

CAPÍTULO 2 - FONDO DE AHORRO PREVISIONAL AL 31/12/2025

En el marco de la nueva Ley de Seguridad Social N° 20.130, promulgada el 2 de mayo de 2023, el Fondo de Ahorro Previsional (FAP) a partir de diciembre de 2023 se divide en tres Subfondos: Crecimiento, Acumulación y Retiro. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 9 de la mencionada Ley, se define la creación de regímenes voluntarios y complementarios.

Los activos del FAP de República AFAP al 31 de diciembre de 2025 (consolidando los tres Subfondos mencionados anteriormente), ascienden a \$ 578.687.044.991, incluyendo la Reserva Especial de \$ 2.030.201.331. Los activos del FAP expresados en dólares americanos corrientes (T.C. \$ 39,041) equivale a US\$ 14.822.546.681, y en unidades reajustables (UR) representa 314.237.410.

Activos del FAP consolidado al 31 de diciembre de 2025			
	M.N.	USD	UR
Subfondo de crecimiento	73.715.643.206	1.888.159.709	40.028.912
Reserva especial	223.792.702	5.732.248	121.523
Total activos subfondo de crecimiento	73.939.435.908	1.893.891.957	40.150.435
Subfondo de acumulación	350.213.932.802	8.970.413.996	190.172.426
Reserva especial	1.300.295.673	33.305.901	706.084
Total activos subfondo de acumulación	351.514.228.475	9.003.719.896	190.878.510
Subfondo de retiro	152.727.267.653	3.911.971.201	82.933.637
Reserva especial	506.112.955	12.963.627	274.828
Total activos subfondo de retiro	153.233.380.608	3.924.934.828	83.208.465
Total fondo de ahorro previsional (*)	578.687.044.991	14.822.546.681	314.237.410

(*) Incluye Reserva Especial

El FAP expresado en moneda nacional, aumentó un 8% en relación a diciembre de 2024, mientras que expresado en unidades reajustables (medida más consistente a los objetivos del Fondo), presentó un aumento del 2%.

Activos del FAP consolidado			
	M.N.	USD	UR
Total fondo de ahorro previsional 31.12.2025	578.687.044.991	14.822.546.681	314.237.410
Total fondo de ahorro previsional 31.12.2024	537.157.282.356	12.189.835.301	307.958.883
Variación 12.2025 vs 12.2024	8%	22%	2%

Al 31 de diciembre de 2025, los activos del Fondo Voluntario Previsional alcanzan un total de \$ 940.001.853 equivalentes a U\$S 24.077.300 en dólares americanos y a 510.438 en unidades reajustables (UR). En comparación con el periodo anterior, al 31 de diciembre de 2024, los activos fueron de \$ 172.472.937, U\$S 3.913.969 en dólares, y UR 98.881.

Activos del Fondo Voluntario Previsional

	M.N.	USD	UR
Total activos fondo voluntario 31.12.2025	940.001.853	24.077.300	510.438
Total activos fondo voluntario 31.12.2024	172.472.937	3.913.969	98.881
Variación 12.2025 vs 12.2024	445%	515%	416%

COMPOSICIÓN INVERSIONES DE LOS SUBFONDOS Y FONDO VOLUNTARIO PREVISIONAL

La composición de las inversiones en moneda nacional que integran los Subfondos de Ahorro Previsional, se detalla a continuación en las siguientes tablas.

Al 31 de diciembre de 2025, la composición de los Subfondos no muestra cambios significativos en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Cartera de inversiones

