

03 INFORME DE GESTIÓN

SATISFACER A LAS PERSONAS

SATISFACER A LAS PERSONAS

Indicadores de contacto con las personas afiliadas

Al cierre del ejercicio, República AFAP administra, de manera profesional y responsable, las cuentas individuales de 582.417 afiliados y su gestión se realiza a través de procesos y controles que aseguran su integridad. En 2021 se avanzó en el diseño de un nuevo sistema de gestión de las cuentas individuales, que facilitará la automatización de los procesos y mejorará la gestión de la información. Asimismo, se incorporaron mejoras en los procesos de gestión de las cuentas individuales que impactan positivamente en los niveles de integridad y seguridad de esos procesos.

República AFAP tiene un rol fundamental en el asesoramiento previsional, brindando información de interés de manera personalizada y guiando a sus afiliados en la planificación del retiro. En este sentido, se realizan campañas segmentadas que permiten brindar información específica al afiliado de acuerdo al momento y situación laboral en la que se encuentra y orientarlos en la toma de decisiones convenientes.

Con el objetivo de brindar servicio en todo el país, la administradora cuenta con presencia en las 18 capitales departamentales del interior, una agencia en el Centro Cívico de Costa Urbana Shopping en Canelones, dos agencias en Montevideo, situadas en Montevideo Shopping y Nuevocentro Shopping y un Centro de Servicio al Cliente. Las personas afiliadas y público en general pueden coordinar su visita a este último, a través de un servicio de agenda web.

A partir de la situación de emergencia sanitaria se adaptaron los procesos para que los afiliados pudieran tramitar sus prestaciones a distancia. Adicionalmente se tomaron las medidas de seguridad recomendadas con la finalidad de preservar la salud de los colaboradores y los afiliados. En 2021, con el fin de evaluar la calidad del servicio brindado, se incorporó una encuesta para los afiliados que recibieron asesoramiento en nuestros puntos de atención, que permite medir en tiempo real el nivel de satisfacción con el servicio y detectar oportunidades de mejora.

Asimismo, las agencias del interior mantuvieron la atención al público siempre que la Agencia BROU estuviera operativa. En los casos en que las agencias BROU estuvieran cerradas por motivos sanitarios se continuó prestando el servicio de forma remota.

Del mismo modo, se mantuvo la red de servicios de las agencias temporales en las localidades del interior establecidas desde 2018: Bella Unión, Paso de los Toros, Río Branco, Young, Carmelo y Chuy. Estas agencias funcionan los terceros jueves de cada mes y allí se pueden realizar todos los trámites y servicios, siempre que las condiciones sanitarias lo permitieran.

República AFAP cuenta además con una amplia red de comunicación que incluye: atención telefónica, personal, correo electrónico, SMS, redes sociales y sitio web. 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. A través de los diferentes canales se lograron más de 1.277.103 contactos, lo que significó una cobertura de más de 359.857 afiliados.

INFORME DE GESTIÓN 03

SATISFACER A LAS PERSONAS

Con el objetivo de generar conocimiento previsional, ofrecer asesoramiento experto dentro de la organización y brindar información y un servicio de calidad a los afiliados, República AFAP cuenta con un equipo especializado en temas legales, notariales, estadísticos y actuariales. En 2021, el citado equipo realizó un seguimiento de la actividad desarrollada por la Comisión de Expertos en Seguridad Social (CESS). En particular, se analizaron los Informes de Diagnóstico y Recomendaciones emitidos por la Comisión y sus documentos anexos. A partir de allí, colaboradores del Departamento elaboraron informes sobre el ámbito de aplicación, alcance y posibles impactos de los cambios sugeridos. Asimismo, integrantes del Departamento comparecieron ante

la Comisión a efectos de aportar sus puntos de vista en relación a las recomendaciones difundidas.

Por otra parte, se desarrollaron capacitaciones sobre temas legales, actuariales y sobre el Sistema Previsional en general y se realizó un seguimiento de las modificaciones normativas y de la evolución de los parámetros previsionales con el objetivo de brindar un adecuado asesoramiento a los afiliados.

En 2021 República AFAP continuó trabajando para brindar un servicio de calidad, garantizar la integridad de las cuentas individuales y contribuir a la mejora del Sistema Previsional.



