

02 CARTA DEL PRESIDENTE

CARTA DEL PRESIDENTE

En 2021 se cumplió el vigésimo quinto ejercicio de República AFAP SA el cual, al igual que el ejercicio anterior, se vio impactado por la pandemia de COVID-19, que continúa afectando a nuestro país y al mundo.

Otra característica de este ejercicio es que se concretaron algunos cambios de autoridades. Es por ello, que en esta Carta del Presidente se dará un hecho particular y pintoresco pues estará firmada por dos "Presidentes".

Esta singularidad se produce porque el 9 de noviembre de 2021 el Dr. Nilo Pérez tomó posesión del cargo de Presidente del Directorio, pero el anterior Presidente Cr. Luis Costa no se alejó de la institución, pues fue designado Vicepresidente, por lo que ambos continuaron en República AFAP. Dado que han ejercido la Presidencia durante distintos períodos de 2021 es que han decidido firmar en conjunto esta carta informativa.

Asimismo, el 16 de noviembre de 2021 se recibió de parte del regulador, el Banco Central del Uruguay, la no objeción a la designación de la Esc. Claudia María Olano Lasarte como Síndica de República AFAP, y con fecha 18 de noviembre se produjo la aceptación del cargo, la toma de posesión del mismo y la comunicación correspondiente al BCU.

También fue muy significativo en 2021 el cambio ocurrido en la Gerencia General. En setiembre, el Ing. Carlos Matyszczuk, quien fuera el Gerente General desde la fundación de la sociedad anónima en 1996, se acogió a la política de retiro de República AFAP, al llegar a la edad prevista en la misma. En agosto de 2019, el Cr. Romin Silva García fue seleccionado por el Directorio para desempeñarse como Subgerente General de la sociedad anónima y así dar comienzo a un proceso de inducción, para dos años después, asumir la Gerencia General. El Cr. Romin Silva García ingresó a República AFAP siendo muy joven, con 21 años, y llega a este importante cargo luego

de 23 años en la empresa. El Cr. Silva posee un profundo conocimiento de la organización como consecuencia de las distintas responsabilidades que ha tenido en la empresa, en especial haber sido Jefe de la División Contable y luego Supervisor del Área de Prevención y Gestión de Riesgo -área de cuya creación fue responsable-, estos aspectos sumados a su capacitación profesional y sus fortalezas personales, hicieron muy fácil su elección como máximo responsable de la gestión.

Como dijimos, un 2021 en que persistió la crisis sanitaria y por ende continuamos monitoreando constantemente la situación epidemiológica y las recomendaciones sanitarias, adaptando continuamente nuestras formas de trabajo de manera de cumplir nuestras obligaciones y cuidar a las personas, tanto a nuestros colaboradores como a nuestros afiliados, clientes y proveedores. Como el año pasado, y gracias al esfuerzo de nuestro equipo de trabajo, cumplimos todos nuestros objetivos y funciones en muy buena forma, a pesar de las exigencias del entorno.

Asimismo, continuamos siendo líderes en cantidad de afiliados y fondo de ahorro previsional en administración. República AFAP SA administra las cuentas de 582.417 trabajadores y un Fondo de Ahorro Previsional de \$ 431.388 millones, equivalentes a más de US\$ 9.650 millones (incluida la Reserva Especial).

En cantidad de afiliados, República AFAP tiene en su cartera el mismo número de trabajadores que las dos administradoras de la competencia que le siguen sumadas, lo que muestra el liderazgo mencionado, pero sin constituir a nuestro entender concentración de mercado, pues el mercado se divide razonablemente entre las cuatro AFAP que lo conforman.

CARTA DEL PRESIDENTE 02

CARTA DEL PRESIDENTE

En 2021, a pesar de la pandemia, hubo 41.198 nuevos trabajadores afiliados al sistema, 35.381 de ellos en forma voluntaria y 5.829 afiliados de oficio. Estos últimos son aquellos trabajadores que están obligados a afiliarse y no eligen una administradora en forma voluntaria, entonces el Banco de Previsión Social (BPS) les asigna una de "oficio". Estas adjudicaciones se realizan en su totalidad a República AFAP, pues la Ley establece que se destinen a las dos administradoras de menor comisión de administración, pero que si hay una que tiene la comisión más baja y la siguiente la supera en más del 20%, se le adjudique todo a la de menor comisión. Actualmente las otras administradoras tienen una comisión 50%, mayor a la de República AFAP.

Lo que resultó muy afectado por la pandemia fueron los traspasos entre las AFAP, pues la Ley establece que el trámite tiene que hacerse de forma presencial y esto se vio dificultado por la situación sanitaria. Por ello, en 2021 se realizaron muy pocos traspasos, en su amplia mayoría hacia República AFAP, como es habitual, que recibió por traspasos 1.093 nuevos afiliados provenientes de las tres AFAP competidoras.

