

PRINCIPALES VARIABLES DEL RÉGIMEN DE JUBILACIÓN  
POR AHORRO INDIVIDUAL OBLIGATORIO - ABRIL 2018

		Variaciones desde:				
		al 30.04.18	31.03.18	31.12.17	30.04.17	
<b>CANTIDAD DE AFILIADOS (total régimen)</b>		<b>nº de pers.</b>	<b>1.394.802</b>	<b>3.152</b>	<b>12.667</b>	<b>41.847</b>
AFAP SURA	nº de pers.	323.465	306	1.062	3.239	
INTEGRACION AFAP	nº de pers.	220.898	952	2.772	8.429	
REPUBLICA AFAP	nº de pers.	555.204	1.104	6.124	21.043	
UNION CAPITAL AFAP	nº de pers.	295.235	790	2.709	9.136	
<b>TRASPASOS NETOS ACUMULADOS</b>						
AFAP SURA	nº de pers.	-23.747	-152	-567	-1.818	
INTEGRACION AFAP	nº de pers.	-19.004	-103	-480	-1.533	
REPUBLICA AFAP	nº de pers.	47.851	352	1.541	5.044	
UNION CAPITAL AFAP	nº de pers.	-5.100	-97	-494	-1.693	
<b>VALOR DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (total del régimen)</b>		<b>mill.de \$</b>	<b>477.653,08</b>	<b>5.455,50</b>	<b>11.476,63</b>	<b>87.364,37</b>
AFAP SURA	mill.de \$	83.808,84	867,88	1.695,43	14.589,87	
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	43.314,61	462,15	940,02	7.666,79	
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	273.764,29	3.201,43	7.257,63	51.634,48	
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	76.765,34	924,03	1.583,56	13.473,23	
<b>FONDO DE AHORRO PREVISIONAL CONSOLIDADO DEL RÉGIMEN</b>			<b>Valores registrados al:</b>			
			<b>30.04.18</b>	<b>31.03.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>30.04.17</b>
<b>1) SEGÚN MONEDA E INSTRUMENTO:</b>						
<b>MONEDA NACIONAL</b>	<b>% s/total</b>	<b>90,83</b>	<b>90,63</b>	<b>89,07</b>	<b>84,76</b>	
<b>En Pesos Uruguayos</b>	<b>% s/total</b>	<b>54,18</b>	<b>54,86</b>	<b>53,61</b>	<b>48,06</b>	
Acciones	% s/total	0,17	0,17	0,17	0,21	
Bonos Globales	% s/total	27,26	27,75	29,75	27,79	
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,27	0,55	0,65	0,46	
Disponib. Transitorias	% s/total	0,38	0,09	0,13	0,02	
Fideicomisos Financieros	% s/total	0,26	0,26	0,24	0,23	
Letras de Regulación Monetaria	% s/total	20,00	18,59	14,84	10,71	
Notas de Tesorería	% s/total	4,20	5,78	6,18	6,76	
Préstamos a afiliados	% s/total	1,55	1,55	1,50	1,86	
Forwards	% s/total	0,10	0,12	0,14	0,02	
<b>En Valores Reajustables</b>	<b>% s/total</b>	<b>36,64</b>	<b>35,76</b>	<b>35,46</b>	<b>36,70</b>	
Bonos del Tesoro (UI)	% s/total	0,08	0,08	0,08	0,09	
Certificados de Depósito (UI)	% s/total	3,50	3,69	3,46	3,41	
Certificados Dep. Indizado	% s/total	0,80	0,80	0,81	0,85	
Fideicomisos Financieros (UI)	% s/total	4,72	3,85	3,81	3,84	
Notas BCU (UI)	% s/total	3,03	3,04	3,07	3,55	
Notas del Tesoro (UI)	% s/total	17,07	16,83	16,33	17,07	
Notas de Crédito Hipotecarias	% s/total	0,30	0,30	0,29	0,36	
Notas Multilaterales	% s/total	3,84	3,74	4,15	4,13	
Obligaciones Negociables Reajustables	% s/total	3,29	3,43	3,46	3,40	
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>% s/total</b>	<b>9,17</b>	<b>9,37</b>	<b>10,95</b>	<b>15,24</b>	
Bonos del Tesoro	% s/total	0,04	0,06	0,07	0,11	
Bonos Globales	% s/total	1,03	1,06	1,88	4,40	
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,03	0,34	0,44	0,00	
Disponib. Transitorias	% s/total	0,83	0,83	1,27	1,56	
Fideicomisos Financieros	% s/total	4,12	4,01	4,11	4,53	
Notas Multilaterales	% s/total	2,62	2,56	2,95	3,93	
Obligaciones Negociables	% s/total	0,49	0,52	0,26	0,37	
Bonos Gobierno Extranjero	% s/total	0,12	0,12	0,12	0,35	
Forwards	% s/total	-0,10	-0,12	-0,15	-0,02	
<b>2) SEGÚN INSTRUMENTO CON TOPE LEGAL</b>						
<small>(art. 2º de la Ley Nº 18.673 y art. 26 de la Ley Nº 19.162)</small>						
A + G) Valores del Estado e Inst. de Reg. Monetaria Emitidos por el BCU	% s/total	72,72	73,17	72,19	70,48	
B) Valores Emitidos por Empresas	% s/total	13,35	12,53	12,34	12,94	
C + H) Dep. Plazo en Inst. Financieras	% s/total	4,61	5,39	5,35	4,75	
D + I) Org. Int. de Crédito - Renta Fija	% s/total	6,57	6,43	7,22	8,40	
E + J) Operativa de Cobertura	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00	
F + K) Préstamos a Afiliados	% s/total	1,55	1,55	1,50	1,86	
Disponib. Transitorias	% s/total	1,21	0,93	1,40	1,58	