Cantidad de afiliados contactados por todas las vías

359.857



Cantidad de contactos con afiliados

1.277.103



Contactos en agencias de Montevideo y Ciudad de la Costa

5.753 **3.546** VISITAS
2.207 TRÁMITES REMOTOS



Llamadas salientes

281.763

Llamadas entrantes

34.603



Contactos por redes sociales

2.474



Interacciones a través de WhatsApp

4.544



Contactos por mail

16.593



Emails enviados

1.075.519



SMS enviados

32.699



Trámites de jubilación común, edad avanzada y parcial por AFAP

4.371



Trámites de prestaciones de incapacidad

1.033



Trámites de prestaciones por fallecimiento

829

03 INFORME DE GESTIÓN

SATISFACER A LAS PERSONAS

El valor de la comunicación

Desde sus inicios, República AFAP se ha comprometido con el objetivo de brindar información sobre el funcionamiento del Sistema Previsional Mixto y generar cultura previsional entre sus diferentes públicos de interés. Con estos objetivos, cada año ejecuta un plan global de comunicación que integra diversas acciones.

Durante todo 2021, la División Comunicación trabajó la comunicación digital en conjunto con la agencia REPRISE - IPG MediaBrands. A lo largo del año, se desarrolló un plan de contenidos segmentados por edad: target joven (comprendido de 18 a 24 años) y target amplio (de 25 a 59 años). El tipo de contenido que recibía cada segmento en ocasiones era diferente y cuando era el mismo, se adaptaba alineándolos a las necesidades o intereses de cada público.

A pesar de ser ambiciosos, todos los objetivos fueron alcanzados en buena medida y se observó un muy buen desempeño a lo largo del año tanto en alcance como en cantidad de impresiones, comentarios, seguidores, nivel de interacción y frecuencia. Se realizaron diversas campañas con el objetivo de comunicar diferentes acciones y eventos: campaña de difusión de las agencias temporales, difusión del nuevo canal de comunicación WhatsApp, se comunicó la designación de las nuevas autoridades de República AFAP, se publicó una guía sobre el estado de cuenta, se realizaron sorteos de entradas de cine, además de publicar contenidos habituales sobre el Sistema Previsional Mixto, ahorro, empleabilidad y búsqueda laboral.

En el segundo semestre del año se lanzó “MEMEducaciónFinanciera”, la campaña digital dirigida a jóvenes de 18 a 35 años. El objetivo fue brindarles consejos sobre finanzas personales, la importancia del ahorro y algunos conceptos del Sistema Previsional Mixto. La campaña abordó

conceptos generales de educación financiera, haciendo foco en el ahorro temprano. Para la comunicación se utilizaron memes, de manera de llegar a ellos de forma llamativa y entretenida, mediante un recurso que los jóvenes utilizan diariamente. Los memes, además de ser imágenes graciosas con textos ingeniosos, se han convertido en una forma de expresión y transmisión de nuestras propias tradiciones culturales. Además, la campaña contó con algunos influencers uruguayos que compartieron sus experiencias con las finanzas personales y sus inicios en el mundo laboral. Con esta acción se buscó reforzar los conceptos y acercar aún más la campaña a los jóvenes. La campaña estuvo activa durante tres meses en redes sociales y otros medios digitales.

En conjunto con Montevideo Comm se continuó trabajando para mejorar el [sitio web](#) institucional. Se renovó la estética de la página de inicio y se reorganizó la información de acuerdo a seis categorías que corresponden a diferentes perfiles laborales, cada uno contiene información específica y relevante sobre la situación laboral de cada persona. Asimismo, se agregaron sectores y se destacaron ciertos atajos como “Afiliate ahora”, “Cambiar me de AFAP” y “Actualizar datos”; que buscan facilitar el acceso y mejorar la experiencia del usuario. Además, se realizaron mejoras en el formulario de registro del sitio, al incorporar el campo “celular” como forma de validación de identidad del usuario. También se desarrolló la funcionalidad del super administrador, que consiste en poder loguearse de un modo incógnito en las cuentas de producción de los usuarios del sitio para detectar los errores que reclaman y así solucionarlos. Por otra parte, se hicieron ajustes en el sector “Mi cuenta” para brindar información específica y más completa según la situación de cada afiliado que se registra en el sitio. Finalmente, se agregó el botón de WhatsApp para facilitar la comunicación por ese nuevo canal.

