



Banco Central del Uruguay

Memoria Trimestral del Régimen de Jubilación por Ahorro Individual Obligatorio

División Control de AFAP

**Nº 14
Diciembre/1999**

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

ANALISIS DE COYUNTURA	7
1 - INFORMACION DEL SISTEMA CONSOLIDADO	15
Presentación	17
1.1 - Afiliados al Sistema AFAP	19
1.2 - Recursos Humanos y Dependencias	21
1.3 - Comisión Promedio y Prima de Seguro Promedio	21
1.4 - Traspasos Efectivos de Afiliados	22
1.5 - Seguros Previsionales	23
1.6 - Rentabilidad Anual Promedio del Régimen	24
1.7 - Fondo de Ahorro Previsional	24
1.8 - Reserva Especial	24
1.9 - Activos del Fondo de Ahorro Previsional	25
1.10 - Activos de la Reserva Especial	26
1.11 - Ranking del Sistema AFAP	27
2 - INFORMACION REFERIDA A CADA AFAP	31
2.1 - CAPITAL AFAP S.A.	33
Presentación	35
Red Física	36
2.1.1 - Cantidad de Afiliados	37
2.1.2 - Recursos Humanos y Dependencias	38
2.1.3 - Esquema de Comisiones	38
2.1.4 - Traspasos Efectivos de Afiliados	39
2.1.5 - Seguros Previsionales	40
2.1.6 - Rentabilidad Bruta Anual del F.A.P.	41
2.1.7 - Rentabilidad Real Neta Proyectada (en U.R.)	41
2.1.8 - Fondo de Ahorro Previsional	42
2.1.9 - Reserva Especial	42
2.1.10 - Activos del Fondo de Ahorro Previsional	43
2.1.11 - Activos de la Reserva Especial	44
2.2 - COMERCIAL AFAP S.A.	45
Presentación	47
Red Física	48
2.2.1 - Cantidad de Afiliados	49
2.2.2 - Recursos Humanos y Dependencias	50
2.2.3 - Esquema de Comisiones	50
2.2.4 - Traspasos Efectivos de Afiliados	51
2.2.5 - Seguros Previsionales	52

2.2.6	- Rentabilidad Bruta Anual del F.A.P.	53
2.2.7	- Rentabilidad Real Neta Proyectada (en U.R.)	53
2.2.8	- Fondo de Ahorro Previsional	54
2.2.9	- Reserva Especial	54
2.2.10	- Activos del Fondo de Ahorro Previsional	55
2.2.11	- Activos de la Reserva Especial	56
2.3	- INTEGRACION AFAP S.A.	57
	Presentación	59
	Red Física	60
2.3.1	- Cantidad de Afiliados	61
2.3.2	- Recursos Humanos y Dependencias	62
2.3.3	- Esquema de Comisiones	62
2.3.4	- Traspasos Efectivos de Afiliados	63
2.3.5	- Seguros Previsionales	64
2.3.6	- Rentabilidad Bruta Anual del F.A.P.	65
2.3.7	- Rentabilidad Real Neta Proyectada (en U.R.)	65
2.3.8	- Fondo de Ahorro Previsional	66
2.3.9	- Reserva Especial	66
2.3.10	- Activos del Fondo de Ahorro Previsional	67
2.3.11	- Activos de la Reserva Especial	68
2.4	- REPUBLICA AFAP S.A.	69
	Presentación	71
	Red Física	72
2.4.1	- Cantidad de Afiliados	73
2.4.2	- Recursos Humanos y Dependencias	74
2.4.3	- Esquema de Comisiones	74
2.4.4	- Traspasos Efectivos de Afiliados	75
2.4.5	- Seguros Previsionales	76
2.4.6	- Rentabilidad Bruta Anual del F.A.P.	77
2.4.7	- Rentabilidad Real Neta Proyectada (en U.R.)	77
2.4.8	- Fondo de Ahorro Previsional	78
2.4.9	- Reserva Especial	78
2.4.10	- Activos del Fondo de Ahorro Previsional	79
2.4.11	- Activos de la Reserva Especial	80
2.5	- SANTANDER AFAP S.A.	81
	Presentación	83
	Red Física	84
2.5.1	- Cantidad de Afiliados	85
2.5.2	- Recursos Humanos y Dependencias	86
2.5.3	- Esquema de Comisiones	86
2.5.4	- Traspasos Efectivos de Afiliados	87
2.5.5	- Seguros Previsionales	88
2.5.6	- Rentabilidad Bruta Anual del F.A.P.	89
2.5.7	- Rentabilidad Real Neta Proyectada (en U.R.)	89
2.5.8	- Fondo de Ahorro Previsional	90
2.5.9	- Reserva Especial	90

2.5.10 - Activos del Fondo de Ahorro Previsional	91
2.5.11 - Activos de la Reserva Especial	92
2.6 - UNION AFAP S.A.	93
Presentación	95
Red Física	96
2.6.1 - Cantidad de Afiliados	97
2.6.2 - Recursos Humanos y Dependencias	98
2.6.3 - Esquema de Comisiones	98
2.6.4 - Traspasos Efectivos de Afiliados	99
2.6.5 - Seguros Previsionales	100
2.6.6 - Rentabilidad Bruta Anual del F.A.P.	101
2.6.7 - Rentabilidad Real Neta Proyectada (en U.R.)	101
2.6.8 - Fondo de Ahorro Previsional	102
2.6.9 - Reserva Especial	102
2.6.10 - Activos del Fondo de Ahorro Previsional	103
2.6.11 - Activos de la Reserva Especial	104
3 - EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL NUEVO SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL	105
3.1 - Evolución de Afiliados y Cotizantes al Nuevo Sistema de Ahorro Previsional. ..	107
3.2 - Comisión de Administración y Prima de Seguro Promedio del Régimen	108
3.3 - Traspasos Efectivos de Afiliados	109
3.4 - Seguros Previsionales	110
3.5 - Rentabilidad Bruta Real Anual	111
3.6 - Rentabilidad Real Neta Proyectada	113
3.6.1 - Ultimo Año Movil	113
3.6.2 - Ultimos Cinco Años Moviles	113
3.7 - Fondo de Ahorro Previsional	115
3.8 - Inversiones del F.A.P. según Moneda	116
3.9 - Inversiones del F.A.P. según Tipo de Instrumento	117
3.10 - Inversiones del F.A.P. según Literal del Art.123 de la Ley Nº 16.713	118
4 - CIRCULARES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY	119
5 - COMUNICACIONES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY	125
6 - SANCIONES APLICADAS POR EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY	131

Análisis de Coyuntura

ANALISIS DE COYUNTURA

I) Afiliados del Régimen por Ahorro Individual Obligatorio

Transcurridos tres años y nueve meses desde la fecha que el Banco Central del Uruguay autorizara el funcionamiento de la primera Administradora de Fondos de Ahorro Previsional en abril de 1996, en un proceso caracterizado por mantener un crecimiento sostenido desde su inicio, el número de afiliados al régimen de jubilación por ahorro individual al 31/12/99 ascendió a 536.128 personas.

En este último año, el crecimiento fue de 6 %, habiendo ingresado al sistema 29.611 afiliados, de los cuales 8.142 corresponden al último trimestre.

República AFAP, que posee el 38 %¹ del mercado, es la Administradora que concentra el mayor número de afiliados al sistema. Le sigue en orden de importancia Comercial AFAP con un 17 %, mientras que las restantes Administradoras, que en su conjunto representan el 45 % del mercado, tienen todas ellas una participación que oscila en el entorno de un 13 %, con la excepción de Unión AFAP, que con un 6 % es quien detenta la menor participación en el mercado.

II) Traspasos de Afiliados

Si bien la distribución de afiliados entre las Administradoras ha guardado consistencia con el crecimiento de los mismos, la variación experimentada en cada una de ellas estuvo especialmente influida por los traspasos efectivizados de aquellos afiliados con derecho a traspasarse.²

Los traspasos registrados desde el inicio del régimen ascienden a 110.349, que significa un 21 % del total de afiliados al 31/12/1999.

República AFAP es la Administradora que ha captado la mayor cantidad de traspasos netos positivos, con 9.109 afiliados. Por su parte, en Santander AFAP se observan los registros más adversos con 8.675 traspasos netos negativos.

En el último año se registraron 35.636 traspasos, cifra que representa el 7 % del total de afiliados, y que es 21 % inferior a los producidos en el año 1998. De dicha cifra, 11.189 corresponden al último trimestre, representando un 13 % más que en el trimestre finalizado el 30/09/99.

En el trimestre bajo análisis, si bien República AFAP muestra el mayor número tanto de ingresos como de egresos por traspasos, Capital AFAP es quien se ubica en primer lugar si se toman en consideración los traspasos netos captados, habiendo incrementado el número de afiliados en 862 personas. República AFAP se ubica en segundo lugar con 401 traspasos netos positivos.

III) Recaudación

En el año 1999, la recaudación mensual promedio se situó en el orden de los \$ 207 millones que, arbitrada a dólares estadounidenses (U\$S 17 millones), es similar a la registrada en el año 1998 (\$ 175 millones equivalentes a U\$S 17 millones).

En el último trimestre de 1999, las transferencias de aportes del Banco de Previsión Social a las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional totalizaron \$ 632 millones (U\$S 55 millones aprox.)³, que se distribuyeron de la siguiente forma: República AFAP, 55 %; Comercial AFAP, 11 %; Integración y Santander AFAP, 10 %; Capital y Unión AFAP, 7 %.

La transferencia promedio por aportante, en dicho trimestre, se ubicó en el orden de \$ 633 (U\$S 55), correspondiendo a Unión AFAP la mayor con \$ 855 (U\$S 74), mientras que en el otro extremo se ubica Capital AFAP, con \$ 485 (U\$S 42).

IV) Comisiones y Primas de Seguro

Todas las AFAP mantienen un régimen de comisiones fijadas como un porcentaje sobre los ingresos de aportación de los afiliados. Las tasas aplicadas durante el año 1999 han permanecido estables, a excepción de República AFAP, que experimentó una leve disminución.

La tasa promedio ponderada del sistema se ubicó en 2,021 % al mes de diciembre, frente a 2,047 % registrado al cierre de 1998.

Santander AFAP registra la comisión más alta (2,25 %) y Unión AFAP la más baja (1,82 %).

En cuanto a las primas de seguro -que se calculan como porcentaje de las asignaciones computables sobre las que se aportó al Fondo de Ahorro Previsional-, se han observado, en algunos casos, ajustes al alza, como consecuencia de la especial coyuntura que se ha verificado en el período por renovación de los contratos de seguro colectivo de invalidez y fallecimiento.

La prima promedio ponderada del sistema se ubicó en 0,640 % al mes de diciembre, frente al 0,588 % registrado al cierre de 1998.

El promedio simple de la suma de ambos conceptos (comisión y prima) se ubicó en 2,711 % para el año móvil finalizado en el mes de diciembre de 1999, mientras que para igual período el promedio ponderado por los Fondos de Ahorro Previsional ascendió a 2,641 %.

Al 31/12/99, Unión AFAP es quien posee la menor deducción por concepto de comisión de administración y prima de seguro a sus afiliados significando un 2,45 % del aporte, mientras que en el extremo opuesto se ubica Capital AFAP que aplica un 3,10 % sobre el aporte.

V) Fondos de Ahorro Previsional

i) Evolución

Al 30/12/99, los fondos administrados ascendieron a \$ 6.866 millones (U\$S 591 millones)⁴, con un incremento respecto a diciembre de 1998 de \$ 2.817 millones (70 %), equivalentes a U\$S 217 millones. En el último trimestre, el crecimiento ascendió a \$ 689 millones, representando un 11 % (en moneda nacional) con relación al 30/09/99.

República AFAP concentra más del 50 % de los fondos administrados, \$ 3.849 millones (56 %), mientras que la distribución en las restantes Administradoras es la siguiente: Comercial AFAP 11 %, Integración y Santander AFAP 10 % cada una respectivamente, Unión y Capital AFAP una participación cercana al 7 % cada una.

El fondo promedio por afiliado al 30/12/99 asciende a \$ 12.807. República AFAP es la que tiene el monto mayor: \$ 18.931, siguiéndole Unión AFAP con \$ 15.915, Santander AFAP con \$ 9.349, Integración AFAP con \$ 9.071, Comercial AFAP \$ 8.193 y en el último lugar se ubica Capital AFAP con \$ 6.846.

ii) Inversiones

En lo que refiere a la composición de la cartera de inversiones al 30/12/99, el 60 % fue colocado en Valores del Estado, y dentro de éstos se destacan las inversiones en el Bono Global 2027 (25 %).

En segundo lugar, se ubican los Depósitos a Plazo Fijo en Instituciones Financieras, representando un 24 % del total, con una clara preferencia por los depósitos en moneda nacional que superan el 95 % de dichas inversiones.

El restante 16 % se distribuye de la siguiente forma:

6 % Obligaciones Negociables emitidas por empresas;

3 % Valores emitidos por el Banco Hipotecario del Uruguay;

2 % Préstamos a afiliados al sistema;

5 % Disponibilidades Transitorias.

Con respecto a la distribución por monedas, los fondos de ahorro previsional se encuentran colocados mayoritariamente en moneda extranjera (como sucede desde el inicio del régimen), alcanzando a diciembre de 1999 una participación del 73 %, similar a la registrada al 31/12/98.

Los instrumentos en moneda nacional ocupan el segundo lugar con un 26 %, observándose una variación al alza del 7 % con relación a la participación registrada doce meses atrás.

El restante 1 % corresponde a las inversiones realizadas en instrumentos nominados en Unidades Reajustables, donde se ha verificado una paulatina disminución con referencia a su participación al inicio del régimen.

iii) Rentabilidad

Previo al análisis de los rendimientos, se entiende de utilidad explicar brevemente el concepto de los diferentes indicadores que son difundidos por el Banco Central del Uruguay.

Básicamente pueden distinguirse dos instrumentos de medición de la rentabilidad del Fondo de Ahorro Previsional: la rentabilidad bruta (nominal y real) y la rentabilidad real neta proyectada (en el último año móvil y en los últimos cinco años móviles).

La rentabilidad bruta nominal del Fondo está definida como el porcentaje de variación del valor cuota promedio mensual de cada Administradora al final del período respecto al valor cuota promedio mensual de esa Administradora al inicio del período. La rentabilidad real bruta representa la variación porcentual del valor de la cuota promedio expresada en unidades reajustables.

Por otro lado, la rentabilidad real neta proyectada indica la tasa de rendimiento que se prevé que genere el ahorro individual previsional a lo largo del período de aportación. Se trata de rentabilidad real, porque considera el porcentaje de aumento obtenido por el fondo, luego de descontar el aumento de la Unidad Reajutable acontecido en el período. Es neta, porque incluye la incidencia conjunta de los rendimientos obtenidos al invertir los aportes y las deducciones por concepto de pago de comisión de la AFAP y la prima de seguro colectivo por invalidez y fallecimiento. Es proyectada, porque presupone que el resultado de cierto período base (último año móvil y últimos cinco años móviles) se reproduce al cabo de los 35 años previstos para la aportación.

La rentabilidad bruta real anual del año móvil finalizado en diciembre de 1999 ascendió a 10,88 % para el promedio del sistema.

Todas las Administradoras han superado el mínimo legal, habiéndose producido variantes, con relación a la información al 30/09/99, en cuanto a la ubicación en el ranking de los fondos administrados por cada Administradora. Unión AFAP, que se ubicara en el segundo lugar en el trimestre pasado, pasó a ocupar el primer lugar con un 11,31 %, siguiéndole por su orden: Capital AFAP 11,22 %; Integración AFAP, 11,11 %; Comercial AFAP, 10,78 %; República AFAP 10,76 %; Santander AFAP, 10,58 %.

Con excepción de Comercial AFAP, las restantes Administradoras han experimentado variaciones positivas con relación a los indicadores correspondientes al año móvil finalizado a setiembre de 1999.

En cuanto a la rentabilidad neta real anual proyectada (en U.R.), tanto el resultado del último año móvil al 30/12/99, como desde el inicio del sistema, muestra a Unión AFAP en el primer lugar con una rentabilidad del 10,74 % y 8,47 %, respectivamente.

VII) Sucursales

La cantidad de sucursales al 31/12/99 ascendió a 127.

Del total de dependencias, un 62 % se localiza en el interior. Integración AFAP y República AFAP son las Administradoras con mayor presencia en el interior del país (23 dependencias cada una). En el otro extremo se ubica Unión AFAP, cuyas dependencias en un 82 % se localizan en Montevideo.

Comercial AFAP e Integración AFAP son las Administradoras con mayor número de dependencias (33 y 32, respectivamente).

VIII) Promotores

En el año 1999, la cantidad de promotores para todo el sistema tuvo una variación neta negativa de 16 personas, ubicándose en un total de 713 al 31/12/99.

Sin embargo, en el último trimestre todas las Administradoras aumentaron su dotación en un total de 17 promotores, significando un aumento del 2 % con respecto al 30/09/99. Capital AFAP fue la que registró el mayor incremento (9 promotores).

IX) Siniestros

En este trimestre, se incorpora la información relativa a las prestaciones por vejez, invalidez y sobrevivencia del régimen de ahorro individual obligatorio.

Al 31/12/99, el total de prestaciones servidas por el nuevo sistema de ahorro previsional ascendió a 782, de los cuales un 65 % corresponde a pensiones por fallecimiento del afiliado en actividad o en goce del subsidio transitorio, 22 % a casos de subsidio transitorio por incapacidad parcial, 9 % a jubilación por incapacidad, 3 % a jubilación común y aproximadamente un 1 % a fallecimiento de jubilados.

Como indemnización por estos siniestros, en el trimestre bajo estudio, las aseguradoras abonaron un promedio mensual de \$ 1.307.347 (U\$S 113.000 – aprox.)⁵. De este promedio, las prestaciones por fallecimiento en actividad o en goce de subsidio absorben un 69 %, el subsidio transitorio por incapacidad parcial un 16 %, la jubilación por incapacidad, un 14 % y la jubilación común y las prestaciones por fallecimiento de jubilados concentran un 1 %.

-
1. En el presente análisis, a los efectos de una mejor comprensión, algunas cifras y porcentajes se han redondeado al entero superior.
 2. De acuerdo con el artículo 110 de la Ley N° 16.713, el derecho al traspaso por parte del afiliado se limita a dos veces al año calendario siempre que se registren al menos seis meses de aportes en la Administradora que se abandona.
 3. El tipo de cambio utilizado es el promedio simple del tipo interbancario cable comprador al cierre de cada mes, durante el período de análisis.
 4. El tipo de cambio utilizado es el interbancario cable comprador al cierre de cada año.
 5. Se aplicó el tipo de cambio interbancario cable comprador del cierre del año.

CAPÍTULO 1

Información del Sistema Consolidado

**ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE AHORRO PREVISIONAL AUTORIZADAS A
OPERAR AL 31/12/1999**

CAPITAL AFAP S.A.
COMERCIAL AFAP S.A.
INTEGRACION AFAP S.A.
REPUBLICA AFAP S.A.
SANTANDER AFAP S.A.
UNION AFAP S.A.

**EMPRESAS ASEGURADORAS AUTORIZADAS A SUSCRIBIR EL
CONTRATO DE SEGURO COLECTIVO DE INVALIDEZ Y
FALLECIMIENTO AL 31/12/1999**

ALICO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.
BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO
ITT HARTFORD SEGUROS DE VIDA S.A.
REAL URUGUAYA DE SEGUROS S.A.
SANTANDER SEGUROS S.A.
SURCO COMPAÑÍA COOPERATIVA DE SEGUROS

**EMPRESAS ASEGURADORAS AUTORIZADAS A SUSCRIBIR EL
CONTRATO DE SEGURO DE RENTA VITALICIA PREVISIONAL AL 31/12/1999**

BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO
ITT HARTFORD SEGUROS DE VIDA S.A.
REAL URUGUAYA DE SEGUROS S.A.
SURCO COMPAÑÍA COOPERATIVA DE SEGUROS

1.1 - AFILIADOS AL SISTEMA AFAP

1.1.1 - EVOLUCION DE LA CANTIDAD DE AFILIACIONES

	JULIO/99	AGOSTO/99	SETIEMBRE/99
	MENSUALES	2.000	1.955
ACUMULADAS	523.441	525.396	527.986
	OCTUBRE/99	NOVIEMBRE/99	DICIEMBRE/99
	MENSUALES	3.204	3.023
ACUMULADAS	531.190	534.213	536.128

Fuente: Elaborado en base a datos del B.P.S. Proyectos Tercer Milenio; las cifras representan los afiliados vigentes al final de cada mes, por lo que incluyen ajustes por bajas y asignaciones de oficio que se registran retroactivas.

GRAFICO 1.1

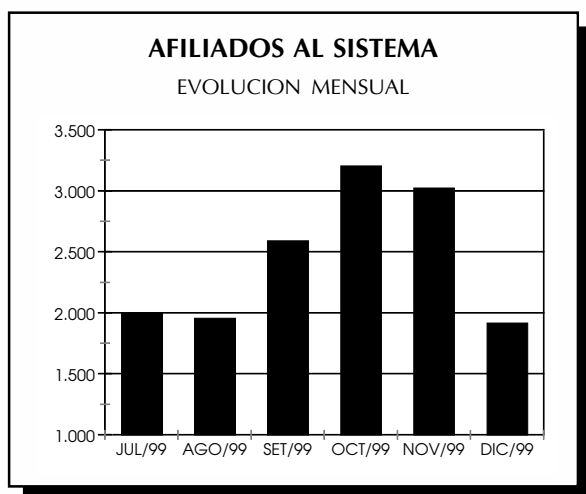
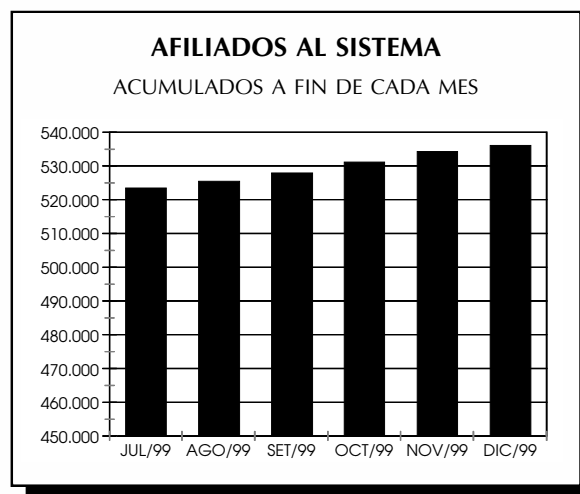


GRAFICO 1.2



1.1.2 - NUMERO DE AFILIADOS CON APOORTE CONSTITUIDO Y TRANSFERENCIA PROMEDIO 2/

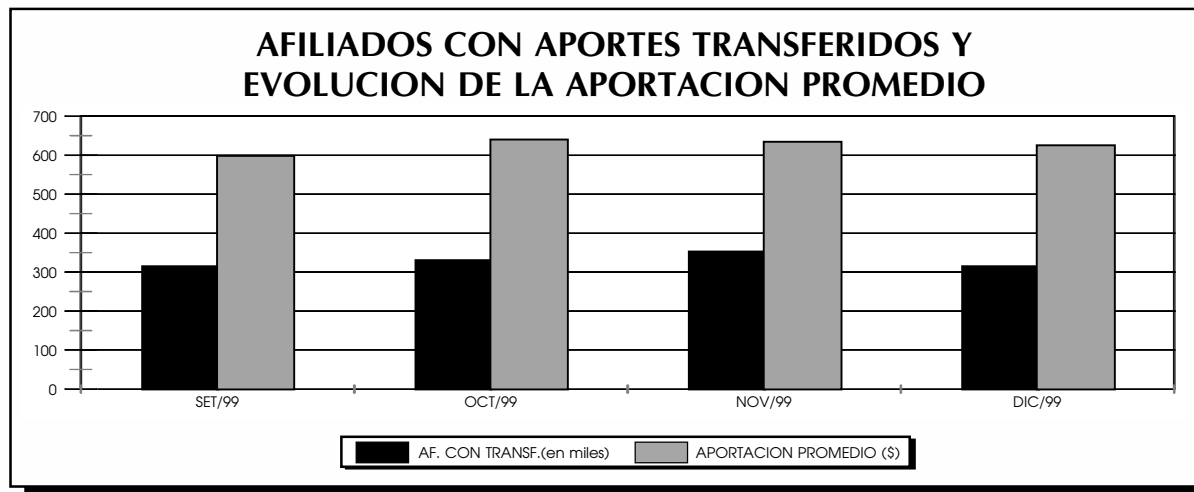
MES DE CARGO		JUL/99	AGO/99	SET/99	OCT/99
MES DE TRANSFERENCIA		SET/99	OCT/99	NOV/99	DIC/99
CAPITAL AFAP					
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	13.257.421	14.340.644	17.733.220	14.040.953
AFILIADOS CON TRANSFERENCIA EN EL MES.	nº	28.879	29.769	35.502	29.599
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	459,07	481,73	499,50	474,37
COMERCIAL AFAP					
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	21.314.559	22.639.391	26.964.340	21.247.803
AFILIADOS CON TRANSFERENCIA EN EL MES.	nº	43.550	44.654	49.819	42.648
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	489,43	507,00	541,25	498,21
INTEGRACION AFAP					
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	19.087.973	20.470.024	23.667.914	18.340.675
AFILIADOS CON TRANSFERENCIA EN EL MES.	nº	38.963	40.615	45.804	37.791
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	489,90	504,00	516,72	485,32
REPUBLICA AFAP					
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	103.263.940	118.630.873	117.266.246	110.584.655
AFILIADOS CON TRANSFERENCIA EN EL MES.	nº	153.025	162.989	163.386	154.467
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	674,82	727,85	717,73	715,91
SANTANDER AFAP					
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	17.787.635	20.086.768	23.288.661	17.742.431
AFILIADOS CON TRANSFERENCIA EN EL MES.	nº	33.545	35.006	40.432	33.208
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	530,26	573,81	576,00	534,28
UNION AFAP					
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	13.618.955	15.312.724	14.731.039	14.905.546
AFILIADOS CON TRANSFERENCIA EN EL MES.	nº	16.998	17.531	17.809	17.218
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	801,21	873,47	827,17	865,70
TOTAL					
MONTO BRUTO TRANSFERIDO POR BPS 1/	\$	188.330.482	211.480.424	223.651.420	196.862.062
AFILIADOS CON TRANSFERENCIA EN EL MES.	nº	314.960	330.564	352.752	314.931
TRANSFERENCIA PROMEDIO	\$	597,95	639,76	634,02	625,10

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 BPS mensualmente remite a las AFAP. Por lo tanto, existe la posibilidad de que dicho número contenga duplicaciones.

GRAFICO 1.3



1.2 - RECURSOS HUMANOS Y DEPENDENCIAS

FECHA	PROMOTORES	SUPERVISORES	FUERZA DE VENTAS	TOTAL DE FUNCIONARIOS	NUMERO DE DEPENDENCIAS
31.07.99	695	46	741	958	
31.08.99	714	45	759	976	
30.09.99	696	45	741	959	128
31.10.99	717	45	762	972	
30.11.99	710	45	755	963	
31.12.99	713	44	757	969	127

Fuente: En base a información de las AFAP.

1.3 - COMISION PROMEDIO Y PRIMA DE SEGURO PROMEDIO

Devengada en el mes de:	Cobrada en el mes de:	PORCENTAJES SOBRE EL INGRESO DE APORTACION		
		Comisión de Administración (fija y variable)	Prima de Seguro	TOTAL
JUL/99	SET/99	2,023	0,611	2,634
AGO/99	OCT/99	2,022	0,611	2,633
SET/99	NOV/99	2,022	0,640	2,662
OCT/99	DIC/99	2,021	0,641	2,662

Nota: Comisiones y primas ponderadas por el monto administrado por cada AFAP.
Fuente: En base a datos de las AFAP.

1.4 - TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS

AFAP	HASTA SET/99			OCT/99			NOV/99			DIC/99			SALDO OCT-DIC/99			HASTA DIC/99		
	pos.	neg.	netos	pos.	neg.	netos	pos.	neg.	netos	pos.	neg.	netos	pos.	neg.	netos	pos.	neg.	netos
CAPITAL	7.500	-10.874	-3.374	609	-327	282	681	-383	298	641	-359	282	1.931	-1.069	862	9.431	-11.943	-2.512
COMERCIAL	17.072	-13.785	3.287	353	-506	-153	349	-576	-227	280	-577	-297	982	-1.659	-677	18.054	-15.444	2.610
INTEGRACION	16.378	-20.189	-3.811	380	-733	-353	450	-807	-357	529	-710	-181	1.359	-2.250	-891	17.737	-22.439	-4.702
REPUBLICA	39.415	-30.707	8.708	1.417	-1.128	289	1.505	-1.343	162	1.291	-1.341	-50	4.213	-3.812	401	43.628	-34.519	9.109
SANTANDER	10.428	-19.105	-8.677	464	-606	-142	640	-643	-3	707	-560	147	1.811	-1.809	2	12.239	-20.914	-8.675
UNION	8.367	-4.500	3.867	275	-198	77	321	-194	127	297	-198	99	893	-590	303	9.260	-5.090	4.170
TOTAL	99.160	-99.160		3.498	-3.498		3.946	-3.946		3.745	-3.745		11.189	-11.189		110.349	-110.349	

Fuente: B.P.S. Proyectos Tercer Milenio.
Corresponden a solicitudes formuladas con dos meses de anterioridad.

GRAFICO 1.4

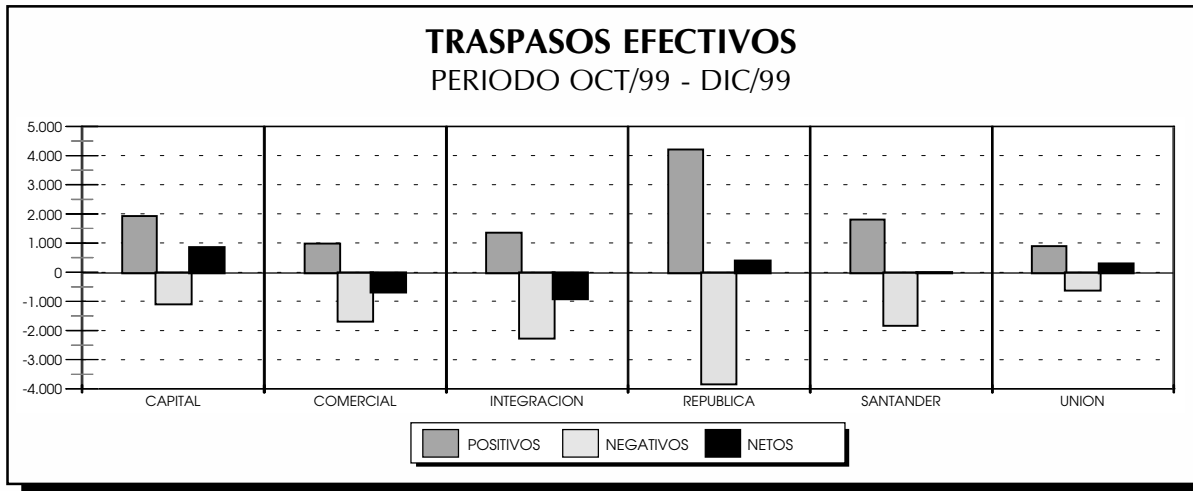
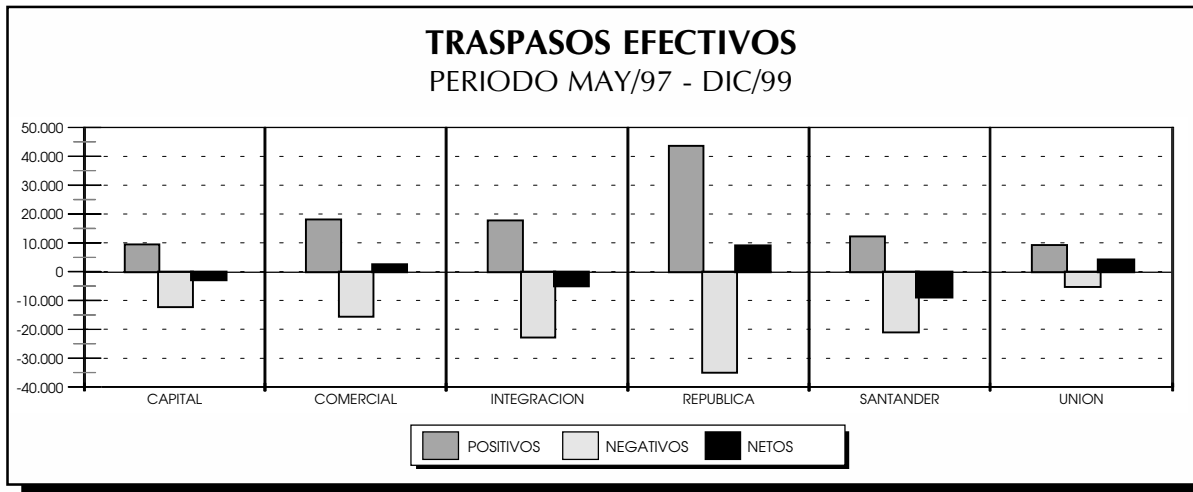


GRAFICO 1.5



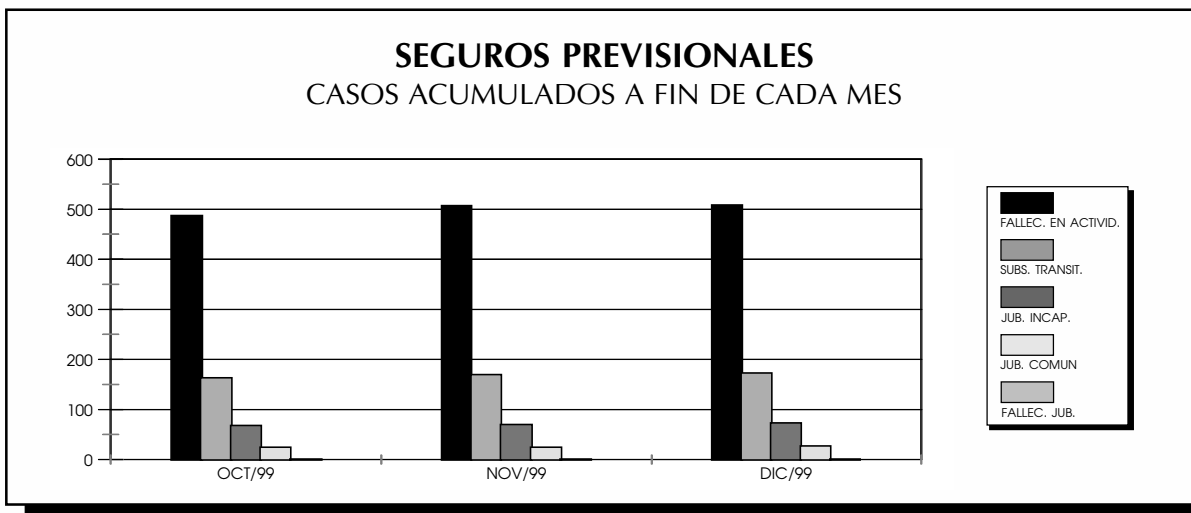
1.5 - SEGUROS PREVISIONALES

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		
31.10.99	Casos	nº	487	163	68	25	1	744
	Beneficiarios	nº	1.171	-	-	-	2	1.173
	Mto. meses ant.	\$	281.362	78.548	124.912	2.687	706	488.215
	Mto. mes cte.	\$	729.353	153.133	131.039	5.590	34	1.019.149
30.11.99	Casos	nº	507	170	70	25	1	773
	Beneficiarios	nº	1.220	-	-	-	2	1.222
	Mto. meses ant.	\$	166.613	59.023	16.090	-	0	241.726
	Mto. mes cte.	\$	748.056	156.726	132.344	5.590	34	1.042.750
31.12.99	Casos	nº	508	173	73	27	1	782
	Beneficiarios	nº	1.216	-	-	-	2	1.218
	Mto. meses ant.	\$	33.494	10.864	28.465	4.407	0	77.230
	Mto. mes cte.	\$	752.092	158.614	135.450	6.781	34	1.052.971

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. Montos abonados: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación.