En relación al Fondo de Ahorro Previsional (FAP), República AFAP también es líder pues administra más del 55% del fondo total del sistema. De acuerdo con la normativa vigente, el FAP que administra República AFAP se divide en dos subfondos: el Subfondo de Acumulación, que alcanza los US\$ 7.748 millones y el Subfondo de Retiro, que sólo tiene total o parcialmente las cuentas de los afiliados mayores a 55 años, que acumula US\$ 1.904 millones.

Nuestra tarea fundamental es invertir estos fondos de forma de hacerlos crecer para financiar mejores jubilaciones. Y en esta tarea también nos hemos destacado pues, de acuerdo con la información oficial del BCU, República AFAP SA cerró el ejercicio 2021 siendo primera en el ranking de **rentabilidad bruta** en el Subfondo de Acumulación, considerando tanto los últimos tres años móviles como los últimos cinco años móviles, lo que constituye un motivo de orgullo para nosotros.

Es muy importante destacar que, de acuerdo a los cálculos realizados por el BCU, República AFAP también obtuvo la mejor **rentabilidad neta proyectada**, también considerando los últimos tres años como los últimos cinco años, consecuencia del muy buen desempeño en la rentabilidad bruta mencionada y de la menor comisión de administración que tenemos. Cabe recordar, que la rentabilidad neta proyectada es una proyección de la rentabilidad en Unidades Reajustables (UR) que obtendría un afiliado una vez deducido los costos de administración, seguro y custodia, y que es calculada por el BCU en base a la rentabilidad bruta obtenida por ambos subfondos y a la comisión cobrada por cada AFAP.

Luego de un 2020 de destacada *performance* en cuanto a la rentabilidad de los fondos administrados por las AFAP, en el año 2021 los retornos se moderaron, aunque igualmente resultaron muy satisfactorios. En concreto, el retorno verificado en el año móvil a diciembre de 2021 por el Subfondo de Acumulación del sistema fue de 4,88% en Unidades Indexadas (UI), o sea por encima de la inflación, mientras que en el Subfondo de Retiro se alcanzó un rendimiento de 1,23% en UI.

Mirando un poco más en el mediano plazo, la rentabilidad oficial que toma los últimos tres años móviles fue de 6,64% en UI en el Subfondo de Acumulación y de 3,47% en el Subfondo de Retiro. Como puede apreciarse, son rentabilidades excepcionales.

Si miramos en el largo plazo, desde el inicio del Sistema, podemos ver que la rentabilidad promedio obtenida en estos 25 años en el Subfondo de Acumulación es de 7,41% en UI y de 9,31% en dólares, magnitudes que permiten apreciar el gran desempeño alcanzado en este rubro y que exceden por mucho los mejores pronósticos.

02 CARTA DEL PRESIDENTE

CARTA DEL PRESIDENTE

Otro rubro en el que se continuó avanzando es en la diversificación de las inversiones y el apoyo a las inversiones productivas y de infraestructura. Durante el año 2021 se realizaron emisiones de instrumentos del sector privado por un total de US\$ 730 millones, un monto notoriamente superior a lo registrado en 2020.

República AFAP participó activamente de estas emisiones como inversor, lo que contribuyó a la diversificación de la cartera administrada. Además, la canalización de recursos de las AFAP hacia el sector productivo continuó consolidándose como una herramienta de financiamiento alternativa para empresas privadas y organismos públicos, para el desarrollo de sus actividades y planes de expansión.

Entre las operaciones más destacadas figura la emisión de Certificados de Participación del Fideicomiso Financiero Platinum por US\$ 165 millones. Este proyecto tiene como objetivo la construcción, en la zona del *World Trade Center* (WTC), de tres edificios de diferentes alturas con destino de oficinas, comercios y unidades residenciales para su posterior comercialización (arrendamiento y venta). Por otro lado, se destacan la emisión de Obligaciones Negociables de Ta-Ta por más de US\$ 100 millones y la licitación de tres series adicionales del Fideicomiso Corporación Vial del Uruguay (CVU) por un monto aproximado de US\$ 150 millones. Asimismo, se proporcionó financiamiento a la Intendencia de Maldonado para obras muy importantes para el departamento, al Banco HSBC para sus Notas de Crédito Hipotecarias, otros proyectos de rentas inmobiliarias y se siguieron incorporando proyectos de tierras para la producción agropecuaria, por citar algunos ejemplos.

De esta manera, en estos 25 años que transcurrieron desde la creación del Sistema Previsional Mixto, las AFAP han invertido en torno a US\$ 5.500 millones en valores asociados a distintos proyectos productivos.