		Valores registrados en:			
		04/18	03/18	12/17	04/17
<b>MONTOS MENSUALES TRANSFERIDOS</b>					
<b>DESDE EL B.P.S. HACIA LAS AFAP 1/</b>					
	mill.de \$	<b>2.694,99</b>	<b>2.784,85</b>	<b>2.621,44</b>	<b>2.611,01</b>
AFAP SURA	mill.de \$	477,47	492,71	465,73	465,14
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	302,82	314,11	292,40	304,30
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	1.456,84	1.510,87	1.419,81	1.403,59
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	457,86	467,16	443,49	437,98
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.R.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL RÉGIMEN 2/</b>					
	%	<b>3,28</b>	<b>3,87</b>	<b>4,85</b>	<b>0,72</b>
AFAP SURA	%	3,42	4,03	4,96	0,96
INTEGRACION AFAP	%	3,07	3,72	4,75	0,85
REPUBLICA AFAP	%	3,31	3,89	4,88	0,61
UNION CAPITAL AFAP	%	3,23	3,81	4,80	0,89
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.I.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL RÉGIMEN 2/</b>					
	%	<b>4,91</b>	<b>5,44</b>	<b>6,76</b>	<b>3,09</b>
AFAP SURA	%	5,06	5,60	6,87	3,33
INTEGRACION AFAP	%	4,70	5,29	6,65	3,22
REPUBLICA AFAP	%	4,95	5,46	6,79	2,97
UNION CAPITAL AFAP	%	4,86	5,38	6,71	3,26
<b>RENTABILIDAD NETA REAL ANUAL PROYECTADA (en U.R.)</b>					
<b>1) Según resultado del último año móvil</b>					
	%	2,54	3,17	4,14	-0,04
AFAP SURA	%	2,15	2,82	3,87	-0,08
INTEGRACION AFAP	%	2,99	3,60	4,67	0,10
REPUBLICA AFAP	%	2,52	3,12	4,15	0,11
UNION CAPITAL AFAP	%				
<b>2) Según resultado de últimos 5 años</b>					
	%	0,43	0,65	1,12	-0,65
AFAP SURA	%	0,21	0,44	0,97	-0,68
INTEGRACION AFAP	%	0,60	0,83	1,31	-0,64
REPUBLICA AFAP	%	0,58	0,79	1,32	-0,60
UNION CAPITAL AFAP	%				
<b>COMISIÓN DE CUSTODIA S/SALDOS CTAS. INDIVIDUALES</b>					
<b>PROMEDIO DEL RÉGIMEN 3/</b>					
	%	<b>0,00140</b>	<b>0,00125</b>	<b>0,00132</b>	<b>0,00161</b>
AFAP SURA	%	0,00135	0,00120	0,00129	0,00155
INTEGRACION AFAP	%	0,00142	0,00126	0,00131	0,00162
REPUBLICA AFAP	%	0,00142	0,00127	0,00136	0,00164
UNION CAPITAL AFAP	%	0,00142	0,00127	0,00132	0,00163
1/ Incluye aportes en exceso.					
2/ Rentabilidades ponderadas del Fondo de Ahorro Previsional según la rentabilidad real de cada Subfondo y según la participación de cada Subfondo en el total del F.A.P. del mes.					
3/ Promedio simple de los valores cobrados por cada AFAP en los meses que se indican.					