GRAFICO 1.6

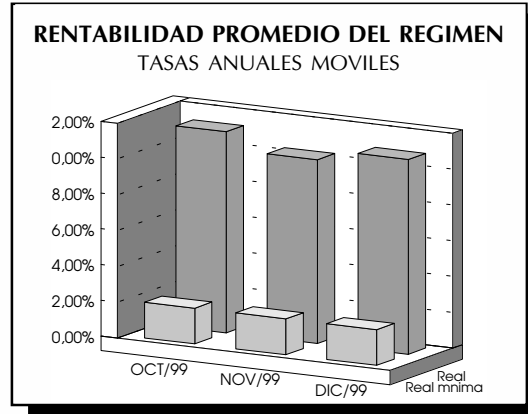


1.6 - RENTABILIDAD BRUTA ANUAL Y VALOR CUOTA PROMEDIO DEL REGIMEN

	NOMINAL	REAL 1/ 2/	VALOR CUOTA PROMEDIO DEL REGIMEN
OCT/99	18,59%	11,23%	196,690400
NOV/99	17,04%	10,27%	197,208319
DIC/99	17,60%	10,88%	201,014735

1/ Deflectada por la variación de la U.R.
2/ La rentabilidad real mínima del trimestre se ubicó en 2 %.
Fuente: B.C.U. - División Control de AFAP

GRAFICO 1.7

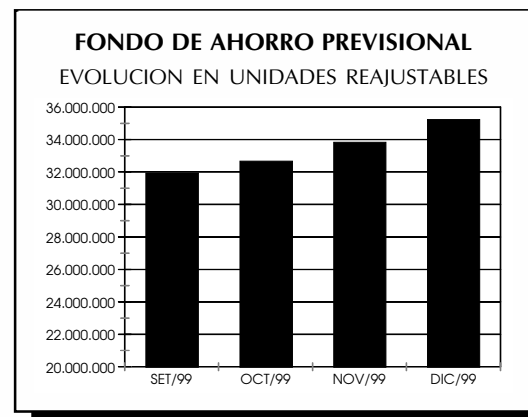


1.7 - FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:		
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)
SET/99	6.177.444	31.931.375	529.798
OCT/99	6.334.156	32.672.185	547.464
NOV/99	6.578.885	33.829.818	569.650
DIC/99	6.866.336	35.224.625	591.161

Fuente: En base a información de las AFAP.

GRAFICO 1.8

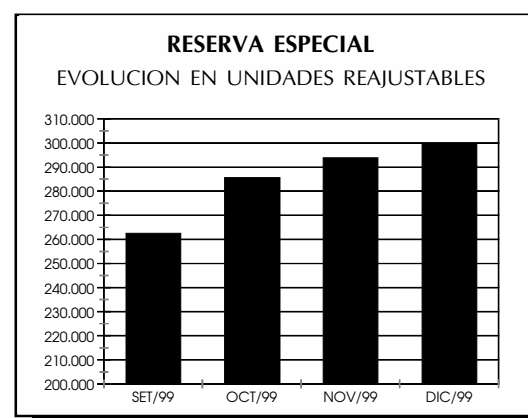


1.8 - RESERVA ESPECIAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:		
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)
SET/99	50.781	262.487	4.355
OCT/99	55.378	285.643	4.786
NOV/99	57.143	293.842	4.948
DIC/99	58.392	299.552	5.027

Fuente: En base a información de las AFAP.

GRAFICO 1.9

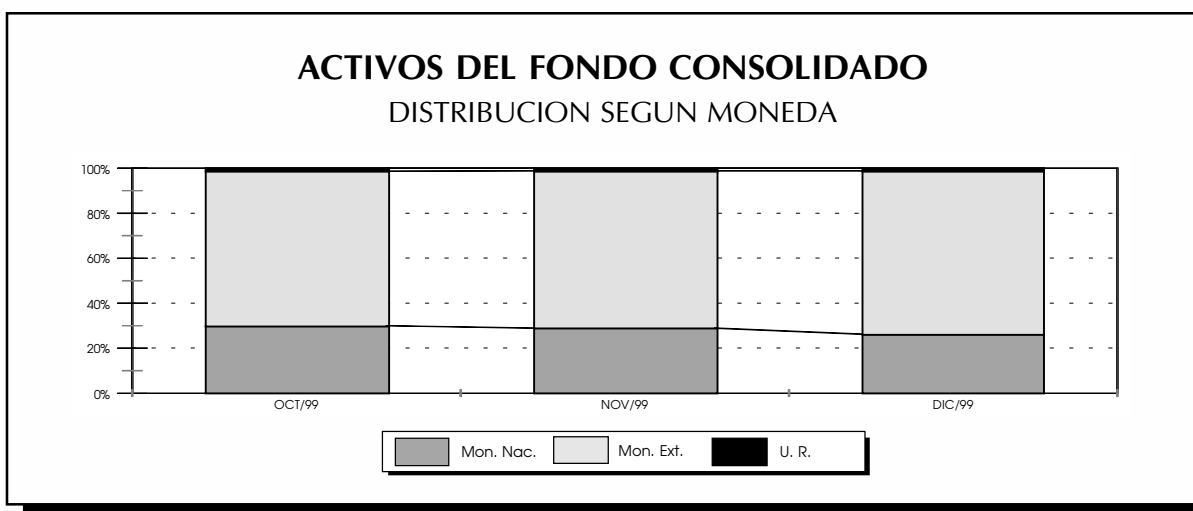


1.9 - ACTIVOS DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES	204.533	284.922	400.839	3,23	4,33	5,84
en m/nac.	28.503	6.945	24.577	0,45	0,11	0,36
en m/ext.	176.030	277.977	376.262	2,78	4,22	5,48
INVERSIONES	6.129.623	6.293.963	6.465.497	96,77	95,67	94,16
MONEDA NACIONAL	1.866.482	1.895.966	1.771.359	29,47	28,82	25,80
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	1.742.136	1.767.753	1.595.067	27,51	26,87	23,23
Certif. Depósito B.H.U.			31.624	0,00	0,00	0,46
Certif. de Dep. - IPC	9.778	8.624	8.687	0,15	0,13	0,13
Préstamos a Afiliados	114.568	119.589	135.981	1,81	1,82	1,98
MONEDA EXTRANJERA	4.181.748	4.316.167	4.612.976	66,02	65,61	67,18
Bonos del Tesoro	328.720	403.724	435.572	5,19	6,14	6,34
Letras de Tesorería	83.962	99.478	115.791	1,33	1,51	1,69
Depósitos Banc. Plazo	31.465	31.612	31.987	0,50	0,48	0,47
Certif. Depósito B.H.U.	115.245	135.704	136.298	1,82	2,06	1,99
Eurobonos	147.835	158.675	179.632	2,33	2,41	2,62
Bonos Globales	2.646.523	2.638.580	2.704.812	41,78	40,11	39,38
Bonos Previsionales	487.335	521.674	610.665	7,69	7,93	8,89
Obligaciones Negociables	340.663	326.720	398.219	5,38	4,97	5,80
VALORES REAJUSTABLES	81.393	81.830	81.162	1,28	1,24	1,18
Bonos previsionales	79.440	79.867	79.189	1,25	1,21	1,15
Bonos Reaj. B.H. (UR)	1.953	1.963	1.973	0,03	0,03	0,03
TOTAL DEL FONDO	6.334.156	6.578.885	6.866.336	100,00	100,00	100,00

Fuente: En base a información de las AFAP.

GRAFICO 1.10

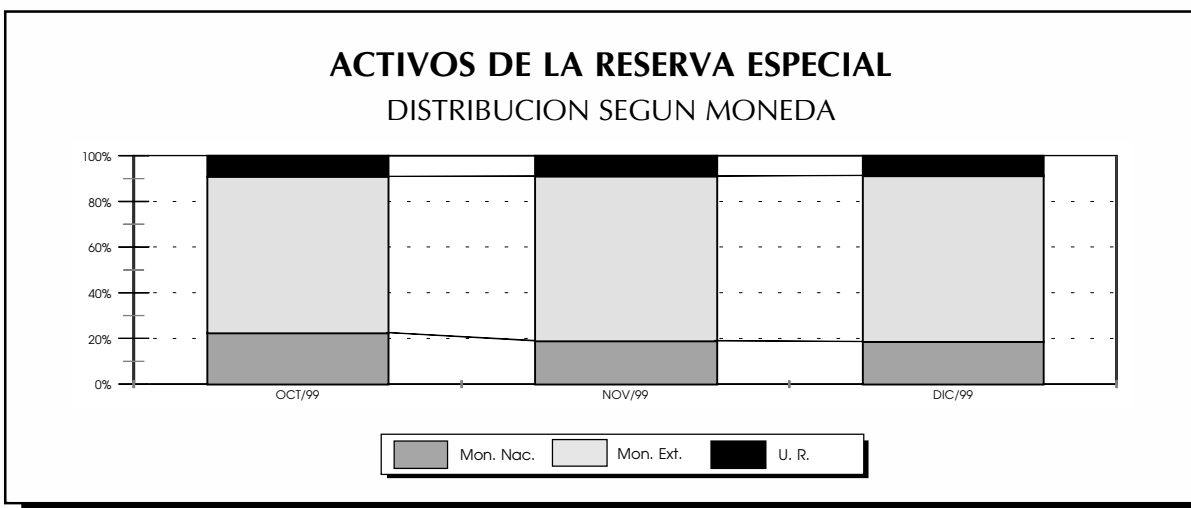


1.10 - ACTIVOS DE LA RESERVA ESPECIAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES	12.217	8.384	6.342	22,06	14,67	10,86
en m/nac.	6.097	258	183	11,01	0,45	0,31
en m/ext.	6.120	8.126	6.159	11,05	14,22	10,55
MONEDA NACIONAL	6.389	10.623	10.710	11,54	18,59	18,34
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	6.389	10.623	10.710	11,54	18,59	18,34
Certif. de Dep. - IPC				0,00	0,00	0,00
MONEDA EXTRANJERA	31.719	33.056	36.296	57,28	57,85	62,16
Bonos del Tesoro	19.165	19.826	20.009	34,61	34,70	34,27
Letras de Tesorería	3.854	3.858	3.753	6,96	6,75	6,43
Depósitos Banc. Plazo	118	118	119	0,21	0,21	0,20
Certif. Depósito B.H.U.	1.311	1.285	1.309	2,37	2,24	2,24
Bonos Globales	917	942	957	1,66	1,65	1,64
Bonos previsionales	6.354	7.027	10.149	11,47	12,30	17,38
VALORES REAJUSTABLES	5.053	5.080	5.044	9,12	8,89	8,64
Bonos previsionales	4.565	4.591	4.551	8,24	8,03	7,80
Bonos Hipot. U.R.	488	489	493	0,88	0,86	0,84
Certif. de Dep. - UR				0,00	0,00	0,00
TOTALES	55.378	57.143	58.392	100,00	100,00	100,00

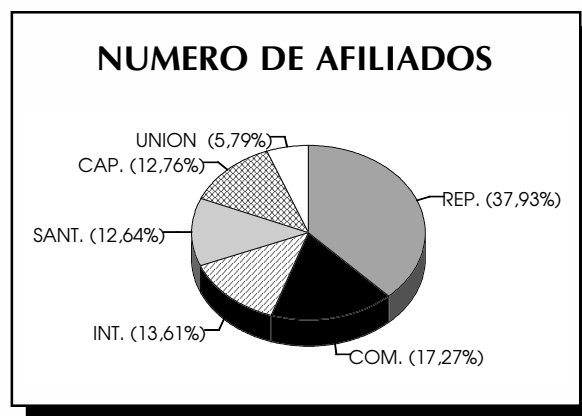
Fuente: En base a información de las AFAP.

GRAFICO 1.11

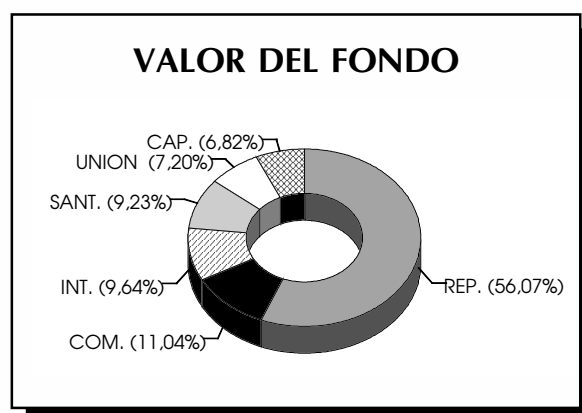


1.11 - RANKING DEL SISTEMA AFAP

SEGUN NUMERO DE AFILIADOS AL 31.12.99		
Administradora	Cantidad	% del Mercado
REPUBLICA	203.362	37,93
COMERCIAL	92.567	17,27
INTEGRACION	72.966	13,61
SANTANDER	67.777	12,64
CAPITAL	68.407	12,76
UNION	31.049	5,79
TOTAL	536.128	100,00

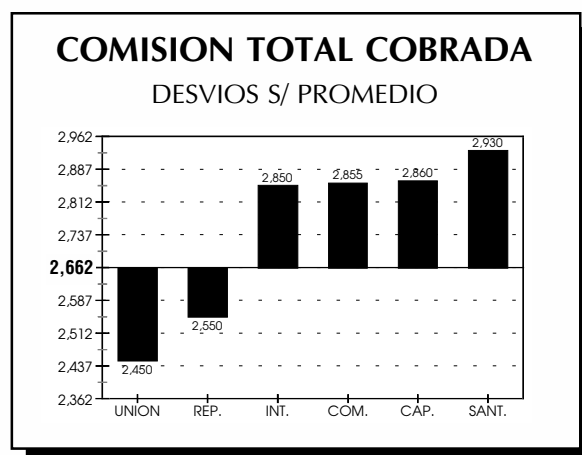


SEGUN VALOR DEL FONDO AL 30.12.99		
Administradora	Monto en miles U\$S	% del Mercado
REPUBLICA	331.463	56,07
COMERCIAL	65.292	11,04
INTEGRACION	56.984	9,64
SANTANDER	54.557	9,23
UNION	42.545	7,20
CAPITAL	40.320	6,82
TOTAL	591.161	100,00

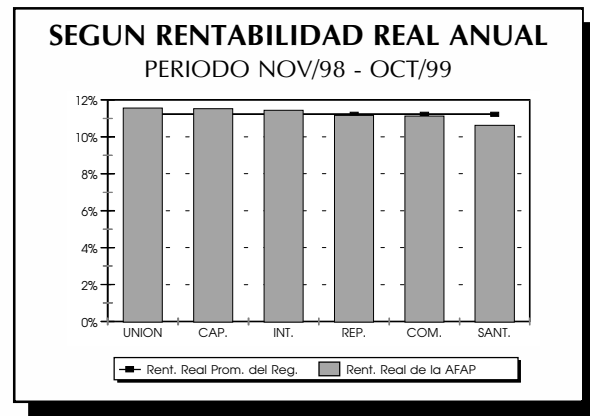


SEGUN COMISION TOTAL COBRADA AL 31.12.99		
Administradora	PORCENTAJES	
	COMISION 1/	DESVIO S/PROM.
UNION	2,450	-7,95%
REPUBLICA	2,550	-4,19%
INTEGRACION	2,850	7,08%
COMERCIAL	2,855	7,27%
CAPITAL	2,860	7,45%
SANTANDER	2,930	10,08%
PROMEDIO 2/	2,662	

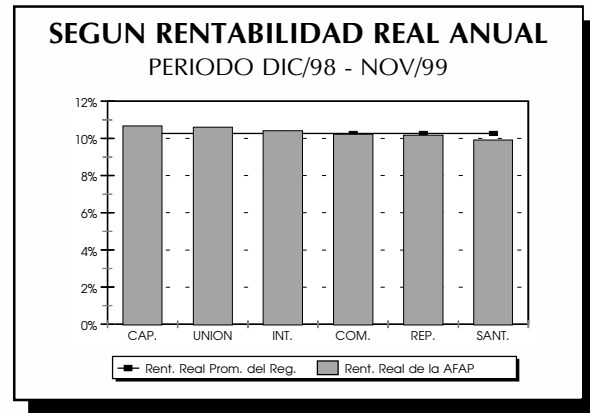
1/ Incluye comisi3n de la Administradora y prima de seguro colectivo
2/ Ponderado por la participaci3n de cada FAP en el total administrado.



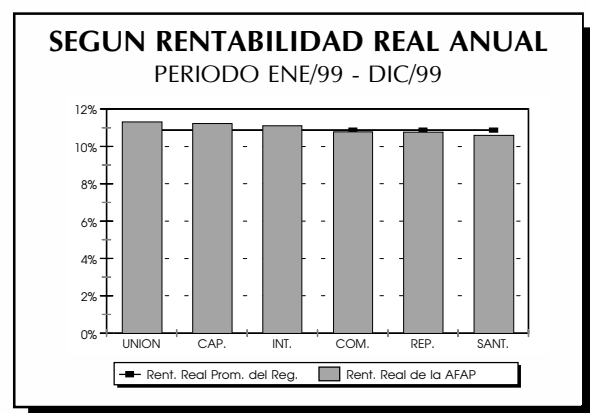
SEGUN RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL PERIODO NOV/98 - OCT/99	
Administradora	TASA OBTENIDA (en U.R.)
UNION	11,56%
CAPITAL	11,52%
INTEGRACION	11,44%
REPUBLICA	11,17%
COMERCIAL	11,13%
SANTANDER	10,62%
PROMEDIO 1/	11,23%



SEGUN RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL PERIODO DIC/98 - NOV/99	
Administradora	TASA OBTENIDA (en U.R.)
CAPITAL	10,68%
UNION	10,60%
INTEGRACION	10,40%
COMERCIAL	10,22%
REPUBLICA	10,17%
SANTANDER	9,91%
PROMEDIO 1/	10,27%

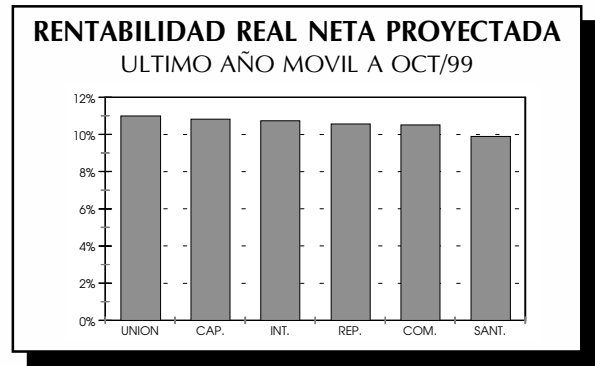


SEGUN RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL PERIODO ENE/99 - DIC/99	
Administradora	TASA OBTENIDA (en U.R.)
UNION	11,31%
CAPITAL	11,22%
INTEGRACION	11,11%
COMERCIAL	10,78%
REPUBLICA	10,76%
SANTANDER	10,59%
PROMEDIO 1/	10,88%

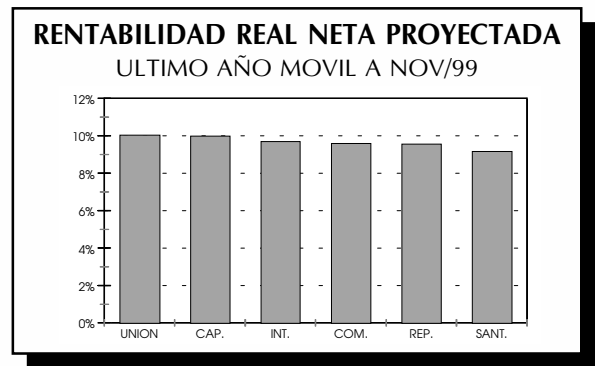


1/ Surge de comparar el valor cuota promedio del régimen del último mes, ponderado según la participación de cada FAP en el total del FAP del mes, con el valor cuota promedio del régimen del mismo mes del año anterior, obtenido utilizando el mismo procedimiento de ponderación.

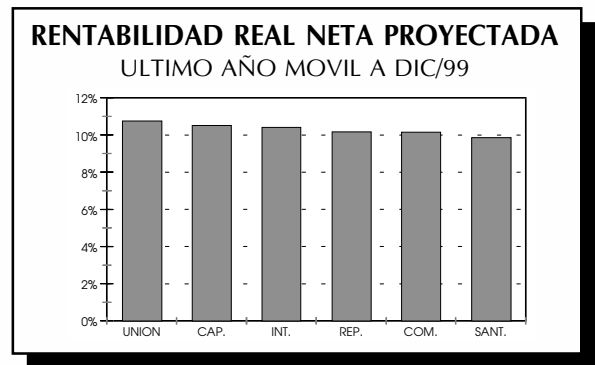
SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMO AÑO MOVIL A OCT/99	
Administradora	TASA OBTENIDA (en U.R.)
UNION	11,00%
CAPITAL	10,81%
INTEGRACION	10,73%
REPUBLICA	10,56%
COMERCIAL	10,51%
SANTANDER	9,88%



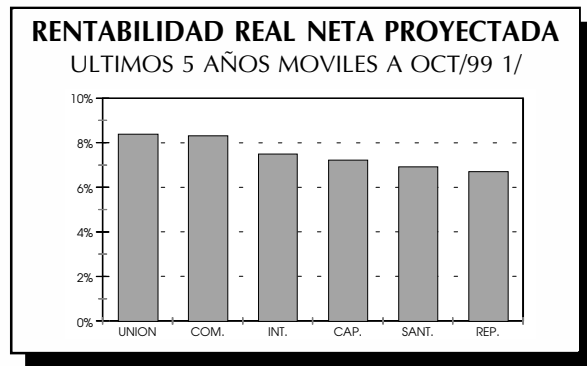
SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMO AÑO MOVIL A NOV/99	
Administradora	TASA OBTENIDA (en U.R.)
UNION	10,03%
CAPITAL	9,97%
INTEGRACION	9,69%
COMERCIAL	9,59%
REPUBLICA	9,56%
SANTANDER	9,16%



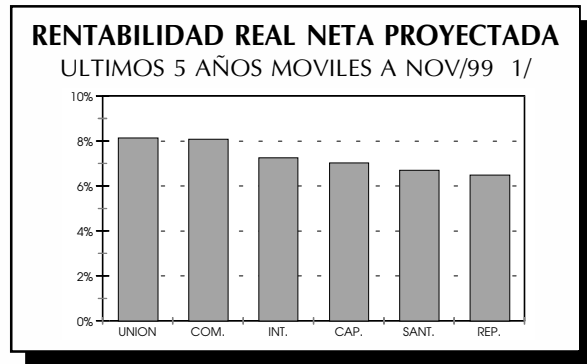
SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMO AÑO MOVIL A DIC/99	
Administradora	TASA OBTENIDA (en U.R.)
UNION	10,74%
CAPITAL	10,51%
INTEGRACION	10,40%
REPUBLICA	10,16%
COMERCIAL	10,15%
SANTANDER	9,85%



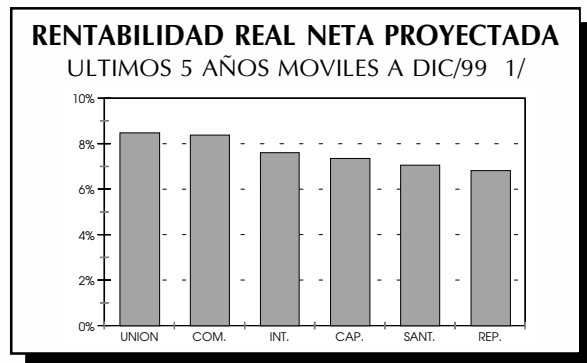
SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES A OCT/99 /1	
Administradora	TASA OBTENIDA (en U.R.)
UNION	8,38%
COMERCIAL	8,31%
INTEGRACION	7,49%
CAPITAL	7,21%
SANTANDER	6,91%
REPUBLICA	6,70%



SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES A NOV/99 /1	
Administradora	TASA OBTENIDA (en U.R.)
UNION	8,13%
COMERCIAL	8,08%
INTEGRACION	7,25%
CAPITAL	7,02%
SANTANDER	6,70%
REPUBLICA	6,48%



SEGUN RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES A DIC/99 /1	
Administradora	TASA OBTENIDA (en U.R.)
UNION	8,47%
COMERCIAL	8,38%
INTEGRACION	7,61%
CAPITAL	7,35%
SANTANDER	7,05%
REPUBLICA	6,82%



1/ A efectos del cálculo de la rentabilidad real neta proyectada, mientras no se cumplan cinco años, se considera que el período base es el que ha transcurrido desde el inicio de la administración de aportes al nuevo régimen: julio de 1996.

CAPÍTULO 2

Información Referida a cada AFAP

2.1

CAPITAL AFAP S.A.

INICIO DE ACTIVIDADES:	
<i>Autorización del Poder Ejecutivo de fecha:</i>	17.04.96
<i>Habilitación del Banco Central de fecha:</i>	17.04.96
SITUACION DE LA ADMINISTRADORA AL 31.12.99	
PATRIMONIO:	\$ 17.155.261
PAQUETE ACCIONARIO:	
<i>Citibank Overseas Investment Corporation</i>	45%
<i>Banco de Montevideo S.A.</i>	45%
<i>Banco ACAC S.A.</i>	10%
DIRECTORIO:	
<i>Presidente</i>	Cr. Daniel Varese
<i>Vicepresidente</i>	Cr. Dante Peirano
<i>Director</i>	Sr. Ricardo Anglés
<i>Director</i>	Cr. Marcelo Guadalupe
<i>Director</i>	Sr. Gustavo Cardoni
<i>Director</i>	Cr. Alejandro Suzacq
SINDICATURA:	
<i>Síndico titular</i>	Dr. Ricardo Olivera
ADMINISTRACION:	
<i>Gerente General</i>	Ing. Raúl Bonnet
<i>Gerente Financiero</i>	Sr. Fabián Ibarburu
<i>Gerente de Operaciones</i>	Sr. Didier Amado
CONTRATO DE SEGURO COLECTIVO VIGENTE CON EMPRESA ASEGURADORA:	
	Banco de Seguros del Estado
SEDE CENTRAL:	
	San José 1104 Montevideo
NUMERO DE FUNCIONARIOS:	
	158
NUMERO DE DEPENDENCIAS:	
<i>En Montevideo</i>	0
<i>En el Interior</i>	4

RED FISICA

DEPENDENCIAS EN EL INTERIOR

Banco ACAC S.A. Colonia 1/
Banco ACAC S.A. Maldonado 1/
Banco ACAC S.A. Paysandú 1/
Banco ACAC S.A. Tacuarembó 1/

Av. Gral. Flores 299
Sarandí 723
Treinta y Tres Orientales 936
18 de Julio 274

1/Dependencias habilitadas para traspasos.

2.1.1 - CANTIDAD DE AFILIADOS

FECHA	DEL MES	ACUMULADA	% DEL MERCADO
31.07.99	278	64.852	12,39
31.08.99	413	65.265	12,42
30.09.99	637	65.902	12,48
31.10.99	830	66.732	12,56
30.11.99	1.086	67.818	12,69
31.12.99	589	68.407	12,76

Fuente: BPS. Proyectos Tercer Milenio. Afiliados vigentes al final de cada mes.

Nota: Los ajustes por bajas y las asignaciones de oficio se consideran retroactivos.

GRAFICO 2.1.1

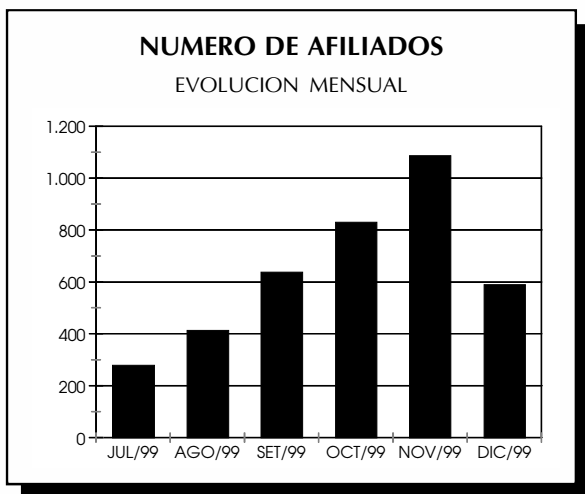
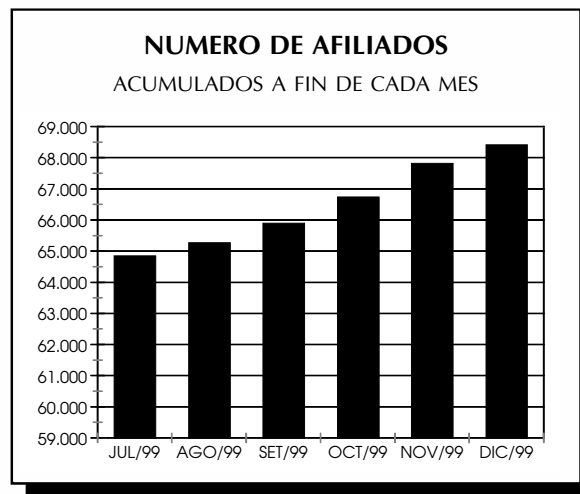


GRAFICO 2.1.2



2.1.2 - RECURSOS HUMANOS Y DEPENDENCIAS

FECHA	PROMOTORES	SUPERVISORES	FUERZA DE VENTAS	TOTAL DE FUNCIONARIOS	NUMERO DE DEPENDENCIAS
31.07.99	113	3	116	149	
31.08.99	119	3	122	155	
30.09.99	113	3	116	149	4
31.10.99	117	3	120	153	
30.11.99	121	3	124	157	
31.12.99	122	3	125	158	4

Fuente: CAPITAL AFAP.

2.1.3 - ESQUEMA DE COMISIONES

DEVENGADA DESDE EL	PORCENTAJES SOBRE EL INGRESO DE APORTACION				
	Fija (u\$s/afiliado)	Variable	Prima Seguro	Total Adm. y Seg.	Por Aportes Vol. y Conv.
01.07.99	-	2,200	0,660	2,860	-
01.08.99	-	2,200	0,660	2,860	-
01.09.99	-	2,200	0,660	2,860	-
01.10.99	-	2,200	0,660	2,860	-
01.11.99	-	2,200	0,900	3,100	-
01.12.99	-	2,200	0,900	3,100	-

Bonificaciones según antigüedad de la cuenta: no están previstas.

Fuente: CAPITAL AFAP.

2.1.4 - TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS

MES	SALDO HASTA SET/99	OCT/99	NOV/99	DIC/99	SALDO OCT-DIC/99	SALDO HASTA DIC/99
POSITIVOS	7.500	609	681	641	1.931	9.431
NEGATIVOS	-10.874	-327	-383	-359	-1.069	-11.943
TOTALES	-3.374	282	298	282	862	-2.512

TRASPASOS CONCRETADOS; CORRESPONDEN A SOLICITUDES REALIZADAS CON DOS MESES DE ANTERIORIDAD.
Fuente: B.P.S. Proyectos Tercer Milenio.