INFORME DE GESTIÓN 03

SATISFACER A LAS PERSONAS

Durante 2021 República AFAP incorporó WhatsApp corporativo a sus canales habituales de comunicación, para que cada usuario pueda elegir contactarse a través de la vía que le resulte más cómoda. Con esta herramienta las personas podrán realizar varios tipos de consultas como, por ejemplo: saber si están afiliadas a República AFAP, actualizar sus datos personales, conocer información sobre trámites, ver su estado de cuenta y solicitar que se lo envíen por correo electrónico o consultar si generó excedentes de aportación. Además, cuenta con la posibilidad de contactarse por ese medio con un Ejecutivo de Servicio al Cliente en caso de ser necesario.

Adicionalmente, la División Comunicación realizó diversos audiovisuales con el objetivo de comunicar a los diferentes públicos las principales características del Sistema Previsional, así como los beneficios de afiliarse tempranamente a República AFAP. Todos los videos fueron difundidos en el sitio web y en redes sociales de la administradora.

También se produjeron siete audiovisuales con la técnica de animación digital, con información relevante para diferentes situaciones laborales:

- [¿Estás empezando a trabajar?](#)
- [Estoy aportando a una AFAP](#)
- [Trabajador zafral](#)
- [Trabajador independiente](#)
- [Trabajador inmigrante](#)
- [¿Tenés entre 30 y 50 años? ¿Estás afiliado a una AFAP?](#)
- [¿Estás próximo a jubilarte?](#)

Por otra parte, se invitó a tres afiliados a República AFAP a que dieran sus testimonios, relatando parte de su historia personal y profesional. Estos audiovisuales son un importante vehículo para acercar la marca a los jóvenes y público en general.

[Chandra](#)
[Federico](#)
[Pilar](#)



CAMPAÑA DIGITAL

Alcance total

1.499.285

Impacto total

18.358.870

Frecuencia total

12,25

Número total de sesiones en el sitio web

48.730

REDES SOCIALES

Total de seguidores en todas las redes sociales de República AFAP.

89.800



Alcance total

782.338

Alcance target joven

397.381

Alcance target amplio

401.005

Cantidad de impresiones

2.132.195

03 INFORME DE GESTIÓN

SATISFACER A LAS PERSONAS

Asimismo, se continuó trabajando en conjunto con la Asociación de Profesionales en Gestión Humana (ADPUGH) en la producción de contenidos de interés para trabajadores o quienes buscan ingresar al mercado laboral. Con la participación de sus socios, la asociación realizó cinco notas y [videos](#), que se publicaron en el sitio web de República AFAP y en sus redes sociales.

También se desarrolló una activación de marca en cuatro puntos estratégicos de la capital, con gran afluencia de jóvenes y trabajadores en general: la “Ruleta del ahorro” contenía doce preguntas con respuestas de múltiple opción acerca del funcionamiento y beneficios del Sistema Previsional Mixto. La finalidad de estas acciones fue promover la interacción y el acercamiento al tema previsional y lograr un impacto positivo en las personas.

En 2021 se continuó con el análisis del Buzz Tracking, en conjunto con la agencia IPG Mediabrands. Este consiste en medir el “ruido” en materia digital sobre determinados términos que se seleccionan como: AFAP, Cincuentones, Desafiliación, Jubilación, BPS, Sistema jubilatorio/previsional, Régimen de capitalización individual y términos referidos a la Reforma de la Seguridad Social. Ellos también analizan la actividad de la competencia. Además, para generar este informe se analizan los reportes semanales de Riesgo Reputacional que confecciona el Área de Prevención y Gestión de Riesgo, para de esta manera saber si alguna noticia o mención amerita tratamiento o plan de acción especial.

Del mismo modo, se realizó un análisis de noticias y conversación en torno a la reforma del Sistema Previsional, que se está trabajando en nuestro país. El análisis fue realizado mensualmente, durante seis meses, por la agencia WildFi, a través del seguimiento de los portales de noticias locales como: El País, La Diaria, El Observador, Teledoce, Subrayado, etc. Asimismo, se analizó el sentimiento general en redes sociales, para entender los picos de conversación acerca de la reforma y por qué se generan.