PRINCIPALES VARIABLES DEL RÉGIMEN DE JUBILACIÓN  
POR AHORRO INDIVIDUAL OBLIGATORIO - SUFONDO ACUMULACIÓN ABRIL 2018

		al	Variaciones desde:		
		30.04.18	31.03.18	31.12.17	30.04.17
<b>CANTIDAD DE AFILIADOS (Subfondo Acumulación)</b>	n° de pers.	<b>1.236.504</b>	<b>1.605</b>	<b>6.629</b>	<b>22.801</b>
AFAP SURA	n° de pers.	285.648	-48	-252	-1.169
INTEGRACION AFAP	n° de pers.	201.374	730	2.067	6.287
REPUBLICA AFAP	n° de pers.	480.013	363	3.061	11.592
UNION CAPITAL AFAP	n° de pers.	269.469	560	1.753	6.091
<b>VALOR DEL SUBFONDO DE AHORRO</b>					
<b>PREVISIONAL ACUMULACIÓN</b>	mill.de \$	<b>380.990,88</b>	<b>3.475,13</b>	<b>3.977,76</b>	<b>63.860,90</b>
AFAP SURA	mill.de \$	69.412,61	649,17	647,66	11.206,61
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	37.223,08	337,46	493,59	6.239,31
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	211.349,24	1.816,86	2.164,45	36.006,89
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	63.005,95	671,64	672,06	10.408,09
<b>SUBFONDO DE AHORRO PREVISIONAL ACUMULACIÓN</b>					
		Valores registrados al:			
		30.04.18	31.03.18	31.12.17	30.04.17
<b>1) SEGÚN MONEDA E INSTRUMENTO:</b>					
<b>MONEDA NACIONAL</b>	% s/total	<b>88,78</b>	<b>88,58</b>	<b>86,98</b>	<b>82,61</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>	% s/total	<b>54,25</b>	<b>55,12</b>	<b>53,84</b>	<b>47,72</b>
Acciones	% s/total	0,21	0,21	0,21	0,26
Bonos Globales	% s/total	33,64	34,26	36,35	33,32
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,21	0,53	0,63	0,33
Disponib. Transitorias	% s/total	0,46	0,10	0,15	0,05
Fideicomisos Financieros	% s/total	0,32	0,32	0,30	0,29
Letras de Regulación Monetaria	% s/total	14,91	14,52	10,79	7,37
Notas de Tesorería	% s/total	3,23	3,89	4,14	4,49
Préstamos a afiliados	% s/total	1,19	1,19	1,15	1,60
Forwards	% s/total	0,09	0,10	0,12	0,01
<b>En Valores Reajustables</b>	% s/total	<b>34,53</b>	<b>33,46</b>	<b>33,14</b>	<b>34,89</b>
Certificados de Depósito (UI)	% s/total	2,00	2,25	1,97	2,48
Certificados Dep. Indizado	% s/total	1,00	0,99	0,99	1,05
Fideicomisos Financieros (UI)	% s/total	5,92	4,81	4,71	4,72
Notas BCU (UI)	% s/total	0,67	0,67	0,69	1,10
Notas del Tesoro (UI)	% s/total	15,94	15,69	15,31	16,11
Notas de Crédito Hipotecarias	% s/total	0,38	0,38	0,36	0,45
Notas Multilaterales	% s/total	4,49	4,38	4,82	4,81
Obligaciones Negociables Reajustables	% s/total	4,13	4,29	4,28	4,18
