

Fideicomiso de la Seguridad Social (FISS)

2do Trimestre 2019

1- Desafiliaciones

Desde que comenzó su operativa en octubre de 2018, las desafiliaciones al 30.06.2019 se detallan según lo siguiente:

Institución	Monto (\$)	# desafiliados	% Monto	% # desaf
RAFAP	20.459.703.687	10.278	64%	57%
BSE	4.862.504.167	3.080	15%	17%
SURA	2.865.212.935	2.268	9%	13%
UNION	2.342.196.536	1.343	7%	7%
IAFAP	1.457.484.910	1.101	5%	6%
Total general	31.987.102.236	18.070	100%	100%

En términos mensuales las cantidades y montos de desafiliados del trimestre se expresan en las siguientes tablas:

Institución	abr-19	may-19	jun-19	TOTAL
BSE	38	43	114	195
IAFAP	36	62	48	146
RAFAP	281	400	334	1.015
SURA	83	108	131	322
UC	42	74	72	188
Total general	480	687	699	1.866

Institución	abr-19	may-19	jun-19	TOTAL
BSE	63.473.002	67.062.968	126.601.000	257.136.969
IAFAP	38.208.728	98.422.725	50.117.716	186.749.168
RAFAP	606.277.682	830.807.420	563.682.262	2.000.767.363
SURA	124.183.470	134.327.814	125.410.152	383.921.436
UC	89.648.089	112.733.061	103.253.538	305.634.688
Total general	921.790.970	1.243.353.987	969.064.667	3.134.209.624

Se observa que la cantidad de desafiliados del trimestre disminuyó un 23% en comparación con el trimestre enero-marzo en el que se desafiliaron un total de 2.428 personas por un monto total de 4.567.153.593, significando una disminución de 31% de ingresos para el FISS en el trimestre con respecto al trimestre anterior.

2- Portafolio del Fideicomiso

A continuación, se presentan los activos del portafolio del fideicomiso al 30.06.2019, según el monto en valor efectivo de los mismos, expresado en pesos corrientes.

1.1-Por moneda

Moneda	Total	%
UI	11.783.049.481	35%
UP	11.612.682.605	34%
US	1.964.221.263	6%
UY	8.658.538.755	25%
Total general	34.018.492.105	100%

Se ha continuado participando en las licitaciones del Gobierno para incrementar el porcentaje del portafolio en UP mensualmente, al 30.06.2019 los instrumentos indexados al IMS alcanzan el 34% del portafolio, frente al 28% que representaban estos mismos títulos al trimestre cerrado en marzo. En UI y en Pesos uruguayos se encuentra colocado un 35% y un 25% respectivamente y el restante 6% en instrumentos en dólares estadounidenses. En el caso de los dólares, se incrementó la participación del portafolio en un 1% frente al trimestre que cerrado en marzo.

1.2-Por emisor

EMISOR	Total	%
BCU o GC	32.286.970.849	94,9%
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	105.821.475	0,3%
Efectivo	42.118.682	0,1%
Otros No Residentes	1.548.430.308	4,6%
SCOTIABANK S.A.	35.150.790	0,1%
Total general	34.018.492.105	100,0%

Un 94,9% del portafolio se encuentra colocado en instrumentos emitidos por el Gobierno Central o el Banco Central del Uruguay. Respecto al 4.6% del portafolio colocado en emisores no residentes se encuentran principalmente los Treasuries -bonos del gobierno de Estados Unidos.

1.3-Por tipo de activos (según Art. 10 Ley 19.590)

Tipos de activos (Art.10 ley 19,590)	Total	%
A	32.286.970.849	94,9%
B	77.269.472	0,2%
C	1.654.251.783	4,9%
Total general	34.018.492.105	100,0%

Se detallan los tipos de activos que componen cada categoría:

- A) Valores emitidos por el Estado uruguayo e instrumentos de regulación monetaria emitidos por el Banco Central del Uruguay.
- B) Depósitos a la vista y a plazo fijo en instituciones de intermediación financiera instaladas en el país, autorizadas a captar depósitos, en moneda nacional y/o extranjera.
- C) Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales de crédito o por gobiernos extranjeros de muy alta calificación crediticia.