En 2021 República AFAP apoyó algunos espectáculos culturales, como una forma más de tener presencia de marca y construir una imagen positiva en sus públicos interesados. En octubre se apoyó la celebración de los Premios Graffiti con presencia en sus tres ceremonias: Canelones, San José y Montevideo; también en octubre la administradora estuvo presente en el Piria Alive, un festival cultural y multidisciplinario que se realiza anualmente en Piriápolis; en noviembre República AFAP estuvo presente en los tres recitales brindados por La Vela Puerca en la Sala del Museo del Carnaval.

Excelencia en la gestión

En 2020 República AFAP fue reconocida por tercera vez con el Premio Iberoamericano de Excelencia en la Gestión por parte de la Fundación Iberoamericana para la Gestión de la Calidad (Fundibeq), razón por la que se le otorgó el galardón “Empresa de Trayectoria Excelente”. Durante 2021, la administradora trabajó en el estudio de las oportunidades de mejora detectadas por el equipo de evaluadores del premio, estudiando los elementos necesarios para generar acciones prácticas tendientes a alinear sus procesos a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) 2030 de Naciones Unidas.

En 2021 se recertificaron las Normas ISO 9001 y ISO 27001 y se comenzó a estudiar la aplicación de los requisitos de ISO 14001 (Gestión medioambiental) e ISO 45001 (Seguridad y Salud ocupacional), para determinar las necesidades que permitan atender tanto las normativas como las oportunidades de mejora planteadas.

El Delegado de Protección de Datos de la organización tuvo un rol muy activo durante 2021, supervisando el cumplimiento de la normativa, proponiendo medidas pertinentes para adecuarse a la normativa y a los estándares internacionales en materia de protección de datos personales, y actuando como nexo entre nuestra organización y la Unidad Reguladora y de Control de Datos Personales.

Con estos objetivos, se diseñaron y formularon los documentos de Política de Privacidad y de Términos y Condiciones de Uso de los servicios brindados por la empresa, entre otros.

Adicionalmente, se realizó un proyecto de adaptación del modelo de datos existente en lo relacionado a departamentos y localidades, alineándolo al que mantiene el Estado en AGESIC por medio de su órgano de Infraestructura de Datos Espaciales. Este modelo tiene algunas ventajas, como la interoperabilidad e integración con diversos sistemas o proveedores y la posibilidad de la incorporación a futuro de un predictor de calles, aumentando ampliamente la calidad de la base de datos de República AFAP.

Se generó un Diccionario de Datos interno, con definiciones y vocabulario estándar, que busca reducir la ambigüedad y perfeccionar la comunicación, permitir un entendimiento común de los principales conceptos del negocio y su terminología. De esta manera, se mejora el alineamiento entre los activos de tecnología y la organización empresarial, reduciendo los riesgos y colaborando en la gestión de los datos como los activos que son, maximizando así la capacidad de búsqueda y habilitando el acceso a conocimiento institucional que permanezca documentado.

El Área de Información y Análisis continuó con la incorporación y mejora de los distintos monitores de información de indicadores, utilizados en República AFAP para la toma de decisiones.

Asimismo, se continuó con el proceso de migración del sistema de gestión de administración de las cuentas individuales, migración que se está desarrollando en etapas y de forma controlada.

En 2021 un equipo interáreas, integrado por Tecnología y el Departamento de Administración y Finanzas, realizó un análisis de alternativas posibles para la actualización tecnológica del ERP (Enterprise Resource Planning) y como consecuencia definió una estrategia para su implementación.

Por otra parte, con el fin de prestar un mejor servicio a nuestros proveedores y conocer su satisfacción respecto al servicio prestado, la División Administración realizó una nueva encuesta de satisfacción a este grupo de interés, considerando el universo de los 100 proveedores con mayor nivel de facturación a República AFAP, sobre el cual se recibieron un 40% de respuestas.

Se reiteran los resultados satisfactorios del año anterior. A modo de ejemplo, el 100% de las respuestas recibidas indicó que se encontraba satisfecho o muy satisfecho con el servicio que la División Administración prestó a los proveedores durante la emergencia sanitaria, lo cual nos alienta a continuar trabajando para mejorar nuestra gestión.

En 2021, el Departamento de Administración y Finanzas continuó trabajando para hacer de República AFAP una organización adaptable a los entornos. Con este propósito, adaptó y automatizó sus procesos para lograr que la gran mayoría pudieran ser teletrabajables, manteniendo los mismos niveles de seguridad y eficiencia. De esta manera, consiguió que el 100% de sus procesos sean trabajables en forma remota, excepto los servicios internos de mantenimiento y cadetería.

