. (\$)	5.697.502	527.326	3.188.290	1.958.105	394.906	11.766.129
	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	134.864	0	134.864
30.11.09	B.S.E.	Casos (N°)	1.958	216	976	570	149	3.869
		Beneficiarios (N°)	3.846	-	-	-	294	4.140
		Mto. meses ant. (\$)	276.673	367.355	380.417	140.703	19.011	1.184.159
		Mto. mes cte. (\$)	5.760.636	584.151	3.235.694	2.004.351	403.347	11.988.179
	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	134.864	0	134.864
31.12.09	B.S.E.	Casos (N°)	1.992	222	1.002	592	151	3.959
		Beneficiarios (N°)	3.895	-	-	-	297	4.192
		Mto. meses ant. (\$)	514.922	195.047	493.305	241.164	29.044	1.473.482
		Mto. mes cte. (\$)	5.868.924	619.503	3.327.966	2.070.563	414.368	12.301.324
	SURCO	Casos (N°)	0	0	0	34	0	34
		Beneficiarios (N°)	0	-	-	-	0	0
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	0	0	0	132.177	0	132.177

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

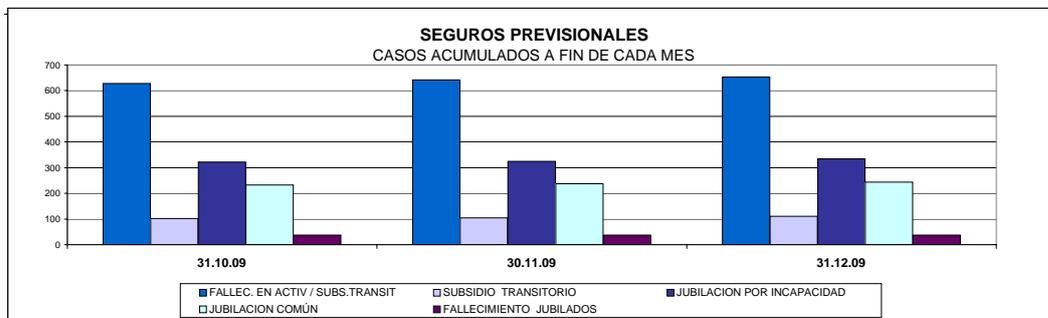


5.2.4 UNION CAPITAL

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	
31.10.09	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. (\$)	159.790	0	24.832	0	2.234	186.856
	B.S.E.	Casos (N°)	583	102	307	226	36	1.254
		Beneficiarios (N°)	1.212	-	-	-	77	1.289
		Mto. meses ant. (\$)	109.257	12.629	7.080	23.778	0	152.744
		Mto. mes cte. (\$)	1.289.811	173.499	874.207	973.178	77.499	3.388.194
	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	27.044	0	27.044
30.11.09	Alico	Casos (N°)	42	0	16	0	1	59
		Beneficiarios (N°)	120	-	-	-	3	123
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	170.391	0	24.832	0	2.234	197.457
	B.S.E.	Casos (N°)	599	105	309	232	36	1.281
		Beneficiarios (N°)	1.245	-	-	-	77	1.322
		Mto. meses ant. (\$)	137.611	61.315	44.481	175.180	0	418.587
		Mto. mes cte. (\$)	1.326.276	191.219	882.390	987.786	77.499	3.465.170
	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	27.044	0	27.044
31.12.09	Alico	Casos (N°)	42	0	16	0	1	59
		Beneficiarios (N°)	120	-	-	-	3	123
		Mto. meses ant. (\$)	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte. (\$)	159.579	0	24.832	0	2.234	186.645
	B.S.E.	Casos (N°)	611	111	319	238	36	1.315
		Beneficiarios (N°)	1.268	-	-	-	77	1.345
		Mto. meses ant. (\$)	186.635	60.221	167.212	36.362	0	450.430
		Mto. mes cte. (\$)	1.357.453	196.423	925.087	997.083	77.499	3.553.545
	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	27.044	0	27.044

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:				
OCT/09				
AFINIDAD	-	2,220	0,960	3,180
INTEGRACION	-	2,150	1,050	3,200
REPUBLICA	-	1,140	1,035	2,175
UNION CAPITAL	-	2,290	0,930	3,220
NOV/09				
AFINIDAD	-	2,220	0,960	3,180
INTEGRACION	-	2,150	1,050	3,200
REPUBLICA	-	1,140	1,035	2,175
UNION CAPITAL	-	2,290	0,930	3,220
DIC/09				
AFINIDAD	-	2,220	0,960	3,180
INTEGRACION	-	2,150	1,050	3,200
REPUBLICA	-	1,070	1,100	2,170
UNION CAPITAL	-	2,290	0,930	3,220

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			
OCT/09						
AFINIDAD	-	2,220	2,220	0,960	3,180	0,00198
INTEGRACION	-	2,150	2,150	1,050	3,200	0,00193
REPUBLICA	-	1,140	1,140	1,035	2,175	0,00199
UNION CAPITAL	-	2,290	2,290	0,930	3,220	0,00198
Promedio 3/	0,000	1,615	1,615	1,005	2,620	0,00198
NOV/09						
AFINIDAD	-	2,220	2,220	0,960	3,180	0,00204
INTEGRACION	-	2,150	2,150	1,050	3,200	0,00202
REPUBLICA	-	1,140	1,140	1,035	2,175	0,00202
UNION CAPITAL	-	2,290	2,290	0,930	3,220	0,00205
Promedio 3/	0,000	1,616	1,616	1,005	2,621	0,00203
DIC/09						
AFINIDAD	-	2,220	2,220	0,960	3,180	0,00200
INTEGRACION	-	2,150	2,150	1,050	3,200	0,00195
REPUBLICA	-	1,140	1,140	1,035	2,175	0,00199
UNION CAPITAL	-	2,290	2,290	0,930	3,220	0,00199
Promedio 3/	0,000	1,616	1,616	1,005	2,621	0,00199

Fuente: En base a datos de las AFAP

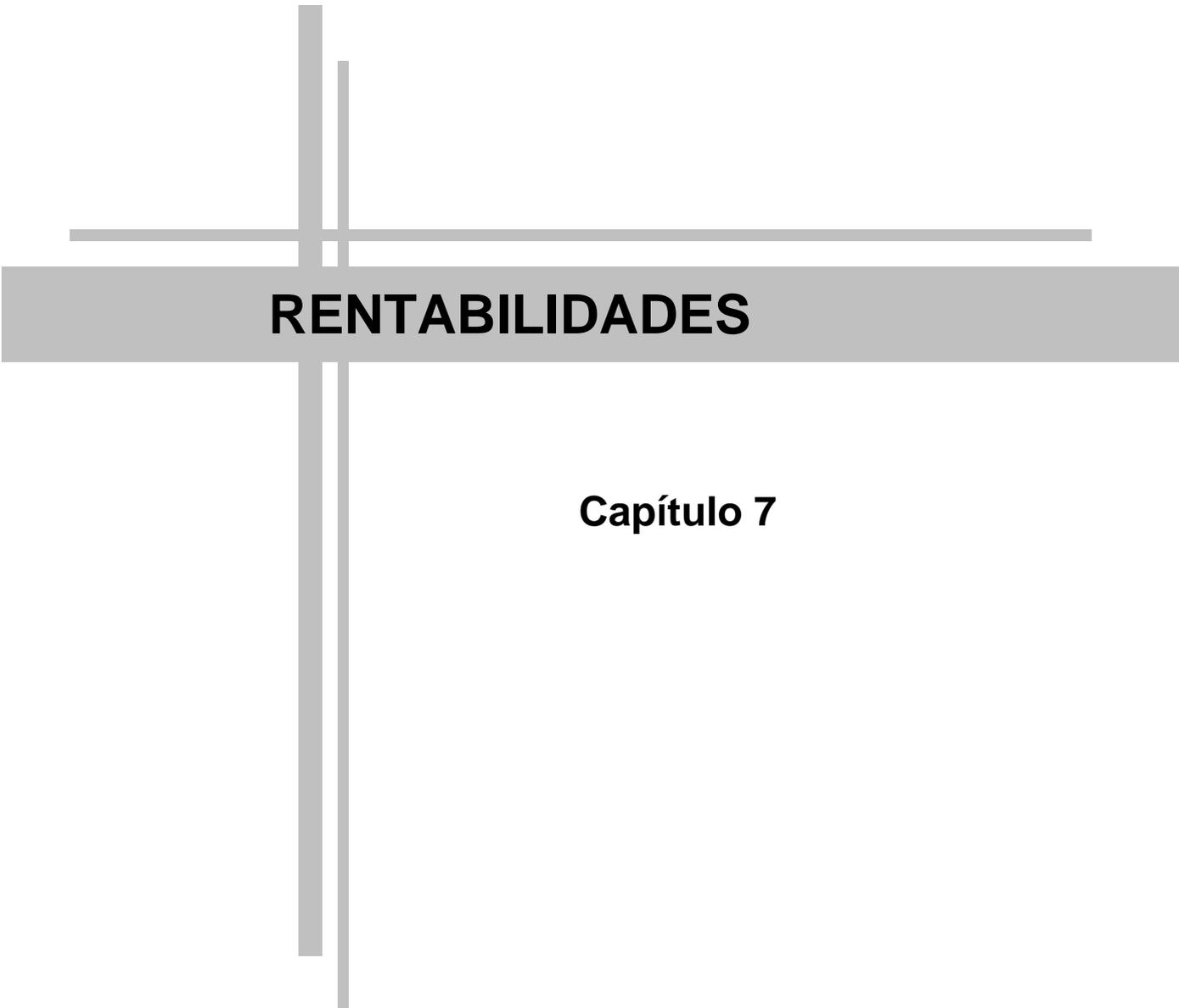
1/ Los valores porcentuales de comisión variable y prima de seguro se aplican sobre el ingreso de aportación.

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.



RENTABILIDADES

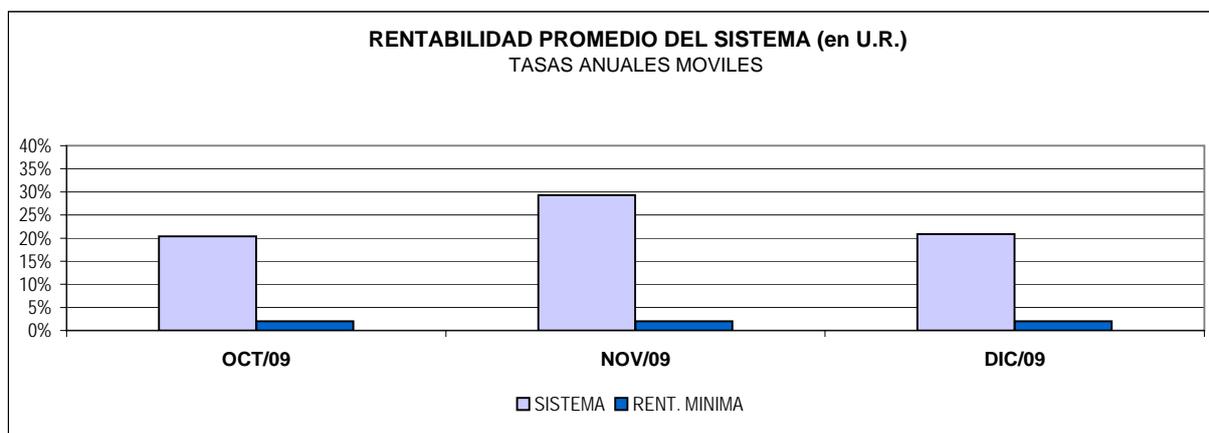
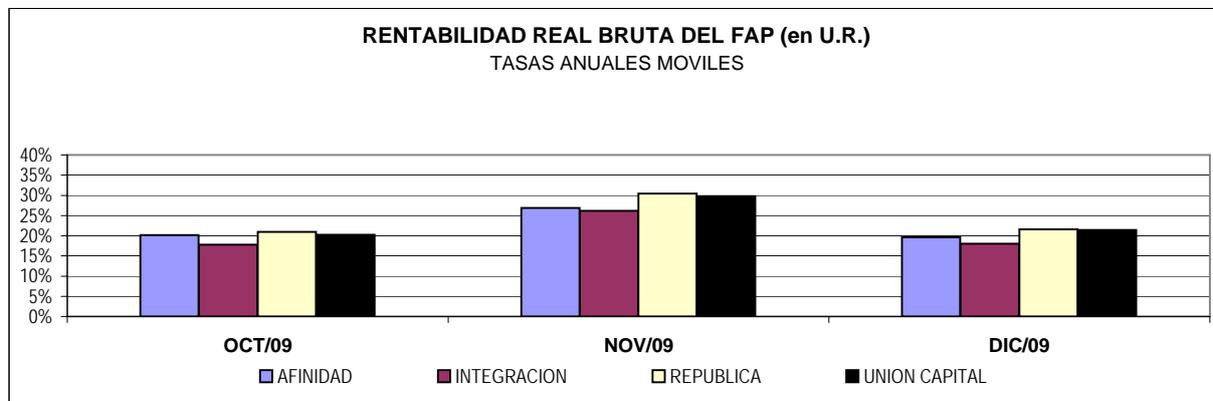
Capítulo 7

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 (\$)
OCT/09				
AFINIDAD	40,17%	20,13%	30,83%	1159,58099
INTEGRACION	37,41%	17,76%	28,25%	1072,77909
REPUBLICA	41,12%	20,94%	31,72%	1105,10978
UNION CAPITAL	40,31%	20,25%	30,96%	1203,85455
SISTEMA	40,48%	20,39%	31,11%	1128,78636
NOV/09				
AFINIDAD	45,23%	26,91%	36,02%	1127,52229
INTEGRACION	44,35%	26,14%	35,20%	1040,25902
REPUBLICA	49,29%	30,46%	39,83%	1071,40789
UNION CAPITAL	48,58%	29,83%	39,16%	1168,08066
SISTEMA	47,94%	29,27%	38,56%	1095,14896
DIC/09				
AFINIDAD	36,30%	19,63%	28,00%	1120,13336
INTEGRACION	34,45%	18,01%	26,26%	1032,11515
REPUBLICA	38,55%	21,60%	30,11%	1064,26758
UNION CAPITAL	38,30%	21,38%	29,88%	1160,59999
SISTEMA	37,72%	20,88%	29,33%	1087,81672

1/ Deflactada por la variación de la U.R.
2/ Deflactada por la variación de la U.I.
Fuente: B.C.U. - Superintendencia de Servicios Financieros

GRAFICO 7.1

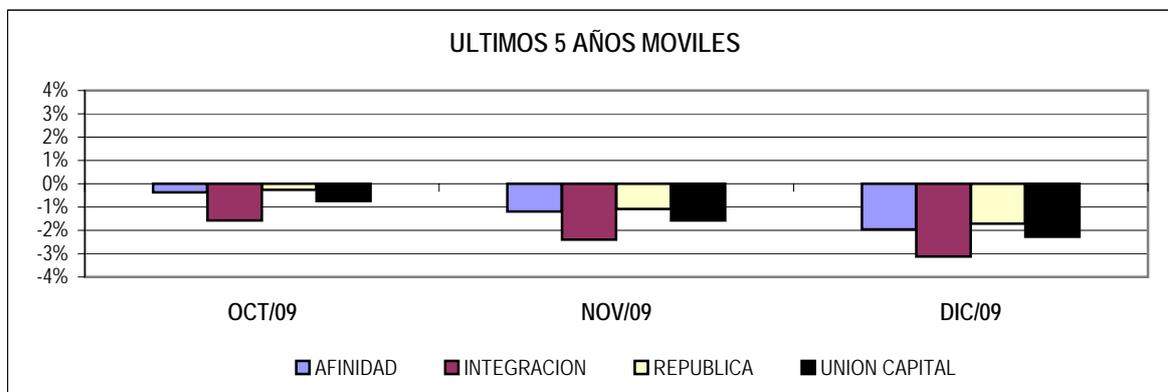
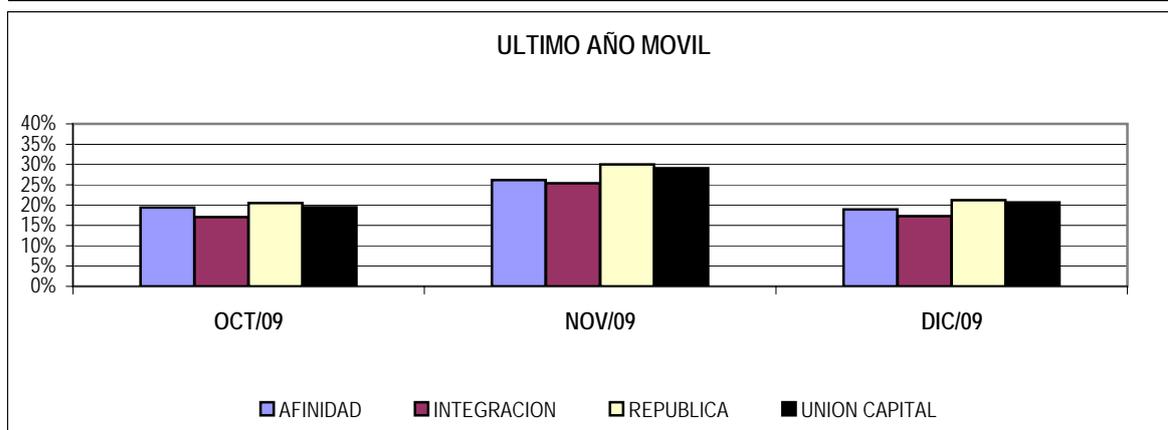


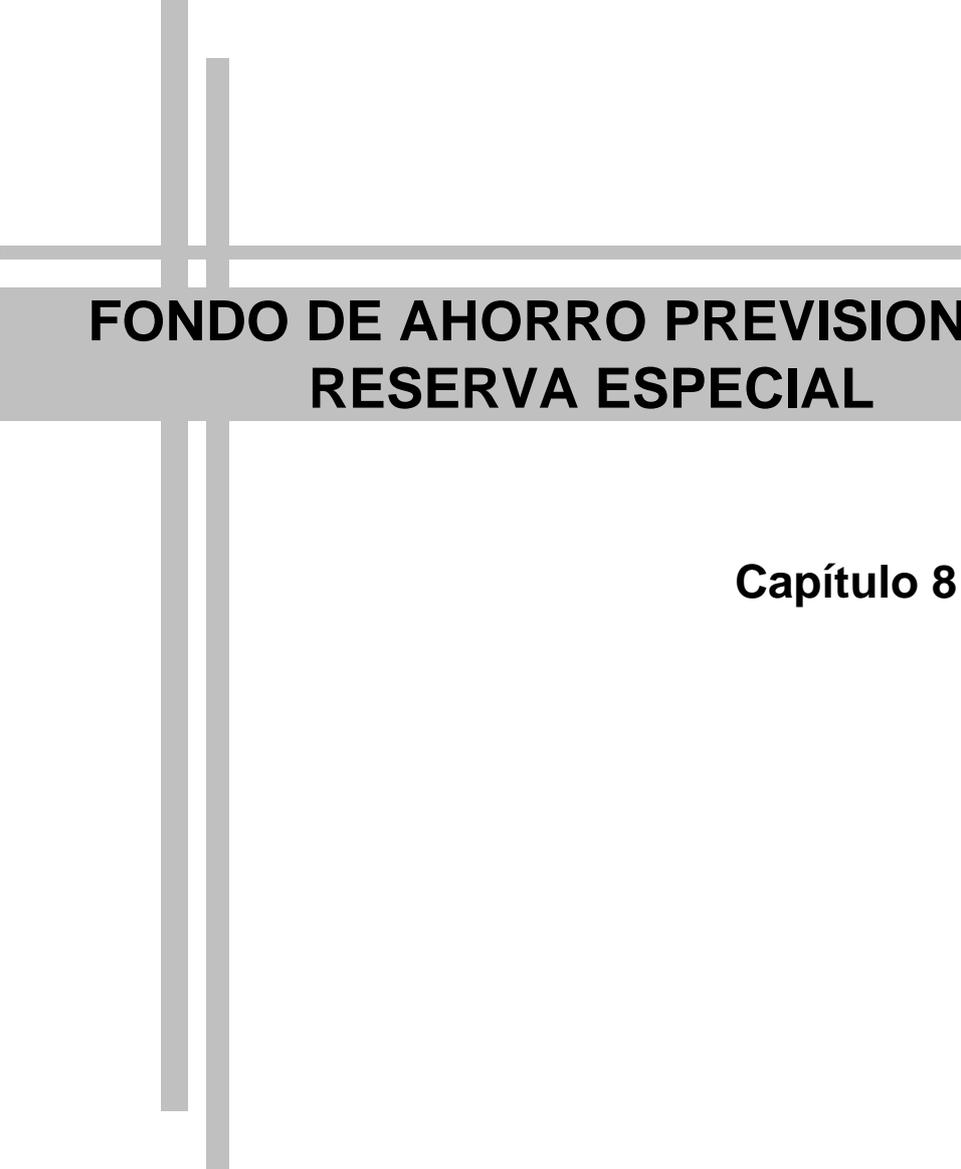
7.2 RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA (EN U.R.)