Subfondo de Crecimiento

	Valores contables			
	31/12/2025	%	31/12/2024	%
Lit. A - Valores emitidos por el Estado Uruguayo	43.221.637.097	58,46%	33.171.299.014	55,28%
Lit. B - Valores emitidos por empresas públicas o privadas Fideicomisos financieros, fondos de inversión	15.729.015.380	21,27%	16.062.753.535	26,77%
Lit. C - Depósitos a plazo fijo (\$, USD, UI)	3.522.276.701	4,76%	1.755.338.838	2,93%
Lit. D - Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales de créditos y gobiernos extranjeros	9.795.873.402	13,25%	6.479.548.458	10,80%
Lit. E - Operaciones de cobertura	-	0,00%	-	0,00%
Lit. F - Colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados	1.391.363.980	1,88%	1.534.003.775	2,56%
Total inversiones	73.660.166.560	99,62%	59.002.943.621	98,33%
Disponibilidades	279.269.348	0,38%	1.003.917.035	1,67%
Total activos del Subfondo de Crecimiento	73.939.435.908	100,00%	60.006.860.655	100,00%

Cartera de inversiones

Subfondo de Acumulación

	Valores contables			
	31/12/2025	%	31/12/2024	%
Lit. A - Valores emitidos por el Estado Uruguayo	169.884.826.755	48,33%	170.509.650.496	48,85%
Lit. B - Valores emitidos por empresas públicas o privadas Fideicomisos financieros, fondos de inversión	104.634.162.081	29,77%	109.834.160.269	31,47%
Lit. C - Depósitos a plazo fijo (\$, USD, UI)	20.543.022.673	5,84%	19.337.117.581	5,54%
Lit. D - Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales de créditos y gobiernos extranjeros	54.340.682.456	15,46%	44.949.677.312	12,88%
Lit. E - Operaciones de cobertura	-	0,00%	-	0,00%
Lit. F - Colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados	775.389.388	0,22%	301.296.581	0,09%
Total inversiones	350.178.083.353	99,62%	344.931.902.239	98,83%
Disponibilidades	1.336.145.122	0,38%	4.089.590.634	1,17%
Total activos del Subfondo de Acumulación	351.514.228.475	100,00%	349.021.492.873	100,00%

Cartera de inversiones Subfondo de Retiro				
	Valores contables			
	31/12/2025	%	31/12/2024	%
Lit. A - Valores emitidos por el Estado Uruguayo	105.448.667.349	68,82%	96.955.464.493	72,60%
Lit. B - Valores emitidos por empresas públicas o privadas				
Fideicomisos financieros, fondos de inversión	3.486.340.573	2,28%	933.507.228	0,70%
Lit. C - Depósitos a plazo fijo (\$, USD, UI)	19.185.240.384	12,52%	13.873.377.498	10,39%
Lit. D - Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales de créditos y gobiernos extranjeros	19.122.275.526	12,48%	14.863.151.933	11,13%
Lit. E - Operaciones de cobertura	-	0,00%	-	0,00%
Lit. F - Colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados	5.680.733.689	3,71%	5.571.428.822	4,17%
Total inversiones	152.923.257.520	99,80%	132.196.929.973	98,99%
Disponibilidades	310.123.089	0,20%	1.355.541.261	1,01%
Total activos del Subfondo de Retiro	153.233.380.608	100,00%	133.552.471.234	100,00%

Al 31 de diciembre de 2025, la composición del Fondo Voluntario Previsional muestra cambios respecto al mismo periodo del año anterior tal como puede observarse en la siguiente tabla:

Cartera de inversiones Fondo Voluntario Previsional				
	Valores contables			
	31/12/2025	%	31/12/2024	%
Lit. A - Valores emitidos por el Estado Uruguayo	770.010.937	81,92%	162.814.142	95,78%
Lit. B - Valores emitidos por empresas públicas o privadas				
Fideicomisos financieros, fondos de inversión	52.474.846	5,58%	-	0,00%
Lit. C - Depósitos a plazo fijo (\$, USD, UI)	-	0,00%	-	0,00%
Lit. D - Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales de créditos y gobiernos extranjeros	73.963.405	7,87%	-	0,00%
Lit. E - Operaciones de cobertura	-	0,00%	-	0,00%
Lit. F - Colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados	40.595.698	4,32%	6.401.171	3,77%
Total inversiones	937.044.886	99,69%	169.215.313	99,54%
Disponibilidades	2.956.967	0,31%	775.573	0,46%
Total activos del Fondo Voluntario Previsional	940.001.853	100,00%	169.990.886	100,00%

