

Fideicomiso de la Seguridad Social (FISS)

4to. trimestre 2025

1- Desafiliaciones

Los desafiliados (*) al régimen del sistema previsional mixto según lo estipulado por Ley 19.590 y en su modificación, Ley 20.130, Art.227, al 31.12.2025 se detallan a continuación:

Institución	TOTAL desafiliados	%
RAFAP	22.943	62%
SURA	4.807	13%
BSE	3.234	9%
UNION	3.247	9%
IAFAP	2.510	7%
TOTAL	36.741	100%

Las transferencias realizadas por desafiliaciones al régimen del sistema previsional mixto según lo estipulado por Ley 19.590 y en su modificación, Ley 20.130, Art.227, al 31.12.2025 se detallan según lo siguiente:

Institución	Monto (\$)	% Monto
RAFAP	50.519.705.439	69%
SURA	7.719.145.770	10%
BSE	5.139.104.459	7%
UNION	6.484.584.263	9%
IAFAP	3.700.884.420	5%
Total general	73.563.424.351	100%

El comportamiento de las transferencias (**) por desafiliaciones por trimestre del último año en cantidad y monto se expresa en las siguientes tablas:

Institución	I-2025	II-2025	III-2025	IV-2025	TOTAL
RAFAP		1			1
SURA	1				1
BSE		2	1	1	4
UNION	1	1			2
IAFAP					0
TOTAL	2	4	1	1	8

Institución	I-2025	II-2025	III-2025	IV-2025	TOTAL
RAFAP		834.380			834.380
SURA	143.959				143.959
BSE		1.435.996	497.306	849.739	2.783.041
UNION	225.232	943.234			1.168.466
IAFAP					
TOTAL	369.191	3.213.610	497.306	849.739	4.929.846

(*) Cantidad total de personas desafiliadas del régimen.

(**) Cuantía de transferencias recibidas en el Fideicomiso de la Seguridad Social.

2- Portafolio del Fideicomiso

A continuación, se presentan los activos del portafolio del fideicomiso al 31.12.2025, según el monto en valor efectivo de los mismos, expresado en pesos corrientes.

1.1-Detalle de los activos por moneda

Moneda	Monto \$	%
UI	45.072.275.064	39%
UP	33.315.504.570	29%
UY	27.020.616.788	24%
US	9.377.824.730	8%
Total general	114.786.221.152	100%

1.2-Por emisor

EMISOR	Monto \$	%
BCU o GC	112.212.943.348	97,76%
BBVA URUGUAY	746.346.685	0,65%
Efectivo	30.424.035	0,03%
BANCO ITAU URUGUAY S.A	603.453.892	0,53%
HSBC URUGUAY	662.268.344	0,58%
Otros No Residentes	448.382.473	0,39%
BANCO SANTANDER S.A	82.402.375	0,07%
Total general	114.786.221.152	100%

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

Tipos de activos (Art.10 ley 19.590)	Monto \$	%
A	112.212.943.348	97,76%
B	2.124.895.332	1,85%
C	448.382.473	0,39%
Total general	114.786.221.152	100%

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.

1.3-Por plazo residual

Plazo residual	Monto \$	%
< 1 año	16.700.367.426	15%
> 1 año < 5 años	29.936.579.373	26%
> 5 años	68.149.274.353	59%
Total general	114.786.221.152	100%

El 15% 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 59% del portafolio se encuentra colocado en instrumentos con vencimientos mayores a 5 años.