	ULTIMO AÑO MOVIL	ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES
OCT/09		
AFINIDAD	19,40%	-0,37%
INTEGRACION	17,03%	-1,57%
REPUBLICA	20,53%	-0,26%
UNION CAPITAL	19,51%	-0,74%
NOV/09		
AFINIDAD	26,17%	-1,19%
INTEGRACION	25,40%	-2,40%
REPUBLICA	30,04%	-1,08%
UNION CAPITAL	29,08%	-1,57%
DIC/09		
AFINIDAD	18,91%	-1,96%
INTEGRACION	17,28%	-3,12%
REPUBLICA	21,20%	-1,71%
UNION CAPITAL	20,65%	-2,27%

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. - Superintendencia de Servicios Financieros

GRAFICO 7.2





FONDO DE AHORRO PREVISIONAL Y RESERVA ESPECIAL

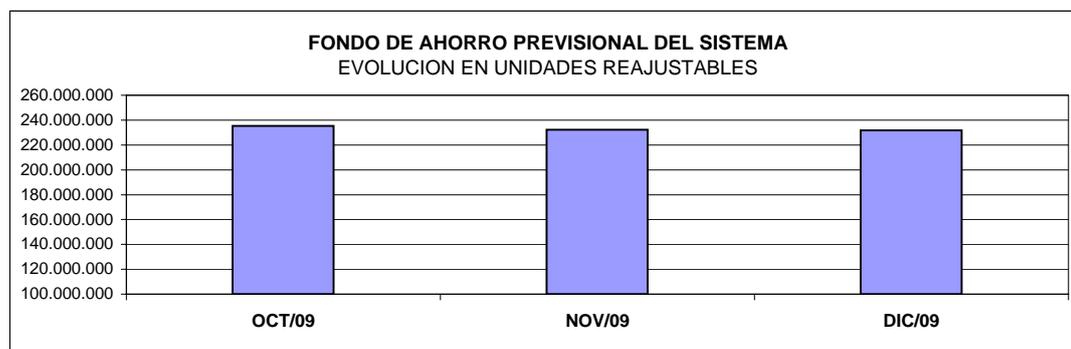
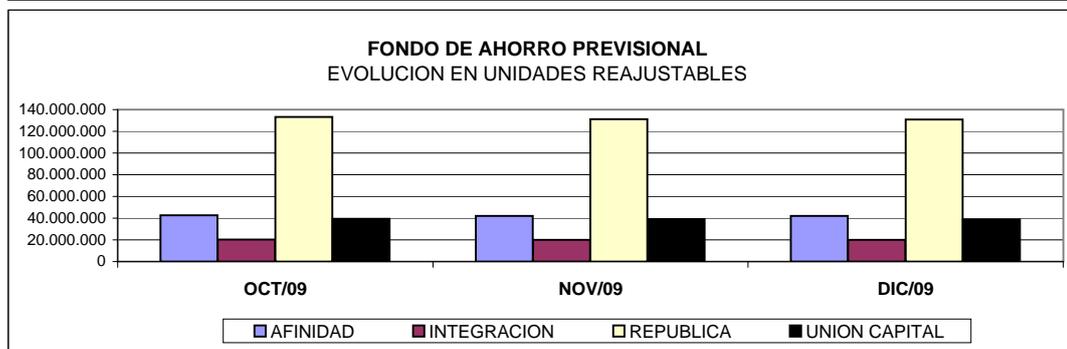
Capítulo 8

8.1 FONDO DE AHORRO PREVISIONAL DEL TRIMESTRE

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:		
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	NUMERO DE CUOTAS 1/
OCT/09			
AFINIDAD	18.301.642	42.582.755	16.077.658
INTEGRACION	8.683.919	20.205.028	8.277.919
REPUBLICA	57.233.408	133.165.984	52.752.923
UNION CAPITAL	16.978.245	39.503.584	14.419.221
SISTEMA	101.197.215	235.457.351	
NOV/09			
AFINIDAD	18.124.156	42.062.141	16.149.458
INTEGRACION	8.618.756	20.002.219	8.319.915
REPUBLICA	56.535.098	131.205.407	53.000.874
UNION CAPITAL	16.857.163	39.121.732	14.483.578
SISTEMA	100.135.173	232.391.499	
DIC/09			
AFINIDAD	18.141.510	41.963.153	16.229.506
INTEGRACION	8.609.368	19.914.341	8.372.770
REPUBLICA	56.588.993	130.896.080	53.281.957
UNION CAPITAL	16.843.262	38.960.174	14.549.189
SISTEMA	100.183.134	231.733.748	

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

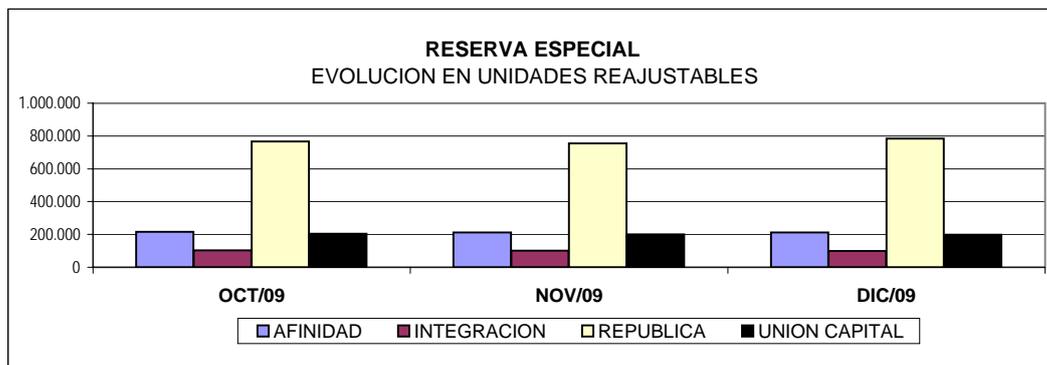


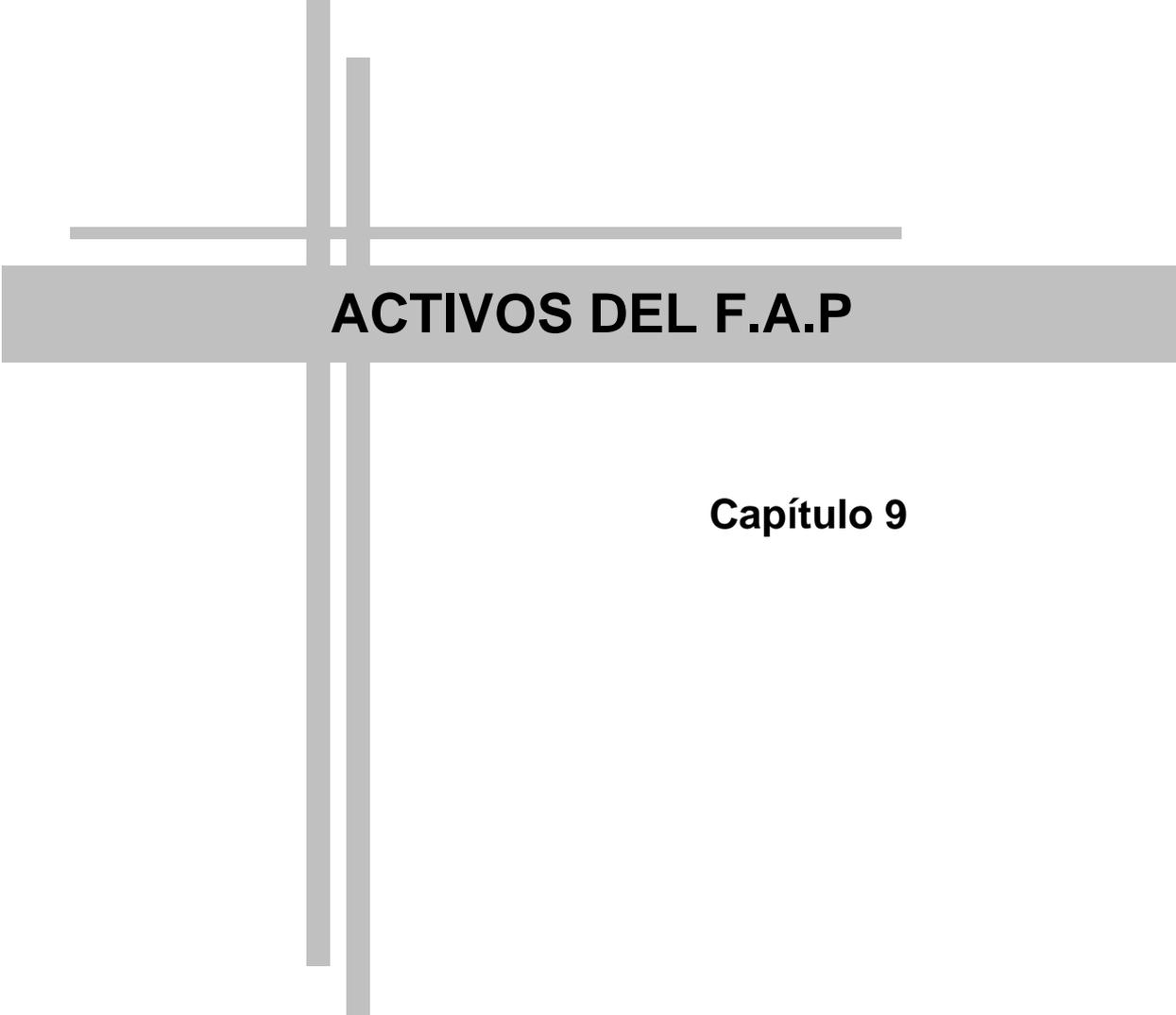
8.2 RESERVA ESPECIAL DEL TRIMESTRE

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:		
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	NUMERO DE CUOTAS 1/
OCT/09			
AFINIDAD	92.960	216.291	81.663
INTEGRACION	44.143	102.707	42.079
REPUBLICA	329.430	766.490	303.641
UNION CAPITAL	87.641	203.916	74.432
SISTEMA	554.173	1.289.405	
NOV/09			
AFINIDAD	91.649	212.697	81.663
INTEGRACION	43.989	102.088	42.463
REPUBLICA	325.386	755.149	305.045
UNION CAPITAL	86.629	201.048	74.432
SISTEMA	547.653	1.270.981	
DIC/09			
AFINIDAD	91.782	212.302	82.109
INTEGRACION	43.258	100.061	42.070
REPUBLICA	338.932	783.983	319.125
UNION CAPITAL	86.168	199.315	74.432
SISTEMA	560.140	1.295.661	

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

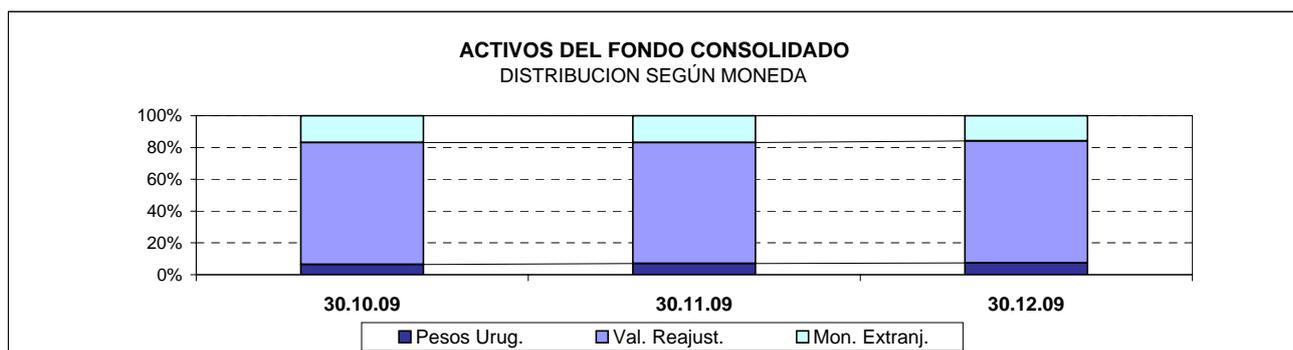
	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/TOTAL		
	30.10.09	30.11.09	30.12.09	30.10.09	30.11.09	30.12.09
DISPONIBILIDADES:	1.064.185	1.863.388	1.031.116	1,04	1,85	1,02
en m/nac.	592.454	1.150.062	714.743	0,58	1,14	0,71
en m/ext.	471.731	713.326	316.373	0,46	0,71	0,31
INVERSIONES:	100.687.201	98.819.437	99.712.158	98,96	98,15	98,98
MONEDA NACIONAL	83.940.147	82.538.986	84.140.720	82,50	81,98	83,52
En Pesos Uruguayos	6.047.870	5.907.452	6.709.171	5,94	5,87	6,66
Acciones	100.648	104.706	102.278	0,10	0,10	0,10
Certif. de Dep. - BCU	49.959		494.500	0,05	0,00	0,49
Depósitos Banc. Plazo	759.435	368.931	543.996	0,75	0,37	0,54
Fideicomisos Financieros	33.690	32.066	30.566	0,03	0,03	0,03
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria	2.915.785	3.166.685	3.264.003	2,87	3,15	3,24
Préstamos a Afiliados	2.188.353	2.235.064	2.273.828	2,15	2,22	2,26
En Valores Reajustables	77.892.277	76.631.534	77.431.549	76,56	76,11	76,86
Bonos del Tesoro (UI)	3.441.239	3.343.096	3.353.121	3,38	3,32	3,33
Bonos Globales (UI)	37.412.806	36.941.918	36.843.986	36,77	36,69	36,57
Bonos Previsionales (UR)				0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósito (UI)	7.621	5.746	3.852	0,01	0,01	0,00
Certificados Dep. Indizado	101.750	319.574	305.210	0,10	0,32	0,30
Fideicomisos Financieros (UI)	135.142	129.037	950.986	0,13	0,13	0,94
Letras de Tesorería (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria (UI)	2.438.685	2.745.365	2.684.075	2,40	2,73	2,66
Notas BCU (UI)	24.318.232	23.218.500	22.325.446	23,90	23,06	22,16
Notas del Tesoro (UI)	8.336.448	8.229.357	8.093.609	8,19	8,17	8,03
Notas Multilaterales	1.239.311	1.245.016	1.250.912	1,22	1,24	1,24
Obligaciones Negociables Reajustables	403.481	405.323	1.572.991	0,40	0,40	1,56
Préstamos a Afiliados (UI)	57.562	48.602	47.361	0,06	0,05	0,05
MONEDA EXTRANJERA	16.747.054	16.280.451	15.571.438	16,46	16,17	15,46
Bonos del Tesoro	476.256	467.911	456.532	0,47	0,46	0,45
Bonos Globales	9.582.788	9.093.332	8.540.427	9,42	9,03	8,48
Bonos Hipotecarios	92.512	90.137	35.263	0,09	0,09	0,04
Bonos Samurai	90.179	91.060	83.213	0,09	0,09	0,08
Certificado Dep. Indizado	832.000	803.720	785.080	0,82	0,80	0,78
Certificado Dep. Plazo	41.599	401.858	392.532	0,04	0,40	0,39
Certificado Rep. Inversiones				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	1.607.531	1.449.822	1.440.528	1,58	1,44	1,43
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	2.129.485	2.069.114	2.033.007	2,09	2,06	2,02
Obligaciones Negociables	1.894.704	1.813.497	1.804.856	1,86	1,80	1,79
TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO	101.751.388	100.682.826	100.743.274	100,00	100,00	100,00
RESERVA ESPECIAL	554.173	547.653	560.140	0,54	0,54	0,56
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	101.197.215	100.135.173	100.183.134	99,46	99,46	99,44

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		
	30.10.09	30.11.09	30.12.09	30.10.09	30.11.09	30.12.09
DISPONIBILIDADES:	220.497	698.563	68.341	1,20	3,84	0,37
en m/nac.	17.759	418.481	42.389	0,10	2,30	0,23
en m/ext.	202.738	280.082	25.952	1,10	1,54	0,14
INVERSIONES:	18.174.104	17.517.240	18.164.953	98,80	96,16	99,63
MONEDA NACIONAL	14.980.169	14.611.207	15.389.836	81,43	80,21	84,41
En Pesos Uruguayos	1.193.164	1.047.551	1.297.548	6,48	5,75	7,12
Acciones				0,00	0,00	0,00
Certif. de Dep. - BCU	49.959		204.761	0,27	0,00	1,12
Depósitos Banc. Plazo	149.902			0,81	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros				0,00	0,00	0,00
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria	577.241	616.372	651.446	3,14	3,38	3,57
Préstamos a Afiliados	416.062	431.179	441.341	2,26	2,37	2,42
En Valores Reajustables	13.787.005	13.563.656	14.092.288	74,95	74,46	77,29
Bonos del Tesoro (UI)	941.922	913.940	927.561	5,12	5,02	5,09
Bonos Globales (UI)	6.944.661	6.875.318	6.892.179	37,75	37,74	37,80
Bonos Previsionales (UR)				0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósito (UI)	1.316	993	665	0,01	0,01	0,00
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)	826.456	1.061.913	983.204	4,49	5,83	5,39
Notas BCU (UI)	3.975.229	3.627.847	3.515.331	21,61	19,92	19,28
Notas del Tesoro (UI)	871.975	857.170	1.074.438	4,74	4,71	5,89
Notas Multilaterales	210.432	211.400	212.402	1,14	1,16	1,16
Obligaciones Negociables Reajustables	15.014	15.075	486.508	0,08	0,08	2,67
Préstamos a Afiliados (UI)				0,00	0,00	0,00
MONEDA EXTRANJERA	3.193.935	2.906.033	2.775.117	17,37	15,95	15,22
Bonos del Tesoro	290.646	287.503	286.015	1,58	1,58	1,57
Bonos Globales	1.777.552	1.527.759	1.411.856	9,66	8,39	7,74
Bonos Hipotecarios	12.538	12.216	11.663	0,07	0,07	0,06
Certificado Dep. Indizado	148.574	143.524	140.196	0,81	0,79	0,77
Certificado Dep. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certificado Rep. Inversiones				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	118.937	115.264	118.578	0,65	0,63	0,65
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	333.072	334.083	325.517	1,81	1,83	1,79
Obligaciones Negociables	512.616	485.684	481.292	2,79	2,67	2,64
TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO	18.394.602	18.215.805	18.233.293	100,00	100,00	100,00
RESERVA ESPECIAL	92.960	91.649	91.782	0,51	0,50	0,50
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	18.301.642	18.124.156	18.141.510	99,49	99,50	99,50

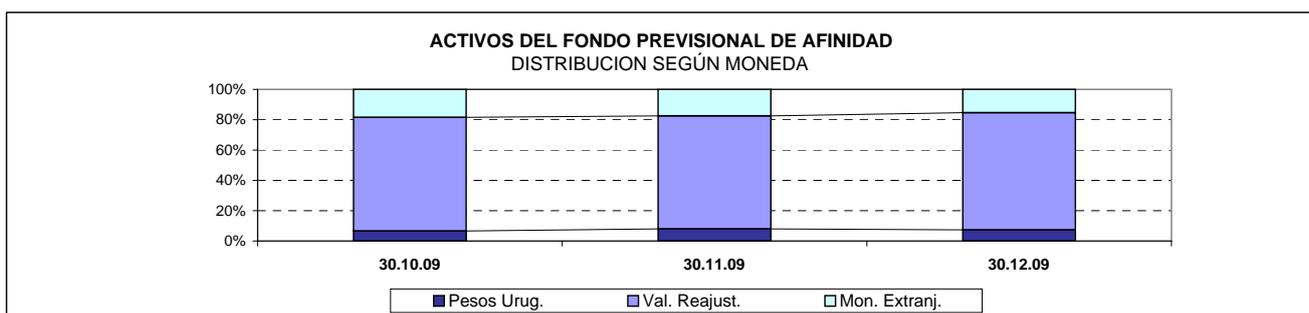
INVERSIONES SEGÚN LITERALES ART. 123 - LEY 16.713 (EN % SOBRE LOS ACTIVOS DEL F.A.P.)

	OCT/09	NOV/09	DIC/09	MÁXIMO LEGAL
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	59	57	58	60%
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	30	29	29	30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	2	1	1	30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	4	3	6	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	35	38	70%
DISPONIBILIDADES	1	4	0	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		
	30.10.09	30.11.09	30.12.09	30.10.09	30.11.09	30.12.09
DISPONIBILIDADES:	286.256	517.907	120.990	3,28	5,97	1,40
en m/nac.	106.500	275.889	93.535	1,22	3,18	1,08
en m/ext.	179.756	242.018	27.455	2,06	2,79	0,32
INVERSIONES:	8.441.806	8.144.837	8.531.636	96,72	94,03	98,61
MONEDA NACIONAL	7.158.712	6.917.384	7.355.517	82,02	79,85	85,01
En Pesos Uruguayos	584.380	591.272	833.542	6,70	6,83	9,63
Acciones	33.054	34.386	33.589	0,38	0,40	0,39
Certif. de Dep. - BCU			39.947	0,00	0,00	0,46
Depósitos Banc. Plazo	194.811	79.985	244.466	2,23	0,92	2,83
Fideicomisos Financieros	1.112	666	243	0,01	0,01	0,00
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria	192.078	309.136	344.383	2,20	3,57	3,98
Préstamos a Afiliados	163.325	167.099	170.914	1,87	1,93	1,98
En Valores Reajustables	6.574.332	6.326.112	6.521.975	75,32	73,02	75,38
Bonos del Tesoro (UI)	83.044	79.523	79.186	0,95	0,92	0,92
Bonos Globales (UI)	3.273.748	3.135.971	3.104.229	37,51	36,20	35,88
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)	13.910	13.281	12.685	0,16	0,15	0,15
Letras de Tesorería (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria (UI)	179.860	218.302	223.520	2,06	2,52	2,58
Notas BCU (UI)	2.182.611	2.047.332	1.967.921	25,01	23,63	22,74
Notas del Tesoro (UI)	713.365	703.347	706.712	8,17	8,12	8,17
Notas Multilaterales	73.583	73.922	74.272	0,84	0,85	0,86
Obligaciones Negociables Reajustables	54.211	54.434	353.450	0,62	0,63	4,08
Préstamos a Afiliados (UI)				0,00	0,00	0,00
MONEDA EXTRANJERA	1.283.094	1.227.453	1.176.119	14,70	14,18	13,60
Bonos del Tesoro	81.338	79.507	76.865	0,93	0,92	0,89
Bonos Globales	802.930	766.315	727.674	9,20	8,85	8,41
Bonos Hipotecarios	5.933	5.781	5.534	0,07	0,07	0,06
Bonos Previsionales				0,00	0,00	0,00
Bonos Samurai				0,00	0,00	0,00
Certificado Dep. Indizado	71.074	68.658	67.065	0,81	0,79	0,78
Certificado Dep. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certificado Rep. Inversiones				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	49.478	47.684	44.667	0,57	0,55	0,52
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	89.648	86.601	84.592	1,03	1,00	0,98
Obligaciones Negociables	182.693	172.907	169.722	2,09	2,00	1,96
TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO	8.728.062	8.662.745	8.652.627	100,00	100,00	100,00
RESERVA ESPECIAL	44.143	43.989	43.258	0,51	0,51	0,50
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	8.683.919	8.618.756	8.609.368	99,49	99,49	99,50

