

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**CIRCULAR N° 703**

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 1992.

1. En virtud de lo establecido en los artículos 64 y 65 del D.L. N° 3.500 de 1980, 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 1992 serán las siguientes:

A.F.P.	Tasa de interés (%)
CONCORDIA	6,7
CUPRUM	7,1
EL LIBERTADOR	6,8
FUTURO	6,7
HABITAT	6,7
INVIERTA	6,9
MAGISTER	6,9
PLANVITAL	7,0
PROTECCION	7,0
PROVIDA	6,3
SANTA MARIA	6,6
SUMMA	6,9
UNION	6,9

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

$$TID_{i,j} = \left[ \sum_{k=1}^5 \frac{R_{i,j-k}}{5} \right] * 0,2 + trv_{j-1} * 0,8$$

en que:

$TID_{i,j}$  = Tasa de interés de descuento a utilizar por A.F.P.<sub>i</sub> en el año j (j=1992)

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

$R_{i,j-k}$  = Rentabilidad real anual de la cuota (deflactada por el IPC) correspondiente a A.F.P.<sub>i</sub> en el año j-k.

$trv_{j-1}$  = Tasa de interés implícita promedio de las rentas vitalicias entre los meses diciembre '90 y noviembre '91. ( $trv = 5,04$ ) ( $j=1992$ ).

0,2 y 0,8 = 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 faltantes, la rentabilidad promedio de la cuota del sistema.

Para determinar la rentabilidad real anual del año 1991 se anualiza la rentabilidad real obtenida entre enero y noviembre de 1991.

3. La información utilizada para la determinación de la tasa de interés de descuento de cada A.F.P. se entrega en el siguiente cuadro:

**TASA DE DESCUENTO DE LOS RETIROS PROGRAMADOS Y LAS RENTAS TEMPORALES**

A.F.P.	RENTABILIDAD REAL ANUAL					TASAS			
	1987	1988	1989	1990	1991 (3)	Promedio 5 años	Rentas Vitalicias 1991	Ret.Prog y Rta.Tem p para 1992	
CONCORDIA	5,82	5,61	7,69	18,34	29,15	13,32	5,04	6,7	
CUPRUM	9,51	6,09	9,27	20,38	30,92	15,23	5,04	7,1	
EL LIBERTADOR	6,78	5,15	7,99	18,76	31,35	14,01	5,04	6,8	
FUTURO	6,40(1)	5,36(2)	3,78	19,10	32,09	13,35	5,04	6,7	
HABITAT	6,51	4,69	6,53	18,04	31,06	13,37	5,04	6,7	
INVIERTA	6,47	6,98	8,82	21,57	27,74	14,32	5,04	6,9	
MAGISTER	5,43	5,36	6,65	17,97	35,41	14,16	5,04	6,9	
PLANVITAL	6,17	5,48	8,65	20,83	32,72	14,77	5,04	7,0	
PROTECCION	8,05	5,99	7,91	19,88	33,58	15,08	5,04	7,0	
PROVIDA	6,13	4,61	5,61	15,38	25,88	11,52	5,04	6,3	
SANTA MARIA	6,07	4,17	6,23	16,66	30,60	12,75	5,04	6,6	
SUMMA	6,15	4,70	7,05	20,26	33,82	14,40	5,04	6,9	
UNION	7,29	5,37	8,42	19,29	31,53	14,38	5,04	6,9	
PROMEDIO	6,40	4,79	6,68	17,73	30,15	13,15	5,04	6,7	

**NOTAS :**

(1) Rentabilidad real anual ponderada del Sistema.

(2) Considera la rentabilidad real promedio del sistema entre enero y octubre de 1988 (5,08%) y la y la rentabilidad de A.F.P.FUTURO entre noviembre y

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

diciembre de 1988 (0,27%).

(3) Rentabilidad real de enero a noviembre de 1992 en términos anuales

**JULIO BUSTAMANTE JERALDO**  
SUPERINTENDENTE

**SANTIAGO, Diciembre 31 de 1991.**