

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS DE
FONDOS DE PENSIONES**

CIRCULAR N° 814

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

REF.: Sustituye la Circular N° 789: "Información sobre Rentabilidad de la Cuenta de Capitalización Individual y de la Cuota del Fondo de Pensiones, para los efectos establecidos en la Circular N° 735".

1. La tasa de beneficio por concepto del seguro de invalidez y sobrevivencia empleada en el cálculo de la Rentabilidad de la Cuenta de Capitalización Individual, de acuerdo a la metodología establecida en la Circular N° 736, es de 0,93% sobre el Ingreso Imponible.

2. Para la rentabilidad de la Cuenta de Capitalización Individual, en el caso de la fusiones de fecha diciembre de 1993, que dió a A.F.P. Planvital S.A., se utilizó la siguiente información:
 - a. Los valores cuotas históricos de A.F.P. Planvital, fueron divididos por el factor 1,042015 (Valor Cuota de A.F.P. Planvital / Valor Cuota de A.F.P. Invierta, al 30.11.93).

Los valores resultantes generaron parte de la serie de Valores Cuota de la nueva A.F.P. Planvital, variable denominada VC_{Pa} .

- b. Una vez generados estos valores, la serie de Valores Cuota diarios a Utilizar para la nueva A.F.P. se obtuvo de la siguiente forma:

$$VC_{Planv_{ji}} = \frac{[(VC_{Pa_{ji}} \times VF_{Pi}) + (VC_{I_{ji}} \times VF_{I_i})]}{(VF_{Pi} + VF_{I_i})}$$

donde :

$VC_{Planv_{j,i}}$ = Valor Cuota A.F.P. Planvital a estimar, correspondiente al día j del mes i.

$VC_{Pa_{j,i}}$ = Valor Cuota A.F.P. Planvital ajustado, según lo establecido en la letra a anterior, correspondiente al día j del mes i.

$VC_{I,j,i}$ =Valor Cuota A.F.P. Invierta, correspondiente al día j del mes i.

$VF_{P,i}$ = Valor del Fondo de Pensiones de A.F.P. Planvital, al último día del mes i.

$VF_{I,i}$ = Valor del Fondo de Pensiones de A.F.P. Invierta, al último día del mes i.

- c. La estructura de comisiones utilizada en el caso de la A.F.P. fusionada corresponde al promedio existente para cada A.F.P. en los últimos seis meses del período de cálculo, según lo estipulado en la Circular N° 736, ponderada por el valor de los fondos de pensiones al último día del mes anterior al mes de la fecha de término del período de cálculo.
 - d. Para efectos de la rentabilidad ponderada del sistema, la rentabilidad resultante se ponderó por la suma del valor de los fondos de las A.F.P. Planvital e Invierta, al último día del mes anterior al mes de término del período sobre el valor total de los fondos del sistema a la misma fecha.
 - e. En el caso de la rentabilidad de la Cuota del Fondo de Pensiones, se utilizaron los valores cuota promedio, según lo establecido en la Circular N° 736 convertidos de acuerdo a la metodología expuesta en las letras a. y b. de este número.
3. Los saldos iniciales promedio, según tramos de Ingreso Imponible, utilizados para el cálculo de la Rentabilidad de la Cuenta de Capitalización Individual, expresados en moneda de diciembre de 1993, son los siguientes:

CUADRO 1: INFORMACION ULTIMOS 36 MESES

RENTABILIDAD REAL ANUAL DE LA CUENTA DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL (1) (2)						RENTABILIDAD REAL ANUAL DE LA CUOTA (3)
PERIODO ENERO 1991 - DICIEMBRE 1993						
(En porcentaje)						
INGRESO IMPONIBLE (4)	\$46.000	\$106.232	\$159.348	\$318.695	\$637.391	%
CONCORDIA	12,94	13,45	13,70	13,65	13,36	15,57
CUPRUM	14,39	14,56	14,71	14,61	14,35	16,20
EL LIBERTADOR	13,70	14,13	14,37	14,30	14,01	16,29
FUTURO	13,94	14,13	14,30	14,19	13,88	16,13
HABITAT	14,23	14,38	14,52	14,43	14,18	15,81
MAGISTER	14,62	15,11	15,36	15,30	15,00	17,31
PLANVITAL (5)	12,39	13,09	13,40	14,07	13,09	15,03
PROTECCION	15,53	15,70	15,84	15,74	15,48	17,30
PROVIDA	12,66	13,07	13,27	13,23	13,02	14,56
SANTA MARIA	14,06	14,36	14,54	14,47	14,22	15,89
SUMMA	14,68	15,15	15,38	15,34	15,10	17,00
UNION	13,03	13,63	13,92	13,87	13,56	16,10
SISTEMA	13,83	14,17	14,36	14,31	14,04	15,83

(1) Cifras Históricas. La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro
(2) Rentabilidad neta de Comisión Fija y Cotización Adicional, deflactada por la U.F.
(3) Deflactada por la U.F.
(4) Ingreso Imponible expresado en pesos de diciembre de 1993.
(5) En diciembre de 1993 A.F.P. INVIERTA y A.F.P. PLANVITAL se fusionaron, siendo esta última absorbida por la primera; pasando a llamarse la sociedad resultante de la fusión A.F.P. PLANVITAL S.A.