1.4-Por plazo residual

Plazo residual	Total	%
< 1 año	7.091.805.087	20,8%
> 1 año < 5 años	8.839.882.076	26,0%
> 5 años	18.086.804.941	53,2%
Total general	34.018.492.105	100,0%

El 20,8% de los instrumentos vencen en un plazo menor a 1 año, el 26% tienen vencimientos mayores a 1 año y menores a 5 años, y el 53,2% del portafolio se encuentra colocado en instrumentos con vencimientos mayores a 5 años.

La diversificación en instrumentos de mayor plazo ha permitido aumentar la duración del portafolio, al 30.06.2019 la duración del portafolio asciende a 4.49 años mientras que al 31.03.2019 la misma correspondía a 3.75 años. Es importante considerar que la duración se ve afectada mensualmente por la transferencia mensual de instrumentos que recepciona el FISS, dado que en su gran mayoría se reciben instrumentos con duraciones menores a un año.

3- Gastos del fideicomiso

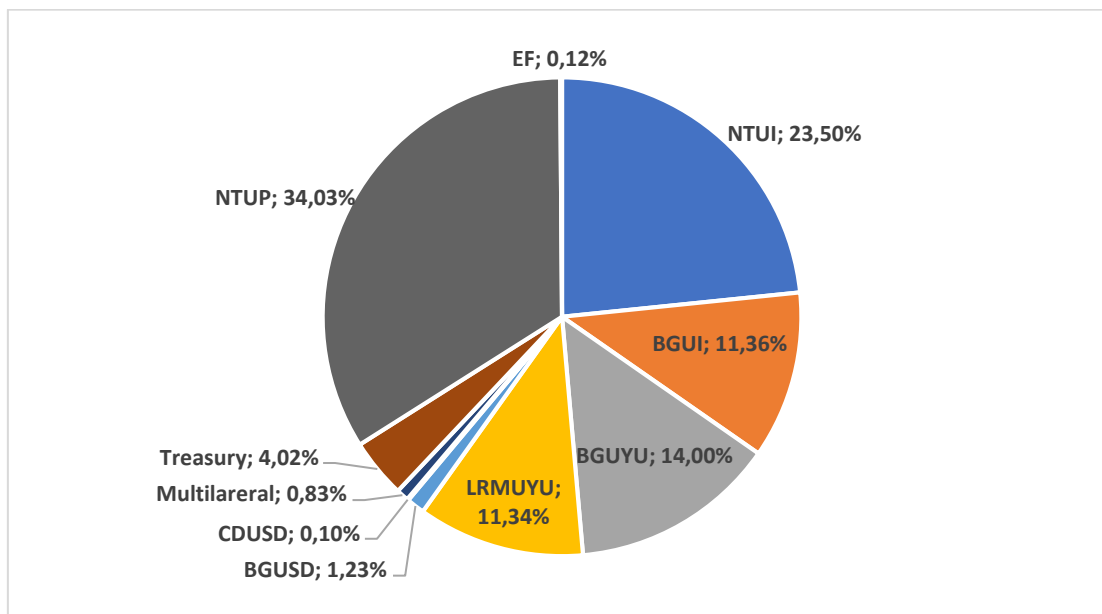
Los gastos totales del fideicomiso correspondientes al trimestre se detallan según la siguiente tabla:

Gastos del Fideicomiso	Monto (\$)
Gastos Notariales	12.954
Comisiones y Gastos Bancarios	646.553
Honorarios Fiduciarios	2.757.832
Honorarios Auditoria	7.235
Ajustes por redondeo	- 41
TOTAL	3.424.533

De los gastos antedichos, se cobran al patrimonio fiduciario los gastos correspondientes a gastos notariales y comisiones, gastos bancarios y auditorías. Los honorarios fiduciarios son abonados directamente por el Fideicomitente.

4- Resultado del portafolio

El portafolio al 30.06.2019 está compuesto según el siguiente detalle:



En términos de rentabilidades promedio por moneda y duración de los instrumentos que componen el portafolio se observa lo siguiente:

	Duración promedio	TIR promedio
Instrumentos en Pesos	2,38	10,15%
Instrumentos en Unidad indexada	3,59	2,44%
Instrumentos en UP	7,48	2,27%
Instrumentos en Dólares	1,45	2,29%

Las rentabilidades mensuales del portafolio, expresadas en UI, UYU y en UP para el segundo trimestre del año 2019 se expresan según la siguiente tabla:

Rentabilidad mensual -expresada en:	abr-19	may-19	jun-19
UI	0,12%	-0,17%	0,30%
UP	0,53%	0,17%	0,53%
UYU	0,73%	0,28%	0,71%