03 INFORME DE GESTIÓN

SATISFACER A LAS PERSONAS

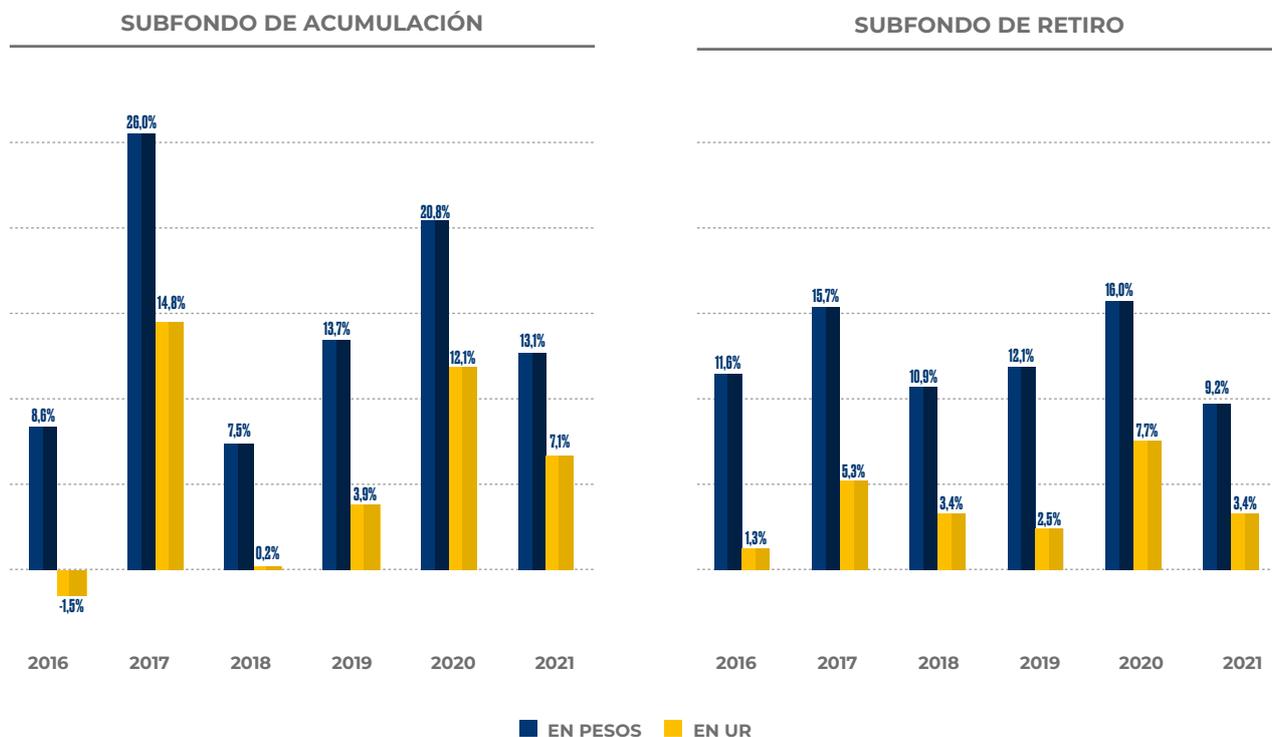
Desempeño del Fondo de Ahorro Previsional

A fines de 2021 el volumen de activos administrado en el Subfondo de Acumulación por el sistema (incluida la Reserva Especial) era de US\$ 14.267 millones. En los 3 años móviles a diciembre de 2021 el Subfondo de Acumulación del sistema obtuvo una rentabilidad bruta nominal anualizada en pesos de 15,85%. En términos reales, el retorno fue de 6,64% en Unidades Indexadas (UI) y 7,67% en Unidades Reajustables (UR).

Por su parte, el Subfondo de Retiro del sistema contaba con un tamaño de US\$ 3.180 millones a fines de 2021 y obtuvo una rentabilidad bruta anualizada en pesos de 12,41% en los 3 años móviles a diciembre de 2021. En términos reales, el retorno fue de 3,47% en UI y 4,48% en UR.