3- Gastos del fideicomiso

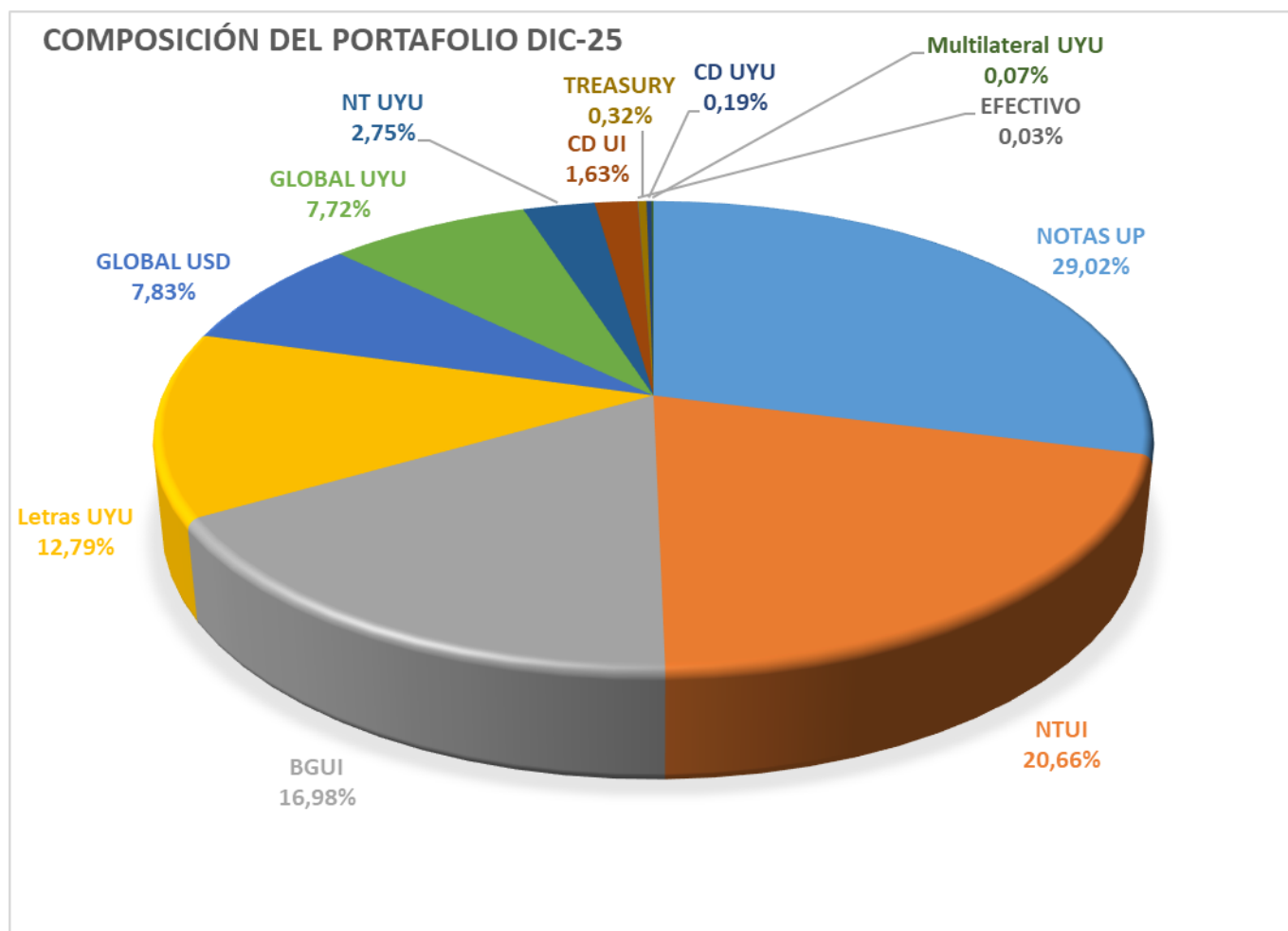
Los gastos totales del fideicomiso correspondientes a los cuatro trimestres del 2025 se detallan según la siguiente tabla:

Gastos del Fideicomiso	Monto en \$				
	I-2025	II-2025	III-2025	IV-2025	Total Anual
Comisiones y Gastos Bancarios	1.958.179	1.984.329	1.966.483	1.970.979	7.879.970
Honorarios Fiduciarios	7.148.952	4.193.024	7.345.272	4.228.620	22.915.868
Honorarios Auditoría	167.876	49.066	58.560	0	275.502
BEVSA - extrabursátiles	45.888	46.981	47.145	47.352	187.366
Gastos Adm.	3651	10	16.020	520	20.201
TOTAL	9.324.546	6.273.410	9.433.480	6.247.471	31.278.907

Los gastos detallados se cobran al patrimonio fiduciario, a excepción de los honorarios fiduciarios que son solventados directamente por el Fideicomitente (BPS).

4- Resultado del portafolio

El portafolio al 31.12.2025 está compuesto según el siguiente detalle:



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

Instrumento	Participación	Maduración Promedio	TIR promedio
Instrumentos en unidades indexadas	39,27%	5,07	2,97%
Instrumentos en pesos uruguayos	23,54%	2,25	7,38%
Instrumentos en unidades previsionales	29,02%	8,37	2,11%
Instrumentos en dólares	8,17%	5,25	4,34%

La duración total del portafolio al 31.12.2025 asciende a 5,38 años.

4.1 Rentabilidad

La rentabilidad (*) anual devengada del FISS entre el 01 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, expresada en UYU, UI y en UP se expresa según la siguiente tabla:

Rentabilidad anual-expresada en:	enero 2025 –diciembre 2025
UYU	8,34%
UI	4,05%
UP	2,65%

(*) método TWR que extrae el efecto de flujos externos al manejo del portafolio.

La rentabilidad promedio anual del portafolio del Fideicomiso de la Seguridad Social (FISS) tomando en consideración los últimos 36 meses asciende a:

Rentabilidad promedio anual	Últimos 36 meses
UYU	9,89%
UI	4,37%
UP	2,15%

5- Transferencias al BPS

En el marco del Art. 13 de la Ley N° 19.590 y el Art.6° del contrato de Fideicomiso, con fecha 8 de enero 2025, se realizó la transferencia semestral del Fideicomiso de la Seguridad Social hacia el Banco de Previsión Social, por un valor de \$ 2.812.354.745, monto calculado en base a los activos auditados al 31/12/2023 que ascendieron a \$ 106.869.480.324. Mientras que con fecha 8/07/25 se realizó la transferencia correspondiente a la cuota número 4.