GRAFICO 2.1.3

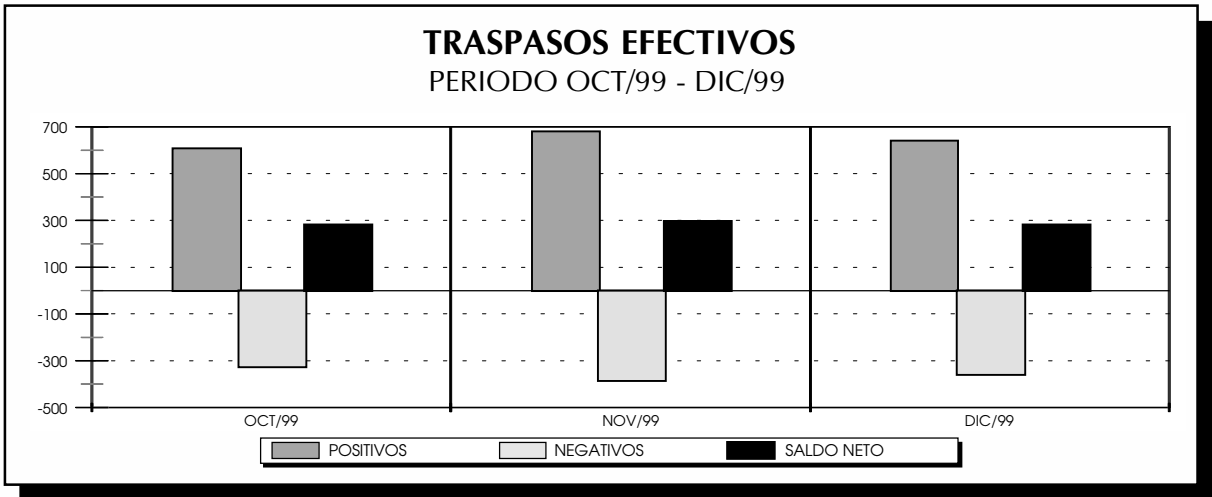
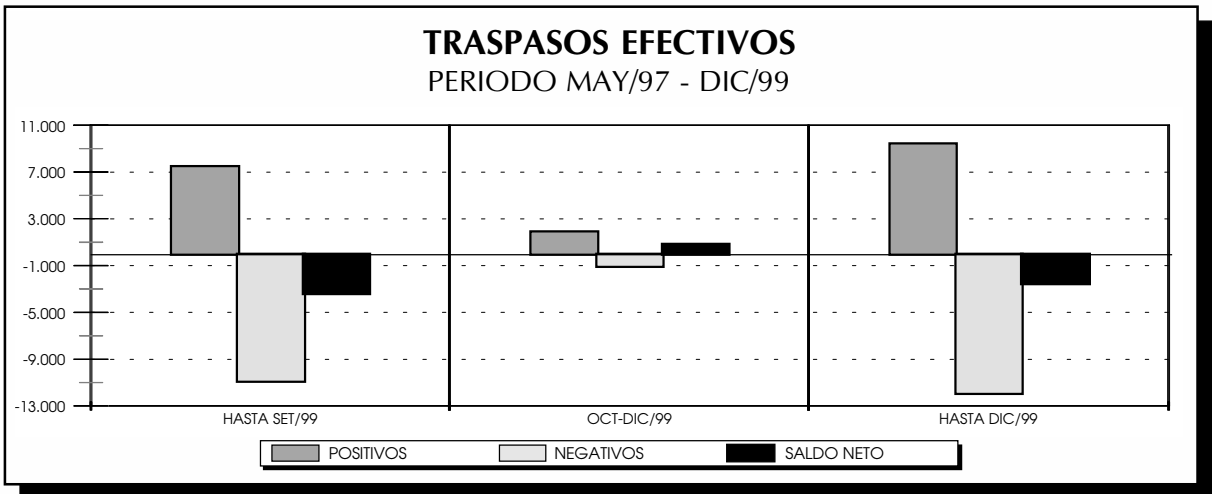


GRAFICO 2.1.4

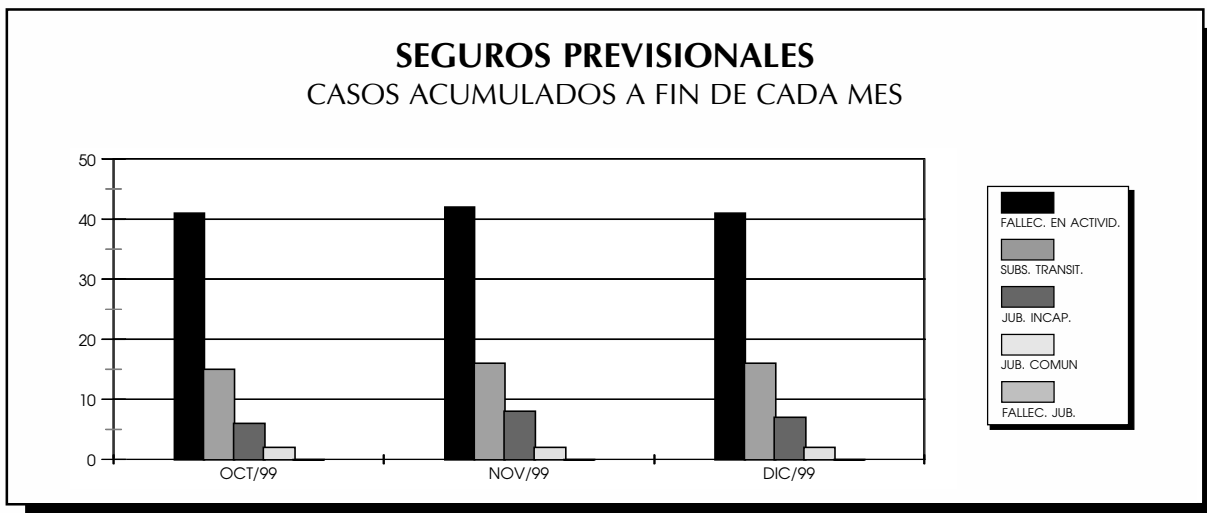


2.1.5 - SEGUROS PREVISIONALES

FECHA	ASEGURADORA	CONCEPTO		MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL
				FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DEL SUBS. TRANSIT.	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMUN	FALLECIMIENTO JUBILADOS	
31.10.99	B.S.E.	Casos	nº	41	15	6	2	0	64
		Beneficiarios	nº	100	-	-	-	0	100
		Mto. meses ant.	\$	14.924	0	0	0	0	14.924
		Mto. mes cte.	\$	58.109	9.419	10.253	119	0	77.900
30.11.99	B.S.E.	Casos	nº	42	16	8	2	0	68
		Beneficiarios	nº	106	-	-	-	0	106
		Mto. meses ant.	\$	16.406	3.163	7.765	0	0	27.334
		Mto. mes cte.	\$	59.585	9.659	11.433	119	0	80.796
31.12.99	B.S.E.	Casos	nº	41	16	7	2	0	66
		Beneficiarios	nº	105	-	-	-	0	105
		Mto. meses ant.	\$	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte.	\$	58.340	9.659	11.011	119	0	79.129

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. Montos abonados: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación.

GRAFICO 2.1.5

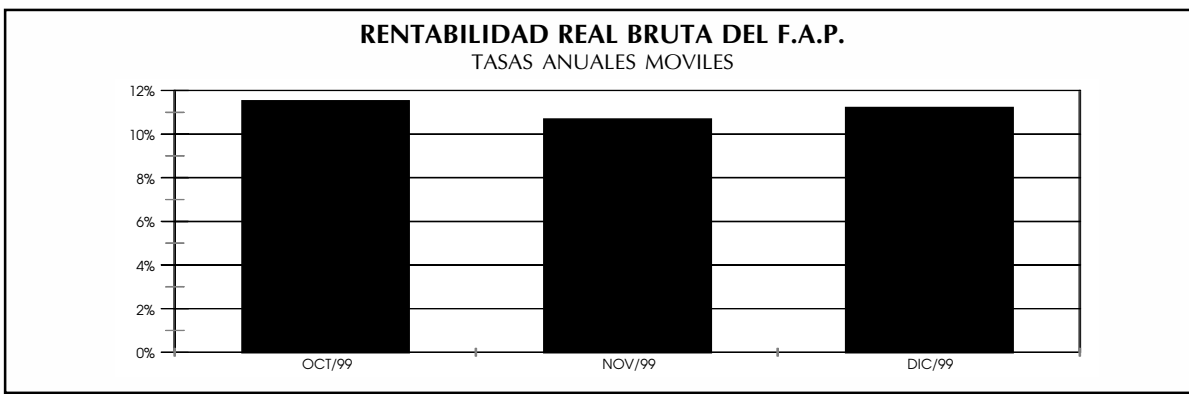


2.1.6 - RENTABILIDAD BRUTA ANUAL DEL F.A.P. Y VALOR CUOTA PROMEDIO

	NOMINAL	REAL 1/	VALOR CUOTA PROMEDIO
OCT/99	18,90%	11,52%	198,854204
NOV/99	17,48%	10,68%	199,606067
DIC/99	17,96%	11,22%	203,377247

1/ Deflactada por la variación de la U.R.
Fuente: B.C.U. - División Control de AFAP

GRAFICO 2.1.6

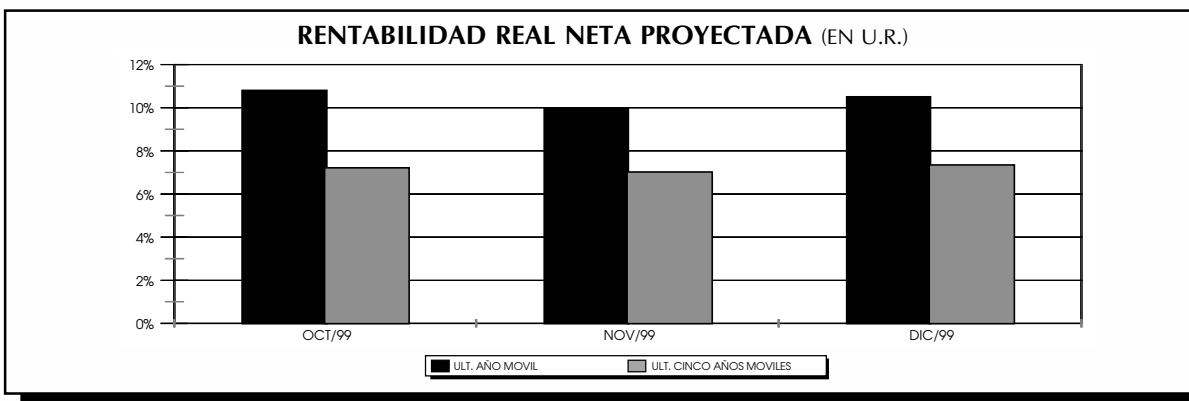


2.1.7 - RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA (EN U.R.)

	ULTIMO AÑO MOVIL	ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES (O DESDE EL INICIO)
OCT/99	10,81%	7,21%
NOV/99	9,97%	7,02%
DIC/99	10,51%	7,35%

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

GRAFICO 2.1.7



2.1.8 - FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	401.378	2.074.734	34.423	2.017.646
OCT/99	417.007	2.150.964	36.042	2.096.657
NOV/99	440.906	2.267.220	38.177	2.191.764
DIC/99	468.314	2.402.473	40.320	2.282.166

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

2.1.9 - RESERVA ESPECIAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	3.153	16.298	270	15.849
OCT/99	3.514	18.128	304	17.670
NOV/99	3.539	18.198	306	17.592
DIC/99	3.934	20.183	339	19.172

Mínimo legal al 30/12/99 es de 17.963,39 U.R.

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

GRAFICO 2.1.8

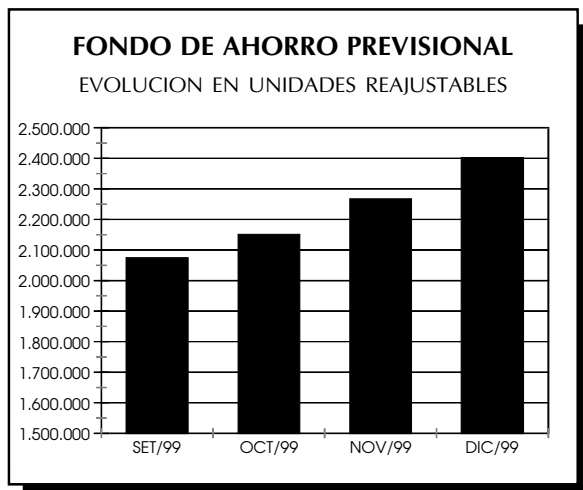
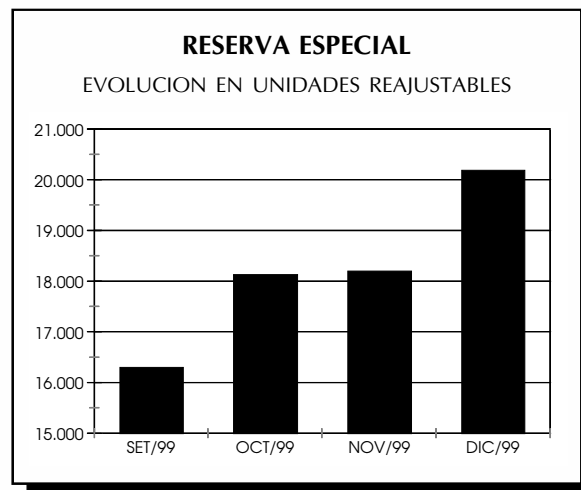


GRAFICO 2.1.9



2.1.10 - ACTIVOS DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES:	12.297	6.244	45.744	2,95	1,42	9,77
en m/nac.	1.512	303	231	0,36	0,07	0,05
en m/ext.	10.785	5.941	45.512	2,59	1,35	9,72
INVERSIONES:	404.710	434.662	422.570	97,05	98,58	90,23
MONEDA NACIONAL	120.730	123.626	98.379	28,95	28,03	21,01
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	115.635	118.361	88.448	27,73	26,84	18,89
Certif. Depósito B.H.U.			3.720	0,00	0,00	0,79
Certif. de Dep. - IPC				0,00	0,00	0,00
Préstamos a Afiliados	5.095	5.265	6.211	1,22	1,19	1,33
MONEDA EXTRANJERA	275.397	302.407	315.635	66,04	68,59	67,39
Bonos del Tesoro	24.750	37.916	51.683	5,94	8,60	11,04
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certif. Depósito B.H.U.	11.727	15.224	14.208	2,81	3,45	3,03
Eurobonos	8.203	11.362	15.278	1,97	2,58	3,26
Bonos Globales	180.404	185.695	182.538	43,25	42,12	38,97
Bonos Previsionales	22.347	22.637	18.090	5,36	5,13	3,86
Obligaciones Negociables	27.966	29.573	33.838	6,71	6,71	7,23
VALORES REAJUSTABLES	8.583	8.629	8.556	2,06	1,96	1,83
Bonos previsionales	8.583	8.629	8.556	2,06	1,96	1,83
Bonos Reaj. B.H.(UR)				0,00	0,00	0,00
TOTAL DEL FONDO	417.007	440.906	468.314	100,00	100,00	100,00
TOPES LEGALES A LAS INVERSIONES						
(EN % SOBRE EL F.A.P.)						
	OCT/99	NOV/99	DIC/99			MAXIMO LEGAL
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	59	61	59			75% 1/
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	3	3	4			30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	27	27	19			30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	7	7	7			25%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	1	1	1			15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	38	38	31			45% 1/
DISPONIBILIDADES	3	1	10			SIN TOPE

1/ Los topes se encuentran vigentes desde el 01/04/99, de acuerdo a lo dispuesto por el Decreto N° 57/98 del 04/03/98.
Fuente: En base a información de CAPITAL AFAP

2.1.11 - ACTIVOS DE LA RESERVA ESPECIAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES	881	314	826	25,06	8,87	20,99
en m/nac	10	10	161	0,28	0,28	4,10
en m/ext.	871	304	665	24,78	8,59	16,89
MONEDA NACIONAL	517	525	405	14,70	14,84	10,30
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	517	525	405	14,70	14,84	10,30
MONEDA EXTRANJERA	372	946	965	10,61	26,74	24,52
Bonos del Tesoro	254	259	258	7,25	7,31	6,56
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	118	118	119	3,36	3,34	3,03
Certif. Depósito B.H.U.				0,00	0,00	0,00
Bonos previsionales		569	588	0,00	16,09	14,93
VALORES REAJUSTABLES	1.744	1.754	1.738	49,63	49,55	44,19
Bonos previsionales	1.744	1.754	1.738	49,63	49,55	44,19
Bonos Hipot. U.R.				0,00	0,00	0,00
Certif. de Dep. - UR				0,00	0,00	0,00
TOTALES	3.514	3.539	3.934	100,00	100,00	100,00

Fuente: En base a información de CAPITAL AFAP.

GRAFICO 2.1.10

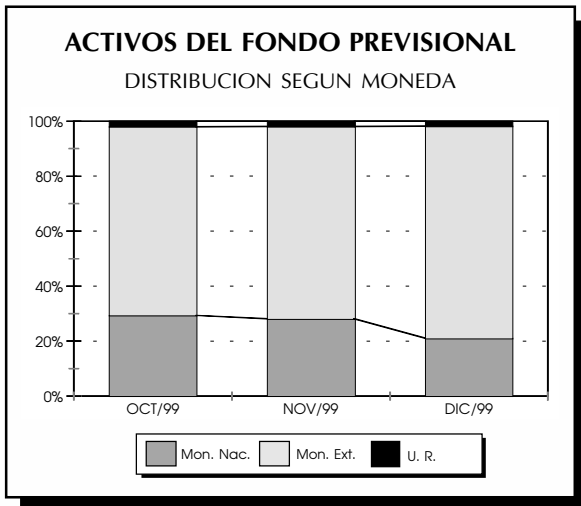
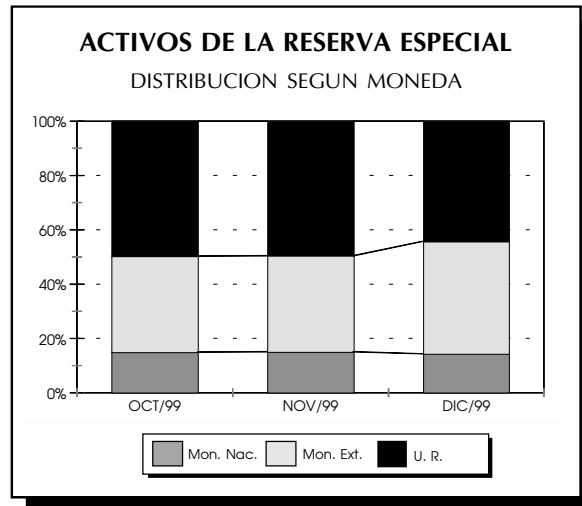


GRAFICO 2.1.11



2.2

COMERCIAL AFAP S.A.

INICIO DE ACTIVIDADES:	
<i>Autorización del Poder Ejecutivo de fecha:</i>	11.04.96
<i>Habilitación del Banco Central de fecha:</i>	11.04.96
SITUACION DE LA ADMINISTRADORA AL 31.12.99	
PATRIMONIO:	\$ 23.187.003
PAQUETE ACCIONARIO:	
<i>Banco Comercial S.A.</i>	100%
DIRECTORIO:	
<i>Presidente</i>	Sr. Armando Braun
<i>Vicepresidente</i>	Sr. Carlos Rohm
<i>Director</i>	Sr. Carlos García Arocena
<i>Director</i>	Sr. Manuel Pando
SINDICATURA:	
<i>Síndico titular</i>	Cra. María Pla
<i>Síndico suplente</i>	Cr. Nicolás Juan
ADMINISTRACION:	
<i>Gerente de Administración y Operaciones</i>	Cr. Marcelo Brasca
<i>Gerente Financiero</i>	Ec. Pablo Cayaffa
CONTRATO DE SEGURO COLECTIVO VIGENTE CON EMPRESA ASEGURADORA: 1/	
	I.T.T. HARTFORD
SEDE CENTRAL:	
	Plaza Independencia 743 Montevideo
NUMERO DE FUNCIONARIOS:	
	92
NUMERO DE DEPENDENCIAS:	
<i>En Montevideo</i>	13
<i>En el Interior</i>	20

1/ El contrato de seguro colectivo de invalidez y fallecimiento brindado por ITT Hartford venció el 30/12/1999. La Administradora está gestionando la cobertura del día 31/12/1999 a cargo de ALICO Uruguay Cia. de Seguros de Vida S.A.

RED FISICA

DEPENDENCIAS EN MONTEVIDEO

Andes	Soriano 851
Carrasco	Av. Arocena 1675
Casa Central - Bco. Comercial	Cerrito 400
Centro	Av. del Libertador 1501
18 de Julio	Av. 18 de Julio 1952
Ellauri	José Ellauri 679
Las Acacias	Gral. Flores 4750
Millán y Raffo	Av. Millán 4434
MINIBANCO Pocitos	Juan Benito Blanco
Monte Caseros	Av. Garibaldi 2551
Paso Molino	Av. Agraciada 4250
Rivera y Soca	Av. Soca 1404
Unión	Av. 8 de Octubre 3706

DEPENDENCIAS EN EL INTERIOR

Artigas	Lecueder 451
Colonia	Av. Gral. Flores 356
Durazno 1/	Av. 18 de Julio 523
Florida	Independencia 724
Lagomar	Av. Giannattasio Km. 21
Las Piedras	Av. Artigas 601
Maldonado	Sarandí 739
Melo	Aparicio Saravia 599
Mercedes 1/	Colón 263
Minas	18 de Julio 549
Pando	Av. Artigas 1095
Paysandú	18 de Julio 1026
Rivera	Sarandí 602
Rocha 1/	25 de Mayo 100
Salto 1/	Uruguay 600
San José	Artigas 529
Tacuarembó	18 de Julio 250
Treinta y Tres	Juan A. Lavalleja 1426
Trinidad	Fco. Fondar 601
Young	18 de Julio 1854

1/ Dependencias habilitadas para traspasos.

2.2.1 - CANTIDAD DE AFILIADOS

FECHA	DEL MES	ACUMULADA	% DEL MERCADO
31.07.99	416	91.004	17,39
31.08.99	315	91.319	17,38
30.09.99	264	91.583	17,35
31.10.99	317	91.900	17,30
30.11.99	519	92.419	17,30
31.12.99	148	92.567	17,27

Fuente: BPS. Proyectos Tercer Milenio. Afiliados vigentes al final de cada mes.
 Nota: Los ajustes por bajas y las asignaciones de oficio se consideran retroactivos.

GRAFICO 2.2.1

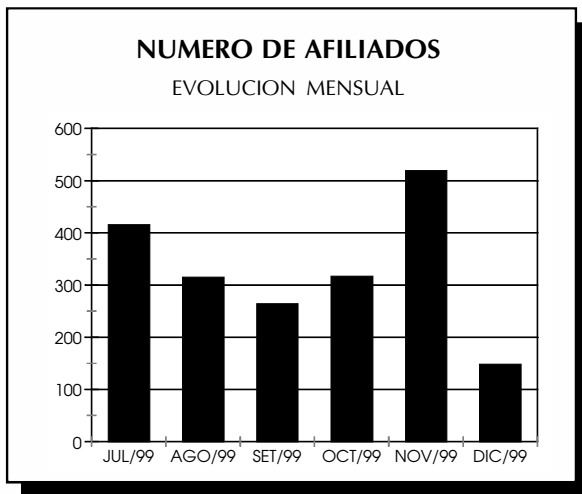
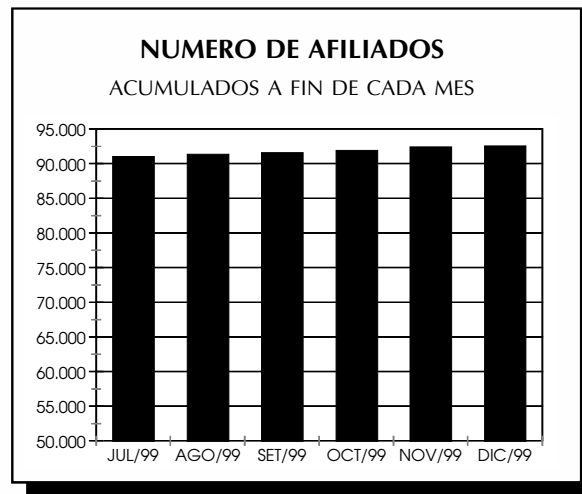


GRAFICO 2.2.2



2.2.2 - RECURSOS HUMANOS Y DEPENDENCIAS

FECHA	PROMOTORES	SUPERVISORES	FUERZA DE VENTAS	TOTAL DE FUNCIONARIOS	NUMERO DE DEPENDENCIAS
30.06.99	64	8	72	97	
31.07.99	61	8	69	96	
30.09.99	63	8	71	99	33
31.10.99	57	8	65	94	
30.11.99	58	8	66	95	
31.12.99	59	7	66	92	33

Fuente: COMERCIAL AFAP.

2.2.3 - ESQUEMA DE COMISIONES

DEVENGADA DESDE EL	PORCENTAJES SOBRE EL INGRESO DE APORTACION				
	Fija	Variable	Prima Seguro	Total Adm. y Seg.	Por Aportes Vol. y Conv.
01.07.99	-	1,955	0,630	2,585	-
01.08.99	-	1,955	0,630	2,585	-
01.09.99	-	1,955	0,900	2,855	-
01.10.99	-	1,955	0,900	2,855	-
01.11.99	-	1,955	0,900	2,855	-
01.12.99	-	1,955	0,900	2,855	-

Bonificaciones según antigüedad de la cuenta: no están previstas.

Fuente: COMERCIAL AFAP.

2.2.4 - TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS

MES	SALDO HASTA SET/99	OCT/99	NOV/99	DIC/99	SALDO OCT-DIC/99	SALDO HASTA DIC/99
POSITIVOS	17.072	353	349	280	982	18.054
NEGATIVOS	-13.785	-506	-576	-577	-1.659	-15.444
TOTALES	3.287	-153	-227	-297	-677	2.610

TRASPASOS EFECTIVIZADOS; CORRESPONDEN A SOLICITUDES REALIZADAS CON DOS MESES DE ANTERIORIDAD.
Fuente: B.P.S. Proyectos Tercer Milenio.

GRAFICO 2.2.3

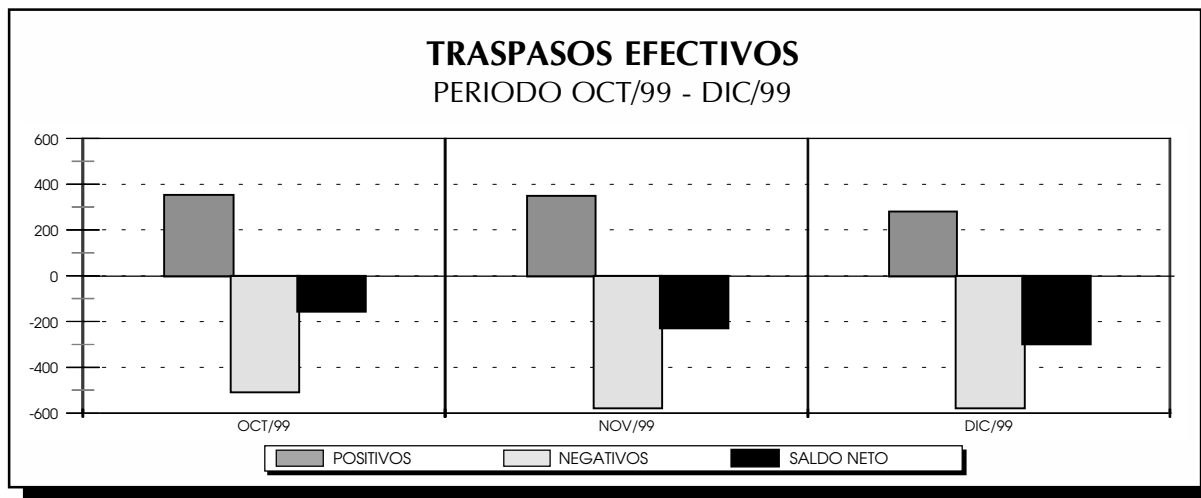
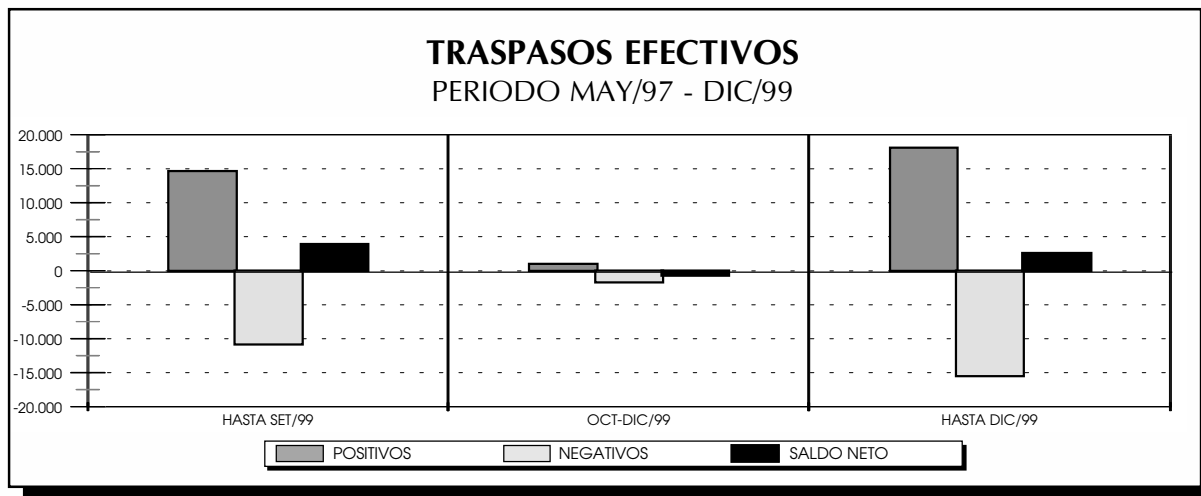


GRAFICO 2.2.4



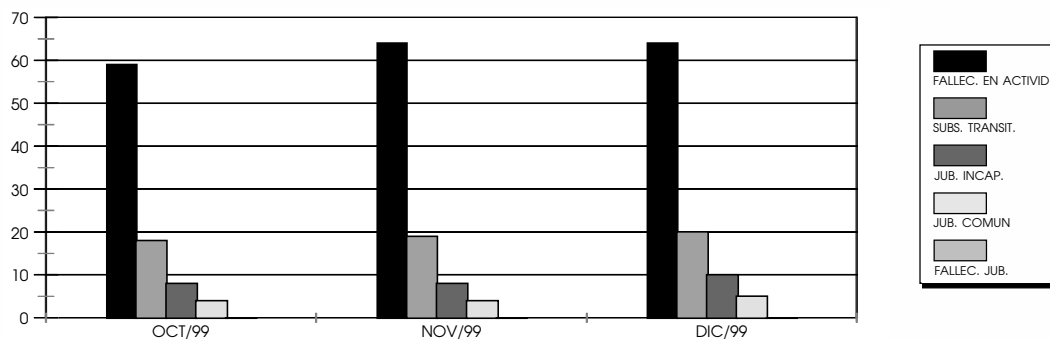
2.2.5 - SEGUROS PREVISIONALES

FECHA	ASEGURADORA	CONCEPTO		MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL
				FALLEC. EN GOCE DEL SUBS.	ACT. O EN TRANSIT.	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMUN	
31.10.99	B.S.E.	Casos	nº	0	0	0	4	0	4
		Beneficiarios	nº	0	-	-	-	0	0
		Mto. meses ant.	\$	0	0	0	1.883	0	1.883
		Mto. mes cte.	\$	0	0	0	1.490	0	1.490
	ITT HARTFORD	Casos	nº	59	18	8	0	0	85
		Beneficiarios	nº	129	-	-	-	0	129
		Mto. meses ant.	\$	4.883	9.697	0	0	0	14.580
		Mto. mes cte.	\$	85.643	11.672	15.015	0	0	112.330
30.11.99	B.S.E.	Casos	nº	0	0	0	4	0	4
		Beneficiarios	nº	0	-	-	-	0	0
		Mto. meses ant.	\$	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte.	\$	0	0	0	1.490	0	1.490
	ITT HARTFORD	Casos	nº	64	19	8	0	0	1581
		Beneficiarios	nº	140	-	-	-	0	140
		Mto. meses ant.	\$	11.630	1.106	0	0	0	12.736
		Mto. mes cte.	\$	87.017	11.950	15.015	0	0	113.982
31.12.99	B.S.E.	Casos	nº	0	0	0	5	0	5
		Beneficiarios	nº	0	-	-	-	0	0
		Mto. meses ant.	\$	0	0	0	2.322	0	2.322
		Mto. mes cte.	\$	0	0	0	2.264	0	2.264
	ITT HARTFORD	Casos	nº	64	20	10	0	0	94
		Beneficiarios	nº	143	-	-	-	0	143
		Mto. meses ant.	\$	0	903	22.928	0	0	23.831
		Mto. mes cte.	\$	87.073	12.285	16.879	0	0	116.237

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. Montos abonados: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación.

GRAFICO 2.2.5

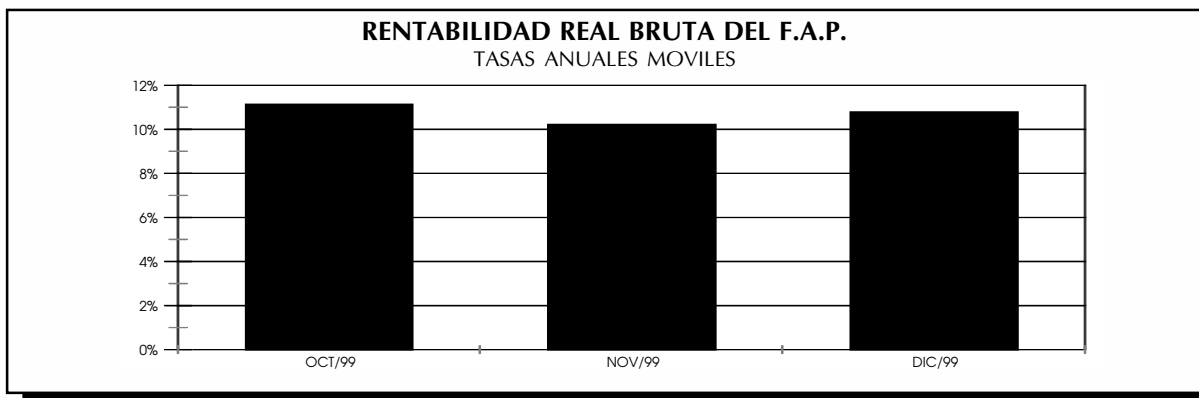
SEGUROS PREVISIONALES
CASOS ACUMULADOS A FIN DE CADA MES

2.2.6 - RENTABILIDAD BRUTA ANUAL DEL F.A.P. Y VALOR CUOTA PROMEDIO

	NOMINAL	REAL 1/	VALOR CUOTA PROMEDIO
OCT/99	18,48%	11,13%	203,627639
NOV/99	16,99%	10,22%	204,277562
DIC/99	17,50%	10,78%	208,129664

1/ Deflactada por la variación de la U.R.
Fuente: B.C.U. - División Control de AFAP

GRAFICO 2.2.6

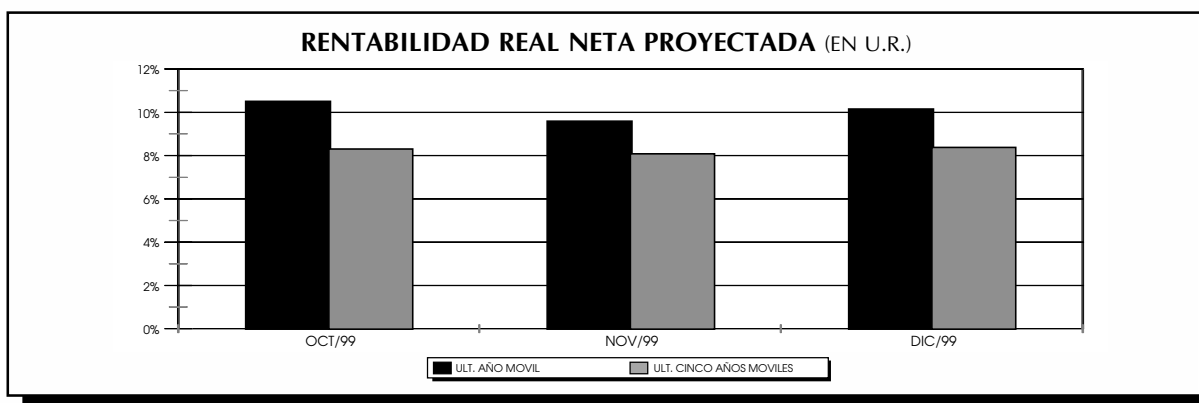


2.2.7 - RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA (EN U.R.)

	ULTIMO AÑO MOVIL	ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES (O DESDE EL INICIO)
OCT/99	10,51%	8,31%
NOV/99	9,59%	8,08%
DIC/99	10,15%	8,38%

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

GRAFICO 2.2.7



2.2.8 - FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	681.640	3.523.415	58.460	3.343.895
OCT/99	701.034	3.616.000	60.591	3.444.279
NOV/99	729.263	3.750.001	63.145	3.544.602
DIC/99	758.364	3.890.443	65.292	3.615.514

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

2.2.9 - RESERVA ESPECIAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	4.956	25.617	425	24.311
OCT/99	5.357	27.630	463	26.318
NOV/99	5.579	28.687	483	27.115
DIC/99	5.758	29.541	496	27.453

Mínimo legal al 30/12/99 es de 27.333,62 U.R.