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

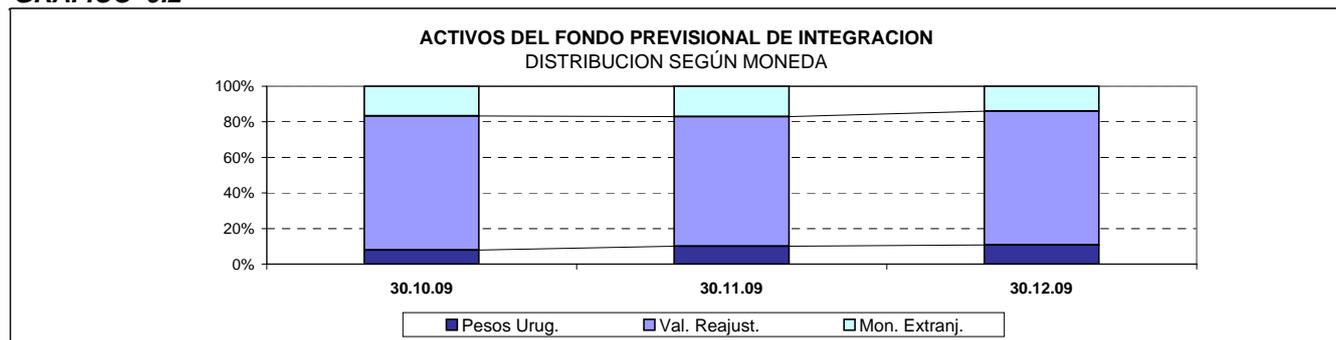
	OCT/09	NOV/09	DIC/09	MÁXIMO LEGAL
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	57	55	54	60%
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	29	30	30	30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	3	2	4	30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	4	4	7	25%
E) VALORES REPRESENTATIVOS DE INV.	0	0	0	20%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	2	2	2	15%
G) OPERATIVA DE COBERTURA	0	0	0	10%
H) ORG. INT. DE CREDITO	2	2	2	15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	38	38	43	70%
DISPONIBILIDADES	3	6	1	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		
	30.10.09	30.11.09	30.12.09	30.10.09	30.11.09	30.12.09
DISPONIBILIDADES:	46.418	151.526	349.349	0,08	0,27	0,61
en m/nac.	14.372	32.947	93.043	0,02	0,06	0,16
en m/ext.	32.046	118.579	256.306	0,06	0,21	0,45
INVERSIONES:	57.516.423	56.708.957	56.578.574	99,92	99,73	99,38
MONEDA NACIONAL	47.865.383	47.046.974	47.196.809	83,15	82,74	82,90
En Pesos Uruguayos	3.207.508	3.189.674	3.434.493	5,57	5,61	6,03
Acciones	67.595	70.320	68.689	0,12	0,12	0,12
Certif. de Dep. - BCU			249.792	0,00	0,00	0,44
Depósitos Banc. Plazo	264.828	219.959	149.890	0,46	0,39	0,26
Fideicomisos Financieros	32.578	31.401	30.323	0,06	0,06	0,05
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria	1.553.992	1.558.785	1.609.023	2,70	2,74	2,83
Préstamos a Afiliados	1.288.515	1.309.209	1.326.776	2,24	2,30	2,33
En Valores Reajustables	44.657.875	43.857.300	43.762.316	77,58	77,13	76,87
Bonos del Tesoro (UI)	2.279.234	2.216.208	2.213.322	3,96	3,90	3,89
Bonos Globales (UI)	20.669.856	20.237.091	20.236.851	35,91	35,59	35,55
Bonos Previsionales (UR)				0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósito (UI)	4.989	3.761	2.521	0,01	0,01	0,00
Certificados Dep. Indizado	85.040	302.864	288.500	0,15	0,53	0,51
Fideicomisos Financieros (UI)	121.232	115.756	938.301	0,21	0,20	1,65
Letras de Tesorería (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria (UI)	758.105	754.800	761.032	1,32	1,33	1,34
Notas BCU (UI)	14.346.324	13.905.136	13.194.986	24,92	24,45	23,18
Notas del Tesoro (UI)	5.294.620	5.227.330	4.864.769	9,20	9,19	8,55
Notas Multilaterales	762.073	765.581	769.206	1,32	1,35	1,35
Obligaciones Negociables Reajustables	278.840	280.171	445.467	0,48	0,49	0,78
Préstamos a Afiliados (UI)	57.562	48.602	47.361	0,10	0,09	0,08
MONEDA EXTRANJERA	9.651.040	9.661.983	9.381.765	16,77	16,99	16,48
Bonos del Tesoro				0,00	0,00	0,00
Bonos Globales	5.343.596	5.223.128	5.020.146	9,28	9,19	8,82
Bonos Hipotecarios	26.519	25.838	6.481	0,05	0,05	0,01
Bonos Samurai				0,00	0,00	0,00
Certificado Dep. Indizado	467.917	452.012	441.529	0,81	0,79	0,78
Certificado Rep. Inversiones				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	1.311.776	1.165.480	1.153.081	2,28	2,05	2,03
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	1.526.637	1.474.424	1.452.928	2,65	2,59	2,55
Obligaciones Negociables	953.795	919.243	915.068	1,66	1,62	1,61
TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO	57.562.838	56.860.484	56.927.925	100,00	100,00	100,00
RESERVA ESPECIAL	329.430	325.386	338.932	0,57	0,57	0,60
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	57.233.408	56.535.098	56.588.993	99,43	99,43	99,40

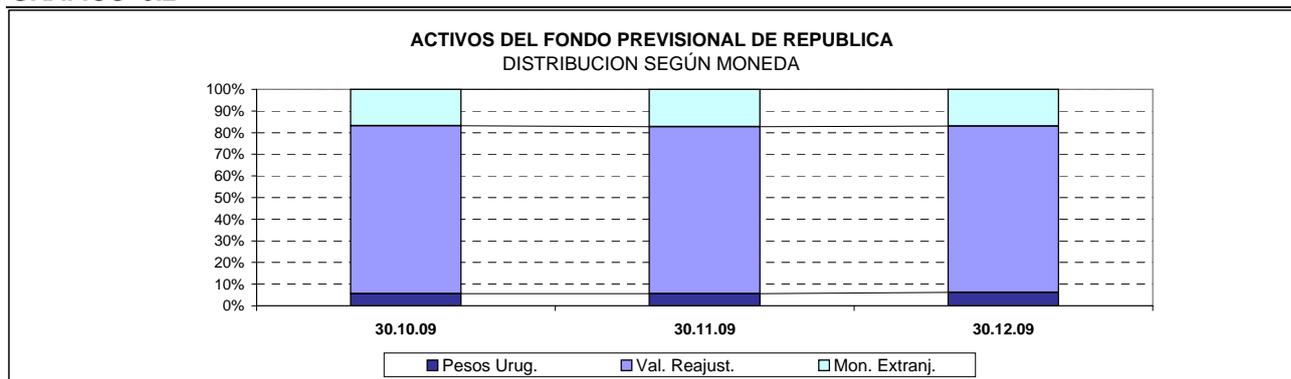
INVERSIONES SEGÚN LITERALES ART. 123 - LEY 16.713 (EN % SOBRE LOS ACTIVOS DEL F.A.P.)

	OCT/09	NOV/09	DIC/09	MÁXIMO LEGAL
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	59	58	57	60%
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	29	29	28	30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	1	2	2	30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	5	4	6	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)	37	37	38	70%
DISPONIBILIDADES	0	0	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		
	30.10.09	30.11.09	30.12.09	30.10.09	30.11.09	30.12.09
DISPONIBILIDADES:	511.015	495.393	492.436	3,00	2,92	2,91
en m/nac.	453.823	422.745	485.776	2,66	2,49	2,87
en m/ext.	57.192	72.648	6.660	0,34	0,43	0,04
INVERSIONES:	16.554.869	16.448.400	16.436.994	97,00	97,08	97,09
MONEDA NACIONAL	13.935.883	13.963.422	14.198.558	81,65	82,41	83,87
En Pesos Uruguayos	1.062.818	1.078.957	1.143.588	6,23	6,37	6,76
Acciones				0,00	0,00	0,00
Certif. de Dep. - BCU				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	149.894	68.987	149.640	0,88	0,41	0,88
Fideicomisos Financieros				0,00	0,00	0,00
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria	592.473	682.392	659.150	3,47	4,03	3,89
Préstamos a Afiliados	320.451	327.578	334.798	1,88	1,93	1,98
En Valores Reajustables	12.873.065	12.884.465	13.054.970	75,42	76,04	77,11
Bonos del Tesoro (UI)	137.040	133.425	133.052	0,80	0,79	0,79
Bonos Globales (UI)	6.524.541	6.693.538	6.610.728	38,23	39,50	39,05
Bonos Reaj. B.H.(UR)				0,00	0,00	0,00
Certificados de Depósito (UI)	1.316	993	665	0,01	0,01	0,00
Certificados Dep. Indizado	16.710	16.710	16.710	0,10	0,10	0,10
Fideicomisos Financieros (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras de Tesorería (UI)				0,00	0,00	0,00
Letras Reg. Monetaria (UI)	674.263	710.349	716.319	3,95	4,19	4,23
Notas BCU (UI)	3.814.068	3.638.185	3.647.208	22,35	21,47	21,54
Notas del Tesoro (UI)	1.456.488	1.441.510	1.447.690	8,53	8,51	8,55
Notas Multilaterales	193.223	194.112	195.032	1,13	1,15	1,15
Obligaciones Negociables Reajustables	55.416	55.643	287.566	0,32	0,33	1,70
MONEDA EXTRANJERA	2.618.986	2.484.978	2.238.436	15,35	14,67	13,22
Bonos del Tesoro	104.272	100.901	93.652	0,61	0,60	0,55
Bonos Globales	1.658.710	1.576.129	1.380.749	9,72	9,30	8,16
Bonos Hipotecarios	47.522	46.302	11.585	0,28	0,27	0,07
Bonos Previsionales				0,00	0,00	0,00
Bonos Samurai	90.179	91.060	83.213	0,53	0,54	0,49
Certificado Dep. Indizado	144.435	139.526	136.290	0,85	0,82	0,81
Certificado Dep. Plazo	20.800			0,12	0,00	0,00
Certificado Rep. Inversiones				0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros	127.340	121.393	124.203	0,75	0,72	0,73
Notas Multilaterales	180.128	174.005	169.970	1,06	1,03	1,00
Obligaciones Negociables	245.600	235.662	238.774	1,44	1,39	1,41
TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO	17.065.886	16.943.793	16.929.430	100,00	100,00	100,00
RESERVA ESPECIAL	87.641	86.629	86.168	0,51	0,51	0,51
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	16.978.245	16.857.163	16.843.262	99,49	99,49	99,49

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

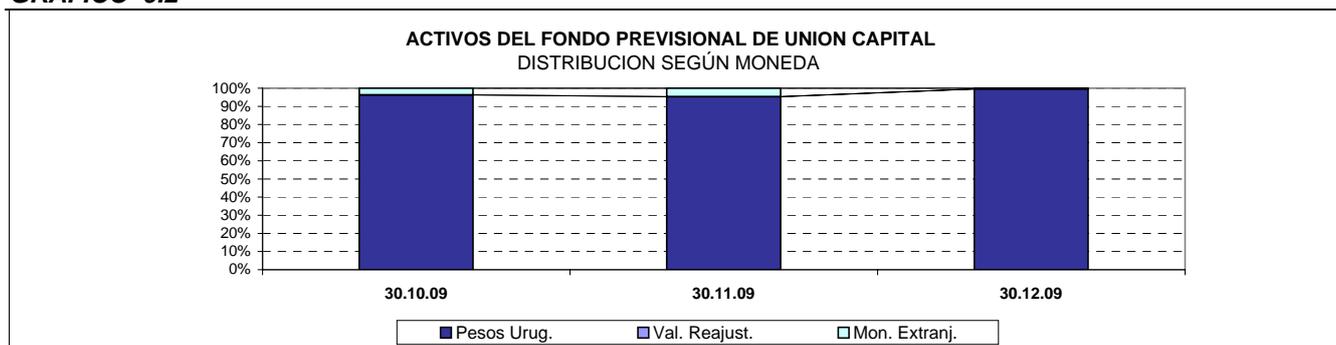
	OCT/09	NOV/09	DIC/09	MÁXIMO LEGAL
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	58	59	58	60%
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	30	30	30	30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	2	1	2	30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	3	2	4	25%
E) VALORES REPRESENTATIVOS DE INV.	0	0	0	20%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	2	2	2	15%
G) OPERATIVA DE COBERTURA	0	0	0	10%
H) ORG. INT. DE CREDITO	2	2	2	15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	37	35	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

	31.10.09	30.11.09	31.12.09
PATRIMONIO	-101.197.214.844	-100.135.173.198	-100.183.134.009
RECAUDACIONES RECIBIDAS	0	0	0
RECAUDACIONES EN PROCESO DE ACREDITACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL	-101.128.440.036	-100.079.129.526	-100.132.521.595
APORTES BPS	-44.197.586.711	-44.877.666.077	-45.602.677.147
OTROS APORTES	-46.119.871	-46.567.124	-46.785.787
PAGO DE COMISIONES	5.405.522.314	5.480.323.159	5.559.705.711
PRIMAS DE SEGURO	2.463.636.136	2.505.399.289	2.549.350.046
RENTABILIDAD	-59.625.428.346	-58.004.731.815	-57.460.396.929
TRASPASOS RECIBIDOS	-6.332.957.943	-6.353.930.885	-6.369.772.615
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	1.204.494.385	1.218.043.926	1.238.055.125
APORTES PENDIENTES	-3.408.549	-3.405.050	-3.447.528
APORTES BPS	-2.347.506	-2.395.184	-2.453.274
RENTABILIDAD	-1.061.043	-1.009.866	-994.254
SALDOS A TRASPASAR	-57.056.926	-44.727.606	-38.184.223
APORTES BPS	-24.307.012	-19.070.482	-19.037.472
OTROS APORTES	-10.691	-44.800	-45.682
PAGO DE COMISIONES	3.485.021	2.779.864	2.664.364
PRIMAS DE SEGURO	1.432.162	1.234.693	1.094.258
RENTABILIDAD	-32.296.926	-24.918.425	-20.067.440
TRASPASOS RECIBIDOS	-5.595.805	-4.858.533	-3.565.411
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	236.325	150.078	773.159
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	-2.619.884	-2.348.307	-3.396.136
APORTES BPS	-46.405	45.831	-462.825
OTROS APORTES	-467.389	-463.209	-433.563
PAGO DE COMISIONES	-8.853	-24.596	27.710
PRIMAS DE SEGURO	1.270	-5.389	17.483
RENTABILIDAD	-2.097.872	-1.901.334	-2.589.139
TRASPASOS RECIBIDOS	-151.535	-148.921	-148.408
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	150.899	149.312	192.606
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS	-5.689.449	-5.562.709	-5.584.527
APORTES BPS	-1.277.600	-1.265.034	-1.275.609
OTROS APORTES Y TRANSFERENCIAS	-1.320	-1.295	-1.297
PAGO DE COMISIONES	165.799	164.233	165.915
PRIMA DE SEGURO	53.801	53.062	53.375
RENTABILIDAD	-4.471.632	-4.355.178	-4.399.065
TRASPASOS RECIBIDOS	-201.217	-201.217	-170.567
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACIÓN DE APORTES EN EXCESO	42.720	42.720	42.720
CUENTAS DE ORDEN	0	0	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	260.054.269	301.169.895	7.168.239
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	260.054.269	301.169.895	7.168.239
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-260.054.269	-301.169.895	-7.168.239
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	-260.054.269	-301.169.895	-7.168.239

10.2 PATRIMONIO DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL POR AFAP DEL TRIMESTRE

10.2.1 AFINIDAD

	31.10.09	30.11.09	31.12.09
PATRIMONIO	-18.301.642.266	-18.124.156.109	-18.141.510.335
RECAUDACIONES RECIBIDAS	0	0	0
RECAUDACIONES EN PROCESO DE ACREDITACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL	-18.282.533.475	-18.109.231.134	-18.132.359.911
APORTES BPS	-7.321.869.752	-7.454.786.358	-7.594.032.799
OTROS APORTES	-8.947.977	-9.076.568	-9.184.554
PAGO DE COMISIONES	1.047.510.729	1.067.163.121	1.087.722.908
PRIMAS DE SEGURO	463.481.544	471.275.616	479.408.265
RENTABILIDAD	-10.357.178.217	-10.084.548.641	-10.002.127.617
TRASPASOS RECIBIDOS	-2.300.230.315	-2.296.702.982	-2.294.297.510
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	194.700.513	197.444.678	200.151.394
APORTES PENDIENTES	-849.775	-843.860	-849.059
APORTES BPS	-613.481	-619.563	-628.150
RENTABILIDAD	-236.294	-224.297	-220.908
SALDOS A TRASPASAR	-17.799.333	-13.631.205	-7.839.878
APORTES BPS	-6.950.331	-6.299.691	-4.175.114
OTROS APORTES	-437	-369	-45
PAGO DE COMISIONES	971.392	903.021	526.239
PRIMAS DE SEGURO	416.630	408.812	226.309
RENTABILIDAD	-10.044.724	-7.092.227	-4.098.402
TRASPASOS RECIBIDOS	-2.322.282	-1.594.192	-863.659
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	130.419	43.441	544.794
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	-392.919	-383.945	-393.878
APORTES BPS	-14.134	-9.596	-24.706
OTROS APORTES	-31.763	-31.763	-31.763
PAGO DE COMISIONES	247	-459	1.067
PRIMAS DE SEGURO	-62	-282	339
RENTABILIDAD	-280.714	-275.219	-273.664
TRASPASOS RECIBIDOS	-81.675	-81.808	-81.295
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	15.181	15.181	16.143
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS	-66.764	-65.964	-67.609
APORTES BPS	-7.836	-8.000	-10.338
OTROS APORTES Y TRANSFERENCIAS	0	0	0
PAGO DE COMISIONES	1.145	1.168	1.517
PRIMA DE SEGURO	79	79	155
RENTABILIDAD	-49.723	-48.782	-48.512
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	150.901.763	163.720.030	2.287.418
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	150.901.763	163.720.030	2.287.418
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-150.901.763	-163.720.030	-2.287.418
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	-150.901.763	-163.720.030	-2.287.418

10.2.2 INTEGRACION

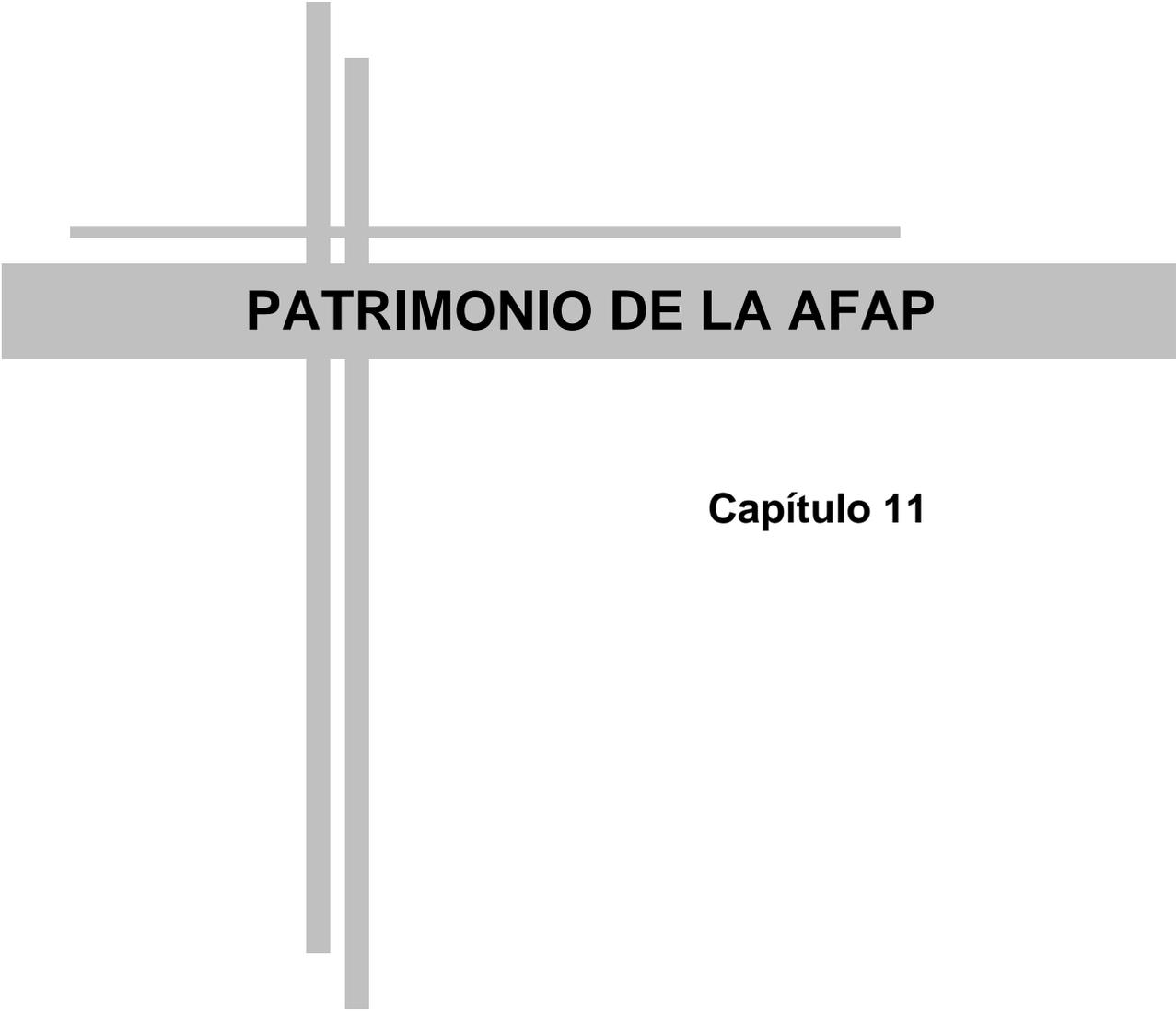
	31.10.09	30.11.09	31.12.09
PATRIMONIO	-8.683.919.107	-8.618.756.164	-8.609.368.092
RECAUDACIONES RECIBIDAS	0	0	0
RECAUDACIONES EN PROCESO DE ACREDITACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL	-8.665.020.818	-8.608.942.458	-8.597.831.610
APORTES BPS	-4.730.827.638	-4.807.960.796	-4.887.210.707
OTROS APORTES	-6.358.361	-6.376.969	-6.395.310
PAGO DE COMISIONES	677.552.287	688.672.208	700.094.091
PRIMAS DE SEGURO	300.570.939	305.414.705	310.378.838
RENTABILIDAD	-4.743.873.019	-4.627.688.436	-4.554.825.689
TRASPASOS RECIBIDOS	-200.913.788	-200.554.412	-200.084.167
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	38.828.761	39.551.242	40.211.334
APORTES PENDIENTES	-96.282	-100.008	-104.611
APORTES BPS	-77.400	-82.344	-87.714
RENTABILIDAD	-18.881	-17.664	-16.897
SALDOS A TRASPASAR	-18.168.087	-9.350.668	-11.209.916
APORTES BPS	-9.684.119	-5.291.663	-6.647.944
OTROS APORTES	-9.720	-5.623	-6.329
PAGO DE COMISIONES	1.390.379	762.296	947.304
PRIMAS DE SEGURO	586.051	355.706	414.103
RENTABILIDAD	-9.851.578	-4.899.931	-5.556.268
TRASPASOS RECIBIDOS	-603.339	-274.128	-421.094
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	4.238	2.677	60.312
RENTABILIDAD POR DISTRIBUIR	0	0	0
RENTABILIDAD NETA	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
SALDOS A TRANSFERIR	-562.688	-326.151	-185.364
APORTES BPS	-194.890	-85.415	-6.251
OTROS APORTES	-81.367	-82.242	-79.882
PAGO DE COMISIONES	27.116	11.106	151
PRIMAS DE SEGURO	12.318	5.007	0
RENTABILIDAD	-336.154	-184.894	-105.141
TRASPASOS RECIBIDOS	-514	-515	-515
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	10.803	10.803	6.274
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS	-71.234	-36.880	-36.590
APORTES BPS	-22.431	-8.601	-8.695
OTROS APORTES Y TRANSFERENCIAS	-51	-25	-25
PAGO DE COMISIONES	3.326	1.487	1.500
PRIMA DE SEGURO	1.563	818	818
RENTABILIDAD	-53.563	-30.480	-30.109
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	33.585.897	0	0
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	33.585.897	0	0
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-33.585.897	0	0
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	-33.585.897	0	0