Luego de un 2020 de destacada performance en cuanto a la rentabilidad de los subfondos administrados por las AFAP, en el año 2021 los retornos se moderaron, aunque igualmente resultaron satisfactorios. En concreto, el retorno verificado en el año móvil a diciembre de 2021 por el Subfondo de Acumulación del sistema fue 13,14% en pesos, mientras que en el Subfondo de Retiro se alcanzó un rendimiento de 9,20% en pesos.

RENTABILIDAD BRUTA ANUAL DE LOS SUBFONDOS DEL SISTEMA



Fuente: Elaboración de República AFAP en base a datos del BCU.

Además, cabe destacar que al igual que en el año anterior, en 2021 el Subfondo de Acumulación rindió más que el Subfondo de Retiro. Ello convalida la lógica de que en escenarios de apreciación marcada de títulos el Subfondo de Acumulación (en el cual se administran los ahorros de las personas menores a 55 años) es capaz de capturar una mayor rentabilidad, haciendo crecer en mayor medida las cuentas de ahorro individuales de los afiliados.

El año 2021 fue testigo de una importante dinamización de la actividad económica a nivel global, contrarrestando la caída observada en 2020 luego de la irrupción del COVID-19. La recuperación económica estuvo estrechamente vinculada a los notorios avances en la vacunación global durante el primer semestre del año, que permitieron amortiguar los efectos sanitarios del COVID-19 y favorecer el levantamiento de las restricciones impuestas desde el año previo para contener la propagación del virus. Según estimaciones de la OCDE³, la actividad económica se habría incrementado un 5,6% en 2021, superando ampliamente las expectativas y colocando al nivel de producción mundial por encima de los niveles pre-pandemia.

En un marco de mayor liquidez (propiciada por las políticas de estímulo implementadas durante 2020), de reactivación económica y de la aparición de ciertos cuellos de botella por el lado de la oferta, durante 2021 comenzaron a gestarse presiones inflacionarias persistentes a nivel mundial, que resultaron atípicas para los parámetros de las últimas décadas. Como respuesta a este fenómeno, los bancos centrales comenzaron un proceso de retiro gradual de sus políticas monetarias expansivas. Por ejemplo, la Reserva Federal de Estados Unidos comenzó a reducir el ritmo de compras de activos financieros (“*tapering*”) y señaló ajustes al alza en la tasa de interés de referencia para 2022 de al menos 75 pbs.

Por otro lado, comenzó un proceso de consolidación fiscal a nivel global, que implica una moderación del nivel de déficit fiscal de los gobiernos res-

pecto de lo observado en 2020. Sin perjuicio de ello, las cuentas públicas de las principales economías aún reflejan un sesgo fiscal más expansivo respecto de los niveles pre-pandemia.

En este contexto, las condiciones financieras internacionales continuaron siendo favorables. Se destaca el fuerte incremento en el precio de las materias primas relevantes para la matriz exportadora de nuestro país (favorecido por el contexto de rápido crecimiento económico y abundante liquidez global), aunque también se observó un incremento significativo en el precio del petróleo.

Las tasas de interés internacionales se mantuvieron en niveles históricamente bajos, a pesar que en la segunda mitad del año comenzaron a observarse ciertos movimientos al alza, acompañando el sesgo monetario menos expansivo. A modo de referencia, al cierre de 2021 el retorno de los *Treasuries* americanos a 10 años indexados a la inflación (TIPS) se ubicó levemente por debajo del -1% y el retorno nominal al mismo plazo en torno a 1,50%.

El dólar se fortaleció moderadamente frente al resto de las monedas, principalmente respecto de emergentes. Adicionalmente, los principales índices bursátiles mostraron un desempeño extraordinario durante 2021. A modo de ejemplo, el índice S&P 500 finalizó el año en 4.766 puntos, lo que significó una suba de 27% con relación al cierre de 2020.

A nivel regional, se destaca la importante recuperación de la actividad económica tanto en Argentina como en Brasil, a pesar que ambos países aún enfrentan serios desafíos macroeconómicos. En el marco de un frente fiscal deteriorado, Argentina enfrentó fuertes presiones inflacionarias y cambiarias. En este contexto, se determinaron nuevas restricciones en el plano cambiario, que derivaron en un incremento de las brechas entre el dólar oficial y las cotizaciones alternativas (aproximadamente 90% al cierre de 2021). Como consecuencia, se produjo una importante merma de las reservas internacionales en poder del Banco Central. Al cierre de 2021

03 INFORME DE GESTIÓN

SATISFACER A LAS PERSONAS

continuaba abierto el proceso de negociación con el FMI para la reestructuración de su deuda, lo que imprime una fuerte incertidumbre sobre el rumbo macroeconómico de cara a 2022.