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	% s/total	<b>11,23</b>	<b>11,42</b>	<b>13,04</b>	<b>17,41</b>
Bonos del Tesoro	% s/total	0,02	0,02	0,04	0,06
Bonos Globales	% s/total	1,29	1,32	2,32	5,36
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,04	0,37	0,55	0,00
Disponib. Transitorias	% s/total	0,92	0,96	1,35	1,56
Fideicomisos Financieros	% s/total	5,17	5,01	5,08	5,57
Notas Multilaterales	% s/total	3,12	3,04	3,36	4,19
Obligaciones Negociables	% s/total	0,62	0,65	0,32	0,46
Bonos Gobierno Extranjero	% s/total	0,15	0,15	0,15	0,21
Forwards	% s/total	-0,09	-0,10	-0,12	-0,01
<b>2) SEGÚN INSTRUMENTO CON TOPE LEGAL</b>					
(art. 2º de la Ley Nº 18.673)					
A) Valores del Estado e Inst. de Reg. Monetaria Emitidos por el BCU	% s/total	69,70	70,36	69,63	67,81
B) Valores Emitidos por Empresas	% s/total	16,74	15,67	15,26	15,92
C) Dep. Plazo en Inst. Financieras	% s/total	3,25	4,15	4,13	3,88
D) Org. Int. de Crédito - Renta Fija	% s/total	7,75	7,57	8,33	9,21
E) Operativa de Cobertura	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
F) Préstamos a Afiliados	% s/total	1,19	1,19	1,15	1,60
Disponib. Transitorias	% s/total	1,38	1,07	1,50	1,58

		Valores registrados al:			
		04/18	03/18	12/17	04/17
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.R.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 1/</b>		<b>3,29</b>	<b>3,95</b>	<b>5,07</b>	<b>0,18</b>
AFAP SURA	%	3,40	4,06	5,11	0,54
INTEGRACION AFAP	%	3,03	3,72	4,83	0,43
REPUBLICA AFAP	%	3,35	4,01	5,15	-0,05
UNION CAPITAL AFAP	%	3,18	3,82	4,94	0,39
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.I.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 1/</b>		<b>4,93</b>	<b>5,53</b>	<b>6,98</b>	<b>2,54</b>
AFAP SURA	%	5,03	5,64	7,02	2,90
INTEGRACION AFAP	%	4,65	5,30	6,73	2,79
REPUBLICA AFAP	%	4,98	5,58	7,06	2,30
UNION CAPITAL AFAP	%	4,81	5,40	6,85	2,75
<b>COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 2/</b>		<b>1,570</b>	<b>1,570</b>	<b>1,578</b>	<b>1,628</b>
AFAP SURA	%	1,890	1,890	1,890	1,990
INTEGRACION AFAP	%	1,990	1,990	1,990	1,990
REPUBLICA AFAP	%	0,710	0,710	0,740	0,740
UNION CAPITAL AFAP	%	1,690	1,690	1,690	1,790
<b>PRIMA DE SEGURO S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 2/</b>		<b>2,463</b>	<b>2,463</b>	<b>2,463</b>	<b>2,443</b>
AFAP SURA	%	2,500	2,500	2,500	2,440
INTEGRACION AFAP	%	2,500	2,500	2,500	2,500
REPUBLICA AFAP	%	2,500	2,500	2,500	2,500
UNION CAPITAL AFAP	%	2,350	2,350	2,350	2,330

