



Febrero 2015 - 8a edición

ACTIVOS

- Panorama financiero regional y local
- Subfondos
- Rentabilidad - AFAP SURA
- Ahorro e inversión: metas financieras complementarias que aseguran el futuro
- Planificar la jubilación como garantía de un futuro financiero estable

Panorama financiero regional y local

Cuando se conozcan los datos correspondientes a 2014 en el mes de marzo, se confirmará que Uruguay ha completado más de una década de expansión económica, lo que configura el período de crecimiento ininterrumpido más prolongado de la historia reciente del país.



Esta etapa de fuerte aumento del Producto Interno Bruto (PIB) estuvo vinculada a condiciones externas muy favorables para Uruguay, tanto por los elevados niveles de precio que alcanzaron los principales productos que el país exporta como por la importante corriente de inversión recibida.

Pero la realidad está cambiando, una prueba elocuente es la abrupta caída que ha experimentado el precio de la soja, que perdió más de 20% de su valor el año pasado, luego de haberse transformado en uno de los rubros más importantes de las ventas al exterior uruguayas. Además, el mercado espera que Estados Unidos -que en los últimos meses ha mejorado sustancialmente su desempeño económico- comience a elevar las tasas de interés, lo que provocará que países emergentes, como Uruguay, dejen de ser tan atractivos

para los inversores como lo fueron últimamente.

A todo esto se le suma un desmejoramiento económico de los socios comerciales más importantes de Uruguay, como lo son Brasil, Argentina, Venezuela y Rusia, que por distintas



razones han iniciado una etapa de enlentecimiento o caída de su actividad económica.

De todas formas, el futuro cercano de Uruguay está lejos de ser dramático, según la opinión de las autoridades y también de analistas y organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI), que esperan un desempeño favorable de la economía en los próximos años.

En este sentido, el actual ministro de Economía y Finanzas, Mario Bergara ha manifestado que el PIB aumentará cerca del 3%¹ este año, un guarismo similar al que proyecta el equipo económico para 2014. Además, el resultado de la última encuesta de expectativas del Banco Central arrojó que los analistas consultados prevén un incremento de la actividad de 2,9%² durante 2015, mientras que el FMI anunció que espera que la economía uruguaya crezca 2,8%, por encima del promedio de la región que estima crecerá 2,2%³.

También los empresarios prevén mayormente que Uruguay continuará por la senda del crecimiento, aunque a tasas más moderadas que en los últimos años. Según un relevamiento realizado por la consultora PwC⁴ y publicado por el diario El País a principios en diciembre, 79% de los directivos de empresas locales encuestados indicó que la economía uruguaya tiene las bases para seguir expandiéndose en los próximos años.

Asimismo, el informe establece que más de la mitad de los ejecutivos había formulado su plan de negocios o presupuesto para 2015/2016 sobre la base de que el PIB crecería entre 2% y 4% en los próximos dos años. A su vez, 38% lo había hecho sobre la base de que la expansión se situaría entre 1% y 2%.



Si se repasan los guarismos alcanzados en la última década, donde en muchos años el PIB creció por encima del 6%, es claro que Uruguay ha ingresado en una fase de desaceleración. De todos modos, si se toman en cuenta la nueva realidad internacional y el promedio de crecimiento de la economía uruguaya desde mediados del siglo XX hasta la actualidad, todas las proyecciones anteriormente referidas podrían considerarse positivas.

¹<http://www.elpais.com.uy/economia/noticias/gasto-estatal-sube-ajustes-salarios.html>

²<http://www.bcu.gub.uy/Estadisticas-eIndicadores/Encuesta%20de%20Expectativas%20Economicas/iees06i0115.pdf>

³<http://www.espectador.com/economia/301632/segun-fmi-uruguay-crecera-2-8-de-aqui-a-cierre-de-2015>

⁴<http://www.elpais.com.uy/economia/noticias/mas-firmas-preve-invertir-ve.html>

Subfondos

CREACION DE SUBFONDOS

¿Qué significa?