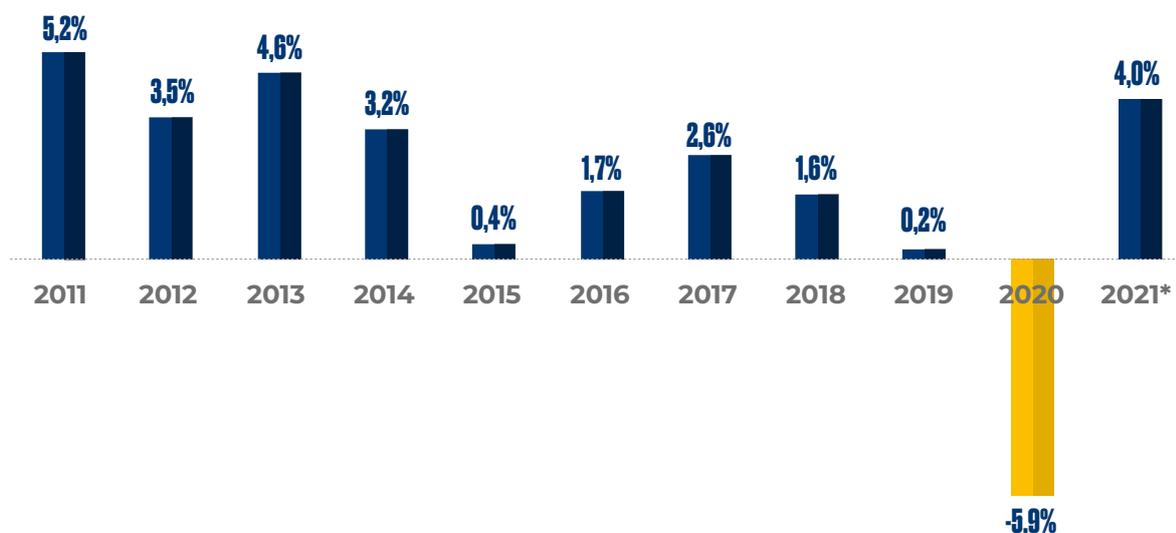
Por su parte, la aceleración inflacionaria en Brasil llevó a su Banco Central a aumentar de manera significativa y sostenida la tasa SELIC, hasta situarla en 9,25% al cierre del año. En este contexto, el ritmo de crecimiento económico perdió vigorosidad en la segunda parte de 2021, repercutiendo negativamente en los mercados financieros. El índice Bovespa tuvo una importante caída durante 2021, registrando una variación de -12% con relación al cierre del año previo. Por su parte, el dólar subió 7,3% en el año, cerrando en 5,57 BRL/US\$.

Acompañando la tendencia global, durante 2021 Uruguay consolidó su proceso de recuperación económica. En el tercer trimestre del año, el PIB alcanzó un crecimiento interanual de 5,9% y existe un elevado consenso entre analistas de que cerrará el año

con un crecimiento promedio de al menos 4,0%. De la mano del impulso en el nivel de actividad, el mercado de trabajo mostró importantes señales de recuperación, fundamentalmente en la segunda mitad del año. La cantidad de ocupados alcanzó en noviembre el nivel pre-pandemia y se observan importantes mejoras en la tasa de empleo (57,2%) y desempleo (7,4%). Sin perjuicio de lo anterior, durante 2021 se profundizó el deterioro en el salario real, que al cierre de noviembre mostró un descenso interanual de 1,7%.

La inflación cerró el año en 8,0%, lo que, si bien implica una moderación respecto al 2020, aún se encuentra fuera del rango meta fijado por el Banco Central del Uruguay (BCU). Las mayores presiones inflacionarias condujeron al BCU a incrementar la Tasa de Política Monetaria hasta 5,75% al cierre del año. De esta forma, se comenzó una gradual salida de la fase más expansiva de la política monetaria, con el objetivo de encauzar la inflación al rango de 3%-6% que rige para el cierre de 2022.