1/ Valor promedio de la cuota del último mes del Subfondo Acumulación, en relación al valor promedio de la cuota del mismo mes del tercer año anterior, anualizado, ambos ponderados según la participación de cada Subfondo en el total del Subfondo del mes.

Para la cuota del mismo mes del tercer año anterior, se considera el valor promedio de la cuota del F.A.P antes de la creación de los Subfondos en 08/2014.

2/ Promedio simple de los valores cobrados por cada AFAP en los meses que se indican.

PRINCIPALES VARIABLES DEL RÉGIMEN DE JUBILACIÓN  
POR AHORRO INDIVIDUAL OBLIGATORIO - SUFONDO RETIRO ABRIL 2018

		al	Variaciones desde:			
		30.04.18	31.03.18	31.12.17	30.04.17	
<b>CANTIDAD DE AFILIADOS (Subfondo Retiro)</b>	nº de pers.	<b>158.298</b>	<b>1.547</b>	<b>6.038</b>	<b>19.046</b>	
AFAP SURA	nº de pers.	37.817	354	1.314	4.408	
INTEGRACION AFAP	nº de pers.	19.524	222	705	2.142	
REPUBLICA AFAP	nº de pers.	75.191	741	3.063	9.451	
UNION CAPITAL AFAP	nº de pers.	25.766	230	956	3.045	
<b>VALOR DEL SUBFONDO DE AHORRO PREVISIONAL RETIRO</b>	mill.de \$	<b>96.662,21</b>	<b>1.980,37</b>	<b>7.498,87</b>	<b>23.503,48</b>	
AFAP SURA	mill.de \$	14.396,22	218,71	1.047,77	3.383,27	
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	6.091,53	124,69	446,43	1.427,48	
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	62.415,05	1.384,57	5.093,17	15.627,59	
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	13.759,39	252,40	911,50	3.065,14	
<b>SUBFONDO DE AHORRO PREVISIONAL RETIRO</b>			<b>Valores registrados al:</b>			
			<b>30.04.18</b>	<b>31.03.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>30.04.17</b>
<b>1) SEGÚN MONEDA E INSTRUMENTO:</b>						
<b>MONEDA NACIONAL</b>	% s/total	<b>98,92</b>	<b>98,78</b>	<b>97,90</b>	<b>94,21</b>	
<b>En Pesos Uruguayos</b>	% s/total	<b>53,93</b>	<b>53,83</b>	<b>52,63</b>	<b>49,68</b>	
Bonos Globales	% s/total	2,13	1,72	1,84	3,66	
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,50	0,64	0,74	1,06	
Disponib. Transitorias	% s/total	0,07	0,06	0,05	0,03	
Letras de Regulación Monetaria	% s/total	40,07	34,85	31,97	25,25	
Notas de Tesorería	% s/total	8,03	13,36	14,80	16,65	
Préstamos a afiliados	% s/total	2,96	3,01	2,99	2,96	
Forwards	% s/total	0,17	0,19	0,24	0,07	
<b>En Valores Reajustables</b>	% s/total	<b>44,98</b>	<b>44,95</b>	<b>45,27</b>	<b>44,54</b>	
Bonos del Tesoro (UI)	% s/total	0,38	0,38	0,41	0,46	
Bonos Previsionales (UR)	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00	
Certificados de Depósito (UI)	% s/total	9,43	9,43	9,76	7,46	
Certificados Dep. Indizado	% s/total	0,02	0,03	0,03	0,00	
Notas BCU (UI)	% s/total	12,35	12,53	13,11	14,22	
Notas del Tesoro (UI)	% s/total	21,53	21,37	20,66	21,23	
Notas Multilaterales	% s/total	1,26	1,21	1,30	1,17	
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	% s/total	<b>1,08</b>	<b>1,22</b>	<b>2,14</b>	<b>5,79</b>	
Bonos del Tesoro	% s/total	0,11	0,20	0,23	0,34	
Bonos Globales	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,22	
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,00	0,24	0,00	0,00	
Disponib. Transitorias	% s/total	0,48	0,31	0,91	1,55	
Notas Multilaterales	% s/total	0,66	0,66	1,24	2,78	
Bonos Gobierno Extranjero	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,96	
Forwards	% s/total	-0,17	-0,19	-0,24	-0,07	
<b>2) SEGÚN INSTRUMENTO CON TOPE LEGAL</b>						
(art. 26º de la Ley Nº 19.162)						
G) Valores del Estado e Inst. de Reg. Monetaria Emitidos por el BCU	% s/total	84,60	84,42	83,02	82,04	
H) Valores Emitidos por Empresas	% s/total	9,96	10,33	10,49	8,51	
I) Dep. Plazo en Inst. Financieras	% s/total	1,92	1,88	2,54	4,91	
J) Org. Int. de Crédito - Renta Fija	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00	
K) Operativa de Cobertura	% s/total	2,96	3,01	2,99	2,96	
Disponib. Transitorias	% s/total	0,56	0,36	0,96	1,58	