10.2.3 REPUBLICA

	31.10.09	30.11.09	31.12.09
PATRIMONIO	-57.233.408.103	-56.535.097.701	-56.588.993.118
RECAUDACIONES RECIBIDAS	0	0	0
RECAUDACIONES EN PROCESO DE ACREDITACION	0	0	0
RENTABILIDAD	0	0	0
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL	-57.223.407.526	-56.526.576.934	-56.579.224.655
APORTES BPS	-25.501.519.155	-25.853.317.708	-26.233.841.211
OTROS APORTES	-21.545.978	-21.650.300	-21.640.479
PAGO DE COMISIONES	2.690.296.696	2.716.248.514	2.744.686.860
PRIMAS DE SEGURO	1.334.477.526	1.356.668.705	1.380.340.769
RENTABILIDAD	-34.799.733.464	-33.779.964.508	-33.494.628.213
TRASPASOS RECIBIDOS	-1.653.626.601	-1.681.107.380	-1.703.068.919
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	728.243.450	736.545.743	748.926.537
APORTES PENDIENTES	-1.792.285	-1.787.242	-1.805.042
APORTES BPS	-1.135.467	-1.160.621	-1.186.240
RENTABILIDAD	-656.818	-626.620	-618.802
SALDOS A TRASPASAR	-1.389.962	-14.403	-43.060
APORTES BPS	-471.378	195.483	-43.191
OTROS APORTES	-24	-3	0
PAGO DE COMISIONES	55.245	-27.281	4.167
PRIMAS DE SEGURO	22.628	-4.815	2.547
RENTABILIDAD	-978.552	-149.262	-8.708
TRASPASOS RECIBIDOS	-29.455	-28.526	2.126
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	11.574	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	-1.448.643	-1.439.019	-2.618.464
APORTES BPS	174.635	150.957	-421.598
OTROS APORTES	-330.855	-328.026	-300.546
PAGO DE COMISIONES	-36.168	-35.186	26.545
PRIMAS DE SEGURO	-10.892	-10.021	17.237
RENTABILIDAD	-1.329.174	-1.300.972	-2.071.037
TRASPASOS RECIBIDOS	-27.441	-27.339	-27.339
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	111.253	111.567	158.273
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS	-5.369.686	-5.280.103	-5.301.897
APORTES BPS	-1.200.838	-1.201.824	-1.210.411
OTROS APORTES Y TRANSFERENCIAS	-814	-814	-816
PAGO DE COMISIONES	152.813	153.044	154.412
PRIMA DE SEGURO	49.458	49.464	49.727
RENTABILIDAD	-4.251.071	-4.160.740	-4.206.224
TRASPASOS RECIBIDOS	-161.500	-161.500	-130.851
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACIÓN DE APORTES EN EXCESO	42.266	42.266	42.266
CUENTAS DE ORDEN	0	0	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	15.691.073	86.574.382	3.843.316
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	15.691.073	86.574.382	3.843.316
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-15.691.073	-86.574.382	-3.843.316
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	-15.691.073	-86.574.382	-3.843.316

10.2.4 UNION CAPITAL

	31.10.09	30.11.09	31.12.09
PATRIMONIO	-16.978.245.368	-16.857.163.224	-16.843.262.465
RECAUDACIONES RECIBIDAS	0	0	0
RECAUDACIONES EN PROCESO DE ACREDITACION RENTABILIDAD	0	0	0
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL	-16.957.478.218	-16.834.378.999	-16.823.105.419
APORTES BPS	-6.643.370.165	-6.761.601.216	-6.887.592.430
OTROS APORTES	-9.267.556	-9.463.286	-9.565.444
PAGO DE COMISIONES	990.162.602	1.008.239.316	1.027.201.851
PRIMAS DE SEGURO	365.106.126	372.040.264	379.222.173
RENTABILIDAD	-9.724.643.647	-9.512.530.230	-9.408.815.410
TRASPASOS RECIBIDOS	-2.178.187.240	-2.175.566.111	-2.172.322.018
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	242.721.661	244.502.263	248.765.860
APORTES PENDIENTES	-670.207	-673.941	-688.816
APORTES BPS	-521.158	-532.656	-551.169
RENTABILIDAD	-149.050	-141.285	-137.647
SALDOS A TRASPASAR	-19.699.544	-21.731.330	-19.091.369
APORTES BPS	-7.201.184	-7.674.611	-8.171.222
OTROS APORTES	-510	-38.804	-39.308
PAGO DE COMISIONES	1.068.005	1.141.828	1.186.654
PRIMAS DE SEGURO	406.852	474.990	451.300
RENTABILIDAD	-11.422.072	-12.777.005	-10.404.061
TRASPASOS RECIBIDOS	-2.640.729	-2.961.687	-2.282.785
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	90.094	103.960	168.053
RENTABILIDAD POR DISTRIBUIR	0	0	0
RENTABILIDAD NETA	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION	0	0	0
FONDO DE FLUCTUACION RENTABILIDAD	0	0	0
SALDOS A TRANSFERIR	-215.634	-199.192	-198.429
APORTES BPS	-12.017	-10.115	-10.270
OTROS APORTES	-23.404	-21.178	-21.371
PAGO DE COMISIONES	-47	-57	-53
PRIMAS DE SEGURO	-93	-93	-93
RENTABILIDAD	-151.830	-140.250	-139.298
TRASPASOS RECIBIDOS	-41.905	-39.259	-39.259
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACION DE APORTES EN EXCESO	13.662	11.760	11.915
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS	-181.765	-179.762	-178.432
APORTES BPS	-46.496	-46.610	-46.164
OTROS APORTES Y TRANSFERENCIAS	-456	-456	-456
PAGO DE COMISIONES	8.514	8.533	8.486
PRIMA DE SEGURO	2.701	2.701	2.676
RENTABILIDAD	-117.275	-115.177	-114.220
TRASPASOS RECIBIDOS	-29.208	-29.208	-29.208
RESERVA ESPECIAL	0	0	0
AFECTACIÓN DE APORTES EN EXCESO	454	454	454
CUENTAS DE ORDEN	0	0	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	59.875.536	50.875.483	1.037.506
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	59.875.536	50.875.483	1.037.506
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-59.875.536	-50.875.483	-1.037.506
ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	-59.875.536	-50.875.483	-1.037.506



PATRIMONIO DE LA AFAP

Capítulo 11

11.1.1. - ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL DE LA ADMINISTRADORA AL 31/12/2009
(cifras en moneda nacional)

ACTIVO	279.508.856	PASIVO	81.256.257
DISPONIBILIDADES	3.753.475	DEUDAS OPERATIVAS	2.857.209
CAJA	0	ACREEDORES VARIOS	2.857.209
BANCOS	3.753.475	DEUDAS FINANCIERAS	0
VALORES A DEPOSITAR	0	PRESTAMOS	0
CREDITOS	40.597.771	OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	4.144	FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	0
CASA MATRIZ. EMP.CONT.CONTROLADAS Y VINCUL.	0	DEVOLUCION DE COMISION	0
DOCUMENTOS A COBRAR	0	DEUDAS DIVERSAS	77.866.077
ANTICIPOS Y RETENCIONES IMPOSITIVAS	35.608.415	COBROS ANTICIPADOS	0
PAGOS POR ADELANTADO	4.974.979	CASA MATRIZ EMP.CONT.CONTROL.Y VINCULADAS	0
DEUDORES VARIOS	0	DIVIDENDOS A PAGAR	0
SALDO DEUDOR DE CUENTAS DE DIRECTORES	0	CUENTAS A PAGAR	74.996.211
DIVERSOS	10.233	ACREEDORES POR CARGAS SOCIALES	1.150.542
Menos Provisiones	0	ACREEDORES FISCALES	1.719.324
INVERSIONES	112.147.703	SALDOS ACREEDORES DE DIRECTORES	0
DEPOSITOS BANCARIOS	0	OTRAS DEUDAS	0
VALORES PUBLICOS	112.147.703	PREVISIONES	532.971
COLOCACIONES EN INSTITUCIONES PUBLICAS	0	PREVISION PARA INDEMNIZACION POR DESPIDO	0
VALORES PRIVADOS	0	RESPONSABILIDAD FRENTE A TERCEROS	532.971
PREVISION PARA DESVALORIZACION	0	PATRIMONIO	198.252.599
INVERSIONES DE LA RESERVA ESPECIAL	91.782.484	CAPITAL	45.679.265
FAP Reserva Especial	91.782.484	CAPITAL INTEGRADO	45.679.265
BIENES DE USO	31.227.423	APORTES A CAPITALIZAR	0
INMUEBLES	23.009.682	AJUSTES AL PATRIMONIO	15.668.776
MUEBLES Y UTILES	1.973.600	REVALUACION BIENES DE USO	15.668.776
VEHICULOS	591.854	REVALUACION DE INVERSIONES	0
MAQUINAS Y EQUIPOS	2.588.436	RESERVAS	9.135.853
EQUIPOS DE COMPUTACION	3.063.850	RESERVA LEGAL	9.135.853
MEJORAS EN INMUEBLES ARRENDADOS	0	RESERVA ESTATUTARIA	0
OTROS BIENES DE USO	0	RESERVA VOLUNTARIA	0
INTANGIBLES	0	RESERVA FISCAL	0
GASTOS DE CONSTITUCION	0	RESULTADOS ACUMULADOS	127.768.705
GASTOS DIFERIDOS	0	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	1
BIENES DE USO TOMADOS EN ARREND.FINANCIERO	0	RESULTADOS DEL EJERCICIO	127.768.704
MAQUINAS Y EQUIPOS EN ARR.FINANCIERO	0	ADELANTO DE RESULTADOS	0
EQUIP.COMPUTACION EN ARREND.FINANCIERO	0	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	0
CUENTAS DE ORDEN	0	ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	0		
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	0		

AFINIDAD AFAP S.A.

11.1.2. - ESTADO DE RESULTADOS DE LA ADMINISTRADORA DEL 01/01/2009 AL 31/12/2009
(cifras en moneda nacional)

GANANCIAS	302.751.157	PERDIDAS	174.982.453
INGRESOS OPERATIVOS	284.813.505	EGRESOS OPERATIVOS	172.712.747
COMISIONES DE APORTES OBLIGATORIOS	244.606.083	REMUNERACIONES	76.672.332
COMISION CONTRIB.ESPECIAL POR SERV.BONIFICAD.	13.143.896	GASTOS DE ADMINISTRACION	14.737.406
COMISIONES DE DEPOSITOS VOLUNTARIOS	0	GASTOS COMERCIALES Y DE VENTAS	10.900.676
COMISIONES DE DEPOSITOS CONVENIDOS	0	GASTOS DE COMPUTACION	9.553.953
COMISIONES DE SANCIONES PECUNIARIAS	1.078.449	SERVICIO AL CLIENTE	8.753.594
GANANCIAS POR RESERVA ESPECIAL	24.437.420	AMORTIZACIONES DE BIENES DE USO E INTANGIBLES	1.424.906
INGRESOS FINANCIEROS	1.547.658	IMPUESTOS TASAS Y CONTRIBUCIONES	45.563.412
INGRESOS NO OPERATIVOS	17.912.652	PERDIDA POR RESERVA ESPECIAL	2.902.362
UTILIDAD POR VENTA DE ACTIVOS	0	EGRESOS FINANCIEROS	2.204.105
OTROS INGRESOS NO OPERATIVOS	128.280	EGRESOS NO OPERATIVOS	2.269.706
GANANCIAS POR INVERSIONES PROPIAS	17.784.372	PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	0
INGRESOS FINANCIEROS	0	OTROS GASTOS NO OPERATIVOS	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	25.000	PERDIDA POR INVERSIONES PROPIAS	2.269.706
AJUSTE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	25.000	EGRESOS FINANCIEROS	0
		RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	0
		AJUSTE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	0
		OTROS	0

INTEGRACION AFAP S.A.

**11.2.1. - ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL DE LA ADMINISTRADORA AL 31/12/2009
(cifras en moneda nacional)**

ACTIVO	142.344.207	PASIVO	30.483.559
DISPONIBILIDADES	6.968.135	DEUDAS OPERATIVAS	1.207.178
CAJA	768	ACREEDORES VARIOS	1.207.178
BANCOS	6.967.367	DEUDAS FINANCIERAS	4.832.712
VALORES A DEPOSITAR	0	PRESTAMOS	4.832.712
CREDITOS	15.152.598	OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	0	FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	0
CASA MATRIZ, EMP.CONT.CONTROLADAS Y VINCUL.	0	DEVOLUCION DE COMISION	0
DOCUMENTOS A COBRAR	0	DEUDAS DIVERSAS	24.443.669
ANTICIPOS Y RETENCIONES IMPOSITIVAS	12.963.131	COBROS ANTICIPADOS	0
PAGOS POR ADELANTADO	1.379.139	CASA MATRIZ EMP.CONT.CONTROL Y VINCULADAS	0
DEUDORES VARIOS	0	DIVIDENDOS A PAGAR	0
SALDO DEUDOR DE CUENTAS DE DIRECTORES	0	CUENTAS A PAGAR	21.630.267
DIVERSOS	810.329	ACREEDORES POR CARGAS SOCIALES	965.417
Menos Provisiones	0	ACREEDORES FISCALES	954.219
INVERSIONES	58.336.668	SALDOS ACREEDORES DE DIRECTORES	0
DEPOSITOS BANCARIOS	0	OTRAS DEUDAS	893.767
VALORES PUBLICOS	58.336.668	PREVISIONES	0
COLOCACIONES EN INSTITUCIONES PUBLICAS	0	PREVISION PARA INDEMNIZACION POR DESPIDO	0
VALORES PRIVADOS	699.354	RESPONSABILIDAD FRENTE A TERCEROS	0
PREVISION PARA DESVALORIZACION	699.354	PATRIMONIO	111.860.648
INVERSIONES DE LA RESERVA ESPECIAL	43.258.416	CAPITAL	41.239.892
FAP Reserva Especial	43.258.416	CAPITAL INTEGRADO	41.239.892
BIENES DE USO	18.482.337	APORTES A CAPITALIZAR	0
INMUEBLES	17.227.427	AJUSTES AL PATRIMONIO	3.510.115
MUEBLES Y UTILES	809.204	REVALUACION BIENES DE USO	3.510.115
VEHICULOS	0	REVALUACION DE INVERSIONES	0
MAQUINAS Y EQUIPOS	0	RESERVAS	26.028.310
EQUIPOS DE COMPUTACION	445.707	RESERVA LEGAL	8.247.978
MEJORAS EN INMUEBLES ARRENDADOS	0	RESERVA ESTATUTARIA	0
OTROS BIENES DE USO	0	RESERVA VOLUNTARIA	17.421.405
INTANGIBLES	0	RESERVA FISCAL	358.926
GASTOS DE CONSTITUCION	0	RESULTADOS ACUMULADOS	41.082.331
GASTOS DIFERIDOS	0	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	14.588.816
BIENES DE USO TOMADOS EN ARREND.FINANCIERO	146.053	RESULTADOS DEL EJERCICIO	51.493.515
MAQUINAS Y EQUIPOS EN ARR.FINANCIERO	58.152	ADELANTO DE RESULTADOS	-25.000.000
EQUIP.COMPUTACION EN ARREND.FINANCIERO	87.901	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	0
CUENTAS DE ORDEN	0	ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	0		
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	0		

INTEGRACION AFAP S.A.

**11.2.2. - ESTADO DE RESULTADOS DE LA ADMINISTRADORA DEL 01/01/2009 AL 31/12/2009
(cifras en moneda nacional)**

GANANCIAS	184.074.291	PERDIDAS	132.580.776
INGRESOS OPERATIVOS	177.006.742	EGRESOS OPERATIVOS	131.945.355
COMISIONES DE APORTES OBLIGATORIOS	140.206.570	REMUNERACIONES	40.929.282
COMISION CONTRIB.ESPECIAL POR SERV.BONIFICAD.	13.618.004	GASTOS DE ADMINISTRACION	3.642.159
COMISIONES DE DEPOSITOS VOLUNTARIOS	0	GASTOS COMERCIALES Y DE VENTAS	2.256.187
COMISIONES DE DEPOSITOS CONVENIDOS	0	GASTOS DE COMPUTACION	7.963.910
COMISIONES DE SANCIONES PECUNIARIAS	591.880	SERVICIO AL CLIENTE	2.696.258
GANANCIAS POR RESERVA ESPECIAL	20.809.242	AMORTIZACIONES DE BIENES DE USO E INTANGIBLES	854.831
INGRESOS FINANCIEROS	1.781.047	IMPUESTOS TASAS Y CONTRIBUCIONES	22.648.973
INGRESOS NO OPERATIVOS	5.998.500	PERDIDA POR RESERVA ESPECIAL	49.514.128
UTILIDAD POR VENTA DE ACTIVOS	0	EGRESOS FINANCIEROS	1.439.627
OTROS INGRESOS NO OPERATIVOS	0	EGRESOS NO OPERATIVOS	635.421
GANANCIAS POR INVERSIONES PROPIAS	5.998.500	PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	0
INGRESOS FINANCIEROS	0	OTROS GASTOS NO OPERATIVOS	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	1.069.048	PERDIDA POR INVERSIONES PROPIAS	615.676
AJUSTE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.062.613	EGRESOS FINANCIEROS	19.745
		RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	0
		AJUSTE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	0
		OTROS	0

REPUBLICA AFAP S.A.

11.3.1. - ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL DE LA ADMINISTRADORA AL 31/12/2009
(cifras en moneda nacional)

ACTIVO	542.311.682	PASIVO	103.682.743
DISPONIBILIDADES	6.490.126	DEUDAS OPERATIVAS	5.593.850
CAJA	51.666	ACREEDORES VARIOS	5.593.850
BANCOS	6.438.460	DEUDAS FINANCIERAS	0
VALORES A DEPOSITAR	0	PRESTAMOS	0
CREDITOS	35.724.007	OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	0	FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	0
CASA MATRIZ. EMP.CONT.CONTROLADAS Y VINCUL.	0	DEVOLUCION DE COMISION	0
DOCUMENTOS A COBRAR	0	DEUDAS DIVERSAS	98.088.892
ANTICIPOS Y RETENCIONES IMPOSITIVAS	32.051.470	COBROS ANTICIPADOS	0
PAGOS POR ADELANTADO	3.514.357	CASA MATRIZ EMP.CONT.CONTROL Y VINCULADAS	0
DEUDORES VARIOS	641	DIVIDENDOS A PAGAR	0
SALDO DEUDOR DE CUENTAS DE DIRECTORES	0	CUENTAS A PAGAR	91.191.142
DIVERSOS	157.540	ACREEDORES POR CARGAS SOCIALES	2.749.950
Menos Previsiones	0	ACREEDORES FISCALES	3.696.558
INVERSIONES	113.964.771	SALDOS ACREEDORES DE DIRECTORES	0
DEPOSITOS BANCARIOS	58.514.071	OTRAS DEUDAS	451.242
VALORES PUBLICOS	55.450.700	PREVISIONES	0
COLOCACIONES EN INSTITUCIONES PUBLICAS	0	PREVISION PARA INDEMNIZACION POR DESPIDO	0
VALORES PRIVADOS	0	RESPONSABILIDAD FRENTE A TERCEROS	0
PREVISION PARA DESVALORIZACION	0	PATRIMONIO	438.628.939
INVERSIONES DE LA RESERVA ESPECIAL	338.931.524	CAPITAL	64.300.000
FAP Reserva Especial	338.931.524	CAPITAL INTEGRADO	64.300.000
BIENES DE USO	47.201.255	APORTES A CAPITALIZAR	0
INMUEBLES	43.179.400	AJUSTES AL PATRIMONIO	40.259.709
MUEBLES Y UTILES	713.129	REVALUACION BIENES DE USO	40.259.709
VEHICULOS	0	REVALUACION DE INVERSIONES	0
MAQUINAS Y EQUIPOS	1.736.926	RESERVAS	17.230.705
EQUIPOS DE COMPUTACION	1.571.800	RESERVA LEGAL	12.860.000
MEJORAS EN INMUEBLES ARRENDADOS	0	RESERVA ESTATUTARIA	0
OTROS BIENES DE USO	0	RESERVA VOLUNTARIA	0
INTANGIBLES	0	RESERVA FISCAL	4.370.705
GASTOS DE CONSTITUCION	0	RESULTADOS ACUMULADOS	316.838.525
GASTOS DIFERIDOS	0	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	163.736.914
BIENES DE USO TOMADOS EN ARREND.FINANCIERO	0	RESULTADOS DEL EJERCICIO	198.101.611
MAQUINAS Y EQUIPOS EN ARR.FINANCIERO	0	ADELANTO DE RESULTADOS	-45.000.000
EQUIP.COMPUTACION EN ARREND.FINANCIERO	0	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	0
CUENTAS DE ORDEN	0	ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	0		
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	0		

REPUBLICA AFAP S.A.

