

SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES

**CIRCULAR N° 481**

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 INTERES PARA EL CALCULO DE LOS RETIROS PROGRAMADOS Y LAS RENTAS TEMPORALES DEL AÑO 1988.

1. En virtud de lo establecido en los artículos 64 y 65 del D.L. No. 3.500 de 1980, las tasas de interés de descuento a utilizar para el cálculo de los retiros programados y las rentas temporales a pagar en el año 1988 serán las siguientes:

| A.F.P.        | Tasa de interés<br>real anual ( % ) |
|---------------|-------------------------------------|
| CONCORDIA     | 4,2                                 |
| CUPRUM        | 4,2                                 |
| EL LIBERTADOR | 4,2                                 |
| HABITAT       | 4,2                                 |
| INVIERTA      | 4,1                                 |
| MAGISTER      | 4,2                                 |
| PLANVITAL     | 4,2                                 |
| PROTECCION    | 4,3                                 |
| PROVIDA       | 4,1                                 |
| SANTA MARIA   | 4,1                                 |
| SUMMA         | 4,2                                 |
| UNION         | 4,2                                 |

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

quation Editor and double-  
e to view equation.

en que:

$TID_{i,j}$  = Tasa de interés de descuento para la AFPi en el año j (j=1988)

SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES

- $R_{ij-k}$  = Rentabilidad real anual de la cuota en el año j-k.
- $trv_i$  = Tasa de interés implícita promedio de las rentas vitalicias otorgadas según esta ley entre los meses octubre y noviembre de 1987. (  $trv= 3,4\%$  )
- 0.1 y 0.9= Factores de ponderación de la rentabilidad del Fondo de Pensiones que corresponda y de la tasa de interés implícita en las rentas vitalicias, respectivamente.

Para las Administradoras que no registren 5 años de operación con rentabilidad de cuota se utiliza, para los períodos que le falten, la rentabilidad promedio de la cuota del sistema.

Para determinar la rentabilidad real anual del año 1987 se anualiza la rentabilidad real obtenida entre enero y noviembre de 1987.

La información utilizada para la determinación de la tasa de interés de descuento de cada A.F.P. se adjunta como anexo a la presente circular.

JUAN ARIZTIA MATTE  
Superintendente

SANTIAGO , 4 de Enero de 1988.

TASA DE DESCUENTO DE LOS RETIROS PROGRAMADOS Y LAS RENTAS TEMPORALES

| A.F.P.          | RENTABILIDAD |             | REAL         | ANUAL        |             | PROMEDIO<br>5 AÑOS | INTERES<br>RTAS.VIT. | PONDER.<br>FDO.PENS | TASA<br>FINAL |
|-----------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------------|----------------------|---------------------|---------------|
|                 | 1983         | 1984        | 1985         | 1986         | 1987        |                    |                      |                     |               |
| CONCORDIA       | 26.14        | 1.45        | 12.97        | 12.38        | 3.66        | 11.32              | 3.4                  | 0.1                 | 4.2           |
| CUPRUM          | 19.86        | 2.59        | 13.73        | 15.18        | 7.56        | 11.78              | 3.4                  | 0.1                 | 4.2           |
| EL LIBERTA      | 21.57        | 2.70        | 13.14        | 13.15        | 4.48        | 11.01              | 3.4                  | 0.1                 | 4.2           |
| HABITAT         | 25.85        | 3.09        | 13.24        | 12.18        | 4.09        | 11.69              | 3.4                  | 0.1                 | 4.2           |
| INVIERTA        | 22.14        | 2.82        | 13.26        | 11.52        | 4.33        | 10.81              | 3.4                  | 0.1                 | 4.1           |
| MAGISTER        | 21.88        | 4.36        | 13.50        | 12.03        | 2.82        | 10.92              | 3.4                  | 0.1                 | 4.2           |
| PLANVITAL       | 23.64        | 2.83        | 13.02        | 11.16        | 3.87        | 10.90              | 3.4                  | 0.1                 | 4.2           |
| PROTECCION      | 22.68 (1)    | 2.94 (1)    | 13.40 (1)    | 14.82 (3)    | 5.97        | 11.96              | 3.4                  | 0.1                 | 4.3           |
| PROVIDA         | 21.73        | 3.42        | 13.47        | 11.48        | 3.51        | 10.72              | 3.4                  | 0.1                 | 4.1           |
| STA. MARIA      | 22.32        | 2.33        | 13.00        | 11.50        | 3.67        | 10.56              | 3.4                  | 0.1                 | 4.1           |
| SUMMA           | 23.96        | 2.23        | 14.30        | 12.09        | 3.60        | 11.24              | 3.4                  | 0.1                 | 4.2           |
| UNION           | 22.68 (1)    | 2.94 (1)    | 13.47 (2)    | 13.05        | 5.08        | 11.44              | 3.4                  | 0.1                 | 4.2           |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>22.68</b> | <b>2.94</b> | <b>13.40</b> | <b>11.96</b> | <b>3.95</b> | <b>10.99</b>       | <b>3.4</b>           | <b>0.1</b>          | <b>4.2</b>    |

- NOTAS:
- (1) Rentabilidad real anual promedio del sistema.
  - (2) Considera la rentabilidad real promedio del sistema entre enero y agosto de 1985 (8.68%) y la rentabilidad de A.F.P. Union entre septiembre y diciembre de 1985 (4.41%).
  - (3) Considera la rentabilidad real promedio del sistema entre enero y marzo de 1985 (4.15%) y la rentabilidad de A.F.P. Protección entre abril y diciembre de 1986 (10,24%)