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

GRAFICO 2.2.8

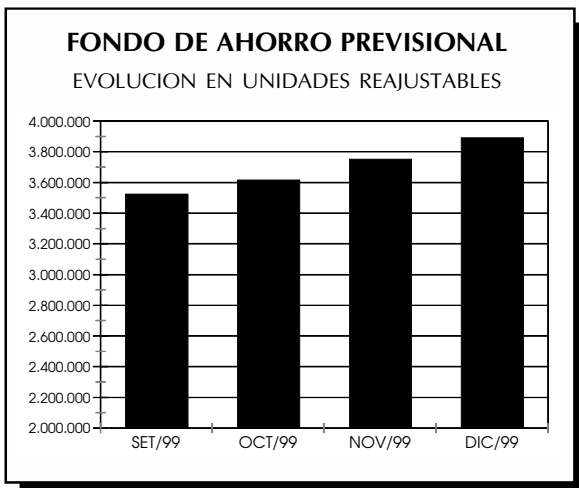
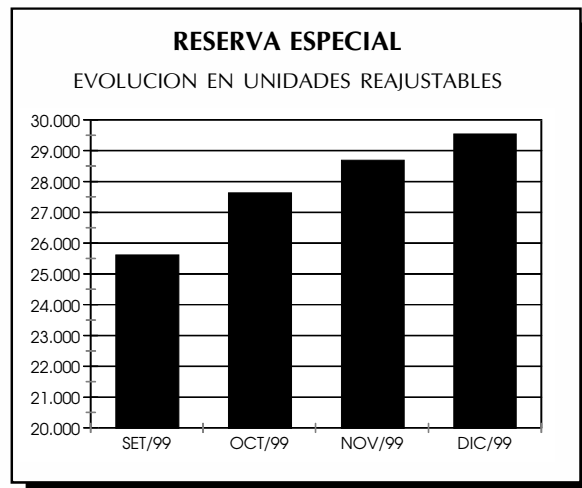


GRAFICO 2.2.9



2.2.10 - ACTIVOS DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES:	33.356	24.067	19.046	4,76	3,30	2,51
en m/nac.	360	205	7.671	0,05	0,03	1,01
en m/ext.	32.996	23.862	11.375	4,71	3,27	1,50
INVERSIONES:	667.678	705.196	739.318	95,24	96,70	97,49
MONEDA NACIONAL	189.279	214.436	227.803	27,00	29,40	30,04
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	180.771	205.617	189.506	25,79	28,20	24,99
Certif. Depósito B.H.U.			27.904	0,00	0,00	3,68
Certif. de Dep. - IPC				0,00	0,00	0,00
Préstamos a Afiliados	8.508	8.819	10.393	1,21	1,20	1,37
MONEDA EXTRANJERA	474.147	486.485	507.276	67,63	66,71	66,89
Bonos del Tesoro	27.709	40.157	47.348	3,95	5,51	6,24
Letras de Tesorería	26.304	26.651	26.933	3,75	3,65	3,55
Depósitos Banc. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certif. Depósito B.H.U.	17.632	17.614	17.848	2,52	2,42	2,35
Eurobonos	8.219	8.403	8.591	1,17	1,15	1,13
Bonos Globales	308.638	306.897	317.805	44,03	42,08	41,92
Bonos Previsionales	76.074	77.101	78.896	10,84	10,58	10,40
Obligaciones Negociables	9.571	9.662	9.855	1,37	1,32	1,30
VALORES REAJUSTABLES	4.252	4.275	4.239	0,61	0,59	0,56
Bonos previsionales	4.252	4.275	4.239	0,61	0,59	0,56
Bonos Reaj. B.H.(UR)				0,00	0,00	0,00
TOTAL DEL FONDO	701.034	729.263	758.364	100,00	100,00	100,00
TOPES LEGALES A LAS INVERSIONES						
(EN % SOBRE EL F.A.P.)						
	OCT/99	NOV/99	DIC/99			MAXIMO LEGAL
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	64	64	64			75% 1/
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	3	3	6			30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	26	28	25			30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	1	1	1			25%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	1	1	1			15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	31	33	33			45% 1/
DISPONIBILIDADES	5	3	3			SIN TOPE

1/ Los topes se encuentran vigentes desde el 01/04/99, de acuerdo a lo dispuesto por el Decreto N° 57/98 del 04/03/98.

Fuente: En base a información de COMERCIAL AFAP.

2.2.11 - ACTIVOS DE LA RESERVA ESPECIAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES	1.329	1.009	1.070	24,81	18,08	18,58
en m/nac.	11	11	0	0,21	0,19	0,00
en m/ext.	1318	998	1.070	24,60	17,89	18,58
MONEDA NACIONAL	291	296	310	5,44	5,31	5,40
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	291	296	310	5,44	5,31	5,40
MONEDA EXTRANJERA	3.737	4.274	4.378	69,75	76,61	76,02
Bonos del Tesoro	3.014	3.580	3.672	56,27	64,18	63,76
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certif. Depósito B.H.U.	723	694	706	13,48	12,43	12,26
VALORES REAJUSTABLES	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Bonos previsionales				0,00	0,00	0,00
Bonos Hipot. U.R.				0,00	0,00	0,00
TOTALES	5.357	5.579	5.758	100,00	100,00	100,00

Fuente: En base a información de COMERCIAL AFAP.

GRAFICO 2.2.10

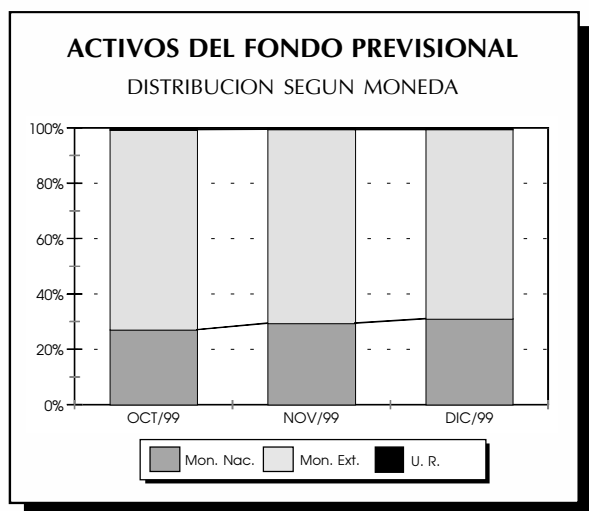
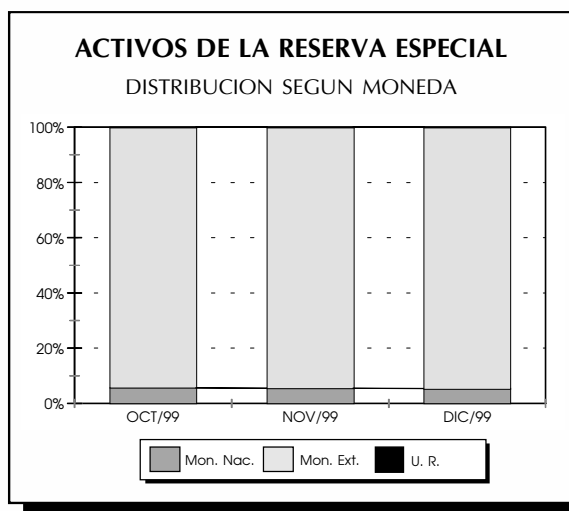


GRAFICO 2.2.11



2.3

INTEGRACION AFAP S.A.

INICIO DE ACTIVIDADES:	
<i>Autorización del Poder Ejecutivo de fecha:</i>	18.04.96
<i>Habilitación del Banco Central de fecha:</i>	18.04.96
SITUACION DE LA ADMINISTRADORA AL 31.12.99	
PATRIMONIO:	\$ 18.440.147
PAQUETE ACCIONARIO:	
<i>COFAC</i>	80,34%
<i>CACDU</i>	10,00%
<i>Développement International Desjardins Inc. (DID)</i>	9,66%
DIRECTORIO:	
<i>Presidente</i>	Sr. Herman Vila
<i>Director</i>	Sr. Gustavo Cardozo
<i>Director</i>	Sr. José Palacio
<i>Director</i>	Sr. Adolfo Moraés
<i>Director</i>	Sr. Fernando del Pino
SINDICATURA:	
<i>Síndico titular</i>	Sr. Ovidio Avondet
<i>Síndico titular</i>	Sr. Eduardo Rodríguez
<i>Síndico titular</i>	Sr. Eduardo Pastorino
ADMINISTRACION:	
<i>Gerente General</i>	Cr. Wilder Magallanes
<i>Gerente Comercial</i>	Lic. Néstor Conde
<i>Gerente de Inversiones</i>	Sr. Guillermo González
<i>Sub Gerente Administrativo y RRHH</i>	Cr. Eduardo Berruti
<i>Sub Gerente de Operaciones</i>	Sr. Daniel Fernández
<i>Asesor Económico Financiero</i>	Ec. José Quijano
CONTRATO DE SEGURO COLECTIVO VIGENTE CON EMPRESA ASEGURADORA:	
	SURCO-Compañía Cooperativa de Seguros
SEDE CENTRAL:	
	Bvar. Artigas 1976 Montevideo
NUMERO DE FUNCIONARIOS:	
	115
NUMERO DE DEPENDENCIAS:	
<i>En Montevideo</i>	9
<i>En el Interior</i>	23

RED FISICA

DEPENDENCIAS EN MONTEVIDEO

Oficina Comercial	Miguelete 2404
Agencia COFAC	Avda. Fernández Crespo 2029
Agencia COFAC	Agraciada 4133
Agencia COFAC	Avda. 18 de Julio 1121
Agencia COFAC	Sarandí 402
Agencia COFAC	Avda. Gral. Garzón 1883
Agencia COFAC	Avda. 18 de Julio 2000
Agencia COFAC	Avda. Gral. Flores 2501
Agencia COFAC	Gabriel Pereira 3215

DEPENDENCIAS EN EL INTERIOR

Artigas	Lecueder 533
Cardona	Gral. Rivera 17
Colonia Valdense	11 de Junio s/n
Durazno	18 de Julio 601
Florida	Ituzaingó 518
Maldonado 1/	Santa Teresa 888
Melo	A. Saravia 699
Mercedes 1/	De Castro y Careaga 750
Nueva Palmira	Chile 900
Pando	Avda. Gral. Artigas 899
Paso Carrasco	Cno. Carrasco 74
Paso de los Toros	Bvar. Artigas 501
Paysandú 1/	18 de Julio 1170
Piriápolis	Tucumán 961
Progreso	Gral. Artigas y Brasil
Rivera	Sarandí esq. Monseñor Vera
Salto	Uruguay 585
Sarandí del Yí	Dr. Astiazarán 435
Sarandí Grande	18 de Julio 750
Tacuarembó 1/	25 de Agosto 245
Tarariras	Gral. Artigas y J. P. Varela
Trinidad	Fray Ubeda 542
Young	Montevideo 3414

1/ Dependencias habilitadas para traspasos.

2.3.1 - CANTIDAD DE AFILIADOS

FECHA	DEL MES	ACUMULADA	% DEL MERCADO
31.07.99	-67	73.098	13,96
31.08.99	-141	72.957	13,89
30.09.99	43	73.000	13,83
31.10.99	69	73.069	13,76
30.11.99	-95	72.974	13,66
31.12.99	-8	72.966	13,61

Fuente: BPS. Proyectos Tercer Milenio. Afiliados vigentes al final de cada mes.

Nota: Los ajustes por bajas y las asignaciones de oficio se consideran retroactivos.

GRAFICO 2.3.1

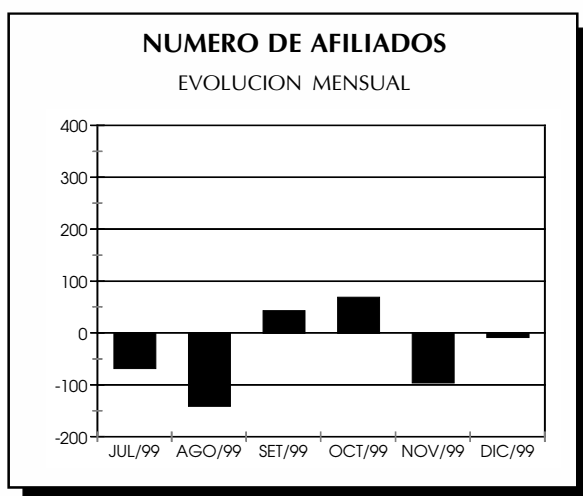
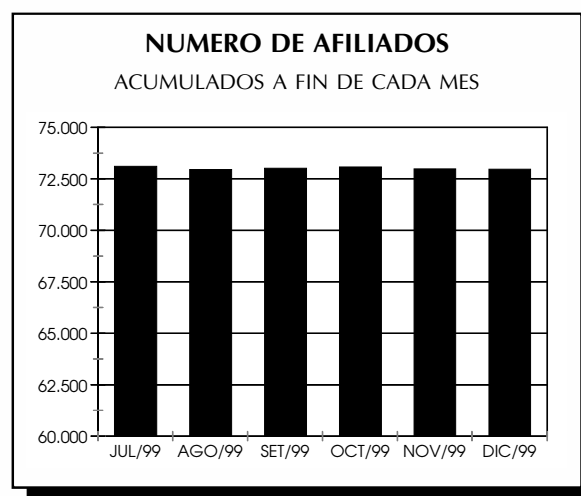


GRAFICO 2.3.2



2.3.2 - RECURSOS HUMANOS Y DEPENDENCIAS

FECHA	PROMOTORES	SUPERVISORES	FUERZA DE VENTAS	TOTAL DE FUNCIONARIOS	NUMERO DE DEPENDENCIAS
31.07.99	87	5	92	125	
31.08.99	87	4	91	123	
30.09.99	87	4	91	121	33
31.10.99	89	4	93	115	
30.11.99	89	4	93	115	
31.12.99	88	4	92	115	33

Fuente: INTEGRACION AFAP.

2.3.3 - ESQUEMA DE COMISIONES

DEVENGADA DESDE EL	PORCENTAJES SOBRE EL INGRESO DE APORTACION				
	Fija	Variable	Prima Seguro	Total Adm. y Seg.	Por Aportes Vol. Y Conv.
01.07.99	-	2,200	0,650	2,850	-
01.08.99	-	2,200	0,650	2,850	-
01.09.99	-	2,200	0,650	2,850	-
01.10.99	-	2,200	0,650	2,850	-
01.11.99	-	2,200	0,650	2,850	-
01.12.99	-	2,200	0,650	2,850	-

Para los afiliados pertenecientes a la categoría 1 del art. 2o. de la circular 1522, se aplica una bonificación del 5% en la comisión variable de administración a partir del 01/07/97, la que será discontinuada a partir de los aportes devengados en abril/2000.

Fuente: INTEGRACION AFAP.

2.3.4 - TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS

MES	SALDO HASTA SET/99	OCT/99	NOV/99	DIC/99	SALDO OCT-DIC/99	SALDO HASTA DIC/99
POSITIVOS	16.378	380	450	529	1.359	17.737
NEGATIVOS	-20.189	-733	-807	-710	-2.250	-22.439
TOTALES	-3.811	-353	-357	-181	-891	-4.702

TRASPASOS EFECTIVIZADOS; CORRESPONDEN A SOLICITUDES REALIZADAS CON DOS MESES DE ANTERIORIDAD.
Fuente: B.P.S. Proyectos Tercer Milenio.

GRAFICO 2.3.3

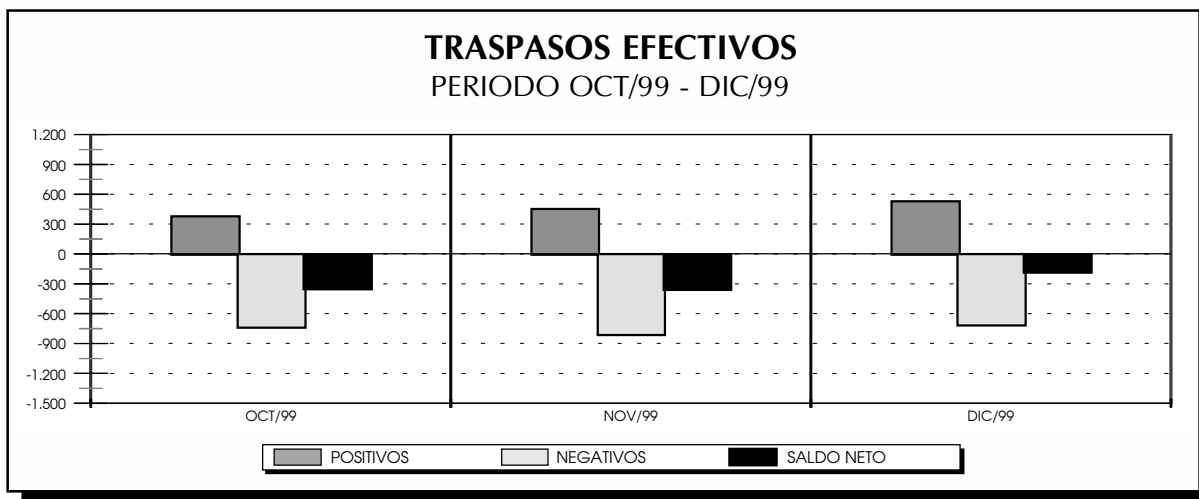
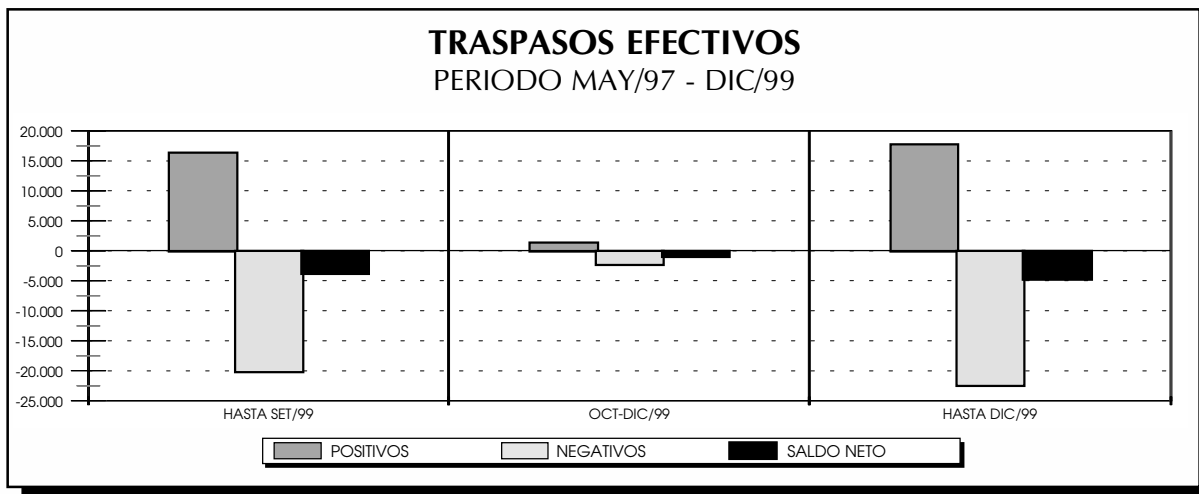


GRAFICO 2.3.4



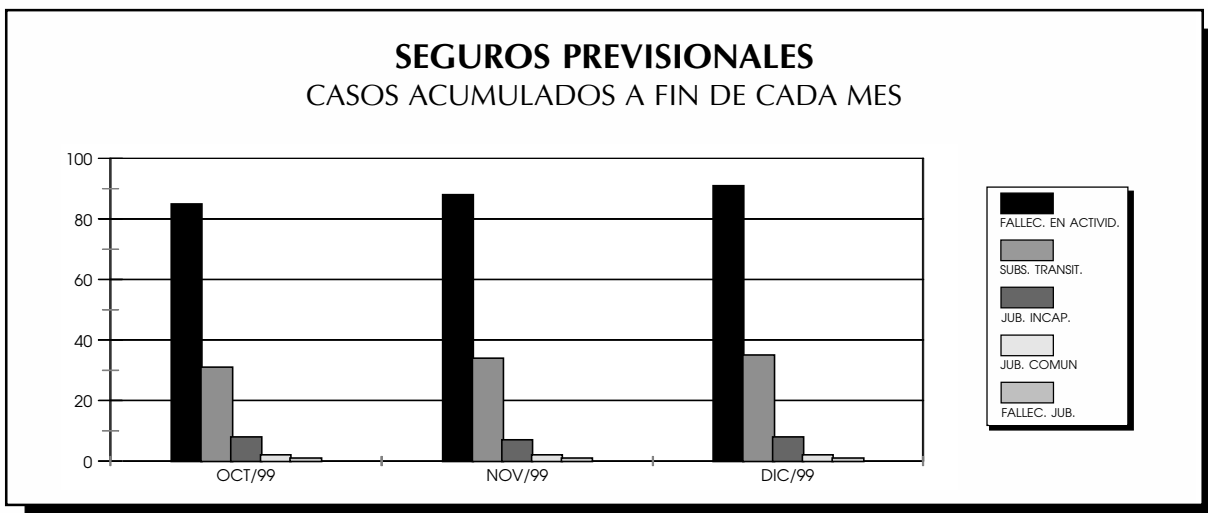
2.3.5 - SEGUROS PREVISIONALES

FECHA	ASEGURADORA	CONCEPTO		MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL
				FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DEL SUBS. TRANSIT.	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMUN	FALLECIMIENTO JUBILADOS	
31.10.99	SURCO	Casos	nº	85	31	8	2	1	127
		Beneficiarios	nº	227	-	-	-	2	229
		Mto. meses ant.	\$	32.771	14.272	52.947	0	708	100.696
		Mto. mes cte.	\$	89.387	19.298	8.576	428	34	117.723
30.11.99	SURCO	Casos	nº	88	34	7	2	1	132
		Beneficiarios	nº	231	-	-	-	2	233
		Mto. meses ant.	\$	14.178	4.668	0	0	0	18.846
		Mto. mes cte.	\$	90.268	20.469	7.914	428	34	119.113
31.12.99	SURCO	Casos	nº	91	35	8	2	1	137
		Beneficiarios	nº	244	-	-	-	2	246
		Mto. meses ant.	\$	24.626	4.061	4.074	0	0	32.761
		Mto. mes cte.	\$	94.607	20.985	9.101	428	34	125.155

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. Montos abonados: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación.

GRAFICO 2.3.5

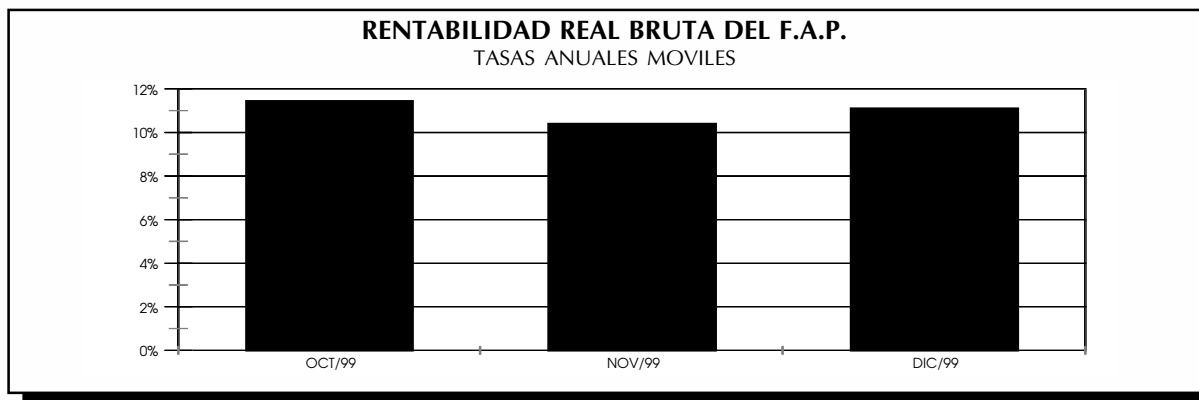


2.3.6 - RENTABILIDAD BRUTA ANUAL DEL F.A.P. Y VALOR CUOTA PROMEDIO

	NOMINAL	REAL 1/	VALOR CUOTA PROMEDIO
OCT/99	18,81%	11,44%	199,135254
NOV/99	17,18%	10,40%	199,606382
DIC/99	17,84%	11,11%	203,591812

1/ Deflactada por la variación de la U.R.
Fuente: B.C.U. - División Control de AFAP

GRAFICO 2.3.6

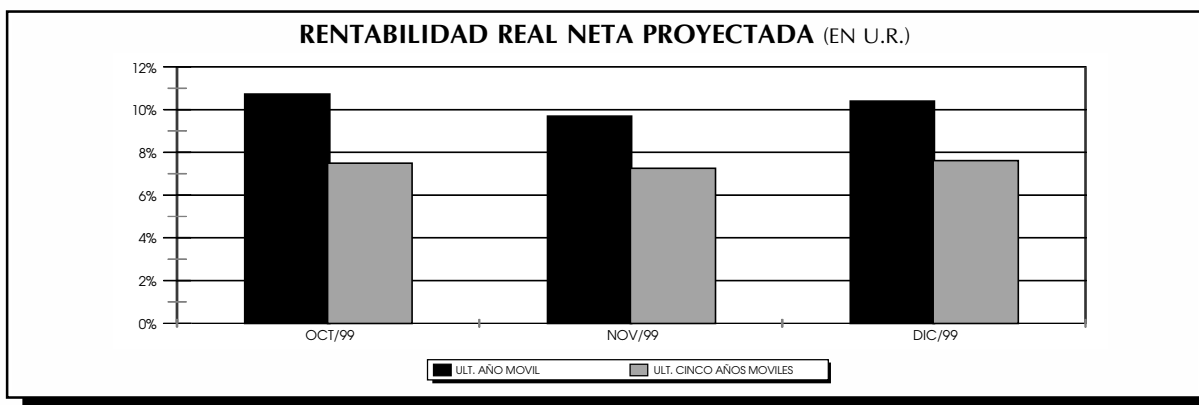


2.3.7 - RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA (EN U.R.)

	ULTIMO AÑO MOVIL	ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES (O DESDE EL INICIO)
OCT/99	10,73%	7,49%
NOV/99	9,69%	7,25%
DIC/99	10,40%	7,61%

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

GRAFICO 2.3.7



2.3.8 - FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	619.787	3.203.697	53.155	3.107.931
OCT/99	624.355	3.220.483	53.963	3.137.026
NOV/99	642.866	3.305.735	55.664	3.196.267
DIC/99	661.868	3.395.416	56.984	3.222.009

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

2.3.9 - RESERVA ESPECIAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	4.508	23.300	387	22.604
OCT/99	4.494	23.179	388	22.579
NOV/99	5.010	25.764	434	24.911
DIC/99	5.145	26.396	443	25.048

Mínimo legal al 30/12/99 es de 26.371,66 U.R.

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

GRAFICO 2.3.8

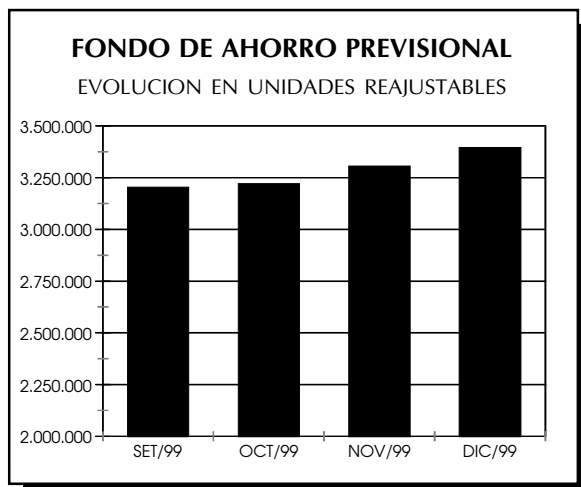


GRAFICO 2.3.9



2.3.10 - ACTIVOS DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES	7.921	7.819	13.972	1,27	1,22	2,11
en m/nac.	5.329	729	13.423	0,85	0,11	2,03
en m/ext.	2.592	7.090	549	0,42	1,11	0,08
INVERSIONES	616.434	635.047	647.896	98,73	98,78	97,89
MONEDA NACIONAL	183.334	196.868	186.631	29,36	30,62	28,20
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	174.046	187.808	176.379	27,88	29,21	26,65
Certif. Depósito B.H.U.				0,00	0,00	0,00
Certif. de Dep. - IPC				0,00	0,00	0,00
Préstamos a Afiliados	9.288	9.060	10.252	1,48	1,41	1,55
MONEDA EXTRANJERA	427.425	432.472	455.581	68,46	67,27	68,83
Bonos del Tesoro	30.062	33.840	34.114	4,81	5,26	5,15
Letras de Tesorería	1.038	1.035	1.048	0,17	0,16	0,16
Depósitos Banc. Plazo	3.344	3.358	3.397	0,54	0,52	0,51
Certif. Depósito B.H.U.	15.365	15.116	15.077	2,46	2,35	2,28
Eurobonos	18.552	18.967	19.391	2,97	2,95	2,93
Bonos Globales	264.001	265.983	276.992	42,28	41,37	41,85
Bonos Previsionales	60.092	62.874	64.276	9,63	9,79	9,71
Obligaciones Negociables	34.972	31.299	41.286	5,60	4,87	6,24
VALORES REAJUSTABLES	5.675	5.707	5.684	0,91	0,89	0,86
Bonos previsionales	3.723	3.744	3.711	0,60	0,58	0,56
Bonos Reaj. B.H.(UR)	1.952	1.963	1.973	0,31	0,31	0,30
TOTAL DEL FONDO	624.355	642.866	661.868	100,00	100,00	100,00
TOPES LEGALES A LAS INVERSIONES (EN % SOBRE EL F.A.P.)						MAXIMO LEGAL
	OCT/99	NOV/99	DIC/99			
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	61	60	60			75% 1/
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	3	3	3			30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	28	30	27			30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	6	5	6			25%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	1	1	2			15%
SUMA DE LITERALES B) a F)	38	39	38			45% 1/
DISPONIBILIDADES	1	1	2			SIN TOPE

1/ Los topes se encuentran vigentes desde el 01/04/99, de acuerdo a lo dispuesto por el Decreto N° 57/98 del 04/03/98.
Fuente: En base a información de INTEGRACION AFAP.

2.3.11 - ACTIVOS DE LA RESERVA ESPECIAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES	510	743	980	11,37	14,83	19,04
en m/nac.	1	232	22	0,02	4,63	0,42
en m/ext.	510	511	958	11,35	10,20	18,62
MONEDA NACIONAL	278	555	565	6,18	11,07	10,99
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	278	555	565	6,18	11,07	10,99
MONEDA EXTRANJERA	3.218	3.222	3.107	71,60	64,31	60,39
Bonos del Tesoro	1.305	1.312	1.323	29,05	26,19	25,71
Letras de Tesorería	1.913	1.910	1.784	42,55	38,12	34,68
Depósitos Banc. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certif. Depósito B.H.U.				0,00	0,00	0,00
VALORES REAJUSTABLES	488	490	493	10,85	9,79	9,58
Bonos previsionales				0,00	0,00	0,00
Bonos Hipot. U.R.	488	490	493	10,85	9,79	9,58
TOTALES	4.494	5.010	5.145	100,00	100,00	100,00

Fuente: En base a información de INTEGRACION AFAP.

GRAFICO 2.3.10

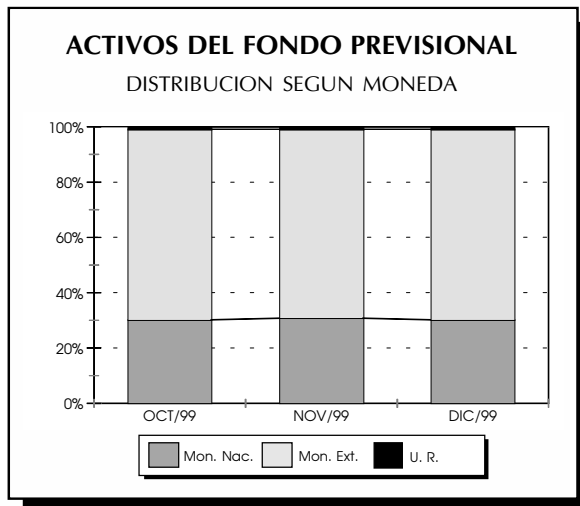
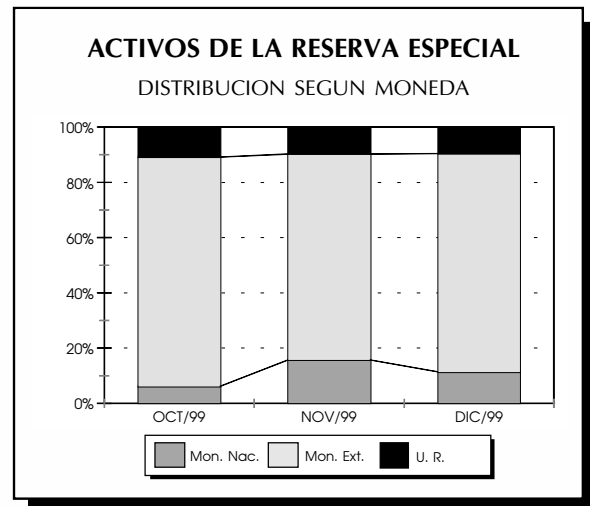


GRAFICO 2.3.11



2.4

REPUBLICA AFAP S.A.