RENTABILIDADES

Subfondo de Crecimiento¹ Rentabilidad bruta a diciembre 2025

Últimos 5 años móviles	República	Integración	Sura	Itaú	Sistema
En UR	1,00%	0,04%	0,62%	0,69%	0,74%
En UI	2,21%	1,24%	1,82%	1,89%	1,95%
En \$	8,43%	7,40%	8,02%	8,09%	8,15%
En U\$S	10,17%	9,13%	9,75%	9,83%	9,89%
Ranking	1	4	3	2	

1 - Hasta no contar con 60 meses de existencia, para el cálculo de la rentabilidad bruta 5 años móviles del Subfondo de Crecimiento se utilizan valores cuotas del Subfondo de Acumulación para datos anteriores a diciembre 2023.

Subfondo de Acumulación Rentabilidad bruta a diciembre 2025

Últimos 5 años móviles	República	Integración	Sura	Itaú	Sistema
En UR	0,81%	- 0,23%	0,34%	0,44%	0,55%
En UI	2,02%	0,96%	1,54%	1,64%	1,76%
En \$	8,23%	7,10%	7,72%	7,82%	7,95%
En U\$S	9,97%	8,82%	9,45%	9,56%	9,68%
Ranking	1	4	3	2	

Subfondo de Retiro Rentabilidad bruta a diciembre 2025

Últimos 5 años móviles	República	Integración	Sura	Itaú	Sistema
En UR	1,29%	0,36%	0,78%	1,29%	1,15%
En UI	2,51%	1,56%	1,99%	2,51%	2,36%
En \$	8,74%	7,74%	8,19%	8,74%	8,59%
En U\$S	10,49%	9,47%	9,93%	10,49%	10,33%
Ranking	2	4	3	1	

Rentabilidad Neta Agragada del FAP^{1/} en UR a diciembre 2025

Últimos 5 años móviles	República	Integración	Sura	Itaú
Valor	0,71%	-0,43%	0,12%	0,31%
Ranking	1	4	3	2

1/Cabe señalar que a partir de diciembre de 2023 se modifica la metodología de cálculo de la rentabilidad neta. A partir de dicho mes la Rentabilidad Neta Agragada del FAP es un promedio ponderado (por la participación de cada subfondo en el FAP) de la rentabilidad neta de cada subfondo. La rentabilidad neta de cada subfondo se determina deduciendo a la rentabilidad bruta de cada subfondo la comisión equivalente sobre saldo (Artículo 67 del Decreto Reglamentario de la Ley 20.130). Por tanto, los valores reportados de rentabilidad neta de aquí en más no son estrictamente comparables con los presentados anteriormente.

RESUMEN

Indicadores al 31/12/2025

	República AFAP	Resto del Sistema	Total Sistema
Cantidad de afiliados	667.860	1.060.489	1.728.349
Cantidad de cotizantes	411.653	573.895	985.548
Fondos en M.Nacional	578.687.044.991	474.123.544.252	1.052.810.589.243
Fondos en Dólares	14.821.407.770	12.143.313.806	26.964.721.577
FVP en M.N	940.001.853	332.728.153	1.272.730.006
FVP en Dólares	24.075.450	8.521.877	32.597.326
Recaudación M.N.	35.345.563.615	32.255.864.930	67.601.428.545
Recaudación en Dólares	905.275.167	826.141.403	1.731.416.570
% de Afiliados x AFAP/Sistema	38,54%	61,36%	100,00%
% de Cotizantes x AFAP / Sistema	41,77%	58,23%	100,00%
% de Fondos x AFAP / Sistema	54,97%	45,03%	100,00%
% de Recaudación x AFAP	52,29%	47,71%	100,00%
% de FVP x AFAP / Sistema	73,86%	26,14%	100,00%
Fondos en USD / Cant. Cotizantes	36.004,61	21.159,47	27.360,13
Recaudacion USD / Cant. Cotizantes	2.199,12	1.439,53	1.756,81
% Cotizantes/ Afiliados por AFAP	61,54%	54,12%	57,02%