CUADRO 2: INFORMACION ULTIMOS 12 MESES

RENTABILIDAD REAL ANUAL DE LA CUENTA DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL (1) (2)						RENTABILIDAD REAL ANUAL DE LA CUOTA (3)
PERIODO ENERO 1993 - DICIEMBRE 1993						
(En porcentaje)						
INGRESO IMPONIBLE (4)	\$46.000	\$106.232	\$159.348	\$318.695	\$637.391	%
BANGUARDIA	14,76	13,89	14,52	14,52	13,90	14,96
BANSANDER	16,83	16,02	16,62	16,62	16,02	15,82
CONCORDIA	16,93	16,18	17,14	17,14	16,47	16,69
CUPRUM	17,28	16,54	17,08	17,08	16,54	16,12
EL LIBERTADOR	16,63	15,88	16,75	16,75	16,11	16,35
FOMENTA	16,78	15,96	16,56	16,56	15,96	16,37
FUTURO	15,16	14,31	14,93	14,93	14,31	14,60
HABITAT	17,49	16,82	17,31	17,31	16,83	15,93
LABORAL	14,48	13,66	14,26	14,26	13,66	15,23
MAGISTER	16,89	16,17	17,09	17,09	16,45	16,66
PLANVITAL (5)	16,95	16,26	17,43	17,43	16,73	16,95
PREVIPAN	15,52	14,58	15,27	15,27	14,59	14,90
PROTECCION	18,09	17,38	17,90	17,90	17,39	16,82
PROVIDA	16,67	16,17	16,88	16,88	16,41	15,90
QUALITAS	16,35	15,57	16,14	16,14	15,57	15,60
SANTA MARIA	17,52	16,89	17,53	17,53	17,02	16,32
SUMMA	17,59	17,07	17,86	17,86	17,37	16,87
UNION	16,34	15,55	16,64	16,64	15,92	16,37
SISTEMA	17,14	16,50	17,18	17,18	16,65	16,21

(1) Cifras Históricas. La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro
(2) Rentabilidad neta de Comisión Fija y Cotización Adicional, deflactada por la U.F.
(3) Deflactada por la U.F.
(4) Ingreso Imponible expresado en pesos de diciembre de 1993.
(5) En diciembre de 1993 A.F.P. INVIERTA y A.F.P. PLANVITAL se fusionaron, siendo esta última absorbida por la primera, pasando a llamarse la sociedad resultante de la fusión A.F.P. PLANVITAL S.A.

No se presenta información sobre rentabilidad de las siguientes A.F.P.: APORTA, ARMONIZA, GENERA y NORPREVISION por tener menos de 12 meses de operación.

Información elaborada por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, la cual debe ser enviada por las Administradoras todos sus afiliados en virtud de lo dispuesto por la Circular N° 735.

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

PERIODO ENERO 1991 - DICIEMBRE 1993					
INGRESO(\$)	46.000	106.232	159.348	318.695	637.391
SALDO INICIAL(\$)	450.278	1.135.891	1.848.862	3.500.367	6.093.625

PERIODO ENERO 1993 - DICIEMBRE 1993					
INGRESO(\$)	46.000	106.232	159.348	318.695	637.391
SALDO INICIAL(\$)	552.991	866.177	1.474.300	3.402.959	5.202.878

4. Valores de la U.F. utilizados:

INGRESOS		SALDOS	
FECHA	\$	FECHA	\$
30.01.91	7.086,78	31.12.90	7.043,39
31.01.93	9.468,38	31.12.92	9.423,56
31.12.93	10.632,18	31.12.93	10.623,18