11.3.2. - ESTADO DE RESULTADOS DE LA ADMINISTRADORA DEL 01/01/2009 AL 31/12/2009
(cifras en moneda nacional)

GANANCIAS	541.517.397	PERDIDAS	343.415.786
INGRESOS OPERATIVOS	514.720.727	EGRESOS OPERATIVOS	334.959.202
COMISIONES DE APORTES OBLIGATORIOS	341.664.003	REMUNERACIONES	115.622.868
COMISION CONTRIB.ESPECIAL POR SERV.BONIFICAD.	26.022.925	GASTOS DE ADMINISTRACION	20.847.598
COMISIONES DE DEPOSITOS VOLUNTARIOS	0	GASTOS COMERCIALES Y DE VENTAS	21.518.315
COMISIONES DE DEPOSITOS CONVENIDOS	0	GASTOS DE COMPUTACION	16.617.739
COMISIONES DE SANCIONES PECUNIARIAS	1.093.095	SERVICIO AL CLIENTE	6.798.400
GANANCIAS POR RESERVA ESPECIAL	144.931.057	AMORTIZACIONES DE BIENES DE USO E INTANGIBLES	2.354.800
INGRESOS FINANCIEROS	1.009.648	IMPUESTOS TASAS Y CONTRIBUCIONES	76.190.564
INGRESOS NO OPERATIVOS	19.211.532	PERDIDA POR RESERVA ESPECIAL	69.070.172
UTILIDAD POR VENTA DE ACTIVOS	0	EGRESOS FINANCIEROS	5.938.744
OTROS INGRESOS NO OPERATIVOS	79.063	EGRESOS NO OPERATIVOS	8.415.733
GANANCIAS POR INVERSIONES PROPIAS	19.132.469	PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	0
INGRESOS FINANCIEROS	0	OTROS GASTOS NO OPERATIVOS	364.849
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	7.585.138	PERDIDA POR INVERSIONES PROPIAS	8.050.885
AJUSTE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	EGRESOS FINANCIEROS	0
		RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	40.851
		AJUSTE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	0
		OTROS	40.851

11.4.1. - ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL DE LA ADMINISTRADORA AL 31/12/2009
(cifras en moneda nacional)

ACTIVO	260.029.217	PASIVO	20.932.446
DISPONIBILIDADES	632.044	DEUDAS OPERATIVAS	902.910
CAJA	22.800	ACREEDORES VARIOS	902.910
BANCOS	609.244	DEUDAS FINANCIERAS	249.895
VALORES A DEPOSITAR	0	PRESTAMOS	0
CREDITOS	21.988.392	OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	249.895
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	0	FONDO DE AHORRO PREVISIONAL	0
CASA MATRIZ, EMP.CONT.CONTROLADAS Y VINCUL.	0	DEVOLUCION DE COMISION	0
DOCUMENTOS A COBRAR	0	DEUDAS DIVERSAS	19.779.642
ANTICIPOS Y RETENCIONES IMPOSITIVAS	20.278.760	COBROS ANTICIPADOS	0
PAGOS POR ADELANTADO	1.596.549	CASA MATRIZ EMP.CONT.CONTROL Y VINCULADAS	0
DEUDORES VARIOS	0	DIVIDENDOS A PAGAR	0
SALDO DEUDOR DE CUENTAS DE DIRECTORES	0	CUENTAS A PAGAR	17.514.876
DIVERSOS	113.084	ACREEDORES POR CARGAS SOCIALES	974.366
Menos Provisiones	0	ACREEDORES FISCALES	1.290.400
INVERSIONES	149.171.101	SALDOS ACREEDORES DE DIRECTORES	0
DEPOSITOS BANCARIOS	0	OTRAS DEUDAS	0
VALORES PUBLICOS	149.171.101	PREVISIONES	0
COLOCACIONES EN INSTITUCIONES PUBLICAS	0	PREVISION PARA INDEMNIZACION POR DESPIDO	0
VALORES PRIVADOS	0	RESPONSABILIDAD FRENTE A TERCEROS	0
PREVISION PARA DESVALORIZACION	0	PATRIMONIO	239.096.771
INVERSIONES DE LA RESERVA ESPECIAL	86.167.659	CAPITAL	148.966.409
FAP Reserva Especial	86.167.659	CAPITAL INTEGRADO	148.966.409
BIENES DE USO	1.374.798	APORTES A CAPITALIZAR	0
INMUEBLES	0	AJUSTES AL PATRIMONIO	0
MUEBLES Y UTILES	100.780	REVALUACION BIENES DE USO	0
VEHICULOS	0	REVALUACION DE INVERSIONES	0
MAQUINAS Y EQUIPOS	560.863	RESERVAS	10.766.968
EQUIPOS DE COMPUTACION	406.532	RESERVA LEGAL	10.766.968
MEJORAS EN INMUEBLES ARRENDADOS	306.623	RESERVA ESTATUTARIA	0
OTROS BIENES DE USO	0	RESERVA VOLUNTARIA	0
INTANGIBLES	0	RESERVA FISCAL	0
GASTOS DE CONSTITUCION	0	RESULTADOS ACUMULADOS	79.363.394
GASTOS DIFERIDOS	0	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	87.350.963
BIENES DE USO TOMADOS EN ARREND.FINANCIERO	695.223	RESULTADOS DEL EJERCICIO	-7.987.569
MAQUINAS Y EQUIPOS EN ARR.FINANCIERO	513.397	ADELANTO DE RESULTADOS	0
EQUIP.COMPUTACION EN ARREND.FINANCIERO	181.826	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	0
CUENTAS DE ORDEN	0	ACREEDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	0		
DEUDORES POR OPERACIONES A LIQUIDAR	0		

UNION CAPITAL AFAP S.A.

11.4.2. - ESTADO DE RESULTADOS DE LA ADMINISTRADORA DEL 01/01/2009 AL 31/12/2009
(cifras en moneda nacional)

GANANCIAS	296.736.323	PERDIDAS	304.723.892
INGRESOS OPERATIVOS	266.239.971	EGRESOS OPERATIVOS	298.649.998
COMISIONES DE APORTES OBLIGATORIOS	228.668.197	REMUNERACIONES	51.775.826
COMISION CONTRIB.ESPECIAL POR SERV.BONIFICAD.	9.549.385	GASTOS DE ADMINISTRACION	4.903.039
COMISIONES DE DEPOSITOS VOLUNTARIOS	0	GASTOS COMERCIALES Y DE VENTAS	2.288.853
COMISIONES DE DEPOSITOS CONVENIDOS	0	GASTOS DE COMPUTACION	7.597.092
COMISIONES DE SANCIONES PECUNIARIAS	525.488	SERVICIO AL CLIENTE	4.160.277
GANANCIAS POR RESERVA ESPECIAL	23.626.094	AMORTIZACIONES DE BIENES DE USO E INTANGIBLES	510.024
INGRESOS FINANCIEROS	3.870.806	IMPUESTOS TASAS Y CONTRIBUCIONES	-1.926.083
INGRESOS NO OPERATIVOS	29.907.506	PERDIDA POR RESERVA ESPECIAL	222.515.666
UTILIDAD POR VENTA DE ACTIVOS	0	EGRESOS FINANCIEROS	6.825.304
OTROS INGRESOS NO OPERATIVOS	0	EGRESOS NO OPERATIVOS	5.921.173
GANANCIAS POR INVERSIONES PROPIAS	29.907.506	PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	0
INGRESOS FINANCIEROS	0	OTROS GASTOS NO OPERATIVOS	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	588.846	PERDIDA POR INVERSIONES PROPIAS	5.921.173
AJUSTE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	37.882	EGRESOS FINANCIEROS	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS/ OTROS	0	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	152.722
		AJUSTE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	130.747
		OTROS	21.975

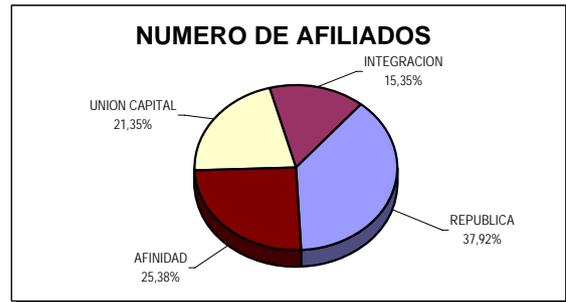


RANKING DEL SISTEMA

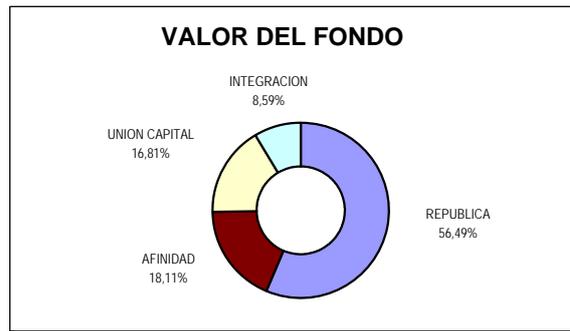
Capítulo 12

RANKING DEL SISTEMA

SEGÚN NÚMERO DE AFILIADOS AL 30.12.09		
Administradora	Cantidad	% del Mercado
REPUBLICA	345.898	37,92
AFINIDAD	231.561	25,38
UNION CAPITAL	194.739	21,35
INTEGRACION	140.020	15,35
TOTAL	912.218	

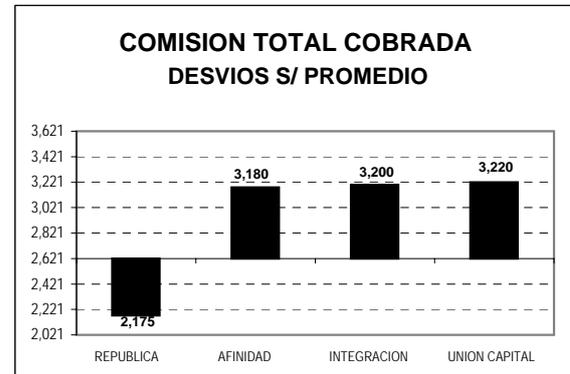


SEGÚN VALOR DEL FONDO AL 30.12.09		
Administradora	Monto en miles U\$S	% del Mercado
REPUBLICA	2.883.222	56,49
AFINIDAD	924.314	18,11
UNION CAPITAL	858.168	16,81
INTEGRACION	438.649	8,59
TOTAL	5.104.353	



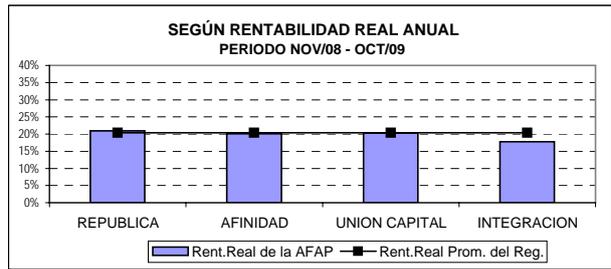
SEGÚN COMISIÓN TOTAL COBRADA AL 30.12.09		
Administradora	PORCENTAJES	
	COMISION 1/	DESVIO S/PROM.
REPUBLICA	2,175	-17,01%
AFINIDAD	3,180	21,34%
INTEGRACION	3,200	22,10%
UNION CAPITAL	3,220	22,86%
PROMEDIO 2/	2,621	

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

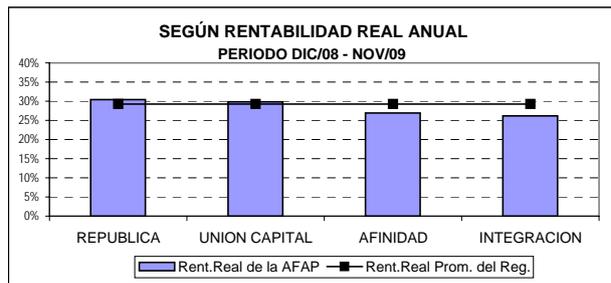


RANKING DEL SISTEMA

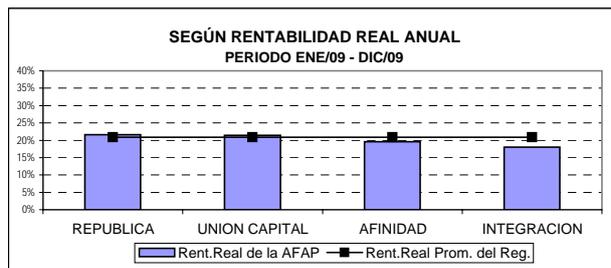
SEGUN RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL PERIODO NOV/08 - OCT/09	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
REPUBLICA	20,94%
AFINIDAD	20,13%
UNION CAPITAL	20,25%
INTEGRACION	17,76%
PROMEDIO 1/	20,39%



SEGUN RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL PERIODO DIC/08 - NOV/09	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
REPUBLICA	30,46%
UNION CAPITAL	29,83%
AFINIDAD	26,91%
INTEGRACION	26,14%
PROMEDIO 1/	29,27%

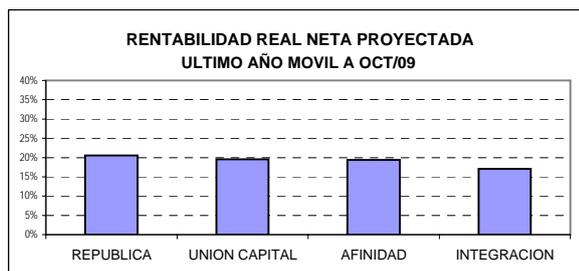


SEGUN RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL PERIODO ENE/09 - DIC/09	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
REPUBLICA	21,60%
UNION CAPITAL	21,38%
AFINIDAD	19,63%
INTEGRACION	18,01%
PROMEDIO 1/	20,88%

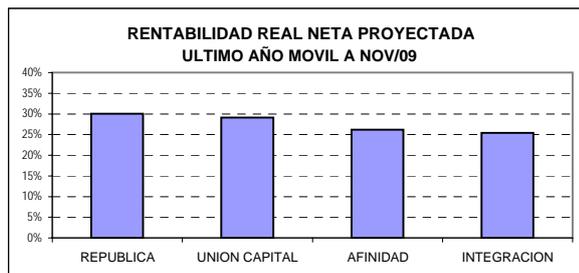


RANKING DEL SISTEMA

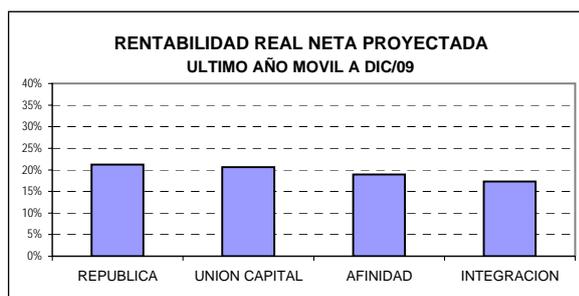
SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ÚLTIMO AÑO MÓVIL A OCT/09	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
REPUBLICA	20,53%
UNION CAPITAL	19,51%
AFINIDAD	19,40%
INTEGRACION	17,03%



SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ÚLTIMO AÑO MÓVIL A NOV/09	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
REPUBLICA	30,04%
UNION CAPITAL	29,08%
AFINIDAD	26,17%
INTEGRACION	25,40%

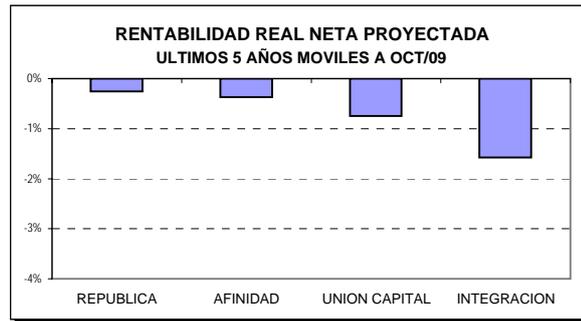


SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ÚLTIMO AÑO MÓVIL A DIC/09	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
REPUBLICA	21,20%
UNION CAPITAL	20,65%
AFINIDAD	18,91%
INTEGRACION	17,28%

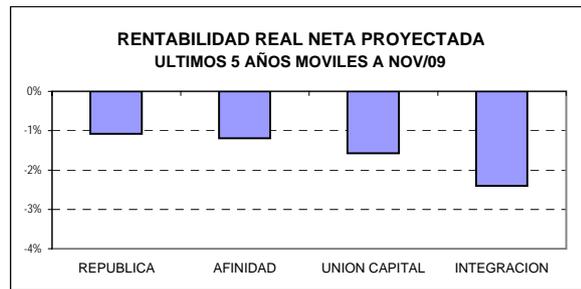


RANKING DEL SISTEMA

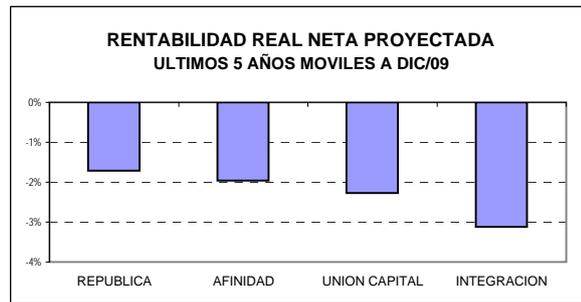
SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES A OCT/09	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
REPUBLICA	-0,26%
AFINIDAD	-0,37%
UNION CAPITAL	-0,74%
INTEGRACION	-1,57%

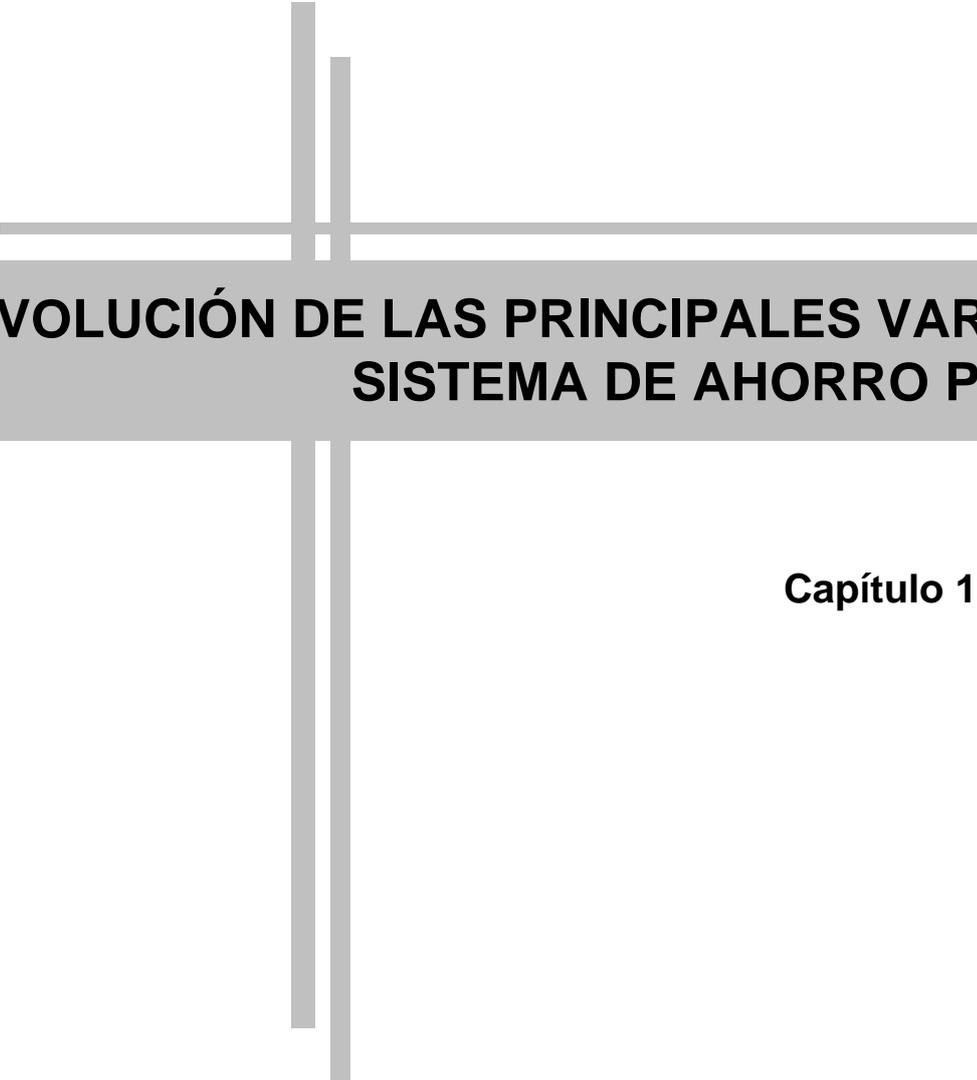


SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES A NOV/09	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
REPUBLICA	-1,08%
AFINIDAD	-1,19%
UNION CAPITAL	-1,57%
INTEGRACION	-2,40%



SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES A DIC/09	
Administradora	TASA OBTENIDA en UR
REPUBLICA	-1,71%
AFINIDAD	-1,96%
UNION CAPITAL	-2,27%
INTEGRACION	-3,12%





EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL

Capítulo 13

13.1 - EVOLUCION DE AFILIADOS Y APORTANTES AL SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL

MES DE TRANSF.	AFILIADOS	APORTANTES	% COT./AFILIADOS
ENE/07	719.662	420.345	58,41%
FEB/07	723.271	466.566	64,51%
MAR/07	726.255	427.087	58,77%
ABR/07	730.111	425.185	57,76%
MAY/07	734.422	418.824	59,19%
JUN/07	737.042	472.451	65,99%
JUL/07	741.716	422.525	59,97%
AGO/07	745.807	442.183	61,16%
SET/07	749.860	462.123	59,94%
OCT/07	754.256	486.771	64,85%
NOV/07	758.522	452.115	59,94%
DIC/07	763.351	453.272	61,49%
ENE/08	768.581	456.017	59,33%
FEB/08	773.134	518.370	67,05%
MAR/08	776.907	456.581	58,77%
ABR/08	781.957	451.639	57,76%
MAY/08	787.136	465.916	59,19%
JUN/08	792.596	523.045	65,99%
JUL/08	798.057	478.607	59,97%
AGO/08	803.928	491.650	61,16%
SET/08	809.955	485.518	59,94%
OCT/08	816.091	529.244	64,85%
NOV/08	822.663	493.120	59,94%
DIC/08	829.243	509.878	61,49%
ENE/09	846.197	518.390	61,26%
FEB/09	851.803	574.169	67,41%
MAR/09	857.951	534.911	62,35%
ABR/09	863.812	519.253	60,11%
MAY/09	869.095	518.876	59,70%
JUN/09	875.557	564.622	64,49%
JUL/09	880.841	527.374	59,87%
AGO/09	886.553	533.641	60,19%
SET/09	893.022	533.547	59,75%
OCT/09	899.504	584.996	65,04%
NOV/09	906.356	548.275	60,49%
DIC/09	912.218	550.461	60,34%

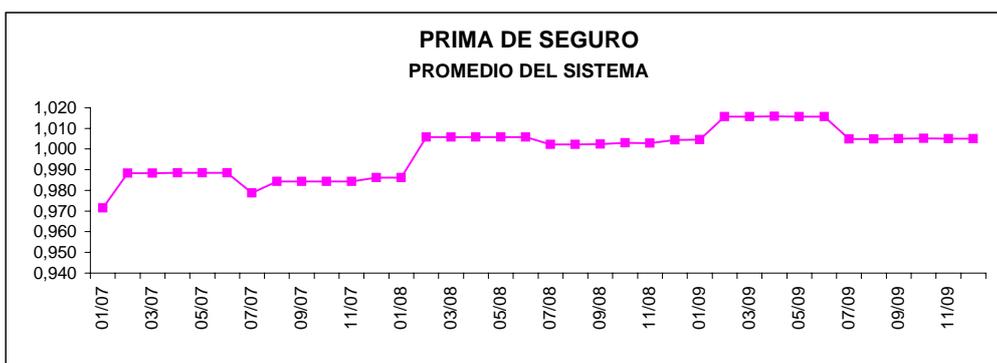
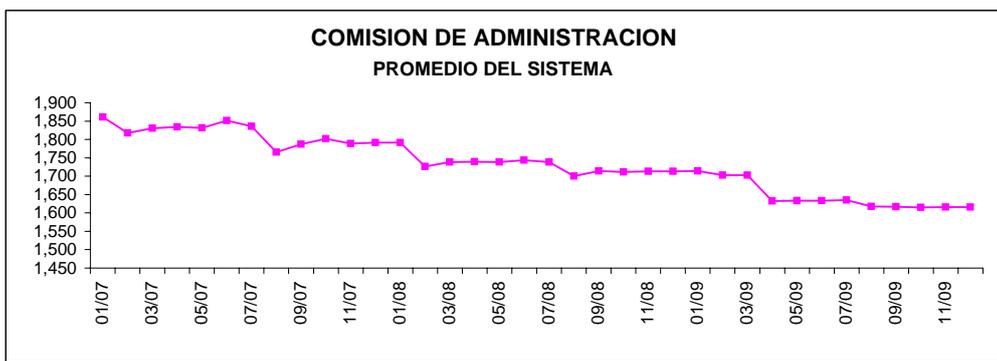
Fuente: Elaborado en base a datos del Programa de Recaudación del B.P.S.
Nota: En la columna de afiliados se tomó los correspondientes al fin del segundo mes anterior a los efectos de posibilitar la comparación con los aportantes.