La Ley 19.162 de noviembre de 2013 estableció que el **Fondo de Ahorro Previsional (FAP)** que administran las AFAP, constituido por aportes y rentabilidad de los afiliados, pasará a componerse de **dos Subfondos**: un **Subfondo de Acumulación** y otro denominado **Subfondo de Retiro**.

¿Qué los diferencia? En líneas generales, las inversiones que en cada uno se puedan realizar.

Su operativa comenzó a partir del 1º de Agosto del 2014.

En lo que respecta a la información de éstos (aportación y rentabilidad), será informada a los afiliados a través de los estados de cuenta que envía la AFAP. Asimismo, la información oficial sobre la rentabilidad de los fondos y la composición del portafolio de inversiones estará disponible mensualmente en la web del Banco Central del Uruguay¹.

¹www.bcu.com.uy



SUBFONDO DE ACUMULACIÓN

¿Cómo está compuesto y en qué se puede invertir?

Los aportes de los afiliados se volcarán al Subfondo de Acumulación durante la mayor parte de su vida activa. **A partir de los 55 años de edad del afiliado** se deberá transferir de forma gradual, parte de este acumulado hacia el Fondo de Retiro.

Es posible invertir en opciones que ofrezcan una rentabilidad esperada mayor y, en contrapartida, conllevan un nivel de riesgo un poco más alto.

Entre las inversiones que se encuentran permitidas puede mencionarse instrumentos de deuda emitidos por el Estado Uruguay y el Banco Central del Uruguay, valores de empresas públicas o privadas, depósitos a plazo en instituciones financieras, valores de renta fija emitidos por gobiernos extranjeros u organismos internacionales de crédito de muy alta calificación crediticia, entre otros.



SUBFONDO DE RETIRO ¿Cómo está compuesto y en qué se puede invertir?

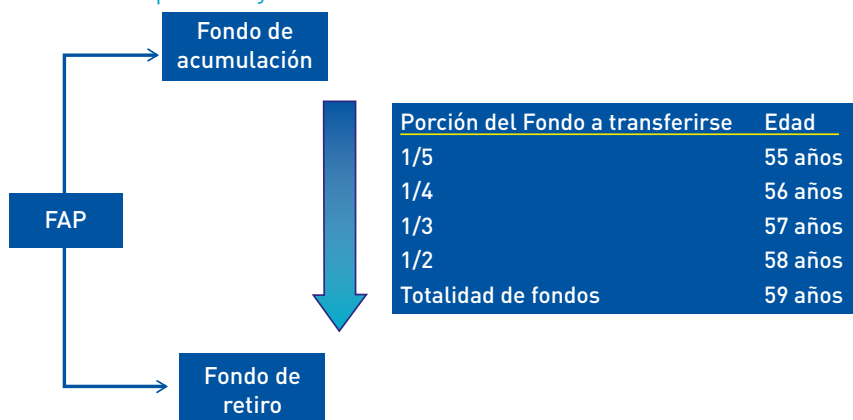
Los recursos se pueden invertir en activos que tienen asociada una baja volatilidad de sus precios en el mercado financiero, lo cual deriva en un portafolio de inversión más conservador.

El Subfondo de Retiro podrá invertir en instrumentos de deuda del Estado Uruguayo o el Banco Central del Uruguay, depósitos a plazo en instituciones financieras, instrumentos de deuda de gobiernos extranjeros u organismos internacionales de crédito de muy alta calificación crediticia entre otros. Además, la ley establece la restricción que las inversiones deben ser de corto plazo, teniendo como plazo máximo (remanente) 5 años.

Por lo tanto, a medida que nos acercamos a la edad de retiro, se produce un traspaso gradual de los fondos de nuestra cuenta al Subfondo de Retiro, en donde se restringe la posibilidad de invertir en instrumentos financieros que tengan mayor riesgo.

¿Cuál es el propósito de este Subfondo? Brindar mayor seguridad: ésta se consigue a partir de la inversión en un fondo más conservador para los últimos años de la etapa activa del afiliado, suavizando la rentabilidad del saldo jubilatorio, de modo de proteger al afiliado en caso de posibles situaciones adversas del mercado financiero.