URUGUAY: CRECIMIENTO DEL PIB VARIACIÓN ANUAL



* MEDIANA ENCUESTA EXPECTATIVAS ECONÓMICAS BCU DICIEMBRE 2021

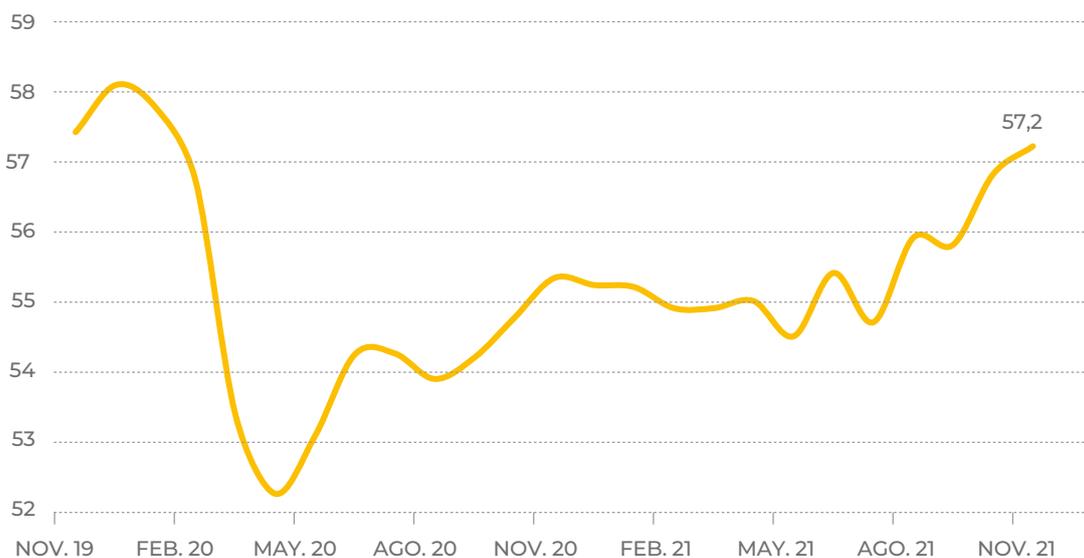
Fuente: Elaboración de República AFAP en base a INE y BCU.

En línea con la tónica global, el dólar se fortaleció en Uruguay, aunque apreciándose menos que la inflación. En concreto, el tipo de cambio cerró 2021 en 44,70 UYU/US\$, lo que representa una suba interanual de 5,6%. El riesgo país se redujo 9 pbs en el año hasta finalizar en 105 pbs, manteniéndose en niveles históricamente bajos.

En relación a la rentabilidad bruta oficial de 3 años móviles a diciembre de 2021, en el Subfondo de Acumulación República AFAP obtuvo un retorno anualizado en pesos de 15,94%, lo que implicó rentabilidades en el período de 6,72% en UI y de 7,75% en UR. En tanto, para el Subfondo de Retiro la rentabilidad anualizada de 3 años móviles en pesos alcanzó a 12,30%, lo que implicó rentabilidades en el período de 3,38% en UI y de 4,38% en UR. Los fondos bajo manejo (incluida la Reserva Especial) superaron los US\$ 9.650 millones al cierre del año, divididos en US\$ 7.748 millones en el Subfondo de Acumulación y US\$ 1.904 millones en el Subfondo de Retiro.

En definitiva, considerando períodos móviles de 3 años y 5 años, la rentabilidad neta proyectada en UR de República AFAP fue 7,06% y 6,87% respectivamente a diciembre de 2021, posicionándose en ambas mediciones en el primer lugar en el ranking entre las AFAP. Eso es consecuencia de la muy buena performance en materia de rentabilidad bruta y de la menor comisión por administración que tiene República AFAP. La rentabilidad neta proyectada es una proyección de la rentabilidad que obtendría un afiliado en un período de 35 años tomando como supuestos que la rentabilidad futura es igual a la rentabilidad pasada (últimos 3 o 5 años dependiendo la medida considerada), que los costos que enfrenta el afiliado (costo de administración, prima de seguro, comisión de custodia) permanecen incambiados y que realiza aportes regulares durante el plazo de la proyección.

URUGUAY: EVOLUCIÓN TASA DE EMPLEO PUNTOS PORCENTUALES



Fuente: Elaboración de República AFAP en base a INE y BCU.