INICIO DE ACTIVIDADES:	
<i>Autorización del Poder Ejecutivo de fecha:</i>	10.04.96
<i>Habilitación del Banco Central de fecha:</i>	10.04.96
SITUACION DE LA ADMINISTRADORA AL 31.12.99	
PATRIMONIO:	\$ 109.420.352
PAQUETE ACCIONARIO:	
<i>Banco de la Republica Oriental del Uruguay</i>	51%
<i>Banco de Previsión Social</i>	37%
<i>Banco de Seguros del Estado</i>	12%
DIRECTORIO:	
<i>Presidente</i>	Cr. Juan F. Berchesi
<i>Vicepresidente</i>	Ec. María Dolores Benavente
<i>Secretario del Directorio</i>	Dr. Julio César Ramos
SINDICATURA:	
<i>Síndico titular</i>	Cr. Santiago Urioste
ADMINISTRACION:	
<i>Gerente General</i>	Ing. Carlos Matyszczyk
<i>Gerente de Comercialización</i>	Soc. Diego Moles
<i>Gerente de Operaciones</i>	Ing. Walter Osorio
<i>Gerente de Inversiones</i>	Ec. Ana Inés Zerbino
<i>Gerente de Administración y Finanzas</i>	Cra. Adriana Olazábal
<i>Gerente de Marketing</i>	Sra. Teresa Portas
CONTRATO DE SEGURO COLECTIVO VIGENTE CON EMPRESA ASEGURADORA:	
	Banco de Seguros del Estado
SEDE CENTRAL:	
	18 de Julio 1883 Montevideo
NUMERO DE FUNCIONARIOS:	
	356
NUMERO DE DEPENDENCIAS:	
<i>En Montevideo</i>	3
<i>En el Interior</i>	23

RED FISICA

DEPENDENCIAS EN MONTEVIDEO

BROU Ciudad Vieja U.B.M.	Cerrito y Misiones
BROU Dpto. Préstamos Pignoraticios	Avda. Uruguay y Julio Herrera y Obes
BROU Unión	8 de Octubre y Larravide

DEPENDENCIAS EN EL INTERIOR

Artigas	Rincón 299
Canelones	Battle y Ordóñez 601
Colonia	Gral. Flores 151
Durazno	L. A. de Herrera 900
Florida	Independencia 725
Fray Bentos	25 de Mayo 3375
Las Piedras	Av. Artigas esq. Rivera
Maldonado	Florida 774
Melo	A. Saravia 650
Mercedes 1/	Colón esq. Castro y Careaga
Minas	25 de Mayo 478
Pando	Artigas 901
Paysandú	Montevideo 977
Rivera	Sarandí 561
Rocha 1/	Gral. Artigas s/n esq. 25 de Mayo
Rosario	Sarandí 503
Salto 1/	Sarandí 98 esq. Av. Artigas
San José	Artigas 601
Trinidad	Treinta y Tres 601
Tacuarembó 1/	Sarandí 215
Treinta y Tres	Lavalleja 1250
Young	Ugarte y Artigas
Lascano	25 de Agosto 1214

1/ Dependencias habilitadas para traspasos.

2.4.1 - CANTIDAD DE AFILIADOS

FECHA	DEL MES	ACUMULADA	% DEL MERCADO
31.07.99	946	197.782	37,78
31.08.99	1.122	198.904	37,86
30.09.99	1.311	200.215	37,92
31.10.99	1.503	201.718	37,97
30.11.99	1.020	202.738	37,95
31.12.99	624	203.362	37,93

Fuente: BPS. Proyectos Tercer Milenio. Afiliados vigentes al final de cada mes.

Nota: Los ajustes por bajas y las asignaciones de oficio se consideran retroactivos.

GRAFICO 2.4.1

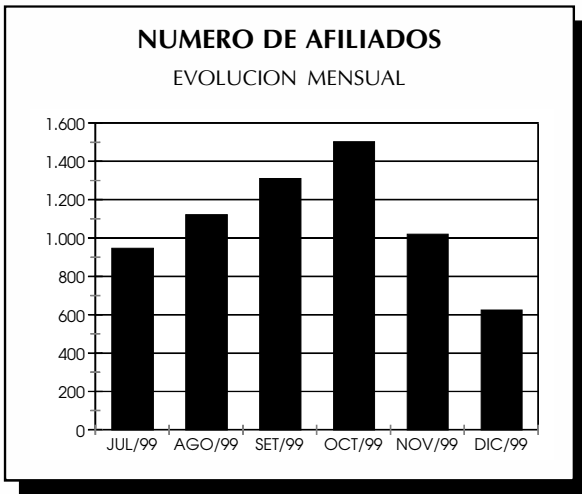
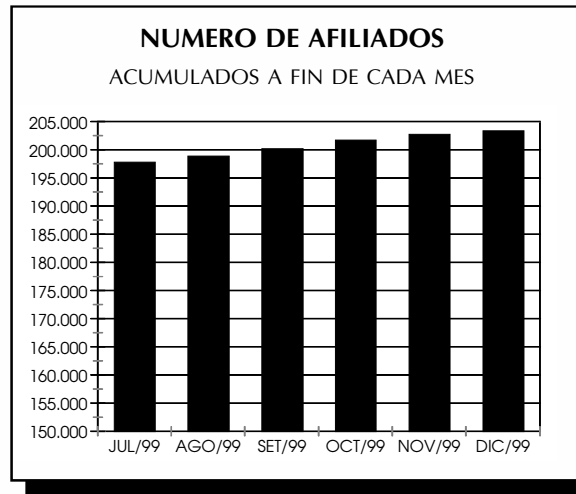


GRAFICO 2.4.2



2.4.2 - RECURSOS HUMANOS Y DEPENDENCIAS

FECHA	PROMOTORES	SUPERVISORES	FUERZA DE VENTAS	TOTAL DE FUNCIONARIOS	NUMERO DE DEPENDENCIAS
31.07.99	249	19	268	347	
31.08.99	251	19	270	347	
30.09.99	251	19	270	350	26
31.10.99	253	19	272	351	
30.11.99	251	19	270	348	
31.12.99	256	19	275	356	26

Fuente: REPUBLICA AFAP.

2.4.3 - ESQUEMA DE COMISIONES

DEVENGADA DESDE EL	PORCENTAJES SOBRE EL INGRESO DE APORTACION				
	Fija	Variable	Prima Seguro	Total Adm. y Seg.	Por Aportes Vol. y Conv.
01.07.99	-	1,970	0,580	2,550	-
01.08.99	-	1,970	0,580	2,550	-
01.09.99	-	1,970	0,580	2,550	-
01.10.99	-	1,970	0,580	2,550	-
01.11.99	-	1,970	0,580	2,550	-
01.12.99	-	1,970	0,580	2,550	-

Bonificaciones según antigüedad de la cuenta: no están previstas.

Fuente: REPUBLICA AFAP.

2.4.4 - TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS

MES	SALDO HASTA SET/99	OCT/99	NOV/99	DIC/99	SALDO OCT-DIC/99	SALDO HASTA DIC/99
POSITIVOS	39.415	1.417	1.505	1.291	4.213	43.628
NEGATIVOS	-30.707	-1.128	-1.343	-1.341	-3.812	-34.519
TOTALES	8.708	289	162	-50	401	9.109

TRASPASOS CONCRETADOS; CORRESPONDEN A SOLICITUDES REALIZADAS CON DOS MESES DE ANTERIORIDAD.
Fuente: B.P.S. Proyectos Tercer Milenio.

GRAFICO 2.4.3

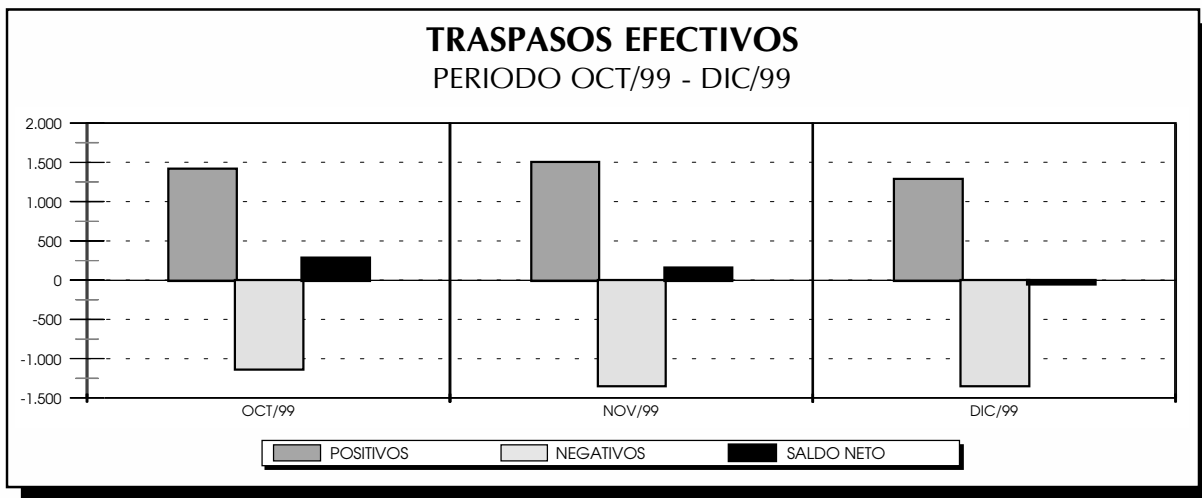
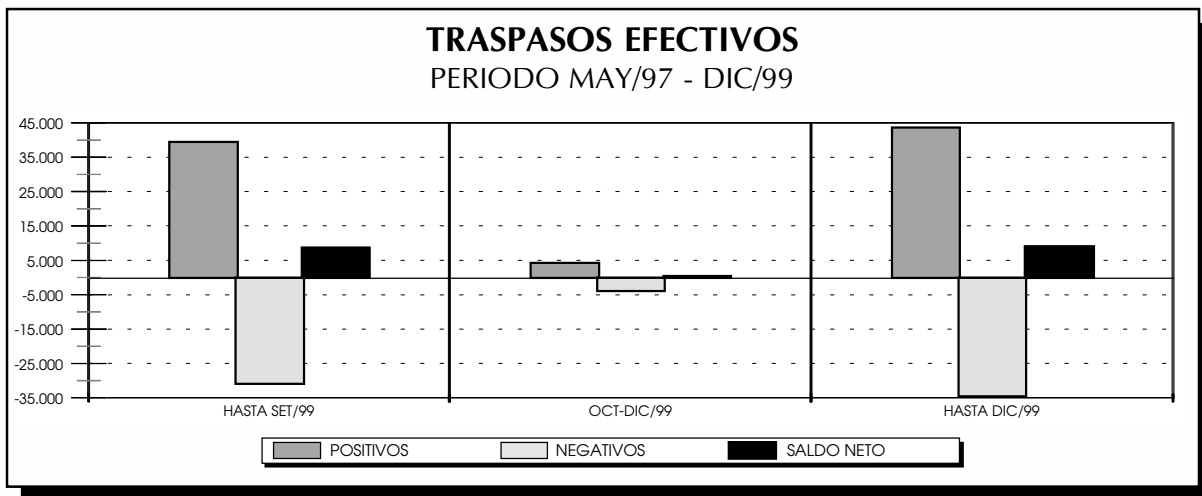


GRAFICO 2.4.4



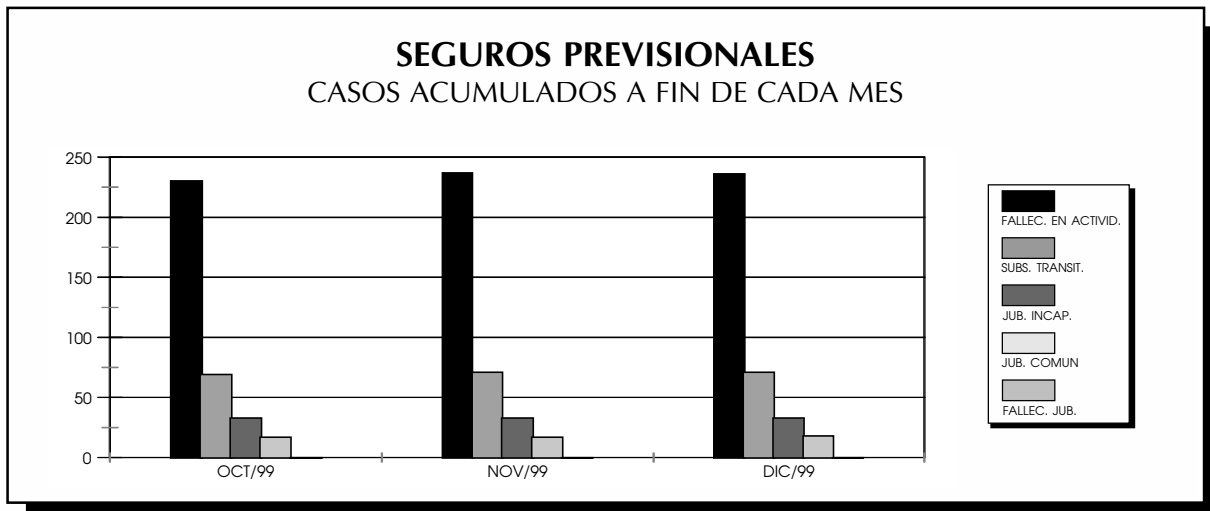
2.4.5 - SEGUROS PREVISIONALES

FECHA	ASEGURADORA	CONCEPTO		MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL
				FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DEL SUBS. TRANSIT.	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMUN	FALLECIMIENTO JUBILADOS	
31.10.99	B.S.E.	Casos	nº	230	69	33	17	0	349
		Beneficiarios	nº	560	-	-	-	0	560
		Mto. meses ant.	\$	191.837	42.298	44.947	804	0	279.886
		Mto. mes cte.	\$	396.120	96.094	66.767	3.553	0	562.534
30.11.99	B.S.E.	Casos	nº	237	71	33	17	0	358
		Beneficiarios	nº	576	-	-	-	0	576
		Mto. meses ant.	\$	61.142	22.359	0	0	0	83.501
		Mto. mes cte.	\$	406.953	96.753	66.767	3.553	0	574.026
31.12.99	B.S.E.	Casos	nº	236	71	33	18	0	358
		Beneficiarios	nº	557	-	-	-	0	557
		Mto. meses ant.	\$	0	0	0	2.085	0	2.085
		Mto. mes cte.	\$	406.327	96.677	66.767	3.970	0	573.741

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. Montos abonados: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación.

GRAFICO 2.4.5

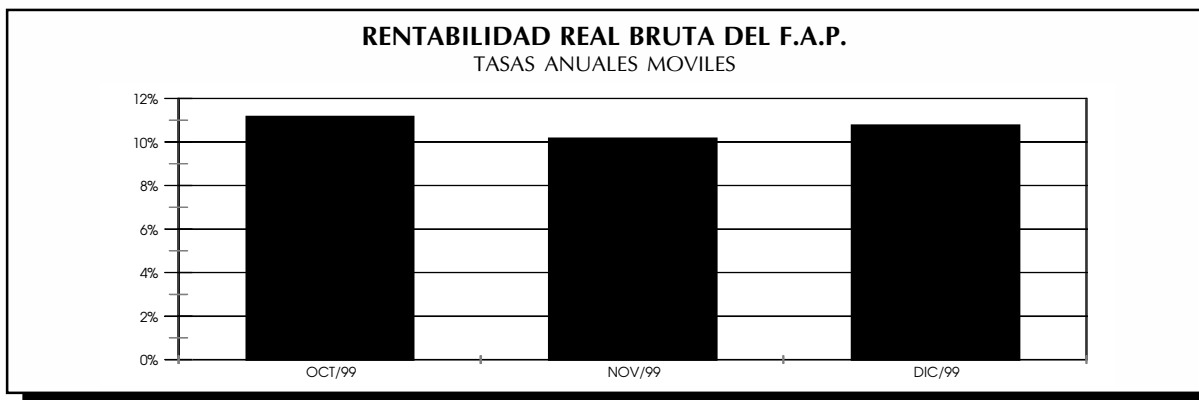


2.4.6 - RENTABILIDAD BRUTA ANUAL DEL F.A.P. Y VALOR CUOTA PROMEDIO

	NOMINAL	REAL 1/	VALOR CUOTA PROMEDIO
OCT/99	18,52%	11,17%	193,333854
NOV/99	16,94%	10,17%	193,773912
DIC/99	17,48%	10,76%	197,478748

1/ Deflactada por la variación de la U.R.
Fuente: B.C.U. - División Control de AFAP

GRAFICO 2.4.6

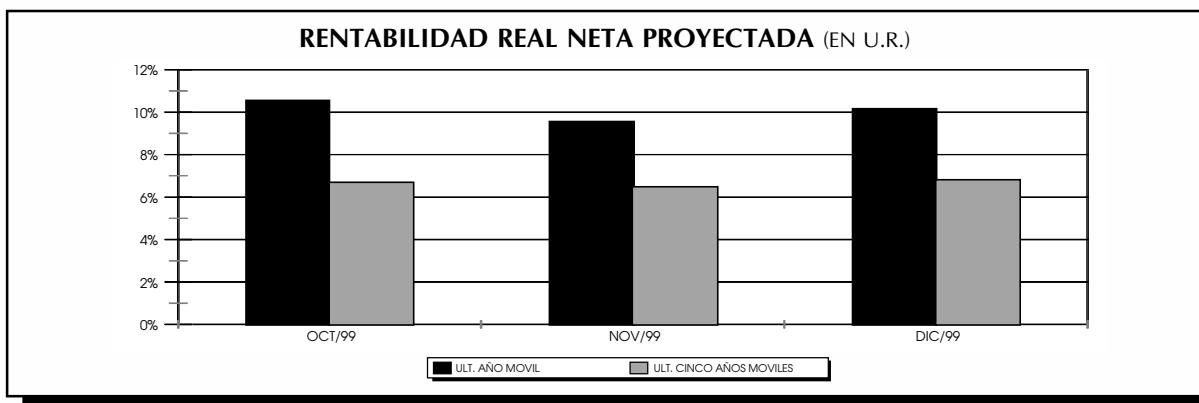


2.4.7 - RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA (EN U.R.)

	ULTIMO AÑO MOVIL	ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES (O DESDE EL INICIO)
OCT/99	10,56%	6,70%
NOV/99	9,56%	6,48%
DIC/99	10,16%	6,82%

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

GRAFICO 2.4.7



2.4.8 - FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	3.459.209	17.880.747	296.673	17.876.712
OCT/99	3.551.680	18.319.907	306.973	18.383.016
NOV/99	3.683.699	18.942.249	318.963	18.871.857
DIC/99	3.849.947	19.750.407	331.463	19.322.853

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

2.4.9 - RESERVA ESPECIAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	28.808	148.908	2.471	148.874
OCT/99	31.013	159.967	2.680	160.518
NOV/99	31.932	164.199	2.765	163.589
DIC/99	32.389	166.158	2.789	162.561

Mínimo legal al 30/12/99 es de 160.470,20 U.R.

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

GRAFICO 2.4.8

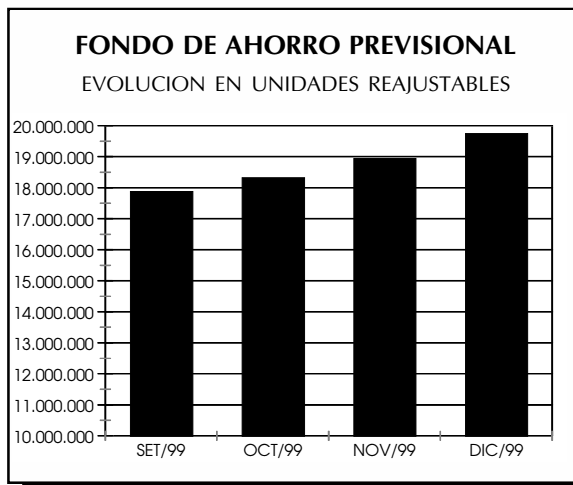
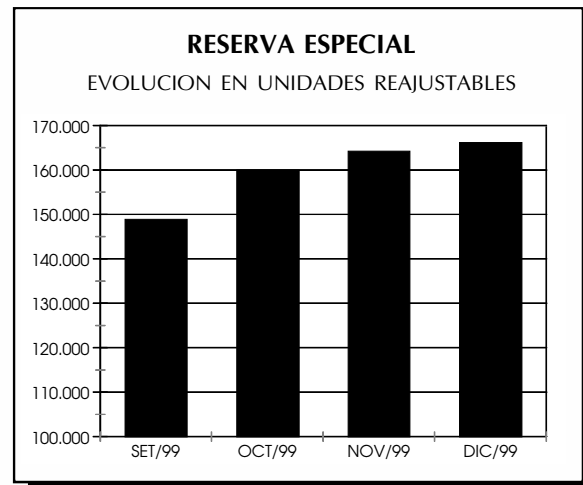


GRAFICO 2.4.9



2.4.10 - ACTIVOS DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES:	123.508	232.735	315.973	3,48	6,32	8,21
en m/nac.	19.752	3.923	2.946	0,56	0,11	0,08
en m/ext.	103.756	228.812	313.027	2,92	6,21	8,13
INVERSIONES EN:	3.428.172	3.450.964	3.533.974	96,52	93,68	91,79
MONEDA NACIONAL	1.061.256	1.030.829	942.546	29,88	27,98	24,48
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	974.565	940.704	842.953	27,44	25,54	21,90
Certif. Depósito B.H.U.				0,00	0,00	0,00
Certif. de Dep. - IPC	9.779	8.624	8.687	0,27	0,23	0,23
Préstamos a afiliados	76.912	81.501	90.906	2,17	2,21	2,35
MONEDA EXTRANJERA	2.326.118	2.379.118	2.550.759	65,49	64,59	66,25
Bonos del Tesoro	192.375	234.007	244.761	5,42	6,35	6,36
Letras de Tesorería	53.682	66.596	74.627	1,51	1,81	1,94
Depósitos Banc. Plazo	28.121	28.253	28.590	0,79	0,77	0,74
Certif. Depósito B.H.U.	57.027	73.263	74.466	1,61	1,99	1,93
Eurobonos	78.959	80.894	96.487	2,22	2,20	2,51
Bonos Globales	1.450.333	1.429.435	1.454.798	40,84	38,80	37,79
Bonos Previsionales	258.319	271.419	335.478	7,26	7,37	8,71
Obligaciones Negociables	207.302	195.251	241.552	5,84	5,30	6,27
VALORES REAJUSTABLES	40.798	41.017	40.669	1,15	1,11	1,06
Bonos previsionales	40.798	41.017	40.669	1,15	1,11	1,06
Bonos Reaj. B.H.(UR)				0,00	0,00	0,00
TOTAL DEL FONDO	3.551.680	3.683.699	3.849.947	100,00	100,00	100,00
TOPES LEGALES A LAS INVERSIONES						MAXIMO LEGAL
(EN % SOBRE EL F.A.P.)						
	OCT/99	NOV/99	DIC/99			
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	59	58	59			75% 1/
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	2	2	2			30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	28	27	23			30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	6	5	6			25%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	2	2	2			15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	38	36	33			45% 1/
DISPONIBILIDADES	3	6	8			SIN TOPE

1/ Los topes se encuentran vigentes desde el 01/04/99, de acuerdo a lo dispuesto por el Decreto N° 57/98 del 04/03/98.
Fuente: En base a información de REPUBLICA AFAP.

2.4.11 - ACTIVOS DE LA RESERVA ESPECIAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES	6.075	2.886	0	19,59	9,04	0,00
en m/nac.	6.075	5		19,59	0,02	0,00
en m/ext.		2.881		0,00	9,02	0,00
MONEDA NACIONAL	5.180	9.121	9.302	16,70	28,56	28,72
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	5.180	9.121	9.302	16,70	28,56	28,72
MONEDA EXTRANJERA	19.758	19.925	23.087	63,71	62,40	71,28
Bonos del Tesoro	14.556	14.641	14.720	46,94	45,85	45,45
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. plazo				0,00	0,00	0,00
Certif. Depósito B.H.U.				0,00	0,00	0,00
Bonos Previsionales	5.202	5.284	8.367	16,77	16,55	25,83
VALORES REAJUSTABLES	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Bonos Previsionales				0,00	0,00	0,00
Bonos Hipot. U.R.				0,00	0,00	0,00
TOTALES	31.013	31.932	32.389	100,00	100,00	100,00

Fuente: En base a información de REPUBLICA AFAP.

GRAFICO 2.4.10

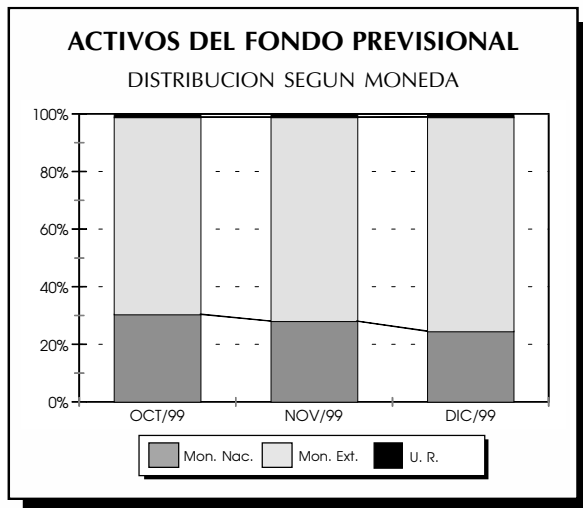
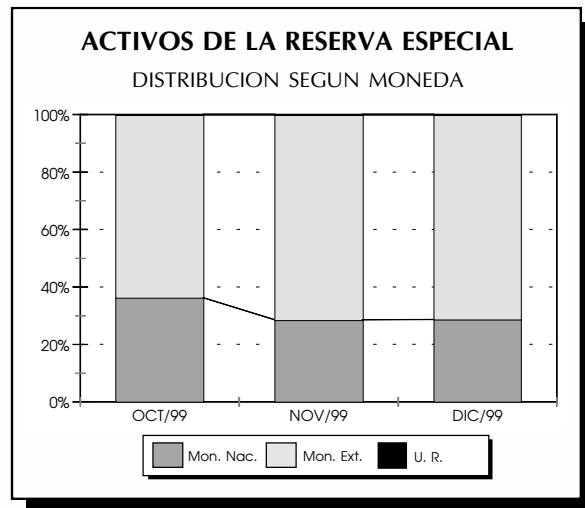


GRAFICO 2.4.11



2.5

SANTANDER AFAP S.A.

INICIO DE ACTIVIDADES:	
<i>Autorización del Poder Ejecutivo de fecha:</i>	11.04.96
<i>Habilitación del Banco Central de fecha:</i>	11.04.96
SITUACION DE LA ADMINISTRADORA AL 31.12.99	
PATRIMONIO:	\$ 19.544.309
PAQUETE ACCIONARIO:	
<i>HOLBAH Limited</i>	81,22%
<i>Inversiones Internacionales Bansander S.A.</i>	9,40% 1/
<i>Banco Santander S.A.</i>	9,38% 1/
DIRECTORIO:	
<i>Presidente</i>	Cr. Jorge Jourdan Peyronel
<i>Vicepresidente</i>	Sr. Eduardo Nollenberger
<i>Director</i>	Dr. Fernando Jiménez de Aréchaga
<i>Director</i>	Cr. Francisco Bello
<i>Director</i>	Cr. Gastón Scayola
SINDICATURA:	
<i>Síndico titular</i>	Cr. Rafael Amexis
ADMINISTRACION:	
<i>Gerente de Operaciones y Servicios</i>	Cr. Javier Barcia
<i>Gerente de Ventas</i>	Psic. Martín Zalovich
<i>Jefe de Inversiones</i>	Cr. Antonio Luongo
CONTRATO DE SEGURO COLECTIVO VIGENTE CON EMPRESA ASEGURADORA:	
	Santander Seguros S.A.
SEDE CENTRAL:	
	Bvar. Artigas 531 Montevideo
NUMERO DE FUNCIONARIOS:	
	152
NUMERO DE DEPENDENCIAS:	
<i>En Montevideo</i>	0
<i>En el Interior</i>	4

1/ Se encuentra en trámite la autorización por parte del Banco Central del Uruguay de la transmisión de la totalidad de las acciones y certificados provisorios representativos de acciones de Santander AFAP S.A. emitidas a nombre de Inversiones Internacionales Bansander S.A. y Banco Santander S.A., a Holbah Limited.

RED FISICA

DEPENDENCIAS EN EL INTERIOR

Colonia 1/
Maldonado 1/
Paysandú 1/
Tacuarembó 1/

General Flores 240
Av. Roosevelt - Parada 15 - Torre Punta del Este
Avda. 18 de Julio 1179
18 de Julio 353

1/ Dependencias habilitadas para traspasos.

2.5.1 - CANTIDAD DE AFILIADOS

FECHA	DEL MES	ACUMULADA	% DEL MERCADO
31.07.99	262	66.580	12,72
31.08.99	81	66.661	12,69
30.09.99	135	66.796	12,65
31.10.99	280	67.076	12,63
30.11.99	292	67.368	12,61
31.12.99	409	67.777	12,64

Fuente: BPS. Proyectos Tercer Milenio. Afiliados vigentes al final de cada mes.

Nota: Los ajustes por bajas y las asignaciones de oficio se consideran retroactivos.

GRAFICO 2.5.1

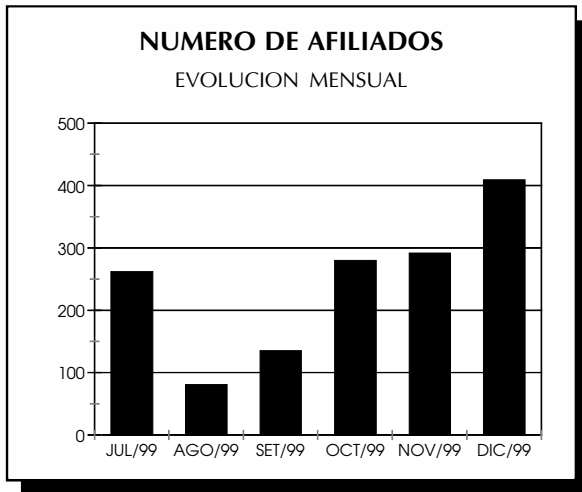
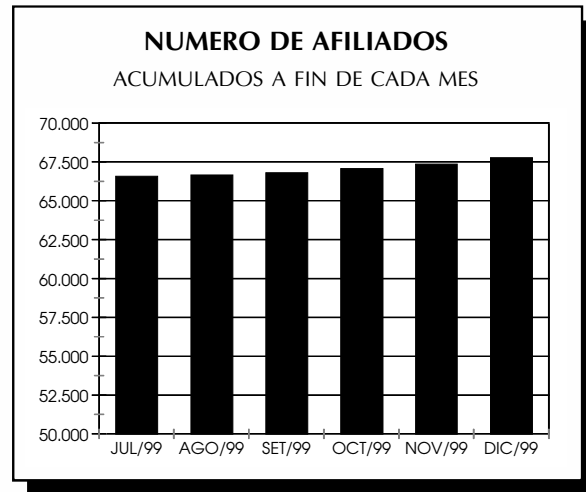


GRAFICO 2.5.2



2.5.2 - RECURSOS HUMANOS Y DEPENDENCIAS

FECHA	PROMOTORES	SUPERVISORES	FUERZA DE VENTAS	TOTAL DE FUNCIONARIOS	NUMERO DE DEPENDENCIAS
31.07.99	124	8	132	153	
31.08.99	132	8	140	161	
30.09.99	119	8	127	148	4
31.10.99	137	8	145	166	
30.11.99	126	8	134	155	
31.12.99	123	8	131	152	4

Fuente: SANTANDER AFAP.

2.5.3 - ESQUEMA DE COMISIONES

DEVENGADA DESDE EL	PORCENTAJES SOBRE EL INGRESO DE APORTACION				
	Fija	Variable	Prima Seguro	Total Adm. y Seg.	Por Aportes Vol. y Conv.
01.07.99	-	2,250	0,680	2,930	-
01.08.99	-	2,250	0,680	2,930	-
01.09.99	-	2,250	0,680	2,930	-
01.10.99	-	2,250	0,680	2,930	-
01.11.99	-	2,250	0,680	2,930	-
01.12.99	-	2,250	0,680	2,930	-

Bonificaciones según antigüedad de la cuenta: no están previstas.

Fuente: SANTANDER AFAP.

2.5.4 - TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS

MES	SALDO HASTA SET/99	OCT/99	NOV/99	DIC/99	SALDO OCT-DIC/99	SALDO HASTA DIC/99
POSITIVOS	10.428	464	640	707	1.811	12.239
NEGATIVOS	-19.105	-606	-643	-560	-1.809	-20.914
TOTALES	-8.677	-142	-3	147	2	-8.675

TRASPASOS CONCRETADOS; CORRESPONDEN A SOLICITUDES REALIZADAS CON DOS MESES DE ANTERIORIDAD.
Fuente: B.P.S. Proyectos Tercer Milenio.