¿Cómo se traspasan los fondos del Subfondo de Acumulación hacia el de Retiro? (establecido por Ley):



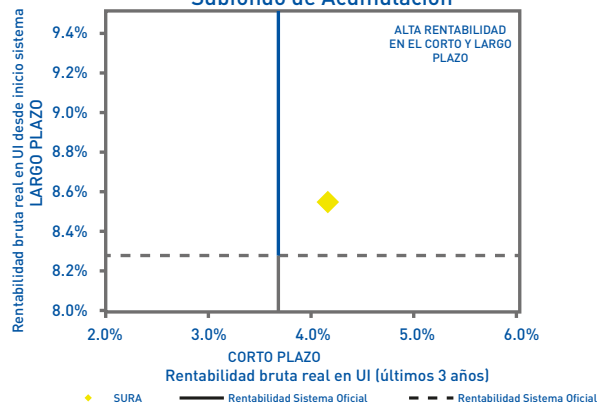
[*]El traspaso corresponde a la proporción aplicada sobre el saldo del afiliado en el Subfondo de Acumulación

Rentabilidad de AFAP SURA



- En el ranking de Rentabilidad Bruta Real Anual Oficial (últimos 36 meses)¹ **AFAP SURA obtuvo en el mes de diciembre un mejor retorno que el promedio del sistema en los dos Subfondos administrados por las AFAP**, según la información divulgada por el Banco Central del Uruguay (BCU). En el Subfondo de Acumulación se observó una rentabilidad de 0.65% (medido en Unidades Reajustables), frente al 0.20% que obtuvo el promedio del sistema. Por otro lado en el Subfondo de Retiro se logró una rentabilidad de 1.67% (medido en Unidades Reajustables), frente al 1.34% del promedio de las AFAP².
- Medida en Unidades Indexadas la rentabilidad del Subfondo de Acumulación administrado por AFAP SURA fue 4.15%, por encima del promedio del sistema que se ubicó en 3.68% al cierre del 2014.
- Considerando el ranking de Rentabilidad Bruta Real desde el inicio del sistema (medida en UI) AFAP SURA registró una rentabilidad de 8.5%, por encima del promedio del régimen (8.3%) para el Subfondo de Acumulación.
- El siguiente gráfico muestra los resultados de rentabilidad antes mencionados. Del análisis del mismo es posible concluir que AFAP SURA está posicionada como una administradora que ha mantenido una combinación consistente de rentabilidad tanto en el corto como en el largo plazo, ubicándose por encima de la rentabilidad promedio del sistema en ambos horizontes temporales (largo plazo y corto plazo).

Rentabilidad Oficial y desde inicio del sistema
Subfondo de Acumulación



Datos al: 30/12/2014 Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCU

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central del Uruguay (BCU), con datos a diciembre de 2014
¹Medida en función de la rentabilidad obtenida por cada uno de los fondos bajo la administración de cada una de las AFAP.
²<http://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/Principales%20Variables%20AFAP/esen07d1214.pdf>
<http://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/AFAPRentabilidades/Rentabilidad-Bruta/cocf01d1214.pdf>

Ahorro e inversión: metas financieras complementarias que aseguran el futuro

A la hora de potenciar las finanzas personales, el ahorro y la inversión suelen ser concebidos como caminos divergentes, el primero encauzado en mantener la capacidad de compra del dinero en el tiempo, mientras que el segundo se orienta a obtener un rendimiento adicional por invertir el dinero.

cada individuo y su capacidad financiera, sino también de sus objetivos, e incluso de su personalidad.

Comúnmente calificado como un ejercicio de disciplina y motivación, el ahorro requiere reservar sistemáticamente parte del dinero disponible, sacrificando el consumo actual con miras al futuro.



En los últimos años la multiplicidad creciente de alternativas de inversión, la amplia cantidad de información para los inversionistas, y la mayor profesionalización y transparencia de los especialistas financieros han permitido desmitificar la inversión, dejando de vincularla solo a los grandes ahorristas.

Optar entre el ahorro y la inversión, esencialmente diferentes, sigue dependiendo no sólo de las necesidades de

El camino del ahorro supone una baja o nula rentabilidad, y según la moneda en que se ahorre contiene un riesgo inherente al estar sujeta a los valores de inflación, que erosiona la capacidad de compra del dinero, y a las oscilaciones en el tipo de cambio de cada país.