Las inversiones de las AFAP en el sector productivo cuentan con una importante diversificación tanto geográfica como sectorial. Tal es así que el capital invertido por las AFAP en este tipo de proyectos desde la creación del Sistema Mixto alcanza a todos los departamentos de Uruguay, concentrándose en el interior del país alrededor del 65% de los montos comprometidos. A su vez, es importante señalar que las inversiones de las AFAP se han derramado en varios sectores de actividad económica, aunque se han focalizado en mayor medida en proyectos de infraestructura y del sector agropecuario.

En este sentido, queremos dejar constancia de que República AFAP tiene una fuerte vocación por este tipo de proyectos que, además de ser muy buenos para los afiliados por la diversificación y la rentabilidad que aportan, tienen efectos muy positivos sobre la economía del país. Prueba de esta mayor vocación, es que el porcentaje del fondo administrado por República AFAP que está invertido en estos rubros, es muy superior al de la competencia.

Por otra parte, desde hace muchos años el Directorio de República AFAP mantiene una política de reducción de la comisión de administración, cuidando mantener o mejorar los niveles de servicio que presta, la sustentabilidad de las operaciones y un rendimiento acorde a las expectativas de los accionistas.

Luego de diecinueve rebajas consecutivas de la comisión desde 2006, durante 2020 y 2021 el nivel de comisión se mantuvo sin cambios, adoptándose una posición preventiva, ya que fueron años afectados por la emergencia sanitaria y por la reducción de ingresos que significó para la administradora el efecto acumulado de la Ley 19.590 (Ley de cincuentones). Sin embargo, en diciembre de 2021, y para beneficio de nuestros afiliados todos, el Directorio de la empresa pudo aprobar una nueva reducción de la comisión de administración, disminuyendo del 4,40% al 4,30%, lo que aplica a los aportes recibidos a partir del mes de cargo enero 2022.

CARTA DEL PRESIDENTE 02

CARTA DEL PRESIDENTE

Dejamos constancia de que, como desde los primeros años, República AFAP obtuvo resultados positivos de sus operaciones -como podrá comprobarse en los estados contables que se incluyen más adelante- y que se tomaron las medidas necesarias para que la pandemia no afectara los resultados de la gestión.

También podrá comprobarse en el informe de gestión que sigue a continuación, que a pesar de la pandemia se desarrolló una muy intensa actividad que tuvo que adaptarse a las condiciones que imponía la situación sanitaria, pero que fue muy satisfactoria.

Es así que seguimos brindando, siempre que las condiciones sanitarias lo permitieron, los servicios presenciales en nuestras agencias de todo el país: Centro de Servicio al Cliente en la Torre Universitá, agencias permanentes en los Shopping Centers, 18 agencias en las capitales departamentales y Agencias Temporales en las localidades del interior establecidas desde 2018 en: Bella Unión, Paso de los Toros, Río Branco, Young, Carmelo y Chuy.

Además, para enfrentar la situación, República AFAP contó con su amplia red de comunicación que incluye: atención telefónica, correo electrónico, SMS, Instagram, Facebook, Twitter, LinkedIn, Google, YouTube y el sitio web institucional. En 2021 se realizó el cambio de la central telefónica, lo que implicó mejoras en la calidad de los llamados y en la obtención de reportes para el análisis y mejora del servicio. De forma complementaria, se incorporó el canal WhatsApp corporativo, que permite a los afiliados y público en general realizar consultas y gestiones de forma ágil y segura.

También, y a pesar de las dificultades provocadas por la pandemia, República AFAP mantuvo su compromiso de brindar información sobre el funcionamiento del Sistema Mixto y generar cultura previsional y de ahorro. Obviamente en 2021 se hizo hincapié en la comunicación a través de medios digitales y en especial destacamos una campaña dirigida a los jóvenes de 18 a 35 años, promoviendo la importancia del ahorro y difundiendo conceptos del Sistema Previsional.

Se continuó trabajando y mejorando el sitio web institucional renovando su estética, reordenando su información y optimizando sus funcionalidades. Asimismo, se realizaron siete audiovisuales con información relevante para distintos públicos, que se difundieron en el sitio web y en las redes sociales de República AFAP (trabajadores zafrales, independientes, inmigrantes, que empiezan a trabajar, próximos a jubilarse, entre otros).

Los invitamos a recorrer esta memoria descriptiva, pues estamos muy orgullosos de lo realizado y no podemos darle espacio a todo en esta carta. Esperamos que en el próximo año las condiciones sanitarias mejoren y podamos retomar la actividad normal, ya que hay mucho para hacer por la mejor jubilación de los trabajadores de Uruguay.

Dr. Nilo Pérez
Presidente de República AFAP

Cr. Luis Costa
Vicepresidente de República AFAP