GRAFICO 2.5.3

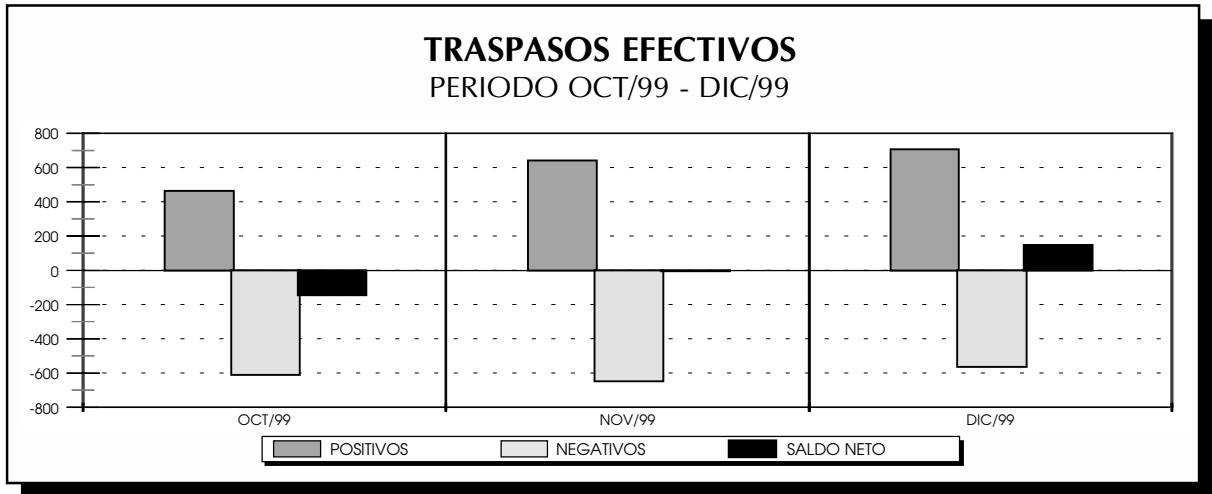
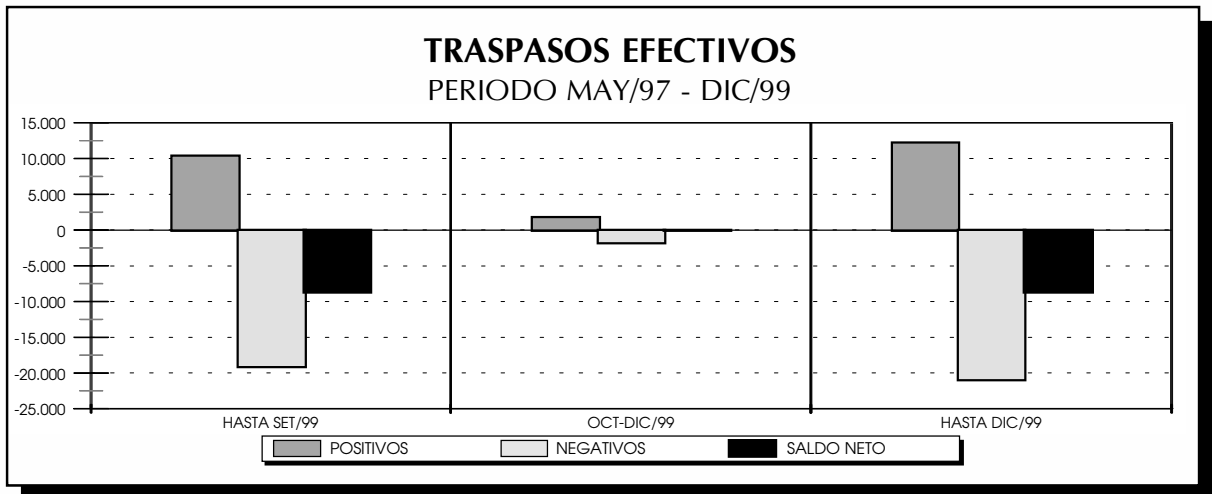


GRAFICO 2.5.4



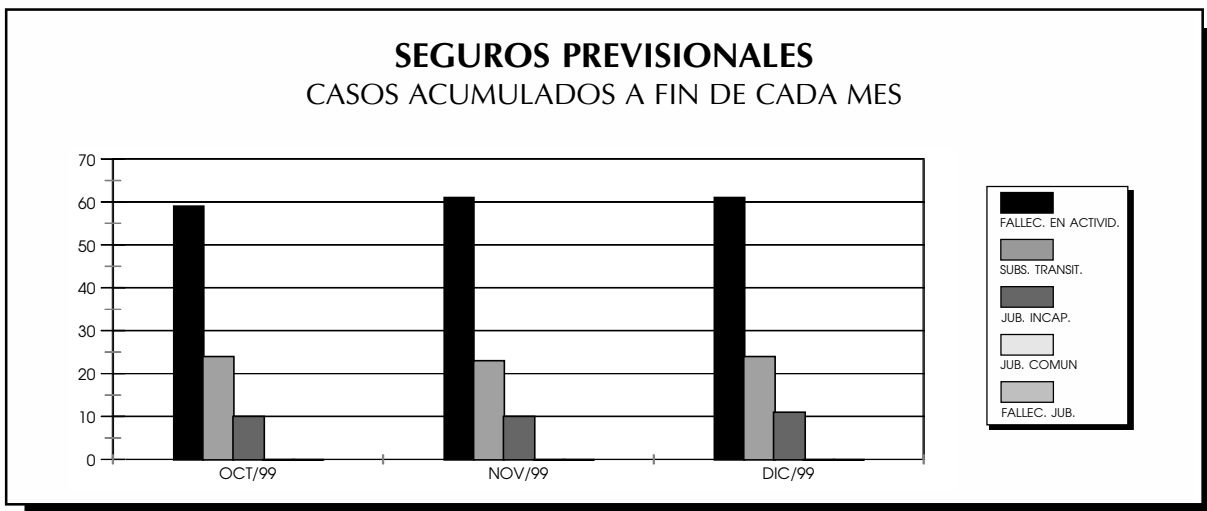
2.5.5 - SEGUROS PREVISIONALES

FECHA	ASEGURADORA	CONCEPTO	MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL	
			FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DEL SUBS. TRANSIT.	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMUN	FALLECIMIENTO JUBILADOS		
31.10.99	SANTANDER	Casos	nº	48	18	9	0	0	75
		Beneficiarios	nº	104	-	-	-	0	104
		Mto. meses ant.	\$	12.882	8.999	19.426	0	0	41.307
		Mto. mes cte.	\$	64.919	9.782	19.520	0	0	94.221
	REAL	Casos	nº	11	6	1	0	0	18
		Beneficiarios	nº	23	-	-	-	0	23
		Mto. meses ant.	\$	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte.	\$	10.216	3.484	1.137	0	0	14.837
30.11.99	SANTANDER	Casos	nº	50	17	9	0	0	76
		Beneficiarios	nº	108	-	-	-	0	108
		Mto. meses ant.	\$	49.257	0	0	0	0	49.257
		Mto. mes cte.	\$	68.172	9.774	19.520	0	0	97.466
	REAL	Casos	nº	11	6	1	0	0	18
		Beneficiarios	nº	23	-	-	-	0	23
		Mto. meses ant.	\$	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte.	\$	10.216	3.484	1.134	0	0	14.834
31.12.99	SANTANDER	Casos	nº	50	18	10	0	0	78
		Beneficiarios	nº	107	-	-	-	0	107
		Mto. meses ant.	\$	8.868	5.900	1.463	0	0	16.231
		Mto. mes cte.	\$	68.898	10.887	19.997	0	0	99.782
	REAL	Casos	nº	11	6	1	0	0	18
		Beneficiarios	nº	23	-	-	-	0	23
		Mto. meses ant.	\$	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte.	\$	10.216	3.484	1.134	0	0	14.834

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. Montos abonados: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación.

GRAFICO 2.5.5

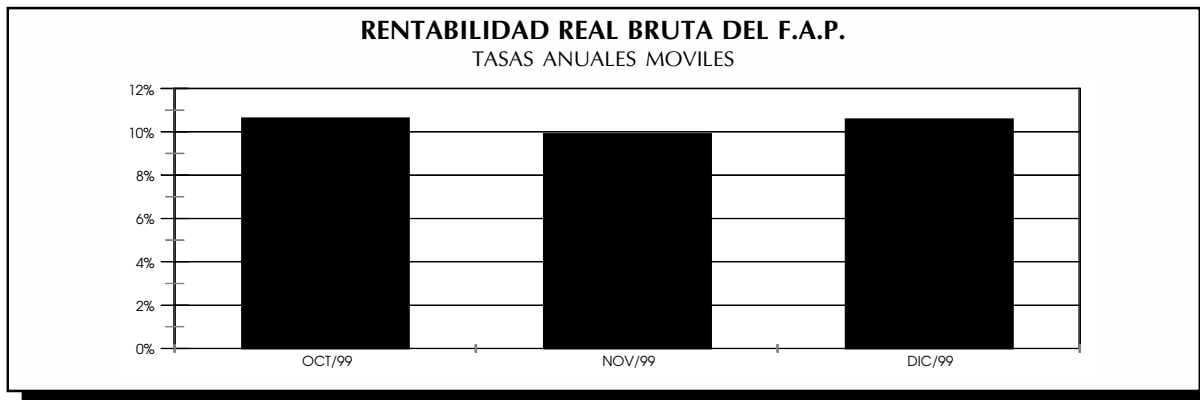


2.5.6 - RENTABILIDAD BRUTA ANUAL DEL F.A.P. Y VALOR CUOTA PROMEDIO

	NOMINAL	REAL 1/	VALOR CUOTA PROMEDIO
OCT/99	17,94%	10,62%	198,085247
NOV/99	16,65%	9,91%	198,651941
DIC/99	17,29%	10,59%	202,507324

1/ Deflactada por la variación de la U.R.
Fuente: B.C.U. - División Control de AFAP

GRAFICO 2.5.6

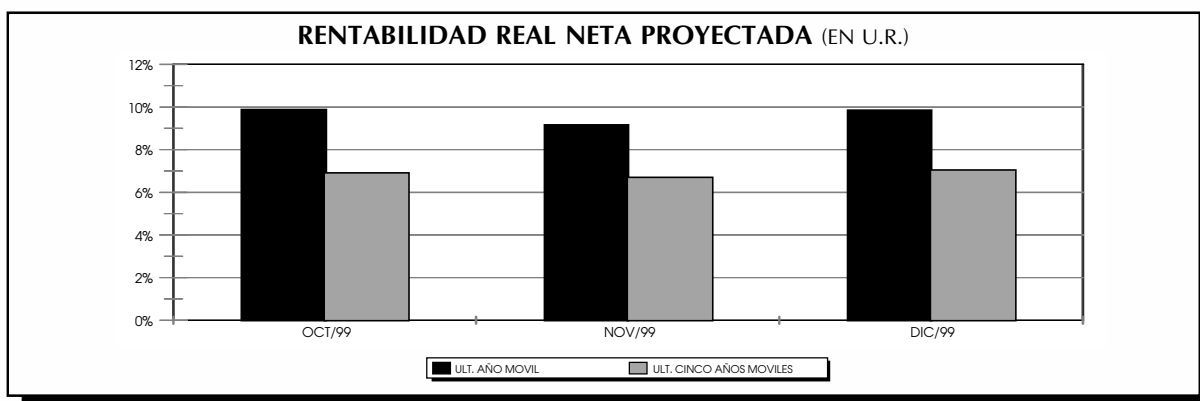


2.5.7 - RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA (EN U.R.)

	ULTIMO AÑO MOVIL	ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES (O DESDE EL INICIO)
OCT/99	9,88%	6,91%
NOV/99	9,16%	6,70%
DIC/99	9,85%	7,05%

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

GRAFICO 2.5.7



2.5.8 - FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	594.077	3.070.802	50.950	2.997.502
OCT/99	599.683	3.093.220	51.831	3.027.571
NOV/99	615.221	3.163.579	53.271	3.073.488
DIC/99	633.684	3.250.827	54.557	3.100.884

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

2.5.9 - RESERVA ESPECIAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	6.461	33.396	554	32.599
OCT/99	6.455	33.296	558	32.589
NOV/99	6.480	33.320	561	32.371
DIC/99	6.507	33.383	560	31.843

Mínimo legal al 30/12/99 es de 22.642,03 U.R.

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

GRAFICO 2.5.8

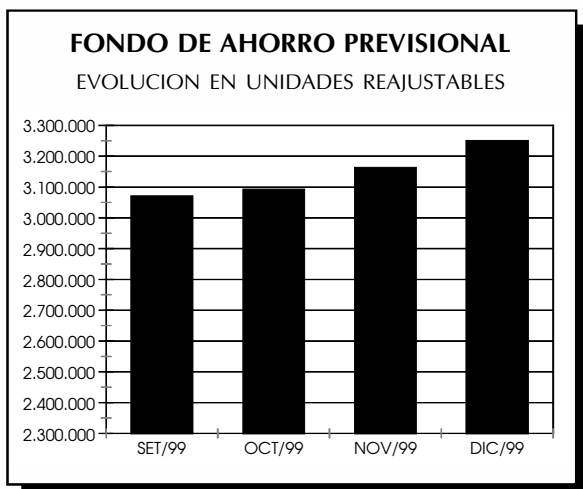
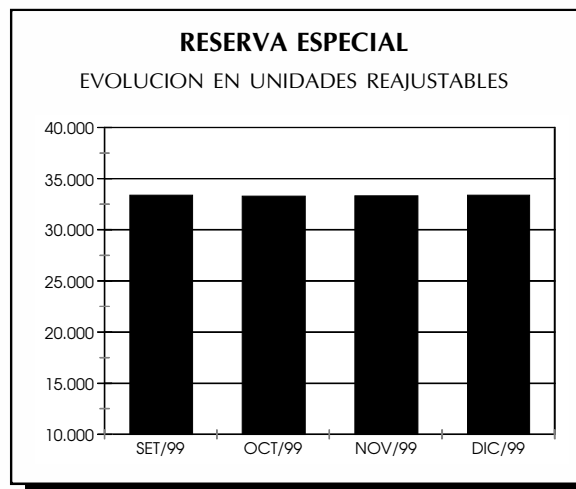


GRAFICO 2.5.9



2.5.10 - ACTIVOS DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES	22.941	7.314	4.312	3,83	1,19	0,68
en m/nac.	48	989	13	0,01	0,16	0,00
en m/ext.	22.893	6.325	4.299	3,82	1,03	0,68
INVERSIONES:	576.742	607.907	629.372	96,17	98,81	99,32
MONEDA NACIONAL	176.787	184.172	167.177	29,48	29,94	26,38
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	168.879	176.109	157.894	28,16	28,63	24,92
Certif. Depósito B.H.U.				0,00	0,00	0,00
Certif. de Dep. - IPC				0,00	0,00	0,00
Préstamos a Afiliados	7.908	8.063	9.283	1,32	1,31	1,46
MONEDA EXTRANJERA	377.871	401.532	440.181	63,01	65,26	69,47
Bonos del Tesoro	35.001	35.300	32.866	5,84	5,74	5,19
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certif. Depósito B.H.U.	231	231	234	0,04	0,04	0,04
Eurobonos	11.648	16.350	16.715	1,94	2,66	2,64
Bonos Globales	276.424	276.875	283.349	46,10	45,00	44,71
Bonos Previsionales	25.688	44.334	72.677	4,27	7,20	11,47
Obligaciones Negociables	28.879	28.442	34.340	4,82	4,62	5,42
VALORES REAJUSTABLES	22.084	22.203	22.014	3,68	3,61	3,47
Bonos previsionales	22.084	22.203	22.014	3,68	3,61	3,47
Bonos Reaj. B.H.(UR)				0,00	0,00	0,00
TOTAL DEL FONDO	599.683	615.221	633.684	100,00	100,00	100,00
TOPES LEGALES A LAS INVERSIONES (EN % SOBRE EL F.A.P.)						MAXIMO LEGAL
	OCT/99	NOV/99	DIC/99			
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	62	64	67			75% 1/
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	0	0	0			30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	28	29	25			30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	5	5	6			25%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	1	1	1			15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	34	35	32			45% 1/
DISPONIBILIDADES	4	1	1			SIN TOPE

1/ Los topes se encuentran vigentes desde el 01/04/99, de acuerdo a lo dispuesto por el Decreto N° 57/98 del 04/03/98.

Fuente: En base a información de SANTANDER AFAP.

2.5.11 - ACTIVOS DE LA RESERVA ESPECIAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES	2.398	2.404	2.429	37,15	37,11	37,33
en m/nac.				0,00	0,00	0,00
en m/ext.	2.398	2.404	2.429	37,15	37,11	37,33
MONEDA NACIONAL	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo				0,00	0,00	0,00
MONEDA EXTRANJERA	1.941	1.948	1.968	30,07	30,06	30,25
Bonos del Tesoro				0,00	0,00	0,00
Letras de Tesorería	1.941	1.948	1.968	30,07	30,06	30,25
Depósitos Banc. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certif. Depósito B.H.U.				0,00	0,00	0,00
VALORES REAJUSTABLES	2.116	2.128	2.110	32,78	32,83	32,42
Bonos previsionales	2.116	2.128	2.110	32,78	32,83	32,42
Bonos Hipot. U.R.				0,00	0,00	0,00
TOTALES	6.455	6.480	6.507	100,00	100,00	100,00

Fuente: En base a información de SANTANDER AFAP.

GRAFICO 2.5.10

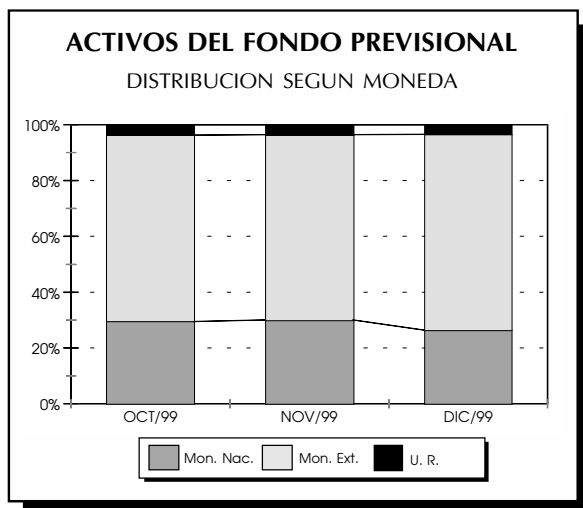
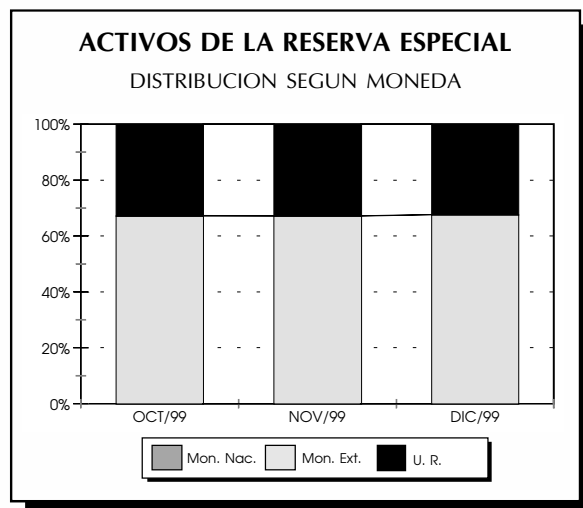


GRAFICO 2.5.11



2.6

UNION AFAP S.A.

INICIO DE ACTIVIDADES:	
<i>Autorización del Poder Ejecutivo de fecha:</i>	07.06.96
<i>Habilitación del Banco Central de fecha:</i>	07.06.96
SITUACION DE LA ADMINISTRADORA AL 31.12.99	
PATRIMONIO:	\$ 17.564.774
PAQUETE ACCIONARIO:	
<i>Boston International Holding Corporation</i>	100%
DIRECTORIO:	
<i>Presidente</i>	Cr. Víctor Zerbino
<i>Vicepresidente</i>	Cr. Horacio Vilaró
<i>Director</i>	Cr. Fernando Montans
SINDICATURA:	
<i>Síndico titular</i>	Cr. Carlos Praderio
ADMINISTRACION:	
<i>Gerente Comercial</i>	Dr. Stephen Apolant
<i>Gerente de Administración</i>	Cra. Ma. del Pilar Crespo
<i>Jefe de Operaciones</i>	Sra. Frances Leaman
CONTRATO DE SEGURO COLECTIVO VIGENTE CON EMPRESA ASEGURADORA:	
	I.T.T Hartford
SEDE CENTRAL:	
	Av. Brasil 2655 Montevideo
NUMERO DE FUNCIONARIOS:	
	96
NUMERO DE DEPENDENCIAS:	
<i>En Montevideo</i>	28
<i>En el Interior</i>	23
	5

RED FISICA

DEPENDENCIAS EN MONTEVIDEO

Banco de Boston - Casa Central	Zabala y 25 de Mayo
Banco de Boston - Sucursal Aguada	Av. Libertador 2084
Banco de Boston - Sucursal Bulevar	Bvar. España 2100
Banco de Boston - Sucursal Carrasco	Gabriel Otero 6437
Banco de Boston - Sucursal Cordon	Av. 18 de Julio 2210
Banco de Boston - Sucursal 18 de Julio	Av. 18 de Julio 1322
Banco de Boston - Sucursal Goes	Avda. Gral. Flores 2966
Banco de Boston - Sucursal Millán	Bvar. Artigas 3967
Banco de Boston - Sucursal Pocitos	Juan Benito Blanco 876
Banco de Boston - Sucursal Rivera	Av. Rivera 2756
Banco de Boston - Sucursal Rondeau	Rondeau 1502
Banco de Boston - Sucursal Unión	Bvar. Batlle y Ordóñez 2881
OCA Card	Colonia 1383
OCA - Casa Central	Colonia 1426
OCA - Sucursal Libertador	Galería Libertador Loc. 48
OCA - Sucursal Montevideo Shopping	L. A. de Herrera 1320 Loc. 164
OCA - Sucursal Paraguay	Paraguay 1319
OCA - Sucursal Paso 30	Agraciada 4182
OCA - Sucursal Pocitos	Av. Brasil 3128
OCA - Sucursal Punta Carretas Shopping	Ellauri 856 Loc. 142 B
OCA - Sucursal Shopping Portones	Av. Italia 5775 Loc. 106 A
OCA - Sucursal Shopping Tres Cruces	Bvar. Artigas 1867 Loc. 46
OCA - Sucursal Unión 20	8 de Octubre 3620

DEPENDENCIAS EN EL INTERIOR

Colonia 1/	Lavalleja 54 - Paseo de la Estación
Durazno 1/	Arrospide 784 (Barraca Colón)
Maldonado 1/	Florida s/n esq. 18 de Julio
OCA - Sucursal Lagomar	Av. Giannattasio Km. 21.200
Paysandú 1/	18 de Julio 1187

1/ Dependencias habilitadas para trasposos.

2.6.1 - CANTIDAD DE AFILIADOS

FECHA	DEL MES	ACUMULADA	% DEL MERCADO
31.07.99	165	30.125	5,76
31.08.99	165	30.290	5,77
30.09.99	200	30.490	5,77
31.10.99	205	30.695	5,78
30.11.99	201	30.896	5,78
31.12.99	153	31.049	5,79

Fuente: BPS. Proyectos Tercer Milenio. Afiliados vigentes al final de cada mes.

Nota: Los ajustes por bajas y las asignaciones de oficio se consideran retroactivos.

GRAFICO 2.6.1

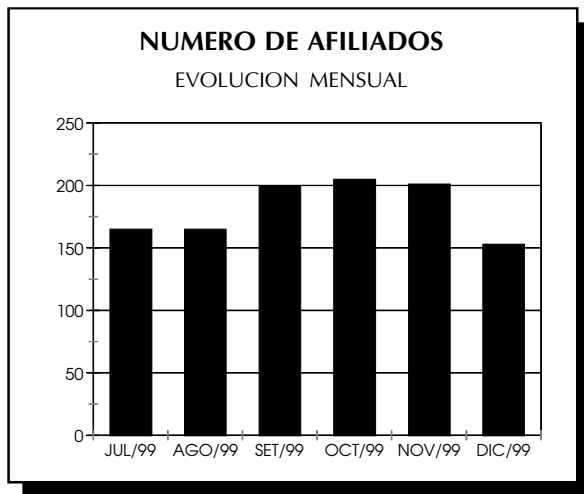
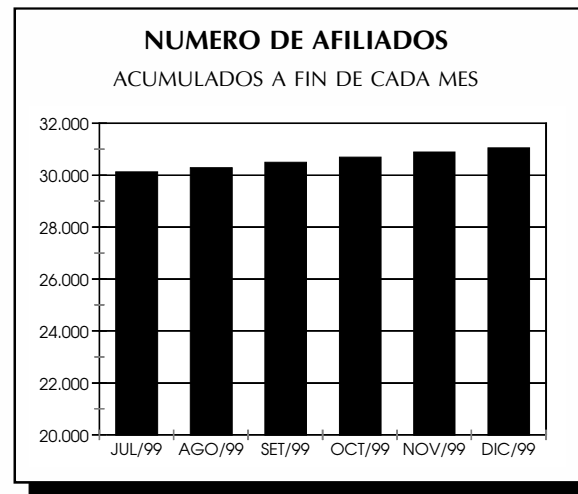


GRAFICO 2.6.2



2.6.2 - RECURSOS HUMANOS Y DEPENDENCIAS

FECHA	PROMOTORES	SUPERVISORES	FUERZA DE VENTAS	TOTAL DE FUNCIONARIOS	NUMERO DE DEPENDENCIAS
31.07.99	58	3	61	87	
31.08.99	64	3	67	94	
30.09.99	63	3	66	92	28
31.10.99	64	3	67	93	
30.11.99	65	3	68	93	
31.12.99	65	3	68	96	28

Fuente: UNION AFAP.

2.6.3 - ESQUEMA DE COMISIONES

DEVENGADA DESDE EL	PORCENTAJES SOBRE EL INGRESO DE APORTACION				
	Fija (u\$s/afiliado)	Variable	Prima Seguro	Total Adm. y Seg.	Por Aportes Vol. y Conv.
01.07.99	-	1,820	0,630	2,450	-
01.08.99	-	1,820	0,630	2,450	-
01.09.99	-	1,820	0,630	2,450	-
01.10.99	-	1,820	0,630	2,450	-
01.11.99	-	1,820	0,630	2,450	-
01.12.99	-	1,820	0,630	2,450	-

Bonificaciones según antigüedad de la cuenta: no están previstas.

Fuente: UNION AFAP.

2.6.4 - TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS

MES	SALDO HASTA SET/99	OCT/99	NOV/99	DIC/99	SALDO OCT-DIC/99	SALDO HASTA DIC/99
POSITIVOS	8.367	275	321	297	893	9.260
NEGATIVOS	-4.500	-198	-194	-198	-590	-5.090
TOTALES	3.867	77	127	99	303	4.170

TRASPASOS CONCRETADOS; CORRESPONDEN A SOLICITUDES REALIZADAS CON DOS MESES DE ANTERIORIDAD.
Fuente: B.P.S. Proyectos Tercer Milenio.

GRAFICO 2.6.3

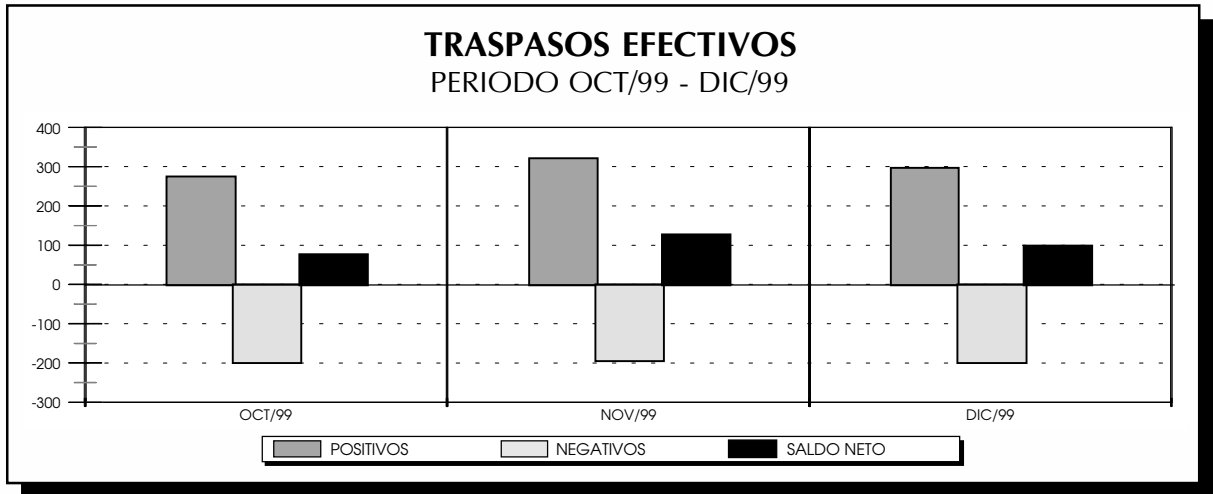
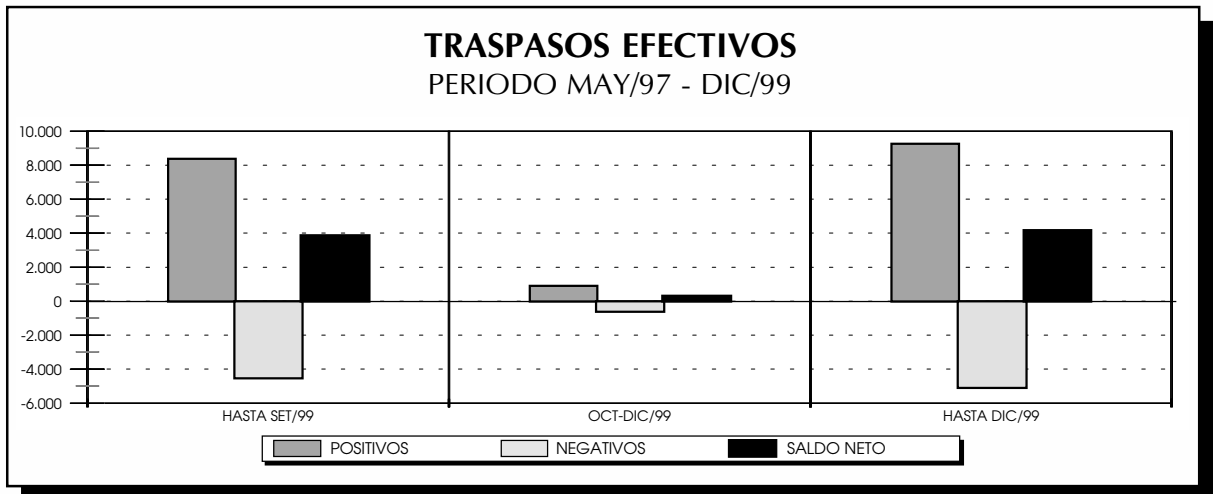


GRAFICO 2.6.4



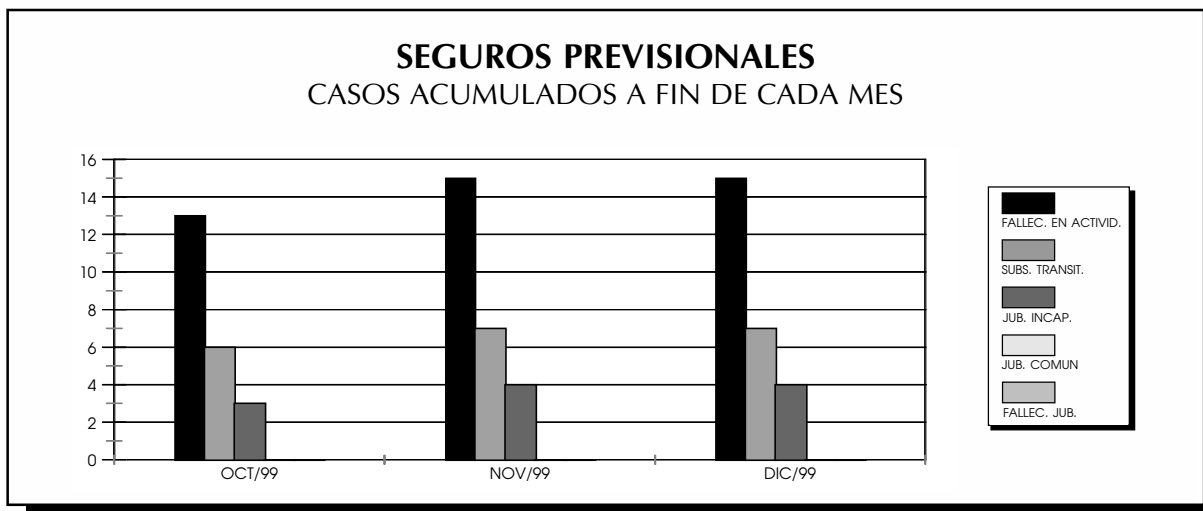
2.6.5 - SEGUROS PREVISIONALES

FECHA	ASEGURADORA	CONCEPTO		MODALIDAD DE LA PRESTACIÓN					TOTAL
				FALLEC. EN ACT. O EN GOCE DEL SUBS. TRANSIT.	SUBSIDIO TRANSITORIO	JUBILACION POR INCAPACIDAD	JUBILACION COMUN	FALLECIMIENTO JUBILADOS	
31.10.99	ITT HARTFORD	Casos	nº	13	6	3	0	0	22
		Beneficiarios	nº	28	-	-	-	0	28
		Mto. meses ant.	\$	24.065	3.282	7.592	0	0	34.939
		Mto. mes cte.	\$	24.959	3.384	9.771	0	0	38.114
30.11.99	ITT HARTFORD	Casos	nº	15	7	4	0	0	26
		Beneficiarios	nº	36	-	-	-	0	36
		Mto. meses ant.	\$	14.000	27.727	8.325	0	0	50.052
		Mto. mes cte.	\$	25.845	4.637	10.561	0	0	41.043
31.12.99	ITT HARTFORD	Casos	nº	15	7	4	0	0	26
		Beneficiarios	nº	37	-	-	-	0	37
		Mto. meses ant.	\$	0	0	0	0	0	0
		Mto. mes cte.	\$	26.631	4.637	10.561	0	0	41.829

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. Montos abonados: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación.

GRAFICO 2.6.5

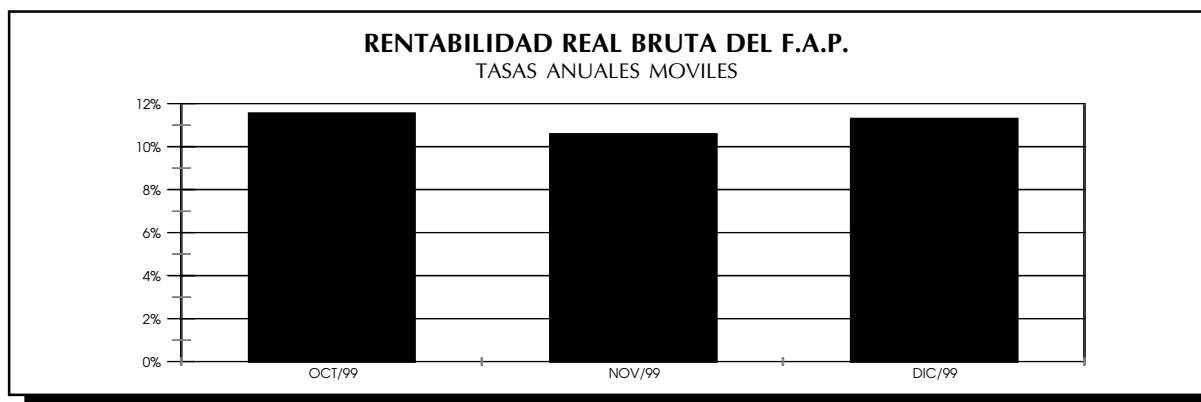


2.6.6 - RENTABILIDAD BRUTA ANUAL DEL F.A.P. Y VALOR CUOTA PROMEDIO

	NOMINAL	REAL 1/	VALOR CUOTA PROMEDIO
OCT/99	18,95%	11,56%	205,172329
NOV/99	17,39%	10,60%	207,568530
DIC/99	18,05%	11,31%	210,000628

1/ Deflactada por la variación de la U.R.
Fuente: B.C.U. - División Control de AFAP

GRAFICO 2.6.6

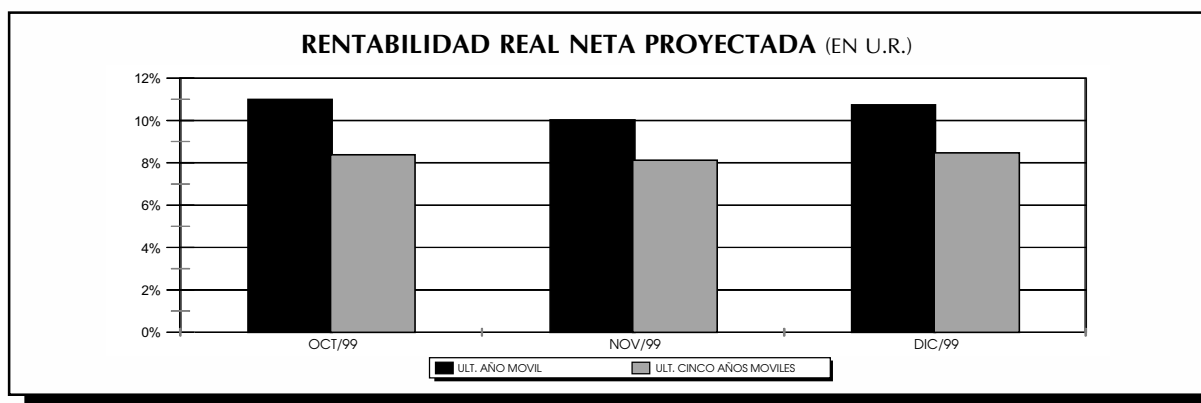


2.6.7 - RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA (EN U.R.)