En el caso de la inversión, el capital se orienta a incrementarse o multiplicarse en el corto, mediano o largo plazo, para lo cual se deben tener claras las necesi-

dades para futuras compras y considerar que una porción de nuestros ahorros debemos mantenerla para cubrir gastos imprevistos.

En los últimos años, la evolución del sistema financiero uruguayo ha generado una amplia variedad de alternativas de inversión que van más allá de la tradicional compra de bienes inmuebles y garantizan seguridad, liquidez, disponibilidad y rentabilidad, sin requerir mínimos de capital.

Asimismo, con la consolidación de empresas especializadas o corredores de bolsa, los interesados ahora pueden ser fácilmente asesorados en las distintas

modalidades de inversión disponibles, como los fondos de inversión o los portafolios personalizados.

El tipo de inversión elegida, al igual que la modalidad de ahorro, debe tener en cuenta el perfil del individuo, considerando su conocimiento y comprensión de los instrumentos disponibles en el mercado, sus fondos, sus objetivos y su situación económica. Como se subraya en anteriores ediciones de la revista Activos siempre se deben tener en cuenta nuestros objetivos de ahorro e inversión y los beneficios y riesgos de las alternativas que disponemos para hacer crecer nuestros ahorros.



Planificar la jubilación como garantía de un futuro financiero estable



Acercarse a los 60 años implica para los trabajadores asumir la conciencia de que pronto llegará la edad jubilatoria. Si bien algunos optan por seguir más allá de la edad jubilatoria para intentar obtener mejores prestaciones o porque desean mantenerse activos laboralmente, la realidad es que muchas veces el propio mercado impulsa al retiro.

El desarrollo científico ha permitido aumentar la cantidad de años de vida promedio de las personas, lo que para un jubilado es una buena noticia pero presenta ciertos desafíos para la planificación de los ahorros. En este sentido los ingresos suelen verse disminuidos por los menores años de trabajo en relación a los años posteriores al retiro.

Para evitar esa incertidumbre, es necesario planificar la jubilación con tiempo, generando los ahorros indispensables para enfrentar con tranquilidad el último tramo de la vida. Un buen punto de partida es calcular la cantidad de dinero que se necesitará mensualmente después del retiro. Para

ello, es necesario estimar las necesidades económicas, teniendo en cuenta que seguramente haya más gastos médicos, pero menos vinculados a los hijos y al hogar.

Los adultos mayores suelen optar por vivir en casas más pequeñas y generalmente han terminado de pagar las hipotecas cuando llegan a la edad de retiro. En el momento del cálculo, es importante tener en cuenta estas variables para saber cuál es el piso de ahorro conveniente.

Además, la jubilación varía en función del sistema elegido para el retiro, por lo que es posible consultar en el Banco de Previsión Social (BPS) o en la Administradora de Fondos de Ahorro Previsional (AFAP) para estimar el porcentaje del salario que se percibirá en el futuro.

Con esos datos sobre la mesa, es posible calcular la diferencia entre lo que se cobrará por el sistema previsional y la cantidad de dinero necesaria para completar el ingreso mensual y mantener

las costumbres. En caso de ser posible, es bueno que la cifra de ahorro sea superior a la estimada de modo de tener una mayor tranquilidad a la hora del retiro.

Por otra parte, el hogar no es el lugar adecuado para preservar los ahorros, sino que es importante contar con instrumentos financieros adecuados para capitalizarlos.

En el momento de planificar la jubilación, nunca es demasiado pronto ni demasiado tarde para empezar. Lo ideal es comenzar en el momento que se ingresa al mercado laboral, teniendo en cuenta que es una

etapa en la que se gana un salario sensiblemente inferior al que seguramente se tenga al final de los años de trabajo.

Una vez que el retiro sea un hecho, deberá ajustar su presupuesto a su nueva situación, garantizando la estabilidad financiera durante una etapa que debería ser de calma y descanso y no de incertidumbre.





Línea directa con AFAP SURA 0800 2327
respuesta@afapsura.com.uy
www.afapsura.com.uy