CUADRO 1: INFORMACION ULTIMOS 36 MESES

RENTABILIDAD REAL ANUAL DE LA CUENTA DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL (1) (2)						RENTABILIDAD REAL ANUAL DE LA CUOTA (3)
PERIODO ENERO 1991 - DICIEMBRE 1993						
(En porcentaje)						
INGRESO IMPONIBLE (4)	\$46.000	\$106.232	\$159.398	\$318.695	\$637.391	%
CONCORDIA	12,94	13,45	13,70	13,65	13,36	15,57
CUPRUM	14,39	14,56	14,71	14,61	14,35	16,20
EL LIBERTADOR	13,70	14,13	14,37	14,30	14,01	16,29
FUTURO	13,94	14,13	14,30	14,19	13,88	16,13
HABITAT	14,23	14,38	14,52	14,43	14,18	15,81
MAGISTER	14,62	15,11	15,36	15,30	15,00	17,31
PLANVITAL (5)	10,63	11,37	11,70	12,39	11,37	15,03
PROTECCION	15,53	15,70	15,84	15,74	15,48	17,30
PROVIDA	12,66	13,07	13,27	13,23	13,02	14,56
SANTA MARIA	14,06	14,36	14,54	14,47	14,22	15,89
SUMMA	14,68	15,15	15,38	15,34	15,10	17,00
UNION	13,03	13,63	13,92	13,87	13,56	16,10
SISTEMA	13,78	14,12	14,31	14,26	13,99	15,83

(1) Cifras Históricas. La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro
(2) Rentabilidad neta de Comisión Fija y Cotización Adicional, deflactada por la U.F.
(3) Deflactada por la U.F.
(4) Ingreso Imponible expresado en pesos de diciembre de 1993.
(5) En diciembre de 1993 A.F.P. INVIERTA y A.F.P. PLANVITAL se fusionaron, siendo esta última absorbida por la primera; pasando a llamarse la sociedad resultante de la fusión A.F.P. PLANVITAL S.A.

CUADRO 2: INFORMACION ULTIMOS 12 MESES

RENTABILIDAD REAL ANUAL DE LA CUENTA DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL (1) (2)						RENTABILIDAD REAL ANUAL DE LA CUOTA (3)
PERIODO ENERO 1993 - DICIEMBRE 1993						
(En porcentaje)						
INGRESO IMPONIBLE (4)	\$46.000	\$106.232	\$159.398	\$318.695	\$637.391	%
BANGUARDIA	14,76	13,89	14,21	14,52	13,90	14,96
BANSANDER	16,83	16,02	16,32	16,62	16,02	15,82
CONCORDIA	16,93	16,18	16,67	17,14	16,47	16,69
CUPRUM	17,28	16,54	16,81	17,08	16,54	16,12
EL LIBERTADOR	16,63	15,88	16,32	16,75	16,11	16,35
FOMENTA	16,78	15,96	16,26	16,56	15,96	16,37
FUTURO	15,16	14,31	14,62	14,93	14,31	14,60
HABITAT	17,49	16,82	17,07	17,31	16,83	15,93
LABORAL	14,48	13,66	13,96	14,26	13,66	15,23
MAGISTER	16,89	16,17	16,64	17,09	16,45	16,66
PLANVITAL (5)	11,99	11,27	11,89	12,48	11,75	16,95
PREVIPAN	15,52	14,58	14,92	15,27	14,59	14,90
PROTECCION	18,09	17,38	17,64	17,90	17,39	16,82
PROVIDA	16,67	16,17	16,53	16,88	16,41	15,90
QUALITAS	16,35	15,57	15,85	16,14	15,57	15,60
SANTA MARIA	17,52	16,89	17,22	17,53	17,02	16,32
SUMMA	17,59	17,07	17,48	17,86	17,37	16,87
UNION	16,34	15,55	16,11	16,64	15,92	16,37
SISTEMA	17,00	16,36	16,71	17,04	16,51	16,21

(1) Cifras Históricas. La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro
(2) Rentabilidad neta de Comisión Fija y Cotización Adicional, deflactada por la U.F.
(3) Deflactada por la U.F.
(4) Ingreso Imponible expresado en pesos de diciembre de 1993.
(5) En diciembre de 1993 A.F.P. INVIERTA y A.F.P. PLANVITAL se fusionaron, siendo esta última absorbida por la primera, pasando a llamarse la sociedad resultante de la fusión A.F.P. PLANVITAL S.A.

No se presenta información sobre rentabilidad de las siguientes A.F.P.: APORTA, ARMONIZA, GENERA y NORPREVISION por tener menos de 12 meses de operación.

Información elaborada por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, la cual debe ser enviada por las Administradoras a todos sus afiliados en virtud de lo dispuesto por la Circular N° 735.

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

5. La presente Circular sustituye las Circulares N° 789.

6. La información contenida en esta Circular comenzará a regir a partir del día 1° de febrero de 1994, para los efectos establecidos en la Circular N° 735.

**ANDRES CUNEO MACCHIAVELLO
SUPERINTENDENTE SUBROGANTE**

SANTIAGO, 27 de Enero de 1994.