**13.2 - COMISION DE ADMINISTRACION Y PRIMA DE SEGURO
PROMEDIO DEL REGIMEN**

PORCENTAJES SOBRE EL INGRESO DE APORTACION				COMISION DE CUSTODIA 1/
MES	COM. ADM. <i>(fija y variable)</i>	PRIMA SEG.	TOTAL	
01/07	1,861	0,971	2,832	0,00184
02/07	1,817	0,988	2,806	0,00181
03/07	1,831	0,988	2,819	0,00160
04/07	1,834	0,988	2,823	0,00181
05/07	1,831	0,988	2,820	0,00167
06/07	1,851	0,988	2,840	0,00175
07/07	1,836	0,979	2,814	0,00170
08/07	1,765	0,984	2,750	0,00181
09/07	1,787	0,984	2,772	0,00184
10/07	1,802	0,984	2,786	0,00172
11/07	1,789	0,984	2,773	0,00175
12/07	1,791	0,986	2,777	0,00170
01/08	1,791	0,986	2,777	0,00175
02/08	1,726	1,006	2,732	0,00180
03/08	1,738	1,006	2,744	0,00168
04/08	1,740	1,006	2,745	0,00177
05/08	1,738	1,006	2,744	0,00171
06/08	1,744	1,006	2,750	0,00176
07/08	1,739	1,002	2,741	0,00171
08/08	1,700	1,002	2,703	0,00194
09/08	1,714	1,002	2,717	0,00199
10/08	1,712	1,003	2,715	0,00209
11/08	1,714	1,003	2,716	0,00286
12/08	1,713	1,004	2,718	0,00264
01/09	1,714	1,004	2,719	0,00262
02/09	1,703	1,016	2,718	0,00263
03/09	1,703	1,016	2,718	0,00236
04/09	1,632	1,016	2,648	0,00261
05/09	1,633	1,016	2,649	0,00234
06/09	1,633	1,016	2,649	0,00229
07/09	1,635	1,005	2,640	0,00213
09/09	1,618	1,005	2,623	0,00210
09/09	1,617	1,005	2,622	0,00204
10/09	1,615	1,005	2,620	0,00198
11/09	1,616	1,005	2,621	0,00203
12/09	1,616	1,005	2,621	0,00199

1/ En porcentaje del saldo de las cuentas individuales al fin del mes anterior.

Nota: Comisiones y primas ponderadas por el monto administrado por cada AFAP.-



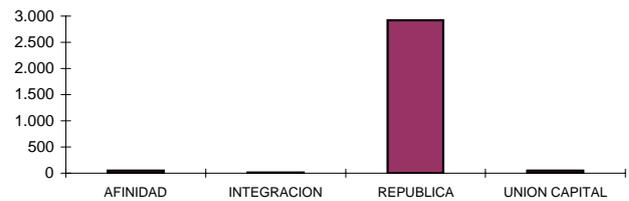
13.3 - TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS EN EL PERIODO ENE-2007 A DIC-2009

INGRESOS EFECTIVOS POR TRASPASOS

AFINIDAD	46
INTEGRACION	13
REPUBLICA	2.918
UNION CAPITAL	49
TOTAL	3.026

Fuente: Programa Recaudación B.P.S.

INGRESOS EFECTIVOS POR TRASPASOS

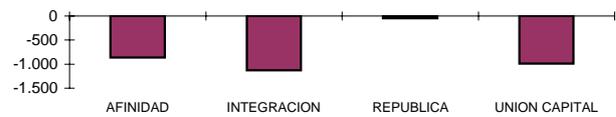


EGRESOS EFECTIVOS POR TRASPASOS

AFINIDAD	(865)
INTEGRACION	(1.125)
REPUBLICA	(45)
UNION CAPITAL	(991)
TOTAL	(3.026)

Fuente: Programa Recaudación B.P.S.

EGRESOS EFECTIVOS POR TRASPASOS

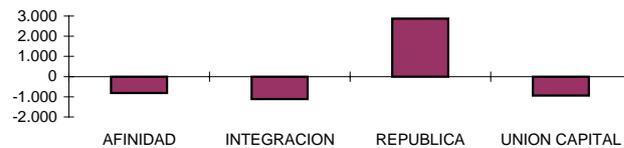


TRASPASOS EFECTIVOS NETOS

AFINIDAD	(819)
INTEGRACION	(1.112)
REPUBLICA	2.873
UNION CAPITAL	(942)

Fuente: Programa Recaudación B.P.S.

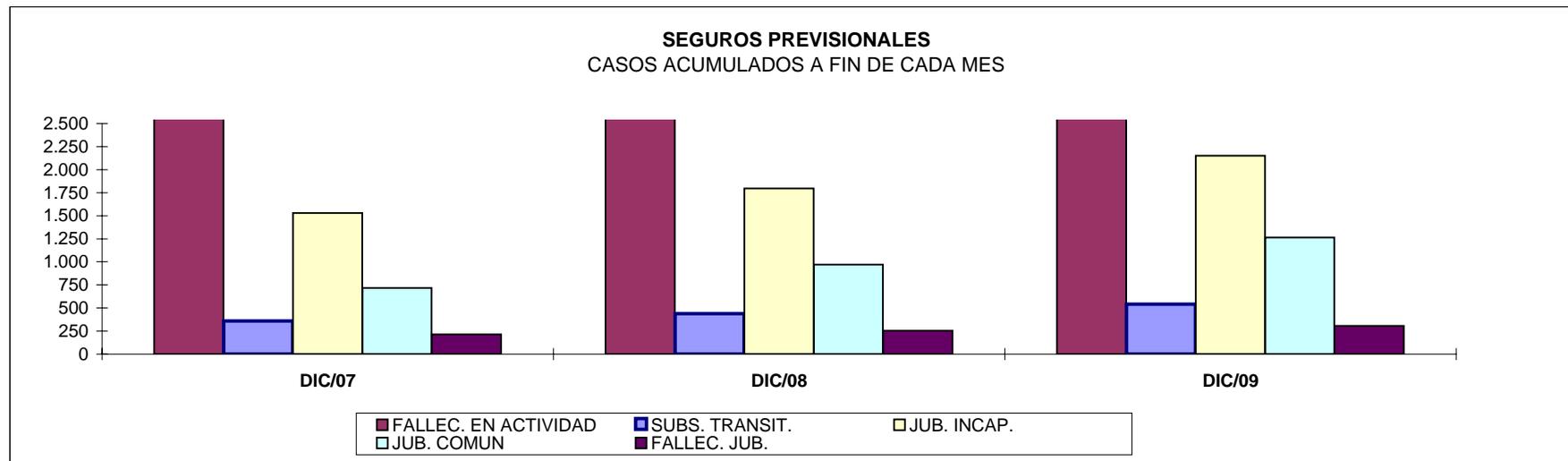
TRASPASOS EFECTIVOS NETOS



13.4 - SEGUROS PREVISIONALES

FECHA	CANTIDAD	MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL
		FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DEL SUBS. TRANSIT.	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMUN	FALLECIMIENTO JUBILADOS	
31.12.07	Casos N°	3.360	360	1.531	717	213	6.181
	Beneficiarios N°	7.472	-	-	-	452	7.924
	Mto. meses ant. \$	368.297	260.280	232.917	259.965	26.027	1.147.486
	Mto. mes cte. \$	6.327.581	509.116	3.281.738	1.945.093	383.575	12.447.102
31.12.08	Casos N°	3.869	439	1.795	970	252	7.325
	Beneficiarios N°	8.373	-	-	-	531	8.904
	Mto. meses ant. \$	554.414	395.585	441.855	173.082	135.585	1.700.521
	Mto. mes cte. \$	8.222.214	766.633	4.400.040	3.045.432	485.264	16.919.583
31.12.09	Casos N°	4.464	542	2.152	1.263	307	8.728
	Beneficiarios N°	9.361	-	-	-	624	9.985
	Mto. meses ant. \$	894.638	441.799	833.584	334.858	29.044	2.533.923
	Mto. mes cte. \$	10.730.752	1.138.372	5.948.141	4.334.812	687.355	22.839.432

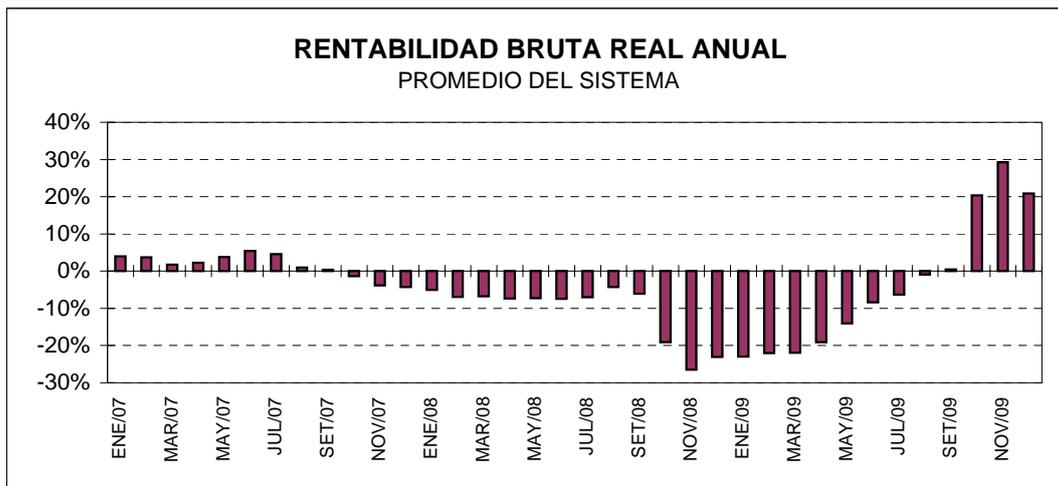
Fuente: En base a información proporcionada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

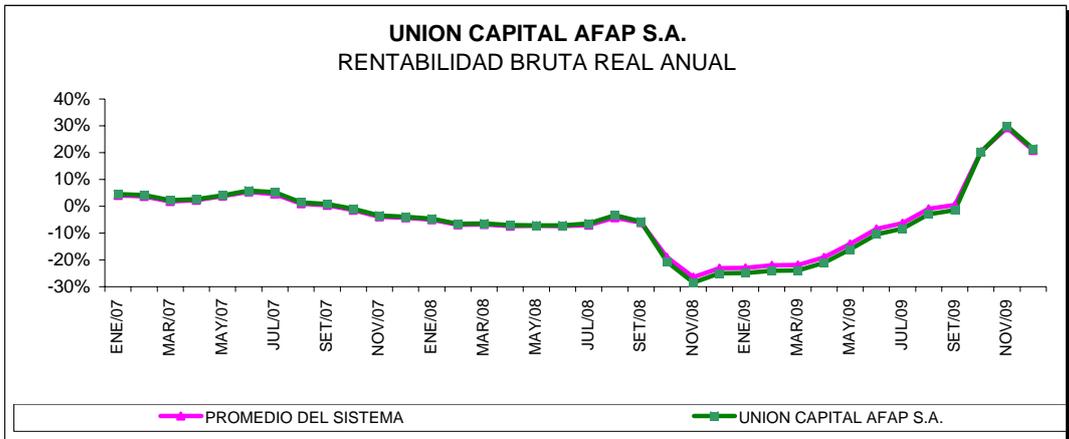
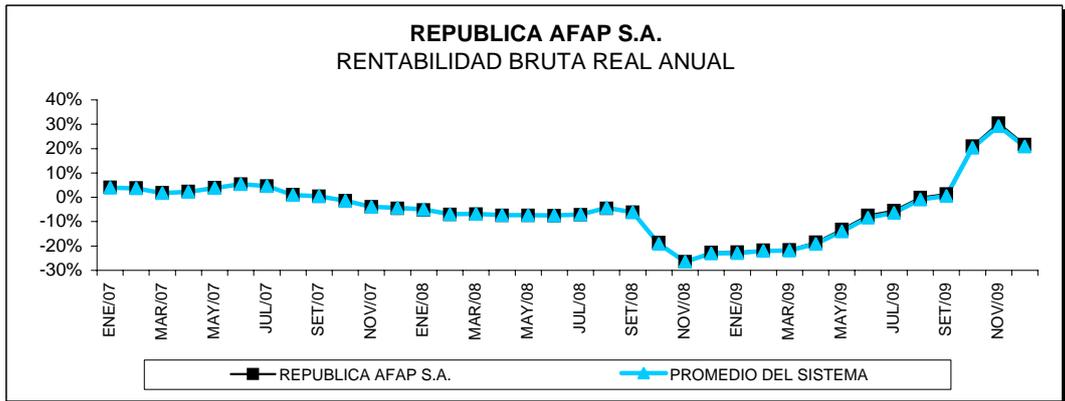
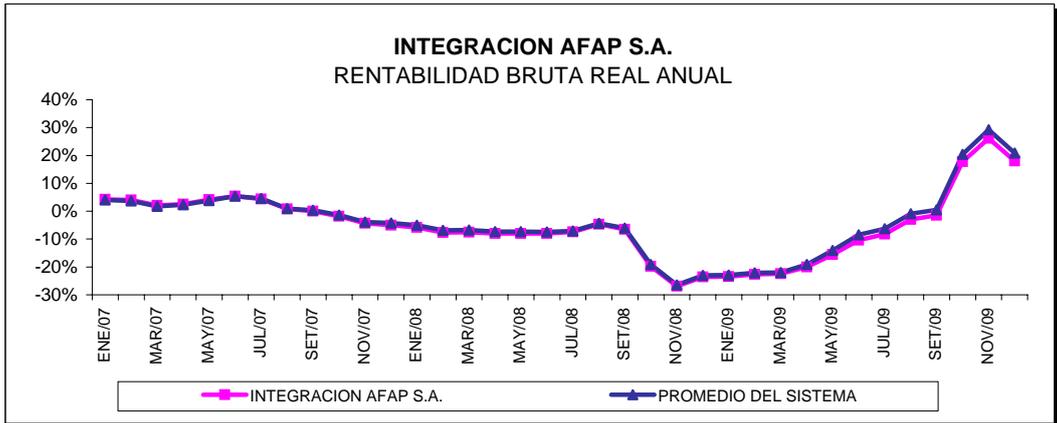
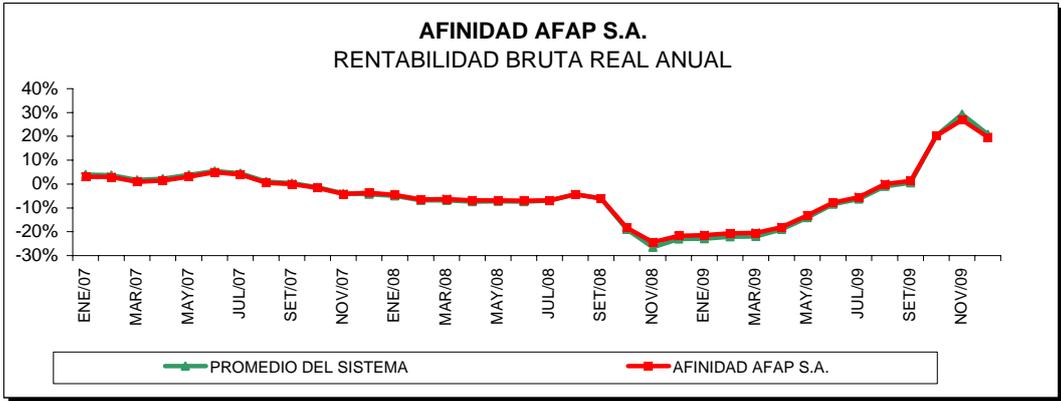


13.5 - RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL

	PROMEDIO	AFINIDAD	INTEGRACION	REPUBLICA	UNION CAPITAL
ENE/07	4,01%	3,12%	4,27%	4,09%	4,49%
FEB/07	3,73%	2,94%	3,97%	3,80%	4,20%
MAR/07	1,78%	0,98%	2,05%	1,85%	2,21%
ABR/07	2,30%	1,49%	2,54%	2,42%	2,64%
MAY/07	3,81%	3,09%	4,09%	3,94%	4,05%
JUN/07	5,40%	4,87%	5,43%	5,45%	5,78%
JUL/07	4,57%	3,99%	4,37%	4,56%	5,24%
AGO/07	0,99%	0,56%	0,78%	1,02%	1,40%
SET/07	0,36%	-0,06%	0,01%	0,39%	0,84%
OCT/07	-1,38%	-1,68%	-1,86%	-1,37%	-0,89%
NOV/07	-3,87%	-4,22%	-4,31%	-3,85%	-3,42%
DIC/07	-4,27%	-3,60%	-5,06%	-4,53%	-3,88%
ENE/08	-5,03%	-4,54%	-5,79%	-5,23%	-4,60%
FEB/08	-6,89%	-6,44%	-7,66%	-7,06%	-6,53%
MAR/08	-6,78%	-6,33%	-7,60%	-6,96%	-6,39%
ABR/08	-7,33%	-6,85%	-8,06%	-7,49%	-7,01%
MAY/08	-7,31%	-6,85%	-8,04%	-7,43%	-7,09%
JUN/08	-7,41%	-7,02%	-8,02%	-7,53%	-7,19%
JUL/08	-7,03%	-6,89%	-7,48%	-7,25%	-6,37%
AGO/08	-4,30%	-4,32%	-4,70%	-4,59%	-3,34%
SET/08	-6,10%	-6,00%	-6,48%	-6,20%	-5,74%
OCT/08	-19,08%	-18,37%	-19,76%	-18,59%	-20,74%
NOV/08	-26,47%	-24,34%	-26,94%	-26,43%	-28,39%
DIC/08	-23,06%	-21,70%	-23,64%	-22,72%	-25,01%
ENE/09	-22,93%	-21,44%	-23,47%	-22,57%	-24,93%
FEB/09	-22,05%	-20,61%	-22,66%	-21,68%	-24,05%
MAR/09	-21,93%	-20,53%	-22,46%	-21,56%	-23,93%
ABR/09	-19,08%	-18,07%	-19,99%	-18,49%	-21,08%
MAY/09	-14,04%	-13,18%	-15,52%	-13,26%	-16,04%
JUN/09	-8,42%	-7,80%	-10,42%	-7,48%	-10,42%
JUL/09	-6,34%	-5,48%	-8,29%	-5,45%	-8,34%
AGO/09	-0,95%	-0,05%	-2,95%	-0,12%	-2,95%
SET/09	0,48%	1,33%	-1,52%	1,28%	-1,47%
OCT/09	20,39%	20,13%	17,76%	20,94%	20,25%
NOV/09	29,27%	26,91%	26,14%	30,46%	29,83%
DIC/09	20,88%	19,63%	18,01%	21,60%	21,38%

Deflectada por la variación de la U.R.





