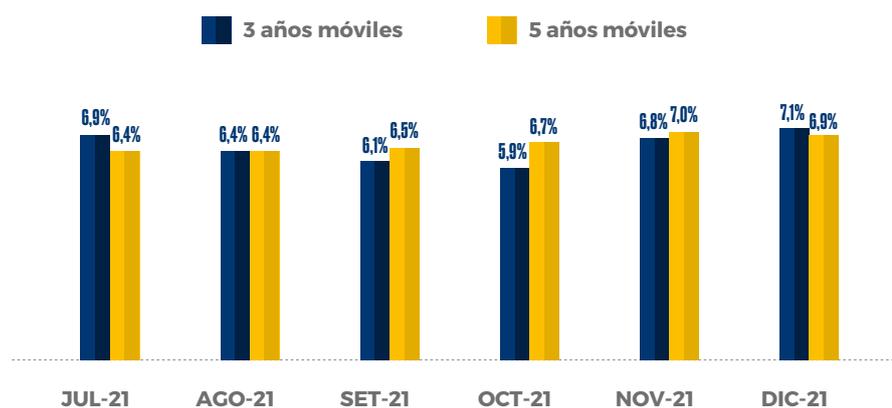


1ª posición del ranking de Rentabilidad Neta Proyectada

Al cierre del ejercicio 2021, República AFAP se ubicó en la primera posición del ranking de rentabilidad neta proyectada considerando los últimos tres y cinco años móviles, con un guarismo de 7,06% y 6,87% en Unidades Reajustables (UR) respectivamente.

Rentabilidad Neta Proyectada (UR) de República AFAP



Primera posición en el ranking de Rentabilidad Neta en la medición de 3 años y 5 años móviles*

La rentabilidad puede definirse como la ganancia o pérdida que genera una inversión o un fondo de inversiones en un período determinado. En la práctica es habitual que la rentabilidad se exprese como un porcentaje (%) y ello surge de comparar la pérdida o ganancia realizada con el total de fondos invertidos. Así, se logra uniformizar el cálculo, lo que permite comparar rentabilidades obtenidas por distintas inversiones o gestores de portafolios.

Existen diversas formas de expresar la rentabilidad, pero las medidas oficiales divulgadas por el Banco Central del Uruguay (BCU) son la rentabilidad bruta y la rentabilidad neta proyectada. Éstas se miden en diferentes períodos: a tres y cinco años móviles. Para un fondo de pensiones lo más relevante es la rentabilidad que se obtiene a largo plazo, porque el ahorro que se utilizará para la jubilación es el acumulado en, por lo menos, treinta años de trabajo.

La rentabilidad neta proyectada es un cálculo que realiza el BCU suponiendo que una persona aporta durante treinta y cinco años, de los cuales los primeros treinta lo hace al **Subfondo de Acumulación** y los últimos cinco años su fondo se transfiriere gradualmente al **Subfondo de Retiro**. En este cálculo, las rentabilidades brutas futuras se suponen de acuerdo a la **rentabilidad bruta** oficial de los últimos tres o cinco años de cada subfondo, según si nos encontramos frente a la medición de tres o cinco años móviles. A su vez, en cada mes se descuentan las co-

misiones que cobró en promedio la AFAP durante el período de evaluación. Por ende, se considera la medida de rentabilidad que contempla el beneficio obtenido por la persona afiliada, ya que, además de considerar la rentabilidad bruta alcanzada por cada subfondo, incorpora las comisiones y la prima de seguro que paga el afiliado.

Tal como es el criterio seguido para todos los cálculos de rentabilidad publicados, la rentabilidad neta proyectada se difunde en UR.

Datos de República AFAP a diciembre de 2021 (en UR)	Fondo de Acumulación	Fondo de Retiro
Rentabilidad Bruta 3 años móviles	7,75%	4,38%
Rentabilidad Bruta 5 años móviles	7,56%	4,34%
Rentabilidad Bruta desde el inicio del sistema	6,41%	3,88%*
Rentabilidad Neta 3 años móviles	7,06%	
Rentabilidad Neta 5 años móviles	6,87%	

* Inicio del sistema de Retiro se considera en julio de 2014

Datos a diciembre de 2021

* Fuente: BCU. Datos al cierre de diciembre 2021.