

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

CIRCULAR N° 755

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 1993.

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 programadas y de las rentas temporales a pagar en el año 1993 serán las siguientes:

| A.F.P. | Tasa de interés (%) |
|---------------|---------------------|
| BANGUARDIA | 6,5 |
| BANSANDER | 6,5 |
| CONCORDIA | 6,6 |
| CUPRUM | 6,9 |
| EL LIBERTADOR | 6,8 |
| FOMENTA | 6,6 |
| FUTURO | 6,7 |
| HABITAT | 6,6 |
| INVIERTA | 6,8 |
| LABORAL | 6,5 |
| MAGISTER | 6,8 |
| PLANVITAL | 7,0 |
| PREVIPAN | 6,5 |
| PROTECCION | 7,0 |
| PROVIDA | 6,3 |
| QUALITAS | 6,5 |
| SANTA MARIA | 6,5 |
| SUMMA | 6,8 |
| UNION | 6,8 |

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. i en el año j ($j=1993$)
- $R_{i,j-k}$ = Rentabilidad real anual de la cuota (deflactada por el IPC) correspondiente a A.F.P. i en el año $j-k$.
- trv_{j-1} = Tasa de interés implícita promedio de las rentas vitalicias entre los meses diciembre 1991 y noviembre 1992. ($trv_{j-1} = 5,06$) ($j=1993$).
- 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 1992 se anualiza la rentabilidad real obtenida entre enero y noviembre de 1992.

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 | | |
|---------------|-------------------------|---------|----------|----------|-------------|--------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 (1) | Promedio 5 años | Rentas Vitalicias 1992 | Ret.Prog y Rta.Temp para 1993 |
| BANGUARDIA | 4,79(2) | 6,68(2) | 17,73(2) | 30,15(2) | 0,93(3) | 12,07 | 5,06 | 6,5 |
| BANSANDER | 4,79(2) | 6,68(2) | 17,73(2) | 30,15(2) | 1,04(4) | 12,08 | 5,06 | 6,5 |
| CONCORDIA | 5,61 | 7,69 | 18,34 | 29,15 | 4,03 | 12,96 | 5,06 | 6,6 |
| CUPRUM | 6,09 | 9,27 | 20,38 | 30,92 | 4,88 | 14,31 | 5,06 | 6,9 |
| EL LIBERTADOR | 5,15 | 7,99 | 18,76 | 31,35 | 4,97 | 13,64 | 5,06 | 6,8 |
| FOMENTA | 4,79(2) | 6,68(2) | 17,73(2) | 30,15(2) | 4,25(2) | 12,72(2) | 5,06 | 6,6 |
| FUTURO | 5,36(5) | 3,78 | 19,10 | 32,09 | 5,59 | 13,18 | 5,06 | 6,7 |
| HABITAT | 4,69 | 6,53 | 18,04 | 31,06 | 3,89 | 12,84 | 5,06 | 6,6 |
| INVIERTA | 6,98 | 8,82 | 21,57 | 27,74 | 2,86 | 13,59 | 5,06 | 6,8 |
| LABORAL | 4,79(2) | 6,68(2) | 17,73(2) | 30,15(2) | 1,01(6) | 12,07 | 5,06 | 6,5 |
| MAGISTER | 5,36 | 6,65 | 17,97 | 35,41 | 4,65 | 14,01 | 5,06 | 6,8 |
| PLANVITAL | 5,48 | 8,65 | 20,83 | 32,72 | 5,61 | 14,66 | 5,06 | 7,0 |
| PREVIPAN | 4,79(2) | 6,68(2) | 17,73(2) | 30,15(2) | 1,07(7) | 12,08 | 5,06 | 6,5 |
| PROTECCION | 5,99 | 7,91 | 19,88 | 33,58 | 5,71 | 14,61 | 5,06 | 7,0 |
| PROVIDA | 4,61 | 5,61 | 15,38 | 25,88 | 4,14 | 11,12 | 5,06 | 6,3 |
| QUALITAS | 4,79(2) | 6,68(2) | 17,73(2) | 30,15(2) | 1,05(8) | 12,08 | 5,06 | 6,5 |
| SANTA MARIA | 4,17 | 6,23 | 16,66 | 30,60 | 4,29 | 12,39 | 5,06 | 6,5 |
| SUMMA | 4,70 | 7,05 | 20,26 | 33,82 | 4,06 | 13,98 | 5,06 | 6,8 |
| UNION | 5,37 | 8,42 | 19,29 | 31,53 | 4,20 | 13,76 | 5,06 | 6,8 |
| PROMEDIO | 4,79 | 6,68 | 17,73 | 30,15 | 4,25 | 12,72 | 5,06 | 6,6 |

NOTAS :

- (1) Rentabilidad real de enero a noviembre de 1992 en términos anuales
- (2) Rentabilidad real anual ponderada del Sistema.
- (3) Rentabilidad compuesta. Considera la rentabilidad real promedio del sistema entre enero de 1992(0,3%) y la rentabilidad de A.F.P. BANGUARDIA entre febrero-noviembre de 1992 (-1,02%).
- (4) Rentabilidad compuesta. Considera la rentabilidad real promedio del sistema entre enero-junio de 1992 (8,4%) y la rentabilidad real de A.F.P. BANSANDER entre julio-noviembre de 1992 (-4,52%).
- (5) Rentabilidad compuesta. Considera la rentabilidad real promedio del sistema entre enero-octubre de 1988 (5,08%) y la rentabilidad de A.F.P. FUTURO entre noviembre-diciembre de 1988 (0,27%).
- (6) Rentabilidad compuesta. Considera la rentabilidad real promedio del Sistema entre enero-septiembre de 1992 (4,3%) y la rentabilidad de A.F.P. LABORAL entre octubre- noviembre de 1992 (-2,99%).
- (7) Rentabilidad compuesta. Considera la rentabilidad real promedio del sistema entre enero-agosto de 1992 (7,5%) y la rentabilidad de A.F.P. PREVIPAN entre septiembre-noviembre de 1992 (-0,68%).
- (8) Rentabilidad compuesta. Considera la rentabilidad real promedio del sistema entre enero-julio de 1992 (9,1%) y la rentabilidad de A.F.P. QUALITAS entre agosto-noviembre de 1992 (-3,44%).

ANDRES CUNEO MACCHIAVELLO
SUPERINTENDENTE SUBROGRANTE

SANTIAGO, 31 de Diciembre de 1992.