13.6 - RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA

13.6.1.- ULTIMO AÑO MOVIL

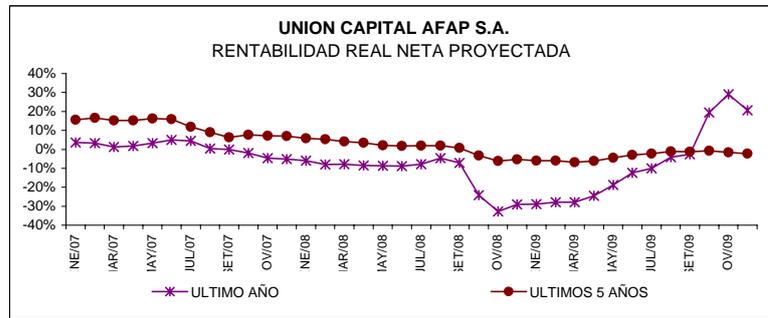
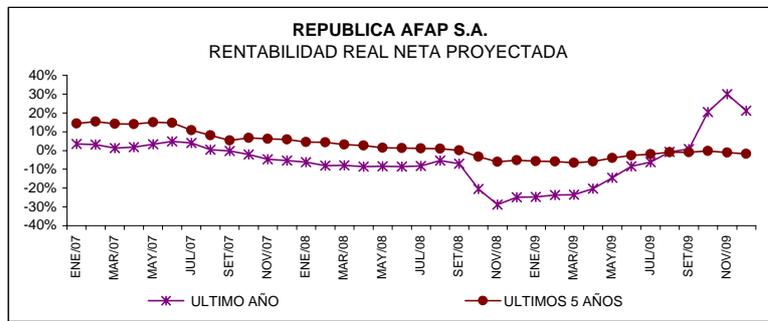
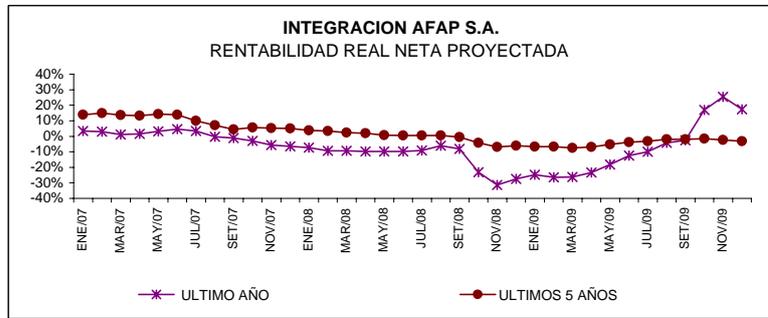
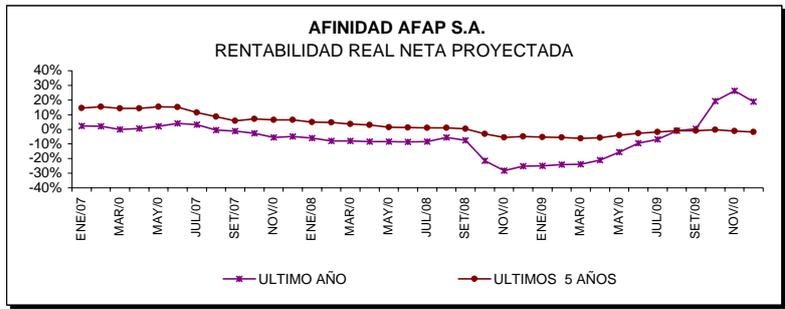
	Afinidad	Integración	Republica	Unión Capital
ENE/07	2,19%	3,39%	3,51%	3,65%
FEB/07	2,01%	3,07%	3,21%	3,35%
MAR/07	-0,03%	1,09%	1,22%	1,29%
ABR/07	0,51%	1,59%	1,80%	1,74%
MAY/07	2,17%	3,19%	3,36%	3,20%
JUN/07	4,01%	4,57%	4,89%	4,97%
JUL/07	3,10%	3,48%	3,99%	4,41%
AGO/07	-0,46%	-0,25%	0,38%	0,45%
SET/07	-1,11%	-1,05%	-0,27%	-0,14%
OCT/07	-2,83%	-3,03%	-2,09%	-1,96%
NOV/07	-5,55%	-5,68%	-4,68%	-4,65%
DIC/07	-4,88%	-6,49%	-5,39%	-5,16%
ENE/08	-5,90%	-7,29%	-6,12%	-5,93%
FEB/08	-7,98%	-9,37%	-8,06%	-8,05%
MAR/08	-7,85%	-9,29%	-7,94%	-7,89%
ABR/08	-8,43%	-9,81%	-8,51%	-8,58%
MAY/08	-8,42%	-9,78%	-8,43%	-8,67%
JUN/08	-8,60%	-9,76%	-8,53%	-8,78%
JUL/08	-8,46%	-9,15%	-8,22%	-7,87%
AGO/08	-5,64%	-6,09%	-5,40%	-4,58%
SET/08	-7,48%	-8,04%	-7,10%	-7,19%
OCT/08	-21,45%	-23,13%	-20,43%	-24,15%
NOV/08	-28,24%	-31,27%	-28,87%	-32,80%
DIC/08	-25,25%	-27,54%	-24,86%	-29,00%
ENE/09	-24,95%	-24,68%	-24,68%	-28,92%
FEB/09	-24,01%	-26,42%	-23,72%	-27,93%
MAR/09	-23,93%	-26,20%	-23,58%	-27,80%
ABR/09	-21,13%	-23,37%	-20,25%	-24,57%
MAY/09	-15,55%	-18,26%	-14,59%	-18,82%
JUN/09	-9,48%	-12,45%	-8,39%	-12,42%
JUL/09	-6,91%	-10,05%	-6,24%	-10,09%
AGO/09	-1,08%	-4,18%	-0,70%	-4,18%
SET/09	0,35%	-2,66%	0,73%	-2,60%
OCT/09	19,40%	17,03%	20,53%	19,51%
NOV/09	26,17%	25,40%	30,04%	29,08%
DIC/09	18,91%	17,28%	21,20%	20,65%

Calculada de acuerdo con 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

13.6.2.-ULTIMOS 5 AÑOS MOVILES

	Afinidad	Integración	Republica	Unión Capital
ENE/07	14,48%	13,93%	14,38%	15,62%
FEB/07	15,42%	14,84%	15,34%	16,59%
MAR/07	14,28%	13,59%	14,13%	15,30%
ABR/07	14,18%	13,26%	13,99%	15,16%
MAY/07	15,44%	14,28%	15,08%	16,28%
JUN/07	15,15%	13,91%	14,72%	15,87%
JUL/07	11,48%	9,90%	10,82%	11,82%
AGO/07	8,71%	7,08%	8,09%	9,03%
SET/07	5,83%	4,34%	5,41%	6,35%
OCT/07	7,14%	5,68%	6,74%	7,69%
NOV/07	6,49%	5,17%	6,12%	7,16%
DIC/07	6,35%	5,02%	5,89%	7,04%
ENE/08	4,91%	3,78%	4,53%	5,75%
FEB/08	4,61%	3,36%	4,27%	5,23%
MAR/08	3,53%	2,35%	3,22%	4,14%
ABR/08	2,97%	1,86%	2,70%	3,49%
MAY/08	1,50%	0,67%	1,43%	2,06%
JUN/08	1,30%	0,55%	1,23%	1,85%
JUL/08	1,04%	0,51%	1,11%	1,90%
AGO/08	1,07%	0,51%	0,95%	1,93%
SET/08	0,25%	-0,58%	0,05%	0,79%
OCT/08	-3,18%	-4,30%	-3,35%	-3,35%
NOV/08	-5,52%	-6,79%	-5,97%	-6,09%
DIC/08	-4,83%	-6,00%	-5,13%	-5,28%
ENE/09	-5,41%	-6,59%	-5,71%	-5,91%
FEB/09	-5,57%	-6,68%	-5,81%	-6,02%
MAR/09	-6,31%	-7,45%	-6,54%	-6,77%
ABR/09	-5,81%	-6,90%	-5,89%	-6,21%
MAY/09	-4,00%	-5,16%	-4,03%	-4,40%
JUN/09	-2,63%	-3,86%	-2,64%	-3,02%
JUL/09	-1,93%	-3,12%	-2,01%	-2,23%
AGO/09	-0,90%	-2,01%	-0,96%	-1,13%
SET/09	-0,93%	-2,02%	-0,92%	-1,22%
OCT/09	-0,37%	-1,57%	-0,26%	-0,74%
NOV/09	-1,19%	-2,40%	-1,08%	-1,57%
DIC/09	-1,96%	-3,12%	-1,71%	-2,27%

Calculada de acuerdo con 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

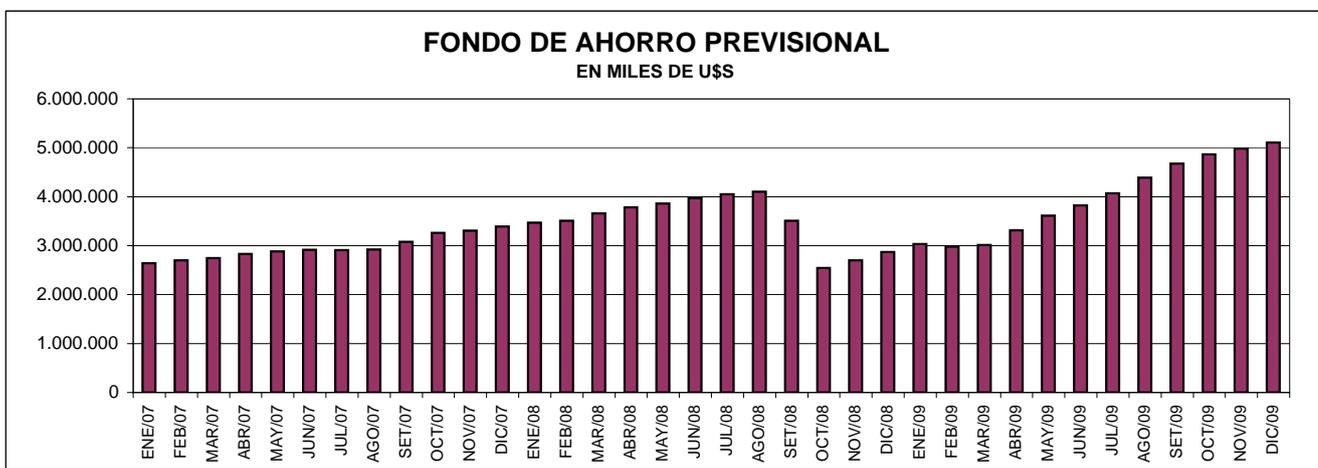


13.7- FONDO DE AHORRO PREVISIONAL
(expresado en miles de U\$\$)

A fin de 2007	DOLARES (en miles)	A fin de 2008	DOLARES (en miles)	A fin de 2009	DOLARES (en miles)
ENERO	2.641.923	ENERO	3.467.233	ENERO	3.033.481
FEBRERO	2.697.203	FEBRERO	3.508.538	FEBRERO	2.979.890
MARZO	2.747.673	MARZO	3.656.992	MARZO	3.015.934
ABRIL	2.833.153	ABRIL	3.781.623	ABRIL	3.310.460
MAYO	2.885.204	MAYO	3.861.205	MAYO	3.616.133
JUNIO	2.913.122	JUNIO	3.974.919	JUNIO	3.820.967
JULIO	2.909.486	JULIO	4.053.192	JULIO	4.071.563
AGOSTO	2.922.789	AGOSTO	4.100.203	AGOSTO	4.389.030
SEPTIEMBRE	3.079.125	SEPTIEMBRE	3.507.197	SEPTIEMBRE	4.676.463
OCTUBRE	3.261.006	OCTUBRE	2.540.568	OCTUBRE	4.865.251
NOVIEMBRE	3.307.814	NOVIEMBRE	2.698.746	NOVIEMBRE	4.983.585
DICIEMBRE	3.391.917	DICIEMBRE	2.872.301	DICIEMBRE	5.104.353

Fuente: En base a información de las AFAP

Nota: El Tipo de Cambio utilizado es el cable comprador del último día hábil del mes.

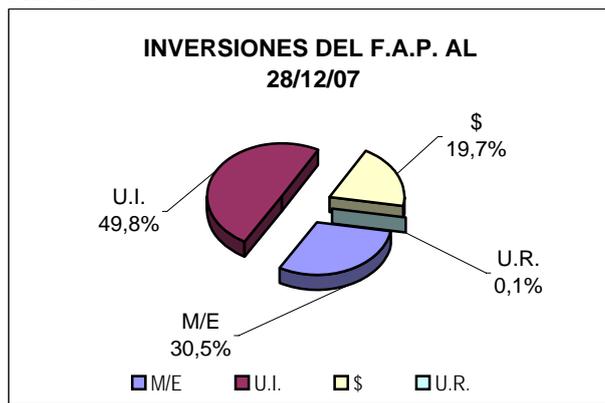


13.8 INVERSIONES DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL según moneda

AL 28/12/07

	Saldo (en miles de \$)	Porcentaje
M/E	22.233.243	30,49%
U.I.	36.312.699	49,79%
\$	14.337.219	19,66%
U.R.	43.062	0,06%
72.926.222		

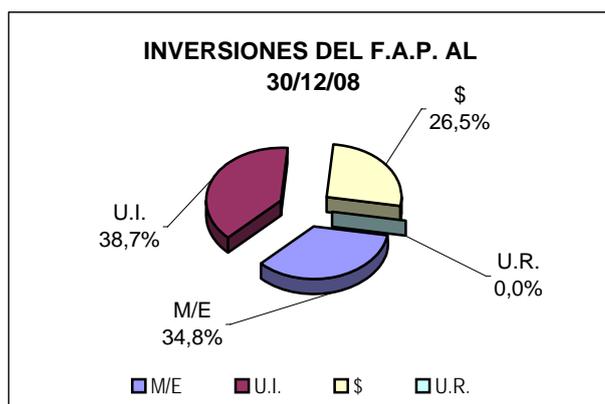
Fuente: en base a información de las AFAP.



AL 30/12/08

	Saldo (en miles de \$)	Porcentaje
M/E	24.359.863	34,83%
U.I.	27.035.666	38,66%
\$	18.544.999	26,52%
U.R.	0	0,00%
69.940.528		

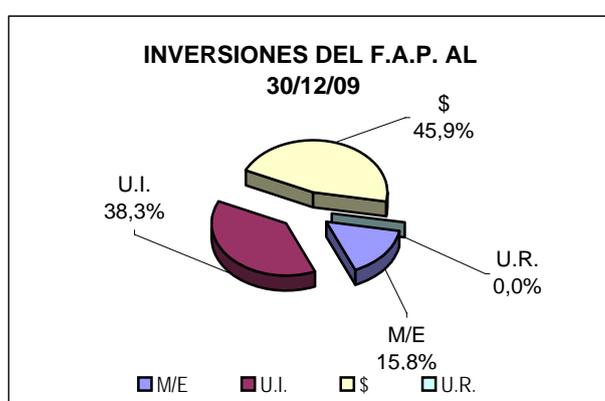
Fuente: en base a información de las AFAP.



AL 30/12/09

	Saldo (en miles de \$)	Porcentaje
M/E	15.799.474	22,59%
U.I.	38.410.509	54,92%
\$	45.973.151	65,73%
U.R.	0	0,00%
100.183.134		

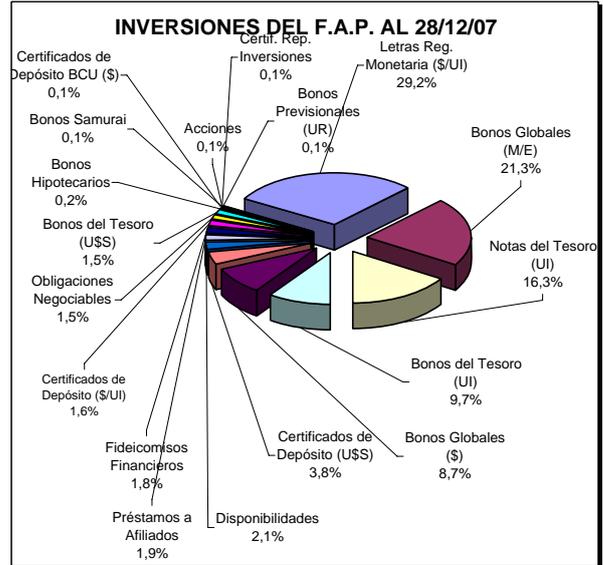
Fuente: en base a información de las AFAP.



13.9 - INVERSIONES DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL
según tipo de instrumento

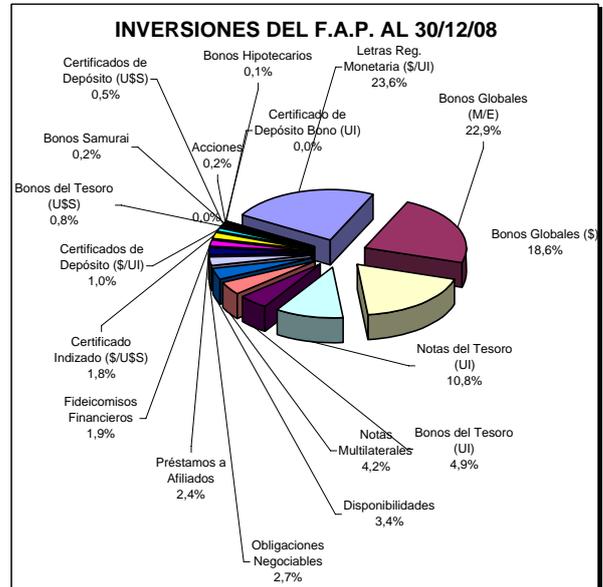
Instrumento	al 28/12/07 (en miles de \$)
Letras Reg. Monetaria (\$/UI)	21.260.113
Bonos Globales (M/E)	15.561.931
Notas del Tesoro (UI)	11.873.029
Bonos del Tesoro (UI)	7.051.076
Bonos Globales (\$)	6.332.490
Certificados de Depósito (U\$S)	2.763.467
Disponibilidades	1.555.430
Préstamos a Afiliados	1.350.623
Fideicomisos Financieros	1.325.290
Certificados de Depósito (\$/UI)	1.162.457
Obligaciones Negociables	1.085.628
Bonos del Tesoro (U\$S)	1.068.078
Bonos Hipotecarios	145.917
Certificados de Depósito BCU (\$)	109.332
Bonos Samurai	91.529
Acciones	88.375
Certif. Rep. Inversiones	58.395
Bonos Previsionales (UR)	43.062
Total	72.926.222

Fuente: en base a información de las AFAP.



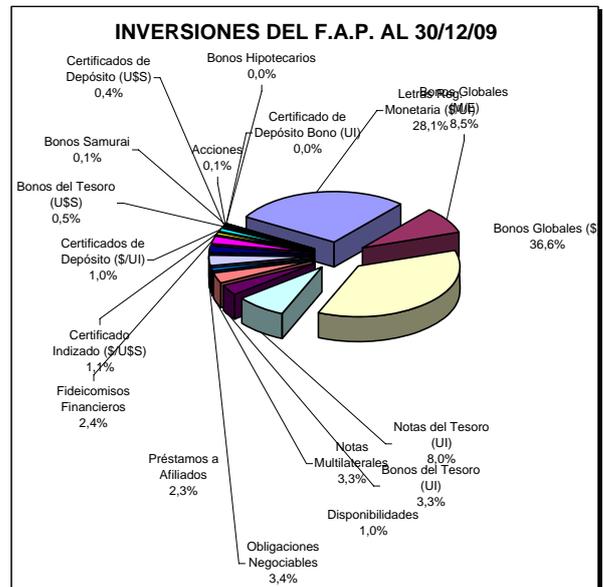
Instrumento	al 30/12/08 (en miles de \$)
Letras Reg. Monetaria (\$/UI)	16.492.988
Bonos Globales (M/E)	15.987.343
Bonos Globales (\$)	12.976.724
Notas del Tesoro (UI)	7.547.744
Bonos del Tesoro (UI)	3.410.223
Notas Multilaterales	2.918.078
Disponibilidades	2.397.620
Obligaciones Negociables	1.917.431
Préstamos a Afiliados	1.709.248
Fideicomisos Financieros	1.334.989
Certificado Indizado (\$/U\$S)	1.269.701
Certificados de Depósito (\$/UI)	724.414
Bonos del Tesoro (U\$S)	536.751
Certificados de Depósito (U\$S)	363.299
Bonos Samurai	115.306
Acciones	112.699
Bonos Hipotecarios	102.209
Certificado de Depósito Bono (UI)	23.762
Total	69.940.528

Fuente: en base a información de las AFAP.



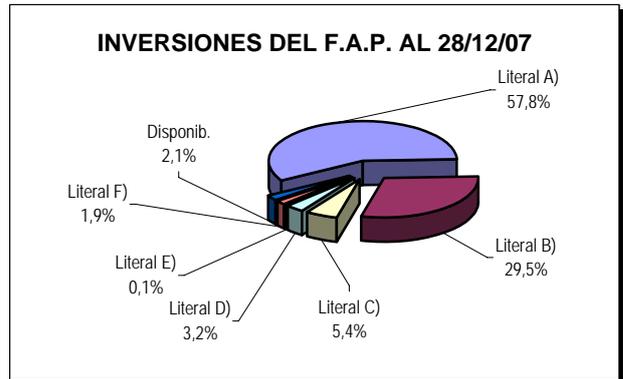
Instrumento	al 30/12/09 (en miles de \$)
Letras Reg. Monetaria (\$/UI)	28.116.321
Bonos Globales (M/E)	8.492.941
Bonos Globales (\$)	36.639.131
Notas del Tesoro (UI)	8.048.608
Bonos del Tesoro (UI)	3.334.478
Notas Multilaterales	3.265.660
Disponibilidades	1.025.382
Obligaciones Negociables	3.359.066
Préstamos a Afiliados	2.308.283
Fideicomisos Financieros	2.408.613
Certificado Indizado (\$/U\$S)	1.084.228
Certificados de Depósito (\$/UI)	1.032.722
Bonos del Tesoro (U\$S)	453.994
Certificados de Depósito (U\$S)	390.349
Bonos Samurai	82.751
Acciones	101.709
Bonos Hipotecarios	35.067
Certificado de Depósito Bono (UI)	3.830
Total	100.183.134

Fuente: en base a información de las AFAP.

