



CIRCULAR N° 1279

VISTOS: Las facultades que confiere la ley a esta Superintendencia, se imparten las siguientes instrucciones de cumplimiento obligatorio para todas las Administradoras de Fondos de Pensiones.

REF.: TASA DE INTERÉS PARA EL CÁLCULO DE LOS RETIROS PROGRAMADOS Y LAS RENTAS TEMPORALES DEL AÑO 2004.

1. En virtud de lo establecido en los artículos 64 y 65 del D.L. N° 3.500 de 1980 y en el artículo 7° transitorio de la Ley N° 19.795 del 28 de febrero de 2002, las tasas de interés de descuento a utilizar para el cálculo de los retiros programados y de las rentas temporales a pagar en el año 2004, serán las siguientes:

A.F.P.		Tasa de interés (%)
Cuprum	Fondo Tipo A	4,9
	Fondo Tipo B	4,7
	Fondo Tipo C	4,6
	Fondo Tipo D	4,6
	Fondo Tipo E	4,7
Habitat	Fondo Tipo A	5,0
	Fondo Tipo B	4,7
	Fondo Tipo C	4,7
	Fondo Tipo D	4,6
	Fondo Tipo E	4,7
Magíster	Fondo Tipo A	4,8
	Fondo Tipo B	4,7
	Fondo Tipo C	4,6
	Fondo Tipo D	4,6
	Fondo Tipo E	4,6
Planvital	Fondo Tipo A	4,9
	Fondo Tipo B	4,7
	Fondo Tipo C	4,6
	Fondo Tipo D	4,6
	Fondo Tipo E	4,6
Provida	Fondo Tipo A	4,9
	Fondo Tipo B	4,7
	Fondo Tipo C	4,6
	Fondo Tipo D	4,6
	Fondo Tipo E	4,6
Santa María	Fondo Tipo A	4,9
	Fondo Tipo B	4,7
	Fondo Tipo C	4,6
	Fondo Tipo D	4,6
	Fondo Tipo E	4,6
Summa Bansander	Fondo Tipo A	4,9
	Fondo Tipo B	4,7
	Fondo Tipo C	4,6
	Fondo Tipo D	4,6
	Fondo Tipo E	4,6

2. La tasa de interés de descuento a utilizar por cada A.F.P corresponde a:

$$TID_{L,i,j} = \left(\sum_{k=1}^{10} \frac{R_{L,i,j-k}}{10} \right) \times 0,2 + trv_{j-1} \times 0,8$$

donde :

$TID_{L,i,j}$ = Tasa de interés de descuento a utilizar por el Fondo Tipo L de la A.F.P. i en el año j ($j = 2004$).

$R_{L,i,j-k}$ = Rentabilidad real anual de la cuota (deflactada por el IPC) correspondiente al Fondo Tipo L de la A.F.P. i en el año $j-k$.

trv_{j-1} = Tasa de interés implícita promedio de las rentas vitalicias entre los meses noviembre 2002 y octubre 2003 ($trv_{j-1} = 4,2$) ($j = 2004$).

Para efectos de determinar la rentabilidad real anual de los últimos 10 años de aquellos Fondos que registren menos de 10 años de operación, se utiliza la rentabilidad del Fondo Tipo C de las respectiva Administradora.

Para determinar la rentabilidad real anual del año 2003 se anualiza la rentabilidad real obtenida entre enero y noviembre de 2003.

3. La información utilizada para la determinación de la tasa de interés de descuento de cada Tipo de Fondo por Administradora, se entrega en el cuadro adjunto.

ANDRÉS CUNEO MACCHIAVELLO
Superintendente (S) de A.F.P.

Santiago, 30 de diciembre de 2003.