		Valores registrados al:			
		04/18	03/18	12/17	04/17
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.R.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 1/</b>	%	<b>3,23</b>	<b>3,52</b>	<b>3,92</b>	<b>3,07</b>
AFAP SURA	%	3,54	3,84	4,19	3,16
INTEGRACION AFAP	%	3,32	3,68	4,23	3,63
REPUBLICA AFAP	%	3,20	3,48	3,90	3,08
UNION CAPITAL AFAP	%	3,46	3,74	4,14	3,34
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.I.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 1/</b>	%	<b>4,86</b>	<b>5,09</b>	<b>5,81</b>	<b>5,50</b>
AFAP SURA	%	5,18	5,42	6,08	5,59
INTEGRACION AFAP	%	4,95	5,26	6,13	6,06
REPUBLICA AFAP	%	4,83	5,05	5,79	5,50
UNION CAPITAL AFAP	%	5,10	5,32	6,03	5,77
<b>COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 2/</b>	%	<b>1,570</b>	<b>1,570</b>	<b>1,578</b>	<b>1,628</b>
AFAP SURA	%	1,890	1,890	1,890	1,990
INTEGRACION AFAP	%	1,990	1,990	1,990	1,990
REPUBLICA AFAP	%	0,710	0,710	0,740	0,740
UNION CAPITAL AFAP	%	1,690	1,690	1,690	1,790
<b>PRIMA DE SEGURO S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 2/</b>	%	<b>2,463</b>	<b>2,463</b>	<b>2,463</b>	<b>2,443</b>
AFAP SURA	%	2,500	2,500	2,500	2,440
INTEGRACION AFAP	%	2,500	2,500	2,500	2,500
REPUBLICA AFAP	%	2,500	2,500	2,500	2,500
UNION CAPITAL AFAP	%	2,350	2,350	2,350	2,330

1/ Valor promedio de la cuota del último mes del Subfondo Retiro, en relación al valor promedio de la cuota del mismo mes del tercer año anterior, anualizado, ambos ponderados según la participación de cada Subfondo en el total del Subfondo del mes.

Para la cuota del mismo mes del tercer año anterior, se considera el valor promedio de la cuota del F.A.P antes de la creación de los Subfondos en 08/2014.

2/ Promedio simple de los valores cobrados por cada AFAP en los meses que se indican.