	ULTIMO AÑO MOVIL	ULTIMOS CINCO AÑOS MOVILES (O DESDE EL INICIO)
OCT/99	11,00%	8,38%
NOV/99	10,03%	8,13%
DIC/99	10,74%	8,47%

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

GRAFICO 2.6.7



2.6.8 - FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	421.352	2.177.980	36.137	2.050.217
OCT/99	440.397	2.271.611	38.064	2.146.475
NOV/99	466.929	2.401.034	40.430	2.249.518
DIC/99	494.159	2.535.059	42.545	2.331.923

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

2.6.9 - RESERVA ESPECIAL

A FIN DE:	MONTO EXPRESADO EN:			
	PESOS (en miles)	UNIDADES REAJUSTABLES	DOLARES (en miles)	NUMERO DE CUOTAS 1/
SET/99	2.896	14.968	248	14.090
OCT/99	4.545	23.443	393	22.152
NOV/99	4.604	23.675	399	22.181
DIC/99	4.657	23.892	401	21.977

Mínimo legal al 30/12/99 es de 20.519,82 U.R.

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

GRAFICO 2.6.8

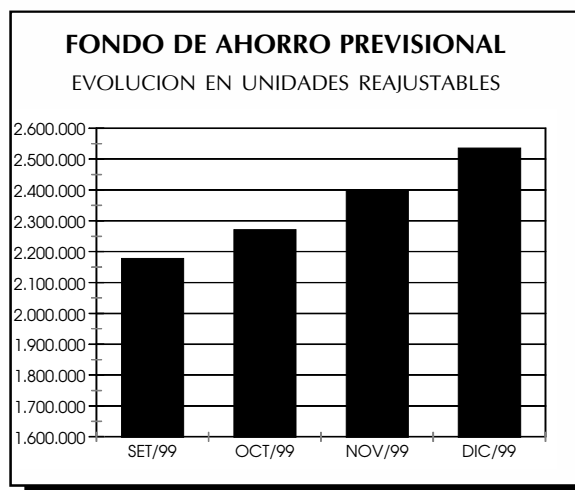
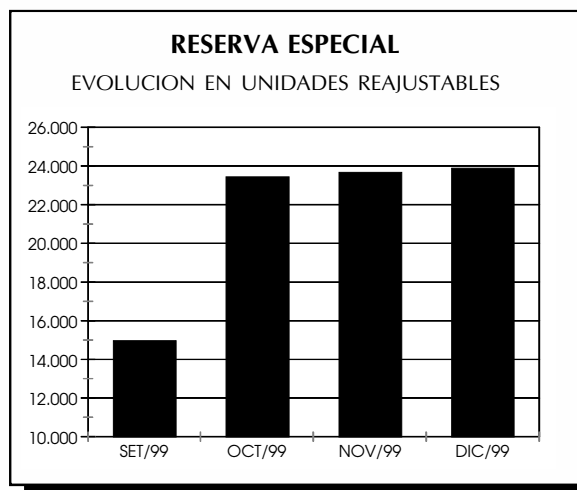


GRAFICO 2.6.9



2.6.10 - ACTIVOS DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES:	4.510	6.742	1.792	1,02	1,44	0,36
en m/nac.	1.502	796	293	0,34	0,17	0,06
en m/ext.	3.008	5.946	1.499	0,68	1,27	0,30
INVERSIONES:	435.887	460.187	492.367	98,98	98,56	99,64
MONEDA NACIONAL	135.096	146.035	148.822	30,68	31,28	30,12
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	128.239	139.154	139.887	29,12	29,80	28,31
Certif. Depósito B.H.U.				0,00	0,00	0,00
Certif. de Dep. - IPC				0,00	0,00	0,00
Préstamos a Afiliados	6.857	6.879	8.935	1,56	1,48	1,81
MONEDA EXTRANJERA	300.791	314.153	343.545	68,30	67,28	69,52
Bonos del Tesoro	18.824	22.505	24.801	4,27	4,82	5,02
Letras de Tesorería	2.939	5.197	13.182	0,67	1,11	2,67
Depósitos Banc. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certif. Depósito B.H.U.	13.262	14.255	14.466	3,01	3,05	2,93
Eurobonos	22.253	22.700	23.169	5,05	4,86	4,69
Bonos Globales	166.723	173.695	189.331	37,86	37,20	38,31
Bonos Previsionales	44.817	43.308	41.248	10,18	9,28	8,35
Obligaciones Negociables	31.973	32.493	37.348	7,26	6,96	7,55
VALORES REAJUSTABLES	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Bonos previsionales				0,00	0,00	0,00
Bonos Reaj. B.H.(UR)				0,00	0,00	0,00
TOTAL DEL FONDO	440.397	466.929	494.159	100,00	100,00	100,00
TOPES LEGALES A LAS INVERSIONES (EN % SOBRE EL F.A.P.)						MAXIMO LEGAL
	OCT/99	NOV/99	DIC/99			
A) VALORES EMITIDOS POR EL ESTADO	58	57	59			75% 1/
B) VALORES EMITIDOS POR EL BCO. HIP.	3	3	3			30%
C) DEPOSITOS A PLAZO EN INST. FINANC.	29	30	28			30%
D) OBLIGACIONES NEGOCIABLES	7	7	8			25%
F) PRESTAMOS A AFILIADOS	2	1	2			15%
SUMA DE LITERALES B) A F)	41	41	41			45% 1/
DISPONIBILIDADES	1	2	0			SIN TOPE
1/ Los topes se encuentran vigentes desde el 01/04/99, de acuerdo a lo dispuesto por el Decreto N° 57/98 del 04/03/98. Fuente: En base a información de UNION AFAP.						

2.6.11 - ACTIVOS DE LA RESERVA ESPECIAL

	SALDOS EN MILES DE PESOS			PORCENTAJES S/ TOTAL		
	31.10.99	30.11.99	30.12.99	31.10.99	30.11.99	30.12.99
DISPONIBILIDADES	1.025	1.028	1.038	22,53	22,31	22,28
en m/nac.				0,00	0,00	0,00
en m/ext.	1025	1.028	1.038	22,53	22,31	22,28
MONEDA NACIONAL	123	125	127	2,71	2,72	2,73
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo	123	125	127	2,71	2,72	2,73
Certif. de Dep. - IPC				0,00	0,00	0,00
MONEDA EXTRANJERA	2.692	2.742	2.789	59,24	59,56	59,89
Bonos del Tesoro	34	34	35	0,75	0,74	0,75
Letras de Tesorería				0,00	0,00	0,00
Depósitos Banc. Plazo				0,00	0,00	0,00
Certif. Depósito B.H.U.	589	592	603	12,95	12,85	12,95
Bonos Globales	917	942	957	20,18	20,47	20,55
Bonos previsionales	1.152	1.174	1.194	25,36	25,50	25,64
VALORES REAJUSTABLES	705	709	703	15,52	15,41	15,10
Bonos previsionales	705	709	703	15,52	15,41	15,10
Bonos Hipot. U.R.				0,00	0,00	0,00
TOTALES	4.545	4.604	4.657	100,00	100,00	100,00

Fuente: En base a información de UNION AFAP.

GRAFICO 2.6.10

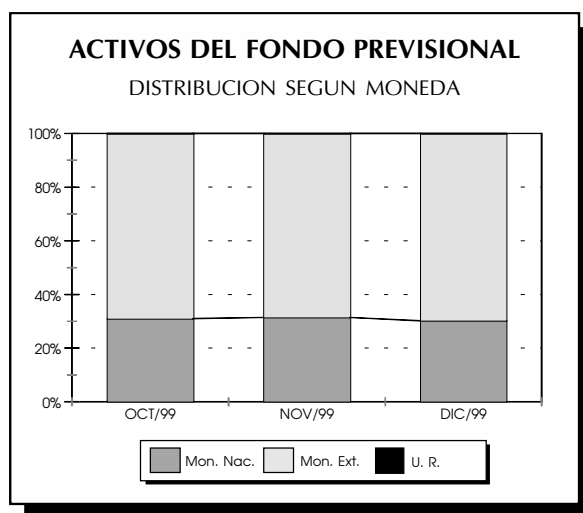
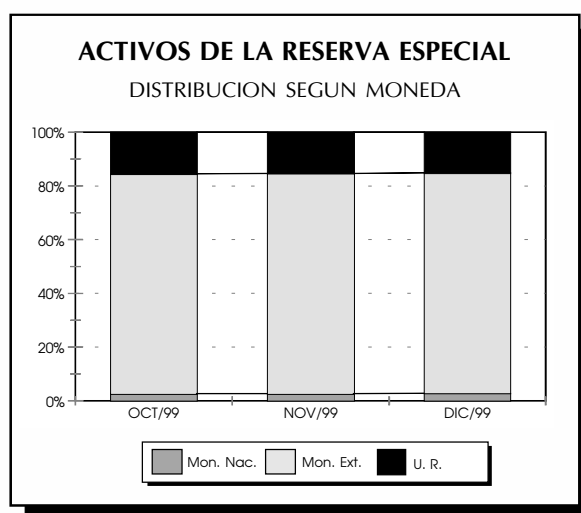


GRAFICO 2.6.11



CAPÍTULO 3

**Evolución de las principales
variables del nuevo sistema de
ahorro previsional**

3.1 - EVOLUCION DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL NUEVO SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL

MES DE TRANSF.	AFILIADOS	COTIZANTES	% COT./AFILIADOS
ENE/97	333.330	231.852	69,56%
FEB/97	355.604	220.497	62,01%
MAR/97	365.139	237.006	64,91%
ABR/97	372.551	243.826	65,45%
MAY/97	381.017	254.177	66,71%
JUN/97	389.763	283.949	72,85%
JUL/97	399.001	273.473	68,54%
AGO/97	407.600	268.820	65,95%
SET/97	415.485	287.145	69,11%
OCT/97	424.991	298.302	70,19%
NOV/97	434.199	279.503	64,37%
DIC/97	442.903	280.160	63,26%
ENE/98	450.896	291.313	64,61%
FEB/98	457.403	286.212	62,57%
MAR/98	461.290	321.612	69,72%
ABR/98	465.681	249.934	53,67%
MAY/98	471.265	288.774	61,28%
JUN/98	475.603	309.594	65,10%
JUL/98	479.767	318.211	66,33%
AGO/98	483.720	302.309	62,50%
SET/98	487.845	289.833	59,41%
OCT/98	491.424	333.705	67,91%
NOV/98	495.905	326.131	65,76%
DIC/98	499.865	341.571	68,33%
ENE/99	503.713	311.880	61,92%
FEB/99	506.517	352.995	69,69%
MAR/99	508.593	305.851	60,14%
ABR/99	511.571	330.453	64,60%
MAY/99	514.704	308.523	59,94%
JUN/99	517.087	329.768	63,77%
JUL/99	519.222	320.870	61,80%
AGO/99	521.441	319.318	61,24%
SET/99	523.441	314.960	60,17%
OCT/99	525.396	330.564	62,92%
NOV/99	527.986	352.752	66,81%
DIC/99	531.190	314.931	59,29%

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 cotizantes.

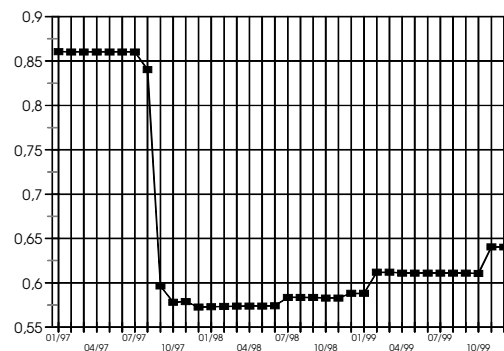
3.2 - COMISION DE ADMINISTRACION Y PRIMA DE SEGURO PROMEDIO DEL REGIMEN

PORCENTAJES SOBRE EL INGRESO DE APORTACION				
MES	COM. ADM. <i>(fija y variable)</i>	PRIMA SEG.	COM. CUST.	TOTAL
01/97	2,055	0,860	0	2,915
02/97	2,055	0,860	0	2,915
03/97	2,055	0,860	0	2,915
04/97	2,054	0,860	0	2,914
05/97	2,053	0,860	0	2,914
06/97	2,054	0,860	0	2,914
07/97	2,053	0,860	0	2,913
08/97	2,052	0,840	0	2,892
09/97	2,050	0,596	0	2,647
10/97	2,050	0,578	0	2,628
11/97	2,049	0,579	0	2,628
12/97	2,055	0,573	0	2,627
01/98	2,054	0,573	0	2,627
02/98	2,054	0,573	0	2,628
03/98	2,054	0,574	0	2,628
04/98	2,053	0,574	0	2,627
05/98	2,053	0,574	0	2,626
06/98	2,052	0,574	0	2,626
07/98	2,052	0,584	0	2,635
08/98	2,051	0,584	0	2,635
09/98	2,050	0,583	0	2,633
10/98	2,049	0,583	0	2,632
11/98	2,048	0,583	0	2,631
12/98	2,047	0,588	0	2,635
01/99	2,046	0,588	0	2,634
02/99	2,029	0,612	0	2,641
03/99	2,028	0,612	0	2,640
04/99	2,026	0,611	0	2,637
05/99	2,026	0,611	0	2,637
06/99	2,026	0,611	0	2,637
07/99	2,025	0,611	0	2,636
08/99	2,024	0,611	0	2,635
09/99	2,023	0,611	0	2,634
10/99	2,022	0,611	0	2,633
11/99	2,022	0,641	0	2,662
12/99	2,021	0,640	0	2,662

COMISION DE ADMINISTRACION
PROMEDIO DEL SISTEMA



PRIMA DE SEGURO
PROMEDIO DEL SISTEMA



3.3 - TRASPASOS EFECTIVOS DE AFILIADOS

INGRESOS EFECTIVOS POR TRASPASOS	
REPUBLICA	43.628
COMERCIAL	18.054
INTEGRACION	17.737
SANTANDER	12.239
CAPITAL	9.431
UNION	9.260
TOTAL	110.349

Fuente: Programa Recaudación B.P.S.



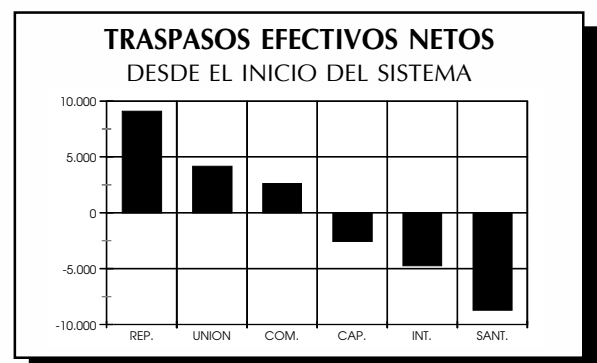
EGRESOS EFECTIVOS POR TRASPASOS	
REPUBLICA	-34.519
INTEGRACION	-22.439
SANTANDER	-20.914
COMERCIAL	-15.444
CAPITAL	-11.943
UNION	-5.090
TOTAL	-110.349

Fuente: Programa Recaudación B.P.S.



TRASPASOS EFECTIVOS NETOS	
REPUBLICA	9.109
UNION	4.170
COMERCIAL	2.610
CAPITAL	-2.512
INTEGRACION	-4.702
SANTANDER	-8.675

Fuente: Programa Recaudación B.P.S.



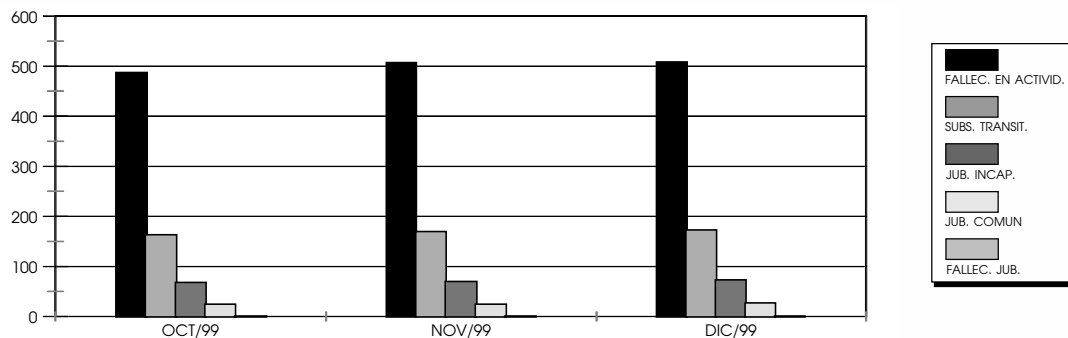
3.4 - SEGUROS PREVISIONALES

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		
31.10.99	Casos	nº	487	163	68	25	1	744
	Beneficiarios	nº	1.171	-	-	-	2	1.173
	Mto. meses ant.	\$	281.362	78.548	124.912	2.687	706	488.215
	Mto. mes cte.	\$	729.353	153.133	131.039	5.590	34	1.019.149
30.11.99	Casos	nº	507	170	70	25	1	773
	Beneficiarios	nº	1.220	-	-	-	2	1.222
	Mto. meses ant.	\$	166.613	59.023	16.090	0	0	241.726
	Mto. mes cte.	\$	748.056	156.726	132.344	5.590	34	1.042.750
31.12.99	Casos	nº	508	173	73	27	1	782
	Beneficiarios	nº	1.216	-	-	-	2	1.218
	Mto. meses ant.	\$	33.494	10.864	28.465	4.407	0	77.230
	Mto. mes cte.	\$	752.092	158.614	135.450	6.781	34	1.052.971

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. Montos abonados: Se discrimina la porción correspondiente al mes informado, de la acumulada en los meses previos a la liquidación.

SEGUROS PREVISIONALES CASOS ACUMULADOS A FIN DE CADA MES

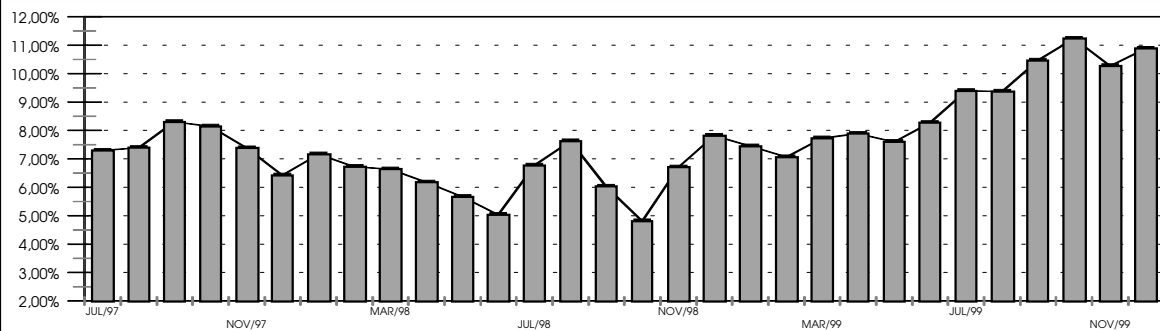


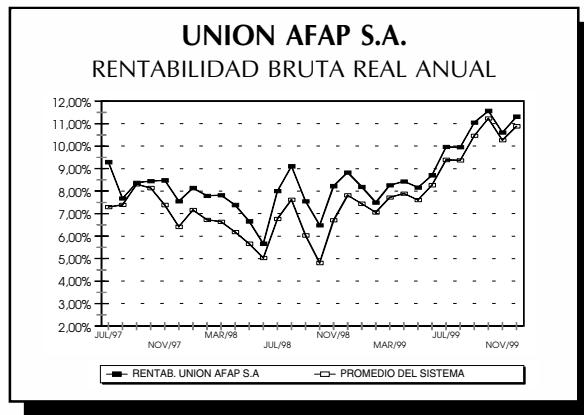
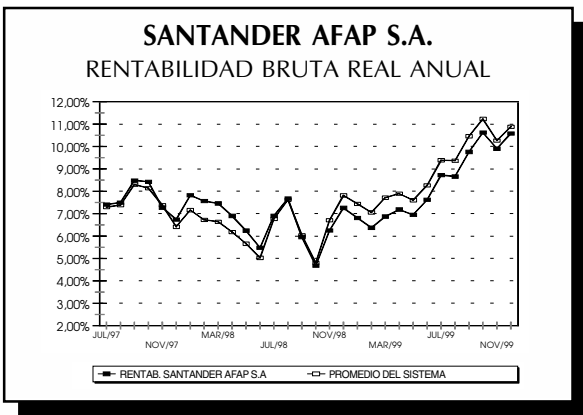
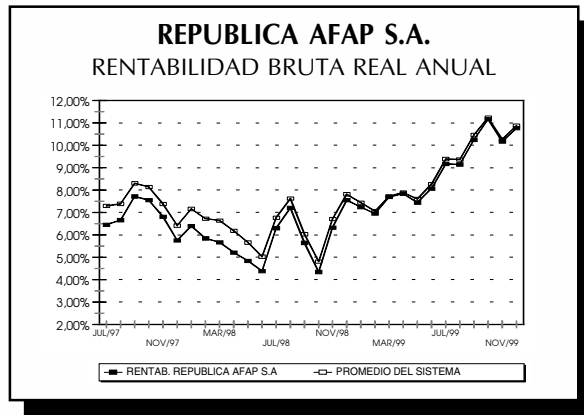
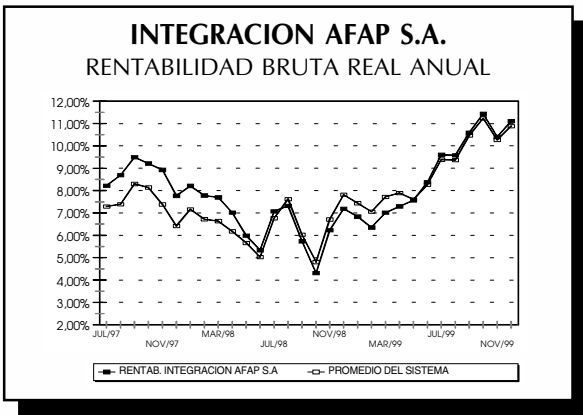
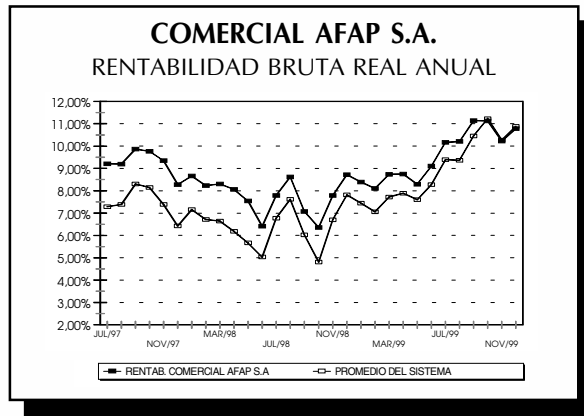
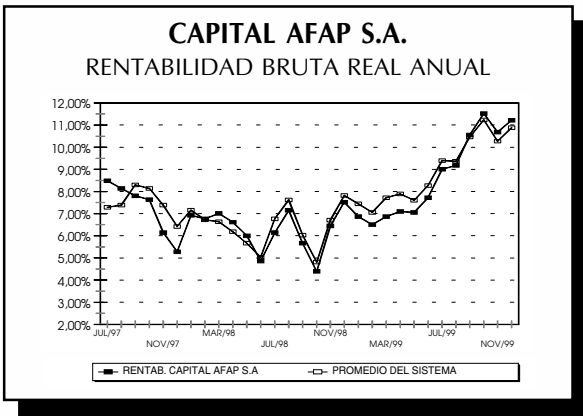
3.5 - RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL

	PROMEDIO	CAPITAL	COMERCIAL	INTEGRACION	REPUBLICA	SANTANDER	UNION
JUL/97	7,29%	8,49%	9,21%	8,22%	6,45%	7,41%	9,29%
AGO/97	7,39%	8,14%	9,20%	8,69%	6,66%	7,50%	7,67%
SET/97	8,30%	7,81%	9,86%	9,49%	7,72%	8,48%	8,37%
OCT/97	8,14%	7,63%	9,76%	9,21%	7,55%	8,42%	8,44%
NOV/97	7,38%	6,15%	9,34%	8,93%	6,81%	7,27%	8,48%
DIC/97	6,42%	5,28%	8,28%	7,77%	5,75%	6,74%	7,55%
ENE/98	7,16%	6,92%	8,66%	8,21%	6,40%	7,82%	8,14%
FEB/98	6,72%	6,77%	8,23%	7,78%	5,84%	7,56%	7,79%
MAR/98	6,64%	7,01%	8,30%	7,70%	5,67%	7,46%	7,82%
ABR/98	6,18%	6,61%	8,06%	7,01%	5,21%	6,90%	7,38%
MAY/98	5,66%	6,00%	7,54%	5,99%	4,84%	6,24%	6,66%
JUN/98	5,03%	4,86%	6,41%	5,34%	4,38%	5,48%	5,66%
JUL/98	6,77%	6,14%	7,79%	7,07%	6,30%	6,90%	8,00%
AGO/98	7,62%	7,15%	8,62%	7,32%	7,21%	7,68%	9,11%
SET/98	6,03%	5,66%	7,08%	5,74%	5,64%	5,96%	7,55%
OCT/98	4,81%	4,39%	6,36%	4,31%	4,34%	4,68%	6,48%
NOV/98	6,71%	6,44%	7,79%	6,23%	6,33%	6,25%	8,22%
DIC/98	7,82%	7,52%	8,72%	7,19%	7,55%	7,26%	8,83%
ENE/99	7,44%	6,87%	8,39%	6,84%	7,24%	6,81%	8,19%
FEB/99	7,06%	6,50%	8,10%	6,35%	6,95%	6,37%	7,49%
MAR/99	7,72%	6,86%	8,74%	7,01%	7,69%	6,87%	8,26%
ABR/99	7,89%	7,09%	8,75%	7,30%	7,85%	7,19%	8,43%
MAY/99	7,60%	7,05%	8,29%	7,56%	7,44%	6,95%	8,16%
JUN/99	8,27%	7,72%	9,10%	8,38%	8,07%	7,62%	8,71%
JUL/99	9,39%	9,00%	10,17%	9,60%	9,17%	8,72%	9,96%
AGO/99	9,37%	9,18%	10,20%	9,58%	9,15%	8,66%	9,95%
SET/99	10,46%	10,55%	11,14%	10,59%	10,25%	9,76%	11,05%
OCT/99	11,23%	11,52%	11,13%	11,44%	11,17%	10,62%	11,56%
NOV/99	10,27%	10,68%	10,22%	10,40%	10,17%	9,91%	10,60%
DIC/99	10,88%	11,22%	10,78%	11,11%	10,76%	10,59%	11,31%

Fuente: B.C.U. - División Control de AFAP
Deflactada por la variación de la U.R.

RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL PROMEDIO DEL SISTEMA





3.6 - RENTABILIDAD REAL NETA PROYECTADA

3.6.1 - ULTIMO AÑO MOVIL

	CAPITAL	COMERCIAL	INTEGRACION	REPUBLICA	SANTANDER	UNION
FEB/98	6,01%	7,59%	7,02%	5,15%	6,79%	7,22%
MAR/98	6,69%	4,98%	7,66%	6,25%	6,93%	7,24%
ABR/98	5,85%	7,42%	6,23%	4,52%	6,13%	6,79%
MAY/98	5,23%	6,90%	5,19%	4,14%	5,46%	6,05%
JUN/98	4,07%	5,75%	4,53%	3,68%	4,68%	5,03%
JUL/98	5,39%	7,15%	6,29%	5,63%	6,12%	7,40%
AGO/98	6,41%	8,00%	6,56%	6,56%	6,92%	8,52%
SET/98	4,89%	6,43%	4,94%	4,96%	5,16%	6,94%
OCT/98	3,59%	5,70%	3,48%	3,63%	3,86%	5,85%
NOV/98	5,68%	7,16%	5,45%	5,66%	5,46%	7,61%
DIC/98	6,78%	8,10%	6,42%	6,90%	6,49%	8,23%
ENE/99	6,12%	7,76%	6,07%	6,59%	6,03%	7,59%
FEB/99	5,73%	7,47%	5,57%	6,29%	5,58%	6,87%
MAR/99	6,11%	8,11%	6,25%	7,05%	6,08%	7,65%
ABR/99	6,34%	8,12%	6,53%	7,21%	6,41%	7,83%
MAY/99	6,30%	7,66%	6,81%	6,79%	6,16%	7,56%
JUN/99	6,97%	8,48%	7,64%	7,43%	6,84%	8,11%
JUL/99	8,27%	9,56%	8,88%	8,54%	7,96%	9,37%
AGO/99	8,45%	9,58%	8,86%	8,52%	7,89%	9,37%
SET/99	9,84%	10,53%	9,88%	9,63%	9,01%	10,47%
OCT/99	10,81%	10,51%	10,73%	10,56%	9,88%	11,00%
NOV/99	9,97%	9,59%	9,69%	9,56%	9,16%	10,03%
DIC/99	10,51%	10,15%	10,40%	10,16%	9,85%	10,74%

Calculada de acuerdo con lo establecido en los arts. 2 y 3 del Decreto N° 482/97 del 26/12/97.

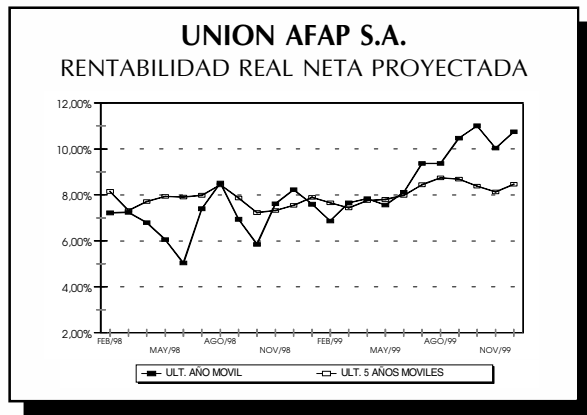
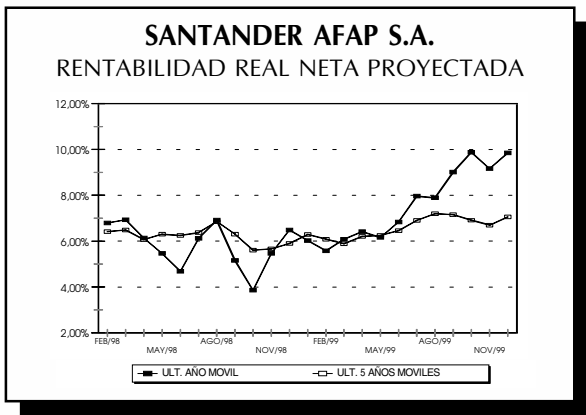
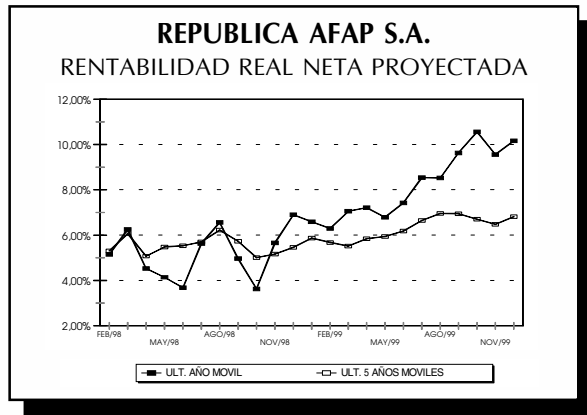
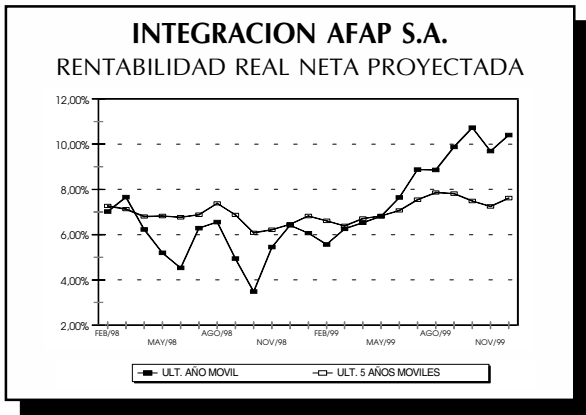
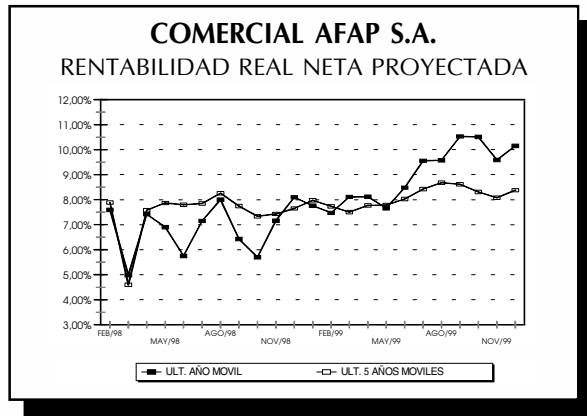
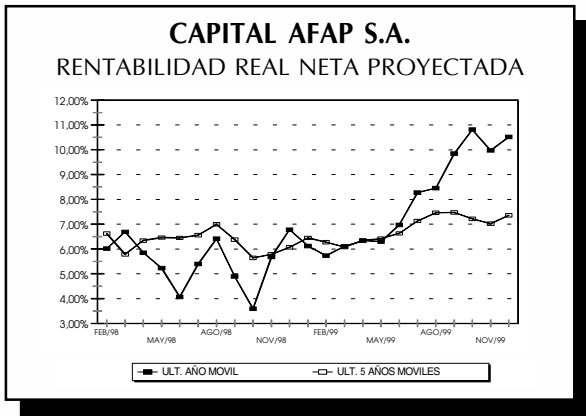
Fuente: B.C.U. - División Control de AFAP

3.6.2 - ULTIMOS 5 AÑOS MOVILES

	CAPITAL	COMERCIAL	INTEGRACION	REPUBLICA	SANTANDER	UNION
FEB/98	6,62%	7,89%	7,27%	5,30%	6,41%	8,15%
MAR/98	5,78%	4,60%	7,13%	6,07%	6,48%	7,32%
ABR/98	6,34%	7,58%	6,80%	5,07%	6,07%	7,71%
MAY/98	6,46%	7,87%	6,83%	5,48%	6,30%	7,93%
JUN/98	6,45%	7,80%	6,77%	5,53%	6,25%	7,91%
JUL/98	6,56%	7,85%	6,88%	5,70%	6,37%	7,98%
AGO/98	6,99%	8,25%	7,38%	6,22%	6,85%	8,44%
SET/98	6,38%	7,74%	6,87%	5,73%	6,31%	7,86%
OCT/98	5,64%	7,34%	6,08%	5,01%	5,61%	7,23%
NOV/98	5,78%	7,43%	6,22%	5,17%	5,66%	7,32%
DIC/98	6,06%	7,65%	6,46%	5,46%	5,90%	7,54%
ENE/99	6,45%	7,97%	6,83%	5,87%	6,29%	7,90%
FEB/99	6,27%	7,73%	6,61%	5,68%	6,09%	7,65%
MAR/99	6,08%	7,50%	6,39%	5,51%	5,89%	7,44%
ABR/99	6,34%	7,77%	6,71%	5,84%	6,20%	7,75%
MAY/99	6,41%	7,79%	6,82%	5,94%	6,25%	7,80%
JUN/99	6,63%	8,03%	7,07%	6,18%	6,46%	7,98%
JUL/99	7,13%	8,42%	7,54%	6,64%	6,90%	8,44%
AGO/99	7,46%	8,68%	7,86%	6,96%	7,19%	8,74%
SET/99	7,47%	8,62%	7,81%	6,95%	7,16%	8,68%
OCT/99	7,21%	8,31%	7,49%	6,70%	6,91%	8,38%
NOV/99	7,02%	8,08%	7,25%	6,48%	6,70%	8,13%
DIC/99	7,35%	8,38%	7,61%	6,82%	7,05%	8,47%

Calculada de acuerdo con lo establecido en los arts. 2 y 3 del Decreto N° 482/97 del 26/12/97.

