

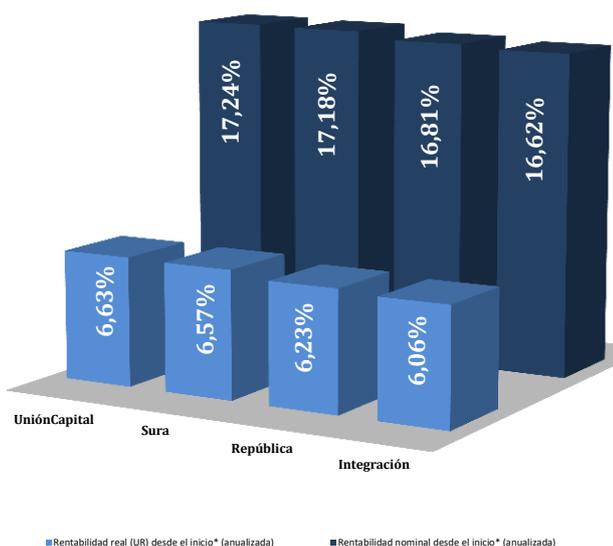
Fondo de Acumulación de las AFAP rindió 7.94% en pesos en los últimos 12 meses a enero*.

El Subfondo de Acumulación del sistema rindió en promedio un 7.94% nominal en los últimos 12 meses (0.25% real medido en UR, debido a una suba de 7.67% en la UR en el mismo período).

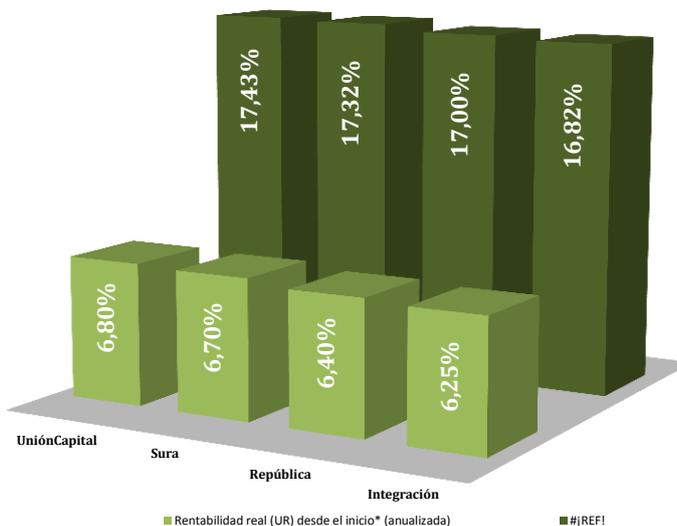
A su vez, el Subfondo de Retiro del sistema (de menor plazo y sin exposición a valores emitidos por empresas, fideicomisos financieros y fondos de inversión) acumuló en promedio un 11.11% nominal (3.19% real medido en UR, debido a una suba del 7.67% en la UR en el mismo período).

Rentabilidad acumulada desde el inicio (*1996).

Subfondo de **Acumulación**
Para afiliados hasta 54 años de edad.



Subfondo de **Retiro**
Para afiliados desde 55 años en adelante.



Esto, tras un enero en que las rentabilidades nominales punta-punta del sistema fueron de 1.11% para el Subfondo de Acumulación y 0.67% para el Subfondo de Retiro.

En el caso del Subfondo de Acumulación la rentabilidad nominal en enero se debe principalmente a la suba de precio de los instrumentos con capital garantizado con exposición a las bolsas internacionales.

En el caso del Subfondo de Retiro la rentabilidad nominal en enero positiva se explica principalmente por los intereses generados por letras de regulación monetaria y aumento de precio de bonos globales en pesos nominales.

En los últimos 12 meses, el tipo de cambio Peso/Dólar subió un 14.47%, pasando de 28.371 a 32.475 pesos por dólar. Las AFAP tienen en promedio un 15.6% del Fondo de Acumulación y un 8.47% 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 negativo en las rentabilidades. El índice S&P 500 (EE.UU) disminuyó 4.24% y el EUROSTOXX 50 (Europa) cayó un 12.46% en el mismo periodo.

Informe elaborado por Guzmán Martínez (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		0.80%	0.81%
Sura		0.77%	0.82%
República		0.82%	0.83%
Integración		0.78%	0.82%
Prom. Sistema		0.80%	0.84%

Rentabilidad real (UR) mensual

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		0.42%	0.44%
Sura		0.40%	0.45%
República		0.44%	0.46%
Integración		0.40%	0.45%
Prom. Sistema		0.43%	0.47%

Rentabilidad nominal 12 meses

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		8.06%	10.82%
Sura		8.75%	11.21%
República		7.59%	10.98%
Integración		7.97%	10.27%
Prom. Sistema		7.94%	11.11%

Rentabilidad real (UR) 12 meses

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		0.36%	2.93%
Sura		1.00%	3.29%
República		-0.07%	3.07%
Integración		0.28%	2.41%
Prom. Sistema		0.25%	3.19%

Rentabilidad nominal 36 meses (anualizada)

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		13.75%	12.60%
Sura		14.07%	13.03%
República		13.96%	12.66%
Integración		13.55%	12.24%
Prom. Sistema		13.90%	12.69%

Rentabilidad real (UR) 36 meses (anualizada)

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		4.22%	3.16%
Sura		4.51%	3.56%
República		4.41%	3.22%
Integración		4.03%	2.84%
Prom. Sistema		4.36%	3.25%

Rentabilidad nominal 5 años (anualizada)

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		13.60%	14.41%
Sura		13.82%	14.44%
República		13.42%	14.25%
Integración		13.34%	14.23%
Prom. Sistema		13.52%	14.26%

Rentabilidad real (UR) 5 años* (anualizada)

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		3.30%	4.04%
Sura		3.50%	4.07%
República		3.14%	3.89%
Integración		3.07%	3.88%
Prom. Sistema		3.23%	3.91%

*desde julio de 1996

Rentabilidad nominal desde el inicio* (anualizada)

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		17.24%	17.43%
Sura		17.18%	17.32%
República		16.81%	17.00%
Integración		16.62%	16.82%
Prom. Sistema		16.94%	17.11%

*desde julio de 1996

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

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		6.63%	6.80%
Sura		6.57%	6.70%
República		6.23%	6.40%
Integración		6.06%	6.25%
Prom. Sistema		6.35%	6.51%

*desde julio de 1996