

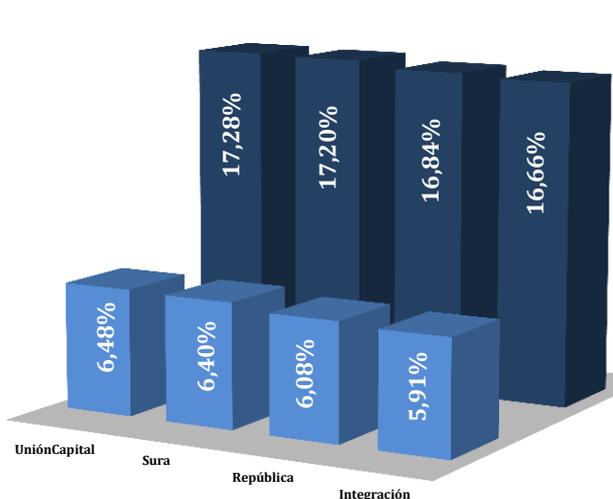
# Fondo de Acumulación de las AFAP rindió 11.44% en pesos en los últimos 12 meses a marzo\*.

El Subfondo de Acumulación del sistema rindió en promedio un 11.44% nominal en los últimos 12 meses (2.34% real medido en UR, debido a una suba de 8.9% 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 11.39% nominal (2.29% real medido en UR, debido a una suba del 8.9% en la UR en el mismo período).

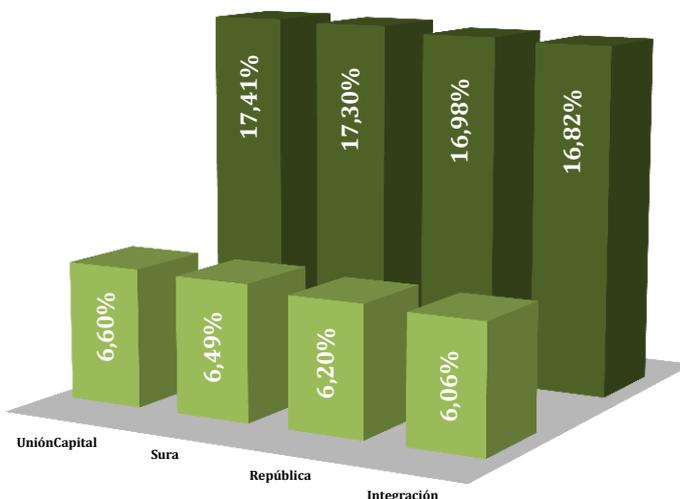
## Rentabilidad acumulada desde el inicio (\*1996).

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



■ Rentabilidad real (UR) desde el inicio\* (anualizada) ■ Rentabilidad nominal desde el inicio\* (anualizada)

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



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

Esto, tras un marzo en que las rentabilidades nominales punta-punta del sistema fueron de 1.1% para el Subfondo de Acumulación y 0.97% para el Subfondo de Retiro.

En el caso del Subfondo de Acumulación la rentabilidad nominal en marzo se debe principalmente a la suba de la cotización del dólar, junto con un buen rendimiento de los instrumentos indexados a la inflación.

En el caso del Subfondo de Retiro la rentabilidad nominal en marzo se debe principalmente a la suba de la cotización del dólar, junto con un buen rendimiento de los instrumentos indexados a la inflación.

En los últimos 12 meses, el tipo de cambio Peso/Dólar subió un 18.09%, pasando de 28.354 a 33.484 pesos por dólar. Las AFAP tienen en promedio un 13.92% del Fondo de Acumulación y un 6.9% 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) aumentó 7.33% y el EUROSTOXX 50 (Europa) cayó un 0.29% 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		1.69%	1.40%
Sura		1.70%	1.32%
República		1.69%	1.31%
Integración		1.61%	1.33%
<b>Prom. Sistema</b>		<b>1.69%</b>	<b>1.33%</b>

#### Rentabilidad real (UR) mensual

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		-3.28%	-3.55%
Sura		-3.27%	-3.63%
República		-3.27%	-3.63%
Integración		-3.35%	-3.61%
<b>Prom. Sistema</b>		<b>-3.28%</b>	<b>-3.61%</b>

#### Rentabilidad nominal 12 meses

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		11.81%	11.14%
Sura		11.90%	11.29%
República		11.15%	11.24%
Integración		11.38%	10.99%
<b>Prom. Sistema</b>		<b>11.44%</b>	<b>11.39%</b>

#### Rentabilidad real (UR) 12 meses

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		2.67%	2.06%
Sura		2.76%	2.20%
República		2.07%	2.15%
Integración		2.28%	1.92%
<b>Prom. Sistema</b>		<b>2.34%</b>	<b>2.29%</b>

#### Rentabilidad nominal 36 meses (anualizada)

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		13.18%	12.24%
Sura		13.52%	12.55%
República		13.25%	12.21%
Integración		12.94%	11.86%
<b>Prom. Sistema</b>		<b>13.25%</b>	<b>12.26%</b>

#### Rentabilidad real (UR) 36 meses (anualizada)

	%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital		3.77%	2.91%
Sura		4.08%	3.19%
República		3.83%	2.88%
Integración		3.55%	2.56%
<b>Prom. Sistema</b>		<b>3.84%</b>	<b>2.93%</b>

**Rentabilidad nominal 5 años (anualizada)**

	<b>%</b>	<b>Subfondo de Acumulación</b>	<b>Subfondo de Retiro</b>
UniónCapital		13.70%	14.28%
Sura		13.84%	14.27%
República		13.45%	14.06%
Integración		13.42%	14.13%
<b>Prom. Sistema</b>		<b>13.57%</b>	<b>14.09%</b>

**Rentabilidad real (UR) 5 años\* (anualizada)**

	<b>%</b>	<b>Subfondo de Acumulación</b>	<b>Subfondo de Retiro</b>
UniónCapital		3.36%	3.88%
Sura		3.48%	3.87%
República		3.13%	3.68%
Integración		3.10%	3.74%
<b>Prom. Sistema</b>		<b>3.23%</b>	<b>3.71%</b>

\*desde julio de 1996

**Rentabilidad nominal desde el inicio\* (anualizada)**

	<b>%</b>	<b>Subfondo de Acumulación</b>	<b>Subfondo de Retiro</b>
UniónCapital		17.28%	17.41%
Sura		17.20%	17.30%
República		16.84%	16.98%
Integración		16.66%	16.82%
<b>Prom. Sistema</b>		<b>16.97%</b>	<b>17.09%</b>

\*desde julio de 1996

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

	<b>%</b>	<b>Subfondo de Acumulación</b>	<b>Subfondo de Retiro</b>
UniónCapital		6.48%	6.60%
Sura		6.40%	6.49%
República		6.08%	6.20%
Integración		5.91%	6.06%
<b>Prom. Sistema</b>		<b>6.19%</b>	<b>6.30%</b>

\*desde julio de 1996