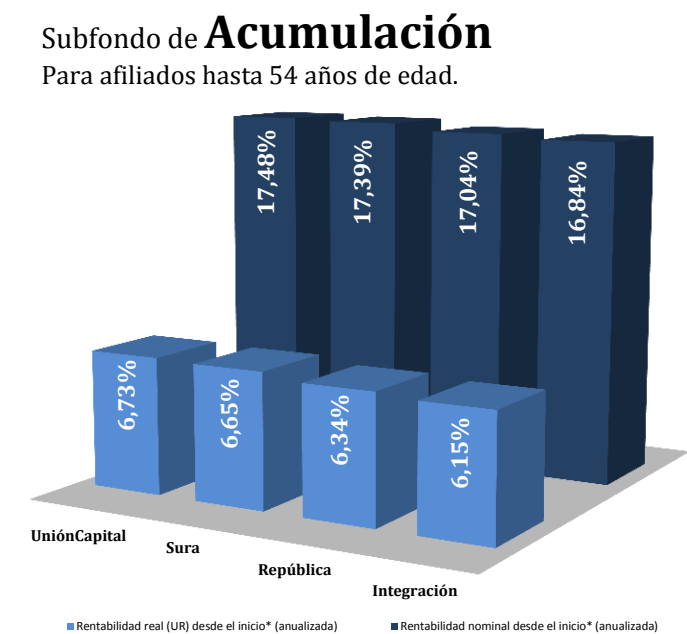


Fondo de Acumulación de las AFAP rindió 11.61% en pesos en los últimos 12 meses*.

El Subfondo de Acumulación del sistema rindió en promedio un 11.61% nominal en los últimos 12 meses (3.21% real medido en UR, debido a una suba del 8.14% en la UR en el mismo período).

A su vez, el Subfondo de Retiro del sistema (de menor plazo y sin exposición a valores emitidos por empresas, fideicomisos financieros y fondos de inversión) acumuló en promedio un 11.12% nominal (2.75% real medido en UR, debido a una suba del 8.14% en la UR en el mismo período).

Rentabilidad acumulada desde el inicio (*1996).



Esto, tras un julio en que las rentabilidades nominales punta-punta del sistema fueron de 1.60% para el Subfondo de Acumulación y 1.30% para el Subfondo de Retiro.

En el caso del Subfondo de Acumulación la rentabilidad nominal positiva en julio se explica principalmente por un aumento de precio de instrumentos de capital garantizado con exposición a índices bursátiles.

En el caso del Subfondo de Retiro la rentabilidad nominal positiva en julio se explica principalmente por el aumento de precio de bonos globales en pesos uruguayos.

En los últimos 12 meses, el tipo de cambio Peso/Dólar subió un 8.18%, pasando de 28.244 a 30.553 pesos por dólar. Las AFAP tienen en promedio un 8.52% del Fondo de Acumulación y un 1.25% del Fondo de Retiro colocado en la moneda americana.

El desempeño en los últimos 12 meses de las bolsas internacionales, a las cuales las AFAP tienen exposición a través de instrumentos con capital garantizado, tuvo un efecto positivo en las rentabilidades.

El índice S&P 500 (EE.UU) aumento 14.01% y el EUROSTOXX 50 (Europa) cayó un 2.21% en el mismo periodo.

Informe elaborado por el Ec. Marcelo Muniz (UniónCapital AFAP)

*Información basada en los datos de Rentabilidad **Bruta** publicada por el BCU. La información de Rentabilidad Neta es publicada por el BCU en informe separado que todavía no se encuentra disponible.

Rentabilidad nominal mensual		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	1.39%	1.15%
Sura	1.41%	1.19%
República	1.27%	1.20%
Integración	1.36%	1.19%
Prom. Sistema	1.33%	1.19%

Rentabilidad real (UR) mensual		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	1.32%	1.08%
Sura	1.35%	1.13%
República	1.20%	1.13%
Integración	1.29%	1.13%
Prom. Sistema	1.26%	1.12%

Rentabilidad nominal 12 meses		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	11.67%	10.97%
Sura	11.62%	11.11%
República	11.73%	11.33%
Integración	10.88%	10.37%
Prom. Sistema	11.61%	11.12%

Rentabilidad real (UR) 12 meses		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	3.27%	2.62%
Sura	3.22%	2.74%
República	3.32%	2.95%
Integración	2.53%	2.06%
Prom. Sistema	3.21%	2.75%

Rentabilidad nominal 36 meses (anualizada)		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	14.27%	13.52%
Sura	14.34%	13.69%
República	14.52%	13.32%
Integración	13.92%	13.27%
Prom. Sistema	14.38%	13.34%

Rentabilidad real (UR) 36 meses (anualizada)		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	4.12%	3.43%
Sura	4.17%	3.58%
República	4.34%	3.25%
Integración	3.79%	3.20%
Prom. Sistema	4.21%	3.26%

Rentabilidad nominal 5 años (anualizada)		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	12.99%	13.56%
Sura	13.06%	13.49%
República	12.79%	13.28%
Integración	12.74%	13.43%
Prom. Sistema	12.87%	13.30%

Rentabilidad real (UR) 5 años* (anualizada)		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	2.32%	2.84%
Sura	2.39%	2.77%
República	2.14%	2.59%
Integración	2.09%	2.72%
Prom. Sistema	2.21%	2.60%

*desde julio de 1996

Rentabilidad nominal desde el inicio* (anualizada)

%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	17.48%	17.61%
Sura	17.39%	17.49%
República	17.04%	17.16%
Integración	16.84%	17.00%
Prom. Sistema	17.17%	17.27%

*desde julio de 1996

Rentabilidad real (UR) desde el inicio* (anualizada)

%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	6.73%	6.85%
Sura	6.65%	6.74%
República	6.34%	6.44%
Integración	6.15%	6.30%
Prom. Sistema	6.45%	6.54%

*desde julio de 1996