TASA DE DESCUENTO DE LOS RETIROS PROGRAMADOS Y LAS RENTAS TEMPORALES PARA EL AÑO 2004

A.F.P.	Fondo	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	TASAS (%)		Retas. Vitalicias 2003	Ret.Prog.y Rta.Temp. para 2004	
											2003 (1)	Promedio 10 años (%)			
CUPRUM	Fondo Tipo A											25,6	7,8	4,2	4,9
	Fondo Tipo B											16,3	6,8	4,2	4,7
	Fondo Tipo C	19,1	-1,8	3,4	4,4	-3,2	16,6	4,6	7,1	1,9	10,7	6,3	4,2	4,6	
	Fondo Tipo D											10,8	6,3	4,2	4,6
	Fondo Tipo E									10,0	10,4	3,9	6,7	4,2	4,7
HABITAT	Fondo Tipo A											24,8	8,1	4,2	5,0
	Fondo Tipo B											13,7	7,0	4,2	4,7
	Fondo Tipo C	17,7	-2,8	3,6	5,9	-0,9	16,6	4,5	7,5	3,9	9,4	6,5	4,2	4,7	
	Fondo Tipo D											8,0	6,4	4,2	4,6
	Fondo Tipo E									9,0	8,4	3,4	6,5	4,2	4,7
MAGISTER	Fondo Tipo A											20,6	7,5	4,2	4,8
	Fondo Tipo B											14,9	6,9	4,2	4,7
	Fondo Tipo C	18,3	-2,9	3,2	4,3	-2,1	17,8	4,7	7,5	3,3	10,3	6,4	4,2	4,6	
	Fondo Tipo D											7,0	6,1	4,2	4,6
	Fondo Tipo E									9,2	7,4	2,4	6,2	4,2	4,6
PLANVITAL	Fondo Tipo A											23,6	7,8	4,2	4,9
	Fondo Tipo B											14,3	6,9	4,2	4,7
	Fondo Tipo C	19,2	-2,6	3,1	4,8	-1,5	16,4	4,6	7,4	3,3	9,7	6,4	4,2	4,6	
	Fondo Tipo D											7,5	6,2	4,2	4,6
	Fondo Tipo E									8,4	8,7	2,3	6,3	4,2	4,6
PROVIDA	Fondo Tipo A											25,0	7,9	4,2	4,9
	Fondo Tipo B											14,6	6,8	4,2	4,7
	Fondo Tipo C	17,8	-2,4	3,2	4,7	-1,1	16,5	4,7	6,9	3,1	9,5	6,3	4,2	4,6	
	Fondo Tipo D											7,9	6,1	4,2	4,6
	Fondo Tipo E									8,2	8,4	3,0	6,3	4,2	4,6
SANTA MARIA	Fondo Tipo A											24,1	7,7	4,2	4,9
	Fondo Tipo B											15,2	6,8	4,2	4,7
	Fondo Tipo C	17,4	-3,3	3,4	4,6	-1,3	16,3	4,7	7,5	3,1	10,0	6,2	4,2	4,6	
	Fondo Tipo D											8,4	6,1	4,2	4,6
	Fondo Tipo E									8,6	8,1	2,8	6,1	4,2	4,6
SUMMA BANSANDER	Fondo Tipo A											26,6	7,8	4,2	4,9
	Fondo Tipo B											16,4	6,8	4,2	4,7
	Fondo Tipo C	17,1	-2,0	3,0	4,4	-2,4	16,7	4,4	7,4	3,3	10,5	6,2	4,2	4,6	
	Fondo Tipo D											8,8	6,1	4,2	4,6
	Fondo Tipo E									8,7	11,3	3,2	6,4	4,2	4,6
PROMEDIO (2)	Fondo Tipo A											25,2	7,9	4,2	4,9
	Fondo Tipo B											14,9	6,8	4,2	4,7
	Fondo Tipo C	17,8	-2,5	3,3	4,8	-1,6	16,6	4,6	7,2	3,1	9,9	6,3	4,2	4,6	
	Fondo Tipo D											8,6	6,2	4,2	4,6
	Fondo Tipo E									8,9	9,0	3,3	6,4	4,2	4,6

Notas:

(1) Rentabilidad real de enero a noviembre de 2003 anualizada.

(2) Rentabilidad real anual promedio del Sistema, ponderada por el valor de los Fondos de Pensiones al mes anterior al último del período.