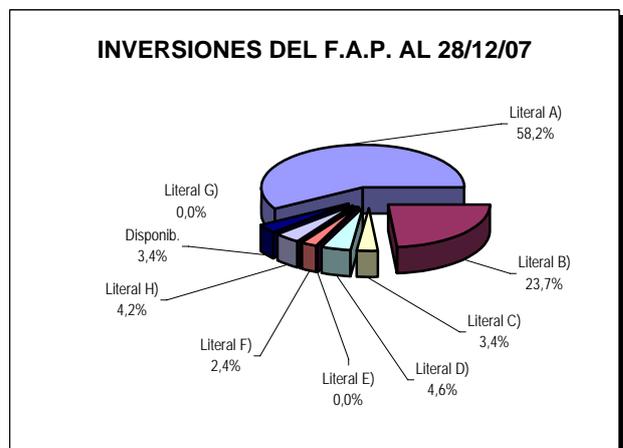


13.10- INVERSIONES DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL según literal del art. 123 de la Ley N° 16.713

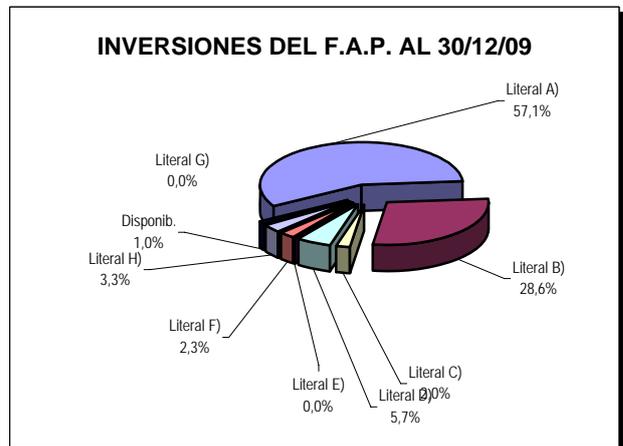
al 28/12/07 (en miles de \$)	
Literal A)	42.167.537
Literal B)	21.515.362
Literal C)	3.925.924
Literal D)	2.352.951
Literal E)	58.395
Literal F)	1.350.623
Disponib.	1.555.430
Total	72.926.222

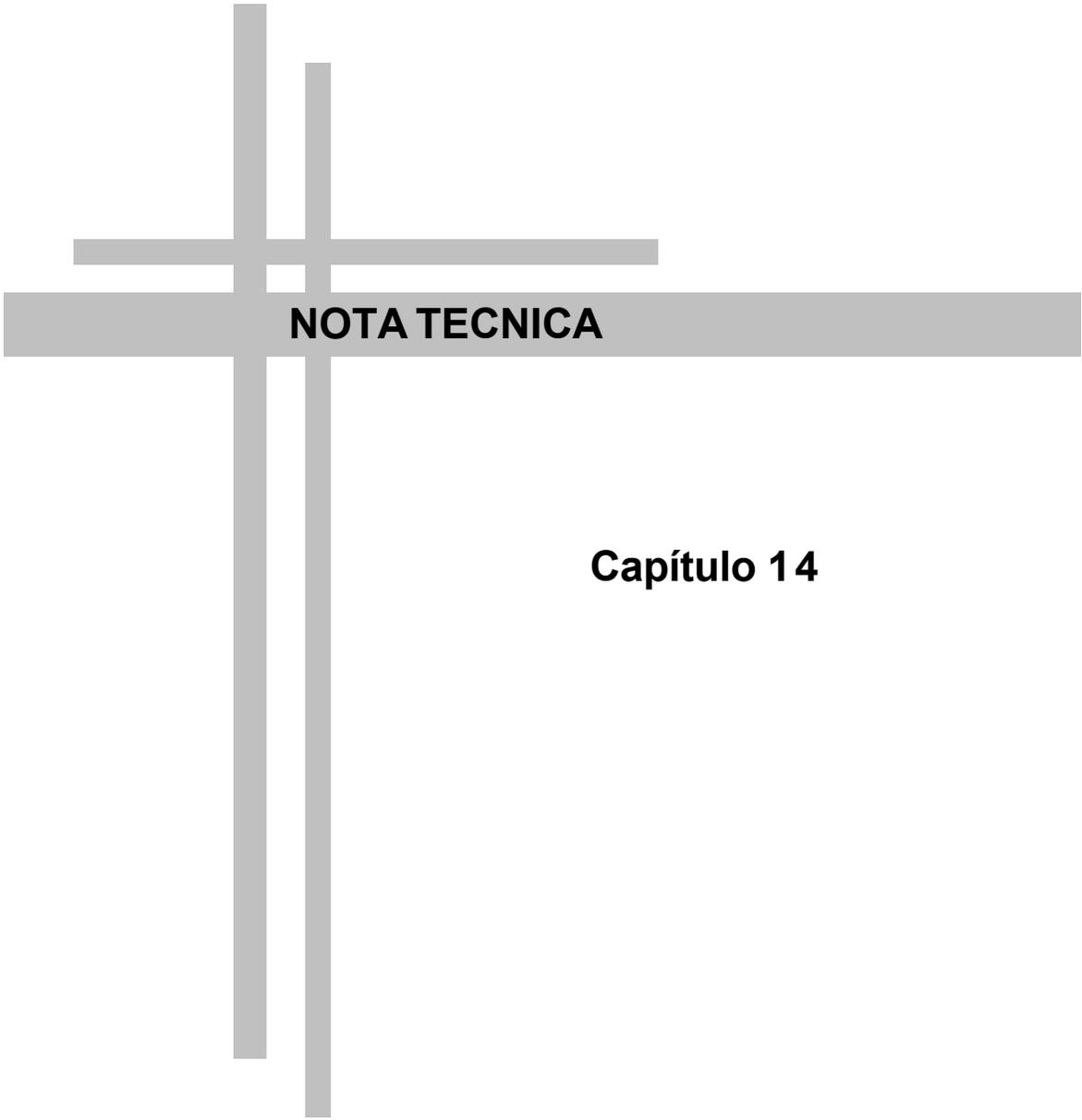


al 30/12/08 (en miles de \$)	
Literal A)	40.716.458
Literal B)	16.595.197
Literal C)	2.381.176
Literal D)	3.222.750
Literal E)	0
Literal F)	1.709.248
Literal G)	0
Literal H)	2.918.078
Disponib.	2.397.620
Total	69.940.528



al 30/12/09 (en miles de \$)	
Literal A)	57.177.443
Literal B)	28.643.138
Literal C)	2.019.379
Literal D)	5.743.848
Literal E)	0
Literal F)	2.308.283
Literal G)	0
Literal H)	3.265.660
Disponib.	1.025.382
Total	100.183.134





NOTA TECNICA

Capítulo 14

LA EVOLUCION DEL PRECIO DE LA PRIMA DE INVALIDEZ Y FALLECIMIENTO EN EL SISTEMA DE AFAP

Desde la creación del sistema de capitalización individual en el año 1996, las AFAP deben contratar un seguro de invalidez y fallecimiento para cubrir a los trabajadores contra los siniestros de incapacidad parcial, incapacidad total y fallecimiento en actividad o en goce de subsidio transitorio por incapacidad parcial¹. La vigencia de la póliza deberá ser por el plazo de un año y cubrirá los siniestros ocurridos durante ese período.

La prima del seguro podrá ser libremente pactada entre la AFAP y la aseguradora y la misma se deberá expresar como porcentaje de las asignaciones mensuales computables sobre las que se aportó al Fondo Previsional. La misma se ajusta en el tiempo a medida que el sistema madura, con los consiguientes cambios en la probabilidad de que los trabajadores sufran dichos siniestros². Adicionalmente, la entidad aseguradora percibirá en concepto de primas el capital acumulado en las cuentas de ahorro previsionales de los afiliados fallecidos en actividad o en goce del subsidio transitorio o de los afiliados declarados incapaces totales y permanentes, con excepción de los que no cuenten con los requisitos para acceder a los beneficios de incapacidad total y permanente para todo trabajo.

Para calcular el precio de la prima del seguro de invalidez y fallecimiento, un posible método es primero estimar actuarialmente la población de trabajadores por sexo y edades que contraen invalidez o fallecimiento. Luego se calcula la probabilidad de que ocurran dichos siniestros en cualquiera de los dos casos y posteriormente se procede a calcular el precio del seguro en base a dicha probabilidad.

Para el cálculo de la prima de seguro en primer lugar se estima la probabilidad que una persona que vive en el momento x muera en algún momento antes de t años, lo que se representa a través de la función³:

$${}_t q_x = \Pr(T \leq t) = G(t) \quad (1)$$

con lo que la función de sobrevivencia se obtiene a través de:

$${}_t p_x = 1 - G(t) \quad (2)$$

El premio que la aseguradora recibe por unidad monetaria cubierta en el periodo $k+1$ consiste en la probabilidad de alcanzar una determinada edad para el individuo hasta el momento k multiplicado por el factor de descuento:

$$A_x = E(v_{K+1}) = \sum_{k=0}^{\infty} v^{k+1} {}_k p_x {}_0 q_{x+k} \quad (3)$$

¹ El artículo 57 de la ley 16.713 de creación del nuevo sistema de seguridad social establece que las AFAP deben contratar un seguro de invalidez y fallecimiento para cubrir dichos siniestros.

² Ver Illanes, J., "Dinámica Financiera de los Fondos de Ahorro Previsional", XX Jornadas Anuales de Economía - Agosto 2005.

³ Gerber, Hans U., "Life Insurance Mathematics", Second Edition, Springer, 1995.

Donde el subíndice de la función ${}_0q_{x+k}$ representa la probabilidad de fallecimiento en el momento $x+k$.

Por otro lado y con respecto a la prima de seguro, en el sistema de AFAP el pago de la misma se realiza mensualmente⁴, y se supone para el cálculo que la pérdida esperada es cero cuando se la compara con el premio recibido por la aseguradora a través del tiempo. En la siguiente ecuación se presenta la función de pérdida esperada:

$$L = C v^{k+1} - \omega a_{x,k} \quad k = 0,1,2,\dots \quad (4)$$

$$\text{con } a_{k+1} = 1 + v + v^2 + \dots + v^k$$

y donde C representa el monto pagado al final de periodo luego de producido el siniestro, y ω representa el precio de la prima de seguro. En el caso de Uruguay $k=1$ ya que la prima se estima para el horizonte temporal de un año.

De la ecuación anterior se despeja la prima de seguro de invalidez y fallecimiento que se paga todos los meses:

$$\omega = C \frac{A_{x,1}}{a_{x,1}} \quad (5)$$

con x indicando el número de años que se estima vivirá el trabajador.

En los siguientes cuadros se puede observar la evolución histórica anual de los últimos diez años del número de siniestros de subsidio transitorio por incapacidad parcial, de incapacidad total y de fallecimiento en actividad o en goce de subsidio transitorio por incapacidad parcial en relación al número de aportantes.

CUADRO 1- BENEF. FALL. EN ACT. O EN GOCE DE SUBS. TRANS. A APORTANTES				
AFINIDAD	INTEGRACION	REPUBLICA	UNION CAPITAL	
2.000	---	10,1%	5,4%	---
2.001	3,7%	12,8%	7,5%	50,9%
2.002	13,9%	17,9%	11,1%	75,9%
2.003	14,1%	18,5%	11,9%	78,8%
2.004	17,3%	21,5%	14,2%	12,0%
2.005	19,0%	21,8%	15,5%	12,7%
2.006	21,4%	22,4%	16,9%	12,8%
2.007	23,0%	23,2%	17,8%	12,5%
2.008	22,9%	22,9%	17,9%	12,8%
2.009	23,3%	23,2%	17,9%	13,5%

CUADRO 2- BENEF. JUBILACION POR INCAPACIDAD TOTAL A APORTANTES				
AFINIDAD	INTEGRACION	REPUBLICA	UNION CAPITAL	
2.000	---	0,4%	0,3%	---
2.001	0,4%	0,9%	0,6%	0,2%
2.002	1,7%	1,6%	1,1%	1,2%
2.003	2,2%	2,0%	1,7%	1,6%
2.004	2,9%	2,7%	2,4%	2,1%
2.005	3,4%	3,0%	2,9%	2,4%
2.006	3,8%	3,4%	3,4%	2,8%
2.007	4,2%	3,7%	3,8%	3,1%
2.008	4,4%	3,8%	4,1%	3,0%
2.009	4,6%	4,0%	4,3%	3,2%

CUADRO 3- BENEF. SUBSIDIO TRANSITORIO POR INCAPACIDAD PARCIAL A APORTANTES				
AFINIDAD	INTEGRACION	REPUBLICA	UNION CAPITAL	
2.000	---	1,2%	0,6%	---
2.001	0,3%	1,0%	0,5%	0,2%
2.002	1,0%	1,0%	0,5%	0,6%
2.003	1,0%	1,1%	0,8%	0,9%
2.004	1,3%	1,3%	1,0%	1,1%
2.005	1,2%	1,2%	0,8%	1,0%
2.006	1,2%	1,1%	0,7%	0,9%
2.007	1,3%	1,2%	0,7%	0,8%
2.008	1,3%	1,1%	0,8%	0,7%
2.009	1,2%	1,1%	0,9%	0,9%

CUADRO 4-PRIMA DE SEGURO DE INVALIDEZ Y FALLECIMIENTO (%)				
AFINIDAD	INTEGRACION	REPUBLICA	UNION CAPITAL	
2.000	0,637	0,750	0,580	0,773
2.001	0,900	0,850	0,703	0,780
2.002	0,850	1,210	0,750	0,780
2.003	1,230	1,150	0,750	0,920
2.004	1,080	1,100	0,750	0,910
2.005	1,080	1,150	0,940	0,900
2.006	1,050	1,140	0,940	0,910
2.007	1,010	1,110	0,980	0,920
2.008	1,000	1,090	1,015	0,930
2.009	0,960	1,050	1,035	0,930

⁴ A los efectos de simplificar la presentación no se incluye en este cálculo la transferencia de las cuentas de capitalización a la aseguradora para el cálculo de la prima de seguro.

Como se observa en los cuadros y a medida que madura el sistema, la edad promedio de la población aumenta y por lo tanto se incrementa la probabilidad de que los trabajadores se enfermen o fallezcan en actividad. Esto se refleja en el aumento del número de beneficiarios en relación al número de aportantes. Básicamente cuando aumenta la probabilidad de invalidez o fallecimiento se incrementa el numerador de la ecuación (5) que representa el premio que debe recibir el seguro y por lo tanto aumenta el precio de la prima⁵.

En grado de importancia, el fallecimiento por actividad o en goce de subsidio transitorio es el siniestro más importante medido por el número de beneficiarios y con respecto al monto de beneficio pagado. Luego le siguen los subsidios por incapacidad total y los subsidios por incapacidad parcial.

Como se observa los dos primeros siniestros crecen sostenidamente en el tiempo para las cuatro AFAP a medida que madura el sistema, por lo que habría que esperar que la prima de seguro hubiera aumentado. Esto último se verifica para República e Unión Capital que tenían históricamente un porcentaje mayor de población de afiliados que trabajaban en el sector público y sector industria y comercio en relación a las otras AFAP y que poseían antes del año 2005 los precios de las primas más bajas.

En cambio, Afinidad e Integración han bajado el precio de la prima desde el año 2005 básicamente debido a que las mismas mantenían un valor alto antes de dicho año. Esto se debe a que las mismas poseían un mayor porcentaje de los trabajadores en relación a las otras AFAP que trabajaban en el sector de la construcción, que tiene un mayor riesgo de contraer invalidez o fallecimiento. Al presente, Afinidad AFAP tiene una proporción menor de la población de afiliados trabajando en dicho sector con respecto a años anteriores y ha incrementado la representación en el sector público por lo que se ha reducido el precio de la prima de seguro inclusive por debajo de República AFAP. Integración es la AFAP que al presente mantiene el mayor guarismo con respecto a dicha variable.

⁵ Cabe señalar que es necesario disponer de una tabla de población de afiliados por invalidez además de las tablas de mortalidad que están disponibles en el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).



CIRCULARES del Banco Central del Uruguay

Capítulo 15

CIRCULARES EMITIDAS

(Período 01/01/2009 - 31/12/2009)

Número	Fecha	Tema
2017	01/04/2009	Administradoras de Fondos de Ahorro Provisional – Modificación de artículos 4 y 28.2 de la R.N.C.A.F.P. – Estados Contables Consolidados.
2029	27/07/2009	Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional – Modificación Normativa respecto a Estados Contables Consolidados.- Vigencia.



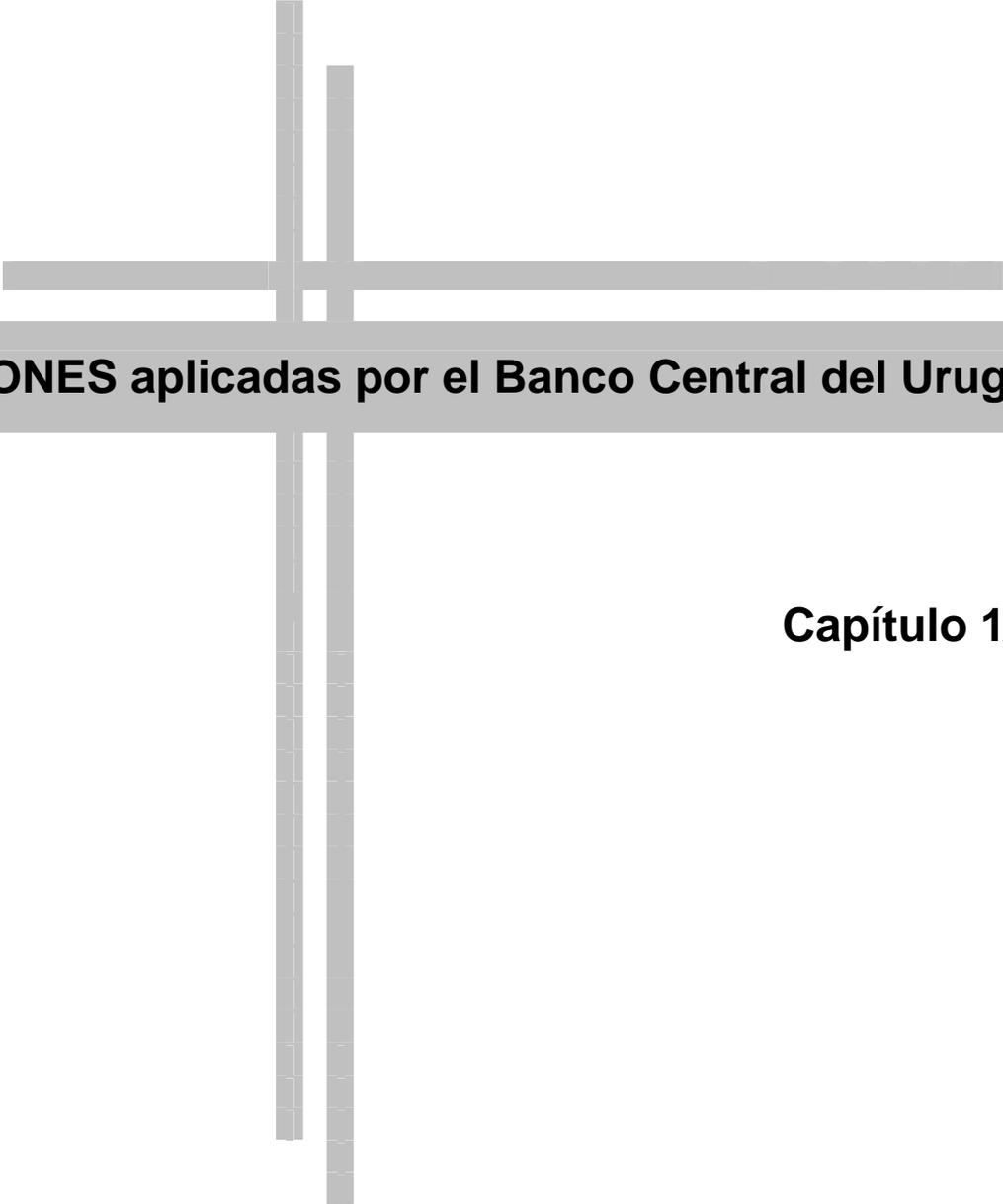
COMUNICACIONES del Banco Central del Uruguay

Capítulo 16

COMUNICACIONES EMITIDAS

(Período 01/01/2009 - 31/12/2009)

Número	Fecha	Tema
2009/006	08/01/2009	Personal Superior – Actualización de la información requerida en el literal d) del art. 5º de la R.N.C.A.F.P.
2009/010	20/01/2009	Registro de Auditores Externos – Circulares Nº 1.733 y 1.999
2009/031	13/02/2009	Operativa con títulos emitidos en el exterior en los mercados formales externos.
2009/054	07/04/2009	Plan de Cuentas de las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional.
2009/090	25/06/2009	Operativa con títulos emitidos en los mercados formales externos.
2009/099	10/07/2009	Personas Físicas y Jurídicas Supervisadas por la Superintendencia de Servicios Financieros – Solicitudes de prórroga.
2009/106	29/07/2009	Administradoras de Fondos de Ahorro Previsionales – Normativa sobre Estados Contables Consolidados.
2009/120	14/08/2009	Registro de Auditores Externos – Circular Nº 1.999.
2009/164	04/12/2009	Sistema Financiero – Persil S.A. – Suspensión preventiva de actividades.
2009/172	17/12/2009	Registro de profesionales habilitados para emitir informes en materia de prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo – Estudio Gutiérrez Córdoba - Inscripción
2009/173	17/12/2009	Registro de Auditores Externos – BDO. Defféminis S.R.L. – Inscripción.
2009/174	17/12/2009	Registro de Auditores Externos – Horwath Uruguay Ltda. – Inscripción como Auditor Externo.
2009/175	17/12/2009	Registro de profesionales habilitados para emitir informes en materia de prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo. Cr. Marcelo Introini & Asociados. Inscripción.



SANCIONES aplicadas por el Banco Central del Uruguay

Capítulo 17

SANCIONES APLICADAS POR EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

(Período 01/01/2009 – 31/12/2009)

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 27/03/09

Asunto: Se excedió el límite máximo de inversión de los recursos del fondo de ahorro provisional en instrumentos emitidos o garantizados por una misma institución de intermediación financiera el 15 de setiembre del 2008.

Sanción: Multa.

Nombre: UNION CAPITAL AFAP

Fecha: 24/04/09

Asunto: Se excedió el límite máximo de inversión en el literal B) del artículo 123 de a ley N° 16.713 el 13 de enero de 2009.

Sanción: Multa.

Nombre: AFINIDAD AFAP

Fecha: 07/10/09

Asunto: Errores cometidos en la presentación del Balance mensual cerrado el 31/07/2008 y rectificaciones de la información proporcionada para la memoria trimestral con respecto a la cantidad de promotores.

Sanción: Multa.