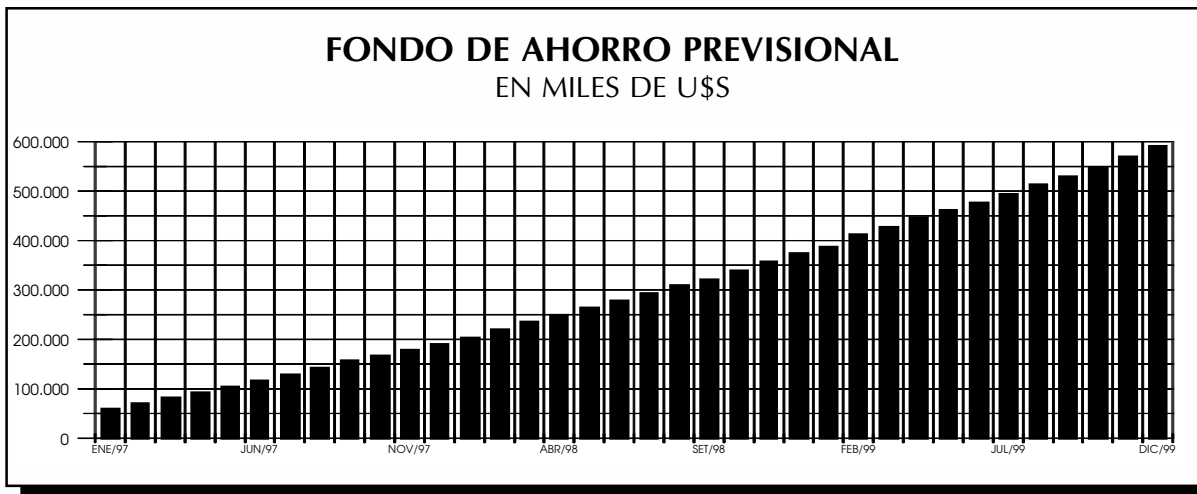
Fuente: B.C.U. - División Control de AFAP



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

A fin de 1997	DOLARES (en miles)	A fin de 1998	DOLARES (en miles)	A fin de 1999	DOLARES (en miles)
ENERO	59.961	ENERO	203.171	ENERO	387.426
FEBRERO	70.602	FEBRERO	220.242	FEBRERO	412.296
MARZO	82.133	MARZO	235.590	MARZO	427.256
ABRIL	92.361	ABRIL	249.007	ABRIL	446.515
MAYO	104.159	MAYO	264.247	MAYO	461.572
JUNIO	116.466	JUNIO	278.123	JUNIO	476.870
JULIO	128.709	JULIO	292.940	JULIO	494.113
AGOSTO	142.425	AGOSTO	309.641	AGOSTO	513.037
SETIEMBRE	156.886	SETIEMBRE	320.652	SETIEMBRE	529.798
OCTUBRE	166.906	OCTUBRE	339.170	OCTUBRE	547.464
NOVIEMBRE	178.682	NOVIEMBRE	357.446	NOVIEMBRE	569.650
DICIEMBRE	190.502	DICIEMBRE	374.346	DICIEMBRE	591.161

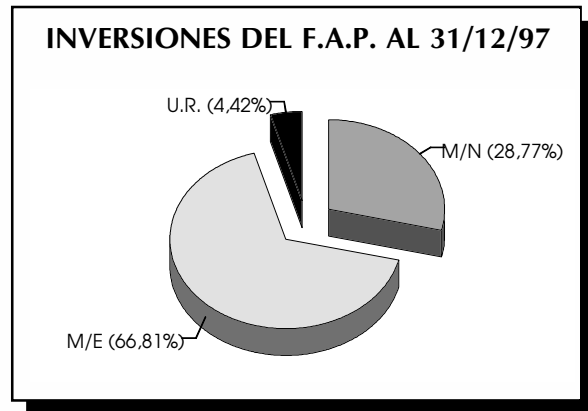
Fuente: En base a información de las AFAP
Nota: El Tipo de Cambio utilizado es el cable comprador del último día hábil del mes.



3.8 - INVERSIONES DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL según moneda

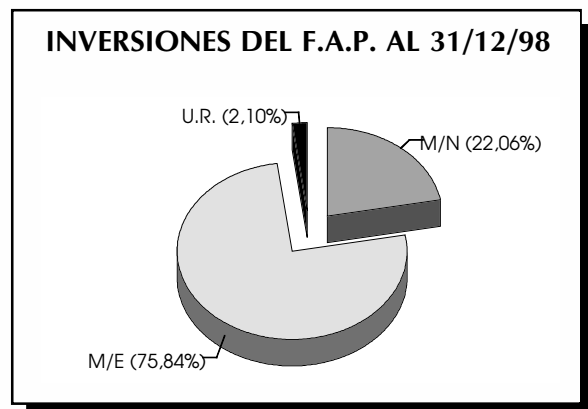
AL 31/12/97		
	saldo (en miles de \$)	porcentaje
M/N	550.251	28,77%
M/E	1.277.918	66,81%
U.R.	84.467	4,42%
TOTAL	1.912.636	

Fuente: en base a información de las AFAP.



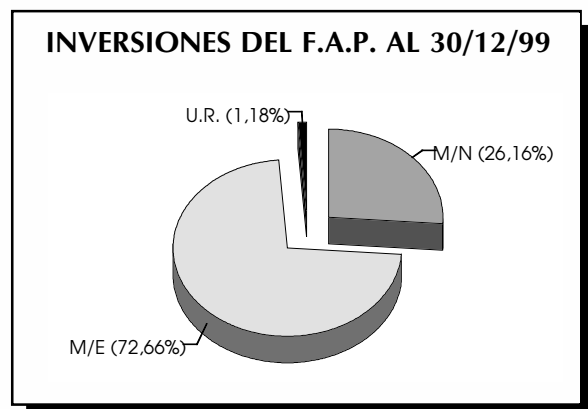
AL 31/12/98		
	saldo (en miles de \$)	porcentaje
M/N	893.462	22,06%
M/E	3.071.006	75,84%
U.R.	84.835	2,10%
TOTAL	4.049.303	

Fuente: en base a información de las AFAP.



AL 30/12/99		
	saldo (en miles de \$)	porcentaje
M/N	1.795.936	26,16%
M/E	4.989.239	72,66%
U.R.	81.162	1,18%
TOTAL	6.866.336	

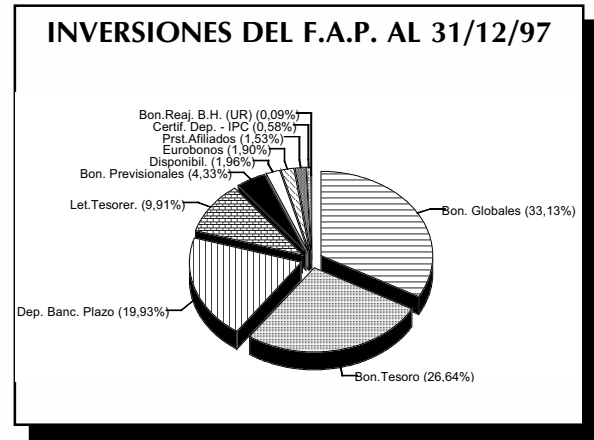
Fuente: en base a información de las AFAP.



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

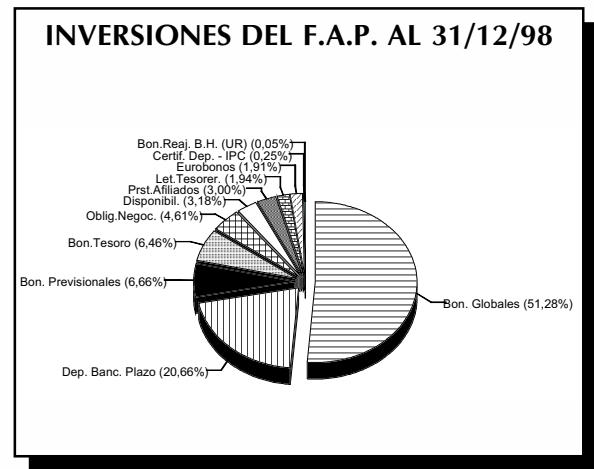
Instrumento	al 31/12/97 (en miles de \$)
Bonos Globales	633.651
Bonos del Tesoro	509.595
Depósitos Banc. Plazo	381.229
Letras de Tesorería	189.585
Bonos Previsionales	82.782
Disponibilidades	37.438
Eurobonos	36.402
Préstamos a Afiliados	29.258
Certif. de Dep. - IPC	11.011
Bonos Reaj. B.H. (UR)	1.685
Total	1.912.636

Fuente: en base a información de las AFAP.



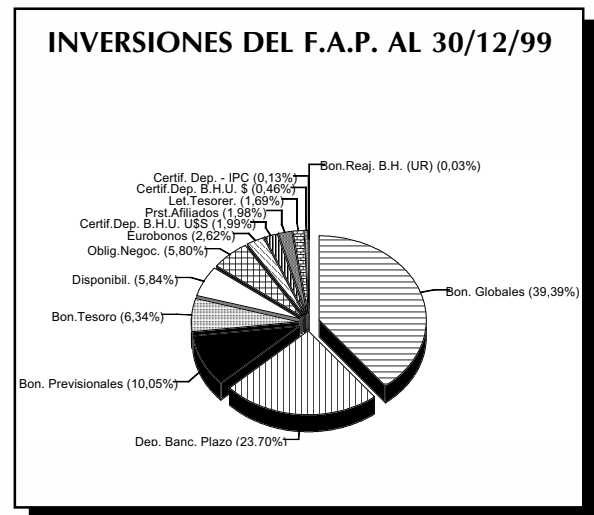
Instrumento	al 31/12/98 (en miles de \$)
Bonos Globales	2.076.569
Depósitos Banc. Plazo	836.517
Bonos Previsionales	269.535
Bonos del Tesoro	261.644
Obligaciones Negociables	186.545
Disponibilidades	128.893
Préstamos a Afiliados	121.464
Letras de Tesorería	78.572
Eurobonos	77.465
Certif. de Dep. - IPC	10.240
Bonos Reaj. B.H. (UR)	1.859
Total	4.049.303

Fuente: en base a información de las AFAP.



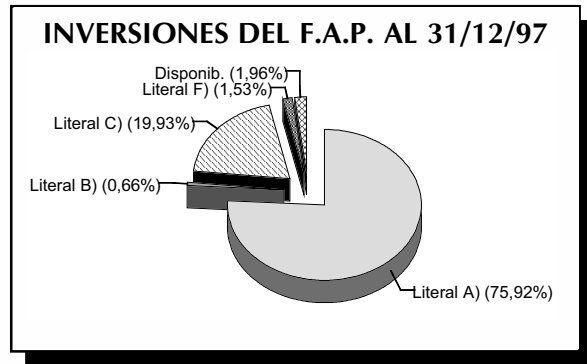
Instrumento	al 30/12/99 (en miles de \$)
Bonos Globales	2.704.812
Depósitos Banc. Plazo	1.627.054
Bonos Previsionales	689.854
Bonos del Tesoro	435.572
Disponibilidades	400.839
Obligaciones Negociables	398.219
Eurobonos	179.632
Certificados Dep. B.H.U. U\$S	136.298
Préstamos a Afiliados	135.981
Letras de Tesorería	115.791
Certificados Dep. B.H.U. \$	31.624
Certif. de Dep. - IPC	8.687
Bonos Reaj. B.H. (UR)	1.973
Total	6.866.336

Fuente: en base a información de las AFAP.

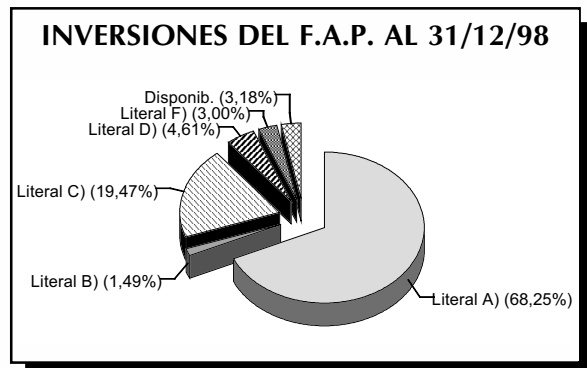


3.10 - INVERSIONES DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL según literal del art. 123 de la Ley N° 16.713

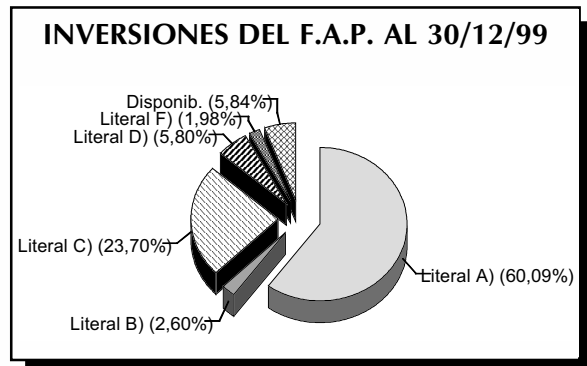
al 31/12/97 (en miles de \$)	
Literal A)	1.452.015
Literal B)	12.696
Literal C)	381.229
Literal F)	29.258
Disponib.	37.438
Total	1.912.636



al 31/12/98 (en miles de \$)	
Literal A)	2.763.786
Literal B)	60.327
Literal C)	788.288
Literal D)	186.545
Literal F)	121.464
Disponib.	128.893
Total	4.049.303



al 30/12/99 (en miles de \$)	
Literal A)	4.125.662
Literal B)	178.582
Literal C)	1.627.054
Literal D)	398.219
Literal F)	135.981
Disponib.	400.839
Total	6.866.336



CAPÍTULO 4

Circulares del Banco Central del Uruguay

CIRCULARES EMITIDAS DESDE EL INICIO DEL SISTEMA

Número	Fecha	Tema
1503	12/12/95	Solicitud de Autorización.
1504	12/12/95	Registro y Habilitación.
1505	12/12/95	Publicidad.
1508	29/12/95	Asiento Físico, Promotores e Información.
1511	28/03/96	Plan de Cuentas FAP, Manual de Cuentas FAP y Plan de Cuentas AFAP.
1518	30/05/96	Valuación de Inversiones.
1519	30/05/96	Custodia de Valores.
1520	31/05/96	Límites de Inversiones.
1522	27/06/96	Régimen de Comisiones.
1523	27/06/96	Manual y Plan de Cuentas del FAP y Plan de Cuentas de las AFAP.
1526	03/07/96	Patrimonio Mínimo.
1527	24/07/96	Base de Distribución de la Rentabilidad del Fondo de Ahorro Previsional.
1528	24/07/96	Tratamiento Contable de la Reserva Especial.
1536	08/11/96	Disponibilidades Transitorias de las AFAP.
1539	20/11/96	Inversiones establecidas en el literal F) del art. 123 de la Ley N° 16.713. Reglamentación.
1540	05/12/96	Operativa de Traspasos.
1545	03/03/97	Decreto 526/96 del 31/12/96. Reglamentación.
1546	14/03/97	Información al Afiliado de la Cuenta de Ahorro Individual.
1547	15/04/97	Decreto P. E. N° 103/97 de 2.4.97. Poderes para transferirse de AFAP.
1548	15/04/97	Normas sobre déficit de Patrimonio Mínimo de las AFAP. Sanciones.
1550	03/06/97	Valuación de Eurobonos.
1553	18/06/97	Información mínima a suministrar a las compañías aseguradoras.
1555	02/07/97	Implementación del Sistema Valor Cuota y aplicación del artículo 7° de la Circular N° 1536.
1557	17/07/97	Valuación de Bonos Globales (Uruguay).
1558	31/07/97	Fondo de Fluctuación y Reserva Especial. Reglamentación.

1559	09/09/97	Mercado Formal y Separación de Mesas de Operaciones.
1562	30/09/97	Modificación de la Circular N° 1518.
1563	03/10/97	Valor de la cuota de cálculo.
1568	04/11/97	Operativa para efectuar la custodia de valores en CEDEL.
1576	31/12/97	Valuación de bienes, derechos y obligaciones en moneda extranjera propiedad de las AFAP.
1585	09/02/98	Ambito de negociaciones de Mercado Formal e Inversiones del literal c) del art. 123 de la Ley N° 16.713.
1586	10/02/98	Bonos de Ahorro Previsional - Criterio de Valuación.
1587	06/03/98	Realización de operaciones de las AFAP dentro de los mercados formales y reglamentación sobre certificados de depósito.
1590	27/03/98	Calificación de Riesgo.
1591	27/03/98	Certificados de Depósito - Mercado Formal.
1592	27/03/98	Disponibilidad Transitoria.
1593	31/03/98	Custodia de las Obligaciones Negociables.
1596	06/04/98	Rentabilidad Real Neta Proyectada.
1598	01/07/98	Valuación B.H.U. – art. 81 R.N.C.AFAP.
1599	01/07/98	Información sobre Adecuación de los Sistemas Informáticos para su uso a partir del año 2000.
1600	08/07/98	Información al afiliado de la cuenta de ahorro individual – Contenido.
1601	08/07/98	Obligaciones Negociables. Criterio de valuación.
1604	11/08/98	Modificación de la Limitación por Emisor y las Disponibilidades Transitorias.
1605	18/08/98	Valuación de Bonos Globales (Uruguay).
1606	18/08/98	Cesión de Depósitos y Depósitos a Plazo en el Banco Central del Uruguay.
1608	01/09/98	Régimen de traspasos – Disposiciones Generales. Modificación del art. 35 de la Recopilación de Normas de Control de AFAP.
1616	03/11/98	Transacciones de certificados de depósito. Inciso B) Artículo 123 Ley N° 16.713. (Modificación Art. 53 de la Recopilación de Normas de Control de AFAP).
1618	06/11/98	Cálculo, Mantenimiento y Composición de la Reserva Especial (Art. 13.1).
1625	22/12/98	Comisión de Custodia. Información y Publicidad de Comisiones.
1626	22/12/98	Actualización de la Recopilación de Normas de Control de AFAP.
1627	05/01/99	Valuación de Certificados de Depósito del Banco Hipotecario del Uruguay – Tipo 7.
1629	27/01/99	Aportes Obligatorios e importes sujetos al cobro de prima de seguro de invalidez y fallecimiento. Disposiciones generales.

1631	27/01/99	Certificados de Depósito – Endoso.
1632	01/02/99	Traspasos – Disposiciones generales e información al afiliado.
1646	10/05/99	Operaciones con liquidación posterior a la concertación.
1650	02/06/99	Valuación de Inversiones.
1651	09/06/99	Aportes de Capital- Certificados Provisorios.
1659	24/08/99	Comisión de Corretaje.
1666	21/09/99	Disponibilidad Transitoria.
1675	01/12/99	Incompatibilidades de las personas que toman decisiones de inversión.
1678	15/12/99	Certificados de Depósito del Banco Hipotecario del Uruguay transados por precio - valuación.

CAPÍTULO 5

Comunicaciones del Banco Central del Uruguay

COMUNICACIONES EMITIDAS DESDE EL INICIO DEL SISTEMA

Número	Fecha	Tema
96/32	10/04/96	Información necesaria para el Registro de AFAP.
96/33	10/04/96	Estado de Situación Patrimonial al Inicio de Actividades.
96/35	10/04/96	República AFAP S.A. Habilitación para funcionar.
96/36	12/04/96	Santander AFAP S.A. Habilitación para funcionar.
96/37	12/04/96	Comercial AFAP S.A. Habilitación para funcionar.
96/38	15/04/96	Métodos de Amortización y Gastos de Constitución.
96/39	17/04/96	Capital AFAP S.A. Habilitación para funcionar.
96/41	18/04/96	Integración AFAP S.A. Habilitación para funcionar.
96/45	07/05/96	Fecha de Cierre del Ejercicio Económico Anual e Informaciones Mensuales a suministrar (AFAP).
96/58	07/06/96	Unión AFAP S.A. Habilitación para funcionar.
96/60	12/06/96	Bonos Reajustables Seguridad Social Serie 1ª Año 1996.
*96/63	21/06/96	Información Diaria a suministrar al BCU. *(Derogada por Com. N° 99/6 del 29/01/99).
*96/74	11/07/96	Criterios de Valuación. *(Derogada por Com. N° 98/150 del 22/12/98).
96/126	13/11/96	Régimen de Actualización.
96/143	18/12/96	Actualización del Registro de Promotores.
97/1	02/01/97	Información Mensual del Fondo de Ahorro Previsional y de las AFAP.
97/26	12/03/97	Reserva Especial.
97/28	14/03/97	Servicio de Cajeros Automáticos.
97/32	24/03/97	Información relativa al Costo de su Personal.
97/44	18/04/97	Información de la Nómina de sus Asesores Previsionales, y de Funcionarios o Representantes de las mismas y de las Personas Jurídicas relacionadas.
97/74	21/07/97	Contabilización con el Sistema de Valor Cuota establecido por el Decreto N° 526/96.
97/79	01/08/97	Procedimientos a ser efectuados en el caso de percibir participación de utilidades.

97/89	20/08/97	Información Mensual del Fondo de Ahorro Previsional y de las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional.
*97/105	23/09/97	Cálculo de valor promedio de la cuota y tasas de rentabilidad - Planilla e instructivo. *(Derogada por Com. 98/56 del 13/05/98).
97/112	06/10/97	Actualización de los procedimientos contables. Reversión de Fondos a B.P.S..
*97/113	09/10/97	Información diaria a suministrar al Banco Central del Uruguay. *(Derogada por Com. N° 99/6 del 29/01/99).
97/151	30/12/97	Método de Amortización.
98/4	05/01/98	Información a enviar sobre el convenio BPS-AFAP y valuación de inversiones en el marco del literal f) del art. 123 de la Ley N° 16.713.
98/6	23/01/98	Contabilización y criterio de amortización del software.
*98/18	16/02/98	Recepción de información diaria sobre inversiones *(Derogada por Com. N° 99/6 del 29/01/99).
98/44	06/04/98	Cálculo de la Rentabilidad Real Neta Proyectada.
*98/45	06/04/98	Cálculo de la Rentabilidad Real Neta - Planilla e Instructivo. *(Derogada por Com. N° 99/72 del 30/06/99).
*98/56	13/05/98	Cálculo del valor promedio de la cuota y tasas de rentabilidad - planilla e instructivo. *(Derogada por Com. N° 99/64 del 14/06/99).
98/84	02/07/98	Adecuación y Compatibilización de los Sistemas Informáticos para su uso a partir del 01/01/2000.
98/85	08/07/98	Modelo de Estado de Cuentas a entregar a los afiliados por las AFAP.
98/126	03/11/98	Partidas de Bonos Globales vencimiento 2027 al 01.01.1999.
98/150	22/12/98	Fórmulas de Valuación, Fondo de Fluctuación y Reserva Especial.
98/152	22/12/98	Cálculo de la Rentabilidad Real Neta Proyectada – Modificación. Contabilización con el sistema de Valor Cuota - Modificación.
98/153	22/12/98	Adecuación y Compatibilización de los Sistemas Informáticos para su uso a partir del 01/01/2000.- Información Complementaria.-
98/160	30/12/98	Información a incorporar a la Memoria Trimestral del Régimen de Jubilación por Ahorro Individual Obligatorio.
99/4	25/01/99	Fórmula de valuación de Obligaciones Negociables cuando no se dispone de cotización de mercado.
99/6	29/01/99	Información diaria a suministrar al Banco Central del Uruguay.
99/12	04/02/99	Informe Mensual – Cuadro de Reserva Especial

99/14	24/02/99	Informe Mensual del Fondo de Ahorro Previsional – Cuadro de Comisiones.
*99/53	21/05/99	Información diaria a suministrar al Banco Central del Uruguay *(Derogada por Com. Nº 99/61 del 09/06/99).
99/56	01/06/99	Procedimientos contables.
99/61	09/06/99	Información diaria a suministrar al Banco Central del Uruguay.
99/64	14/06/99	Cálculo del valor promedio de la cuota y tasas de rentabilidad - Planilla e Instructivo.
99/72	30/06/99	Cálculo de la Rentabilidad Real Neta - Planilla e instructivo.
99/118	28/09/99	Declaración de feriado laborable.
99/148	8/12/99	Informe Mensual del Fondo de Ahorro Previsional - Cuadro de Comisiones.
99/160	22/12/99	Criterios de contabilización del Capítulo 3.1.0.0.0.0.000 “Capital” del Plan de Cuentas.

CAPÍTULO 6

Sanciones Aplicadas por el Banco Central del Uruguay

SANCIONES APLICADAS DESDE EL INICIO DEL SISTEMA

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 17/04/96

Asunto: Transgresión a normas de publicidad (Art. 98 - Ley 16.713 de 03/09/95).

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 31/05/96

Asunto: Desviación sobre normas de publicidad.

Sanción: Observación

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 18/10/96

Asunto: Irregularidades en dependencias (art. 99 Ley N° 16.713 del 03/09/95).

Sanción: Observación

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 25/10/96

Asunto: Irregularidades constatadas en dependencias.

Sanción: Observación

Nombre: SANTANDER AFAP

Fecha: 25/10/96

Asunto: Irregularidades en carteleras en dependencia.

Sanción: Observación

Nombre: CAPITAL AFAP

Fecha: 08/11/96

Asunto: Irregularidades en dependencia.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 08/11/96

Asunto: Irregularidades constatadas en dependencias.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 22/11/96

Asunto: Solicitud de desafiliación por afiliación inconveniente.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 22/11/96

Asunto: Solicitud de desafiliación por afiliación irregular.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 22/11/96

Asunto: Afiliación inconveniente.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 22/11/96

Asunto: Afiliación irregular.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 29/11/96

Asunto: Violación del principio de libertad de elección de Administradora (art. 106 de la Ley Nro. 16.713 del 03/09/95).

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 29/11/96

Asunto: Afiliación inconveniente.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 06/12/96

Asunto: Solicitud de desafiliación por errónea información prestada por el promotor.

Sanción: Observación

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 13/12/96

Asunto: Publicidad no veraz.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 13/12/96

Asunto: Transgresión a normas de publicidad.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 13/12/96

Asunto: Afiliación inconveniente.

Sanción: Observación

Nombre: UNION AFAP

Fecha: 21/02/97

Asunto: Afiliación irregular y presunta comisión de ilícito de falsificación de firma por parte del promotor.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 17/10/97

Asunto: Estimación pensionaria utilizando rentabilidad no autorizada por el B.C.U..

Sanción: Apercibimiento

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 17/10/97

Asunto: Publicidad no veraz.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 21/11/97

Asunto: Irregularidades en los Estados de Cuenta de capitalización individual (art. 100 Ley N° 16.713 del 03/09/95).

Sanción: Apercibimiento

Nombre: SANTANDER AFAP S.A.

Fecha: 19/12/97

Asunto: Operaciones de compra y venta de un mismo instrumento por un monto superior al permitido.

Sanción: Observación

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 22/05/98

Asunto: Irregularidades constatadas en dependencias.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: CAPITAL AFAP

Fecha: 22/05/98

Asunto: Irregularidades en dependencias.

Sanción: Observación

Nombre: SANTANDER AFAP

Fecha: 05/06/98

Asunto: Irregularidades en dependencias.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 26/06/98

Asunto: Irregularidades constatadas en dependencias.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 07/08/98

Asunto: Irregularidades constatadas en dependencias.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 07/08/98

Asunto: Utilización de procedimientos para lograr afiliaciones que afectan la libertad de elección de Administradora.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 07/08/98

Asunto: Exceso en los límites de inversiones del Fondo de Ahorro Previsional (art. 2 del Decreto 141/97 del 30/04/97).

Sanción: Observación

Nombre: UNION AFAP

Fecha: 07/08/98

Asunto: Exceso de la Disponibilidad Transitoria (art. 72 de la Recopilación de Normas de Control de AFAP).

Sanción: Observación

Nombre: SANTANDER AFAP

Fecha: 27/11/98

Asunto: Incumplimiento de los arts. 53, 53.1 y 73 de la Recopilación de Normas de Control de AFAP respecto a inversiones con los recursos del Fondo de Ahorro Previsional.

Sanción: Multa

Nombre: UNION AFAP

Fecha: 04/12/98

Asunto: Irregularidades en otorgamiento de poder de traspaso (artículo 1 del Decreto 103/97 del 02/04/97).

Sanción: Observación

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 11/12/98

Asunto: Incumplimiento a la normativa referente al límite de las inversiones del Fondo de Ahorro Previsional.

Sanción: Multa

Nombre: SANTANDER AFAP

Fecha: 18/12/98

Asunto: Operaciones con recursos del Fondo de Ahorro Previsional realizadas fuera de los mercados formales (art. 53.1 de la Recopilación de Normas de Control de AFAP).

Sanción: Multa

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 20/01/99

Asunto: Transgresión a normas de publicidad.

Sanción: Multa

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 20/01/99

Asunto: Transgresión a normas de publicidad.

Sanción: Multa

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 20/01/99

Asunto: Incumplimiento de la normativa referente al límite de inversiones de la Reserva Especial.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 20/01/99

Asunto: Afiliación inconveniente.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 20/01/99

Asunto: Incumplimiento de la normativa referente a los límites de inversión de la Reserva Especial.

Sanción: Observación

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 20/01/99

Asunto: Incumplimiento de los arts. 53, 53.1 y 55.1 de la Recopilación de Normas de Control de AFAP relativo a la operativa de inversiones del Fondo de Ahorro Previsional.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 27/01/99

Asunto: Transacciones con los recursos del Fondo de Ahorro Previsional realizadas fuera de los mercados formales.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 26/02/99

Asunto: Traspaso inconveniente.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 26/02/99

Asunto: Incumplimiento de la normativa sobre Reserva Especial mínima (art. 121 Ley Nº 16.713 del 03/09/95).

Sanción: Observación

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 19/03/99

Asunto: Ofrecimiento de estímulos no permitidos a los interesados en afiliarse o traspasarse.

Sanción: Observación

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 19/03/99

Asunto: Irregularidades en carteleras.

Sanción: Multa

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 19/03/99

Asunto: Incumplimiento a la normativa sobre procedimientos contables aplicables al pago de prima de seguros (Comunicación Nº 97/74 del 21/07/97).

Sanción: Observación

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 19/03/99

Asunto: Transgresión a los arts. 53 y 53.1 de la Recopilación de Normas de Control de AFAP por la operativa de inversiones del Fondo de Ahorro Previsional.

Sanción: Multa

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 25/03/99

Asunto: Traspaso irregular.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 25/03/99

Asunto: Irregularidades en la entrega de la información diaria sobre inversiones.

Sanción: Observación

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 25/03/99

Asunto: Incumplimiento de la normativa sobre procedimientos contables aplicables al pago de prima de seguros (Comunicación N° 97/74 del 21/07/97).

Sanción: Apercibimiento

Nombre: CAPITAL AFAP

Fecha: 09/04/99

Asunto: Realización de operaciones con recursos del F.A.P. fuera de los mercados formales.

Sanción: Observación

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 09/04/99

Asunto: Afiliados traspasados en forma irregular hacia la Administradora.

Sanción: Multa

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 09/04/99

Asunto: Incumplimiento de la normativa referente al límite de las inversiones del Fondo de Ahorro Previsional.

Sanción: Multa

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 09/04/99

Asunto: Publicidad no veraz.

Sanción: Multa

Nombre: SANTANDER AFAP

Fecha: 09/04/99

Asunto: Incumplimiento del monto mínimo a mantener como Reserva Especial (artículo 121 de la Ley N° 16.713 de 3 de setiembre de 1995).

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 23/04/99

Asunto: Transacciones realizadas en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. en violación a la normativa vigente.

Sanción: Multa

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 07/05/99

Asunto: Retrasos en la entrega de información sobre inversiones del Fondo de Ahorro Previsional y de la Reserva Especial (Comunicación 96/63 y modificativas).

Sanción: Observación

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 07/05/99

Asunto: Incumplimiento a las disposiciones en materia de publicidad.

Sanción: Multa

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 07/05/99

Asunto: Desviaciones a la normativa referente a publicidad en folleto informativo enviado a sus afiliados.

Sanción: Multa

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 28/05/99

Asunto: Incumplimiento de la normativa referente al límite de inversiones del Fondo de Ahorro Previsional.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 28/05/99

Asunto: Déficit de la Reserva Especial.

Sanción: Observación

Nombre: INTEGRACION AFAP

Fecha: 11/06/99

Asunto: Incumplimiento de la normativa referente al límite de inversiones del Fondo de Ahorro Previsional.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 18/06/99

Asunto: Excesos en los límites de inversiones del Fondo de Ahorro Previsional.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: SANTANDER AFAP

Fecha: 02/07/99

Asunto: Incumplimiento del monto mínimo de Reserva Especial.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: CAPITAL AFAP

Fecha: 03/12/99

Asunto: Transgresión a la normativa referente al manejo del Fondo de Ahorro Previsional.

Sanción: Apercibimiento

Nombre: CAPITAL AFAP

Fecha: 03/12/99

Asunto: Incumplimiento del monto mínimo de Reserva Especial.

Sanción: Observación

Nombre: COMERCIAL AFAP

Fecha: 03/12/99

Asunto: Desviación de la normativa referente al manejo del Fondo de Ahorro Previsional.

Sanción: Observación

Nombre: REPUBLICA AFAP

Fecha: 03/12/99

Asunto: Contravención de la normativa relativa a traspasos de afiliados.

Sanción: Observación

Nombre: UNION AFAP

Fecha: 03/12/99

Asunto: Incumplimiento de la normativa referente a los límites de inversión de los activos de la Reserva Especial.

Sanción: Observación

Nombre: UNION AFAP

Fecha: 03/12/99

Asunto: Incumplimiento del monto mínimo de Reserva Especial.

Sanción: Observación