

## Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **mayo del año 2000**.

- [Valor de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Rentabilidad de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Nueva información complementaria al Afiliado.](#)
- [Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Distribución Sectorial de las Inversiones en Acciones.](#)
- [Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero.](#)
- [Rentabilidad de la cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones.](#)



[Home](#)

[Back](#) 

## **Introducción**

La Ley 19.641, que modificó el [D.L. 3.500](#) de 1980, creó a partir del mes de marzo de 2000 un nuevo tipo de Fondo de Pensiones, denominado Fondo Tipo 2. Este nuevo Fondo se caracteriza porque sus recursos estarán invertidos exclusivamente en títulos de renta fija, a diferencia del Fondo de Pensiones tradicional, que pasó a denominarse Fondo Tipo 1, que mantendrá sus recursos invertidos tanto en títulos de renta fija (depósitos a plazo, bonos, PRC, letras hipotecarias, etc.), como instrumentos de renta variable (acciones y cuotas de fondos de inversión, nacionales y extranjeras).

Pueden ingresar al Fondo Tipo 2 aquellos afiliados que les resten 10 años o menos para pensionarse por vejez y aquellos afiliados pensionados. Sin embargo, durante el primer año de operación sólo se podrán traspasar desde el Fondo Tipo 1 los afiliados pensionados por retiro programado, renta temporal, aquellos que se encuentren percibiendo pensión de invalidez conforme a un primer dictamen y aquellos que les resten 3 años o menos para pensionarse. Durante el segundo y tercer año de vigencia de estas modificaciones, podrán ingresar, además, aquellos afiliados a quienes les resten 7 años o menos y 10 años o menos, respectivamente, para cumplir la edad legal para pensionarse por vejez.

EL Superintendente de A.F.P., Sr. Alejandro Ferreiro, informó que durante el mes de mayo de 2000 el Fondo de Pensiones Tipo 2 recibió sus primeros traspasos de recursos desde el Fondo Tipo 1, que alcanzaron los MMUS\$ 4, equivalentes a un 0,01% de los activos del Sistema. La cifra anterior corresponde a los recursos provenientes de las cuentas de capitalización individual de 61 afiliados.

## **Valor de los Fondos de Pensiones**

El Superintendente de Administradoras de Fondos de Pensiones Sr. Alejandro Ferreiro, informó que al 31 de mayo de 2000 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 36.568 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 36.564 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo 1 y MMUS\$ 4 a los Fondos Tipo 2. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 10,13% con respecto al valor alcanzado en mayo de 1999, el cual ascendía a MMUS\$ 33.205 (\*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de mayo de 2000 y 1999, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presentan en el siguiente cuadro:

## ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Fondos de Pensiones	Valor de los Fondos en MMUS\$				Variación	
	31/05/2000			31/05/1999	MMUS\$	%
	Tipo 1	Tipo 2	Total			
PROVIDA	11.605,54	1,36	11.606,91	10.731,88	875,03	8,15
HABITAT	8.077,21	0,40	8.077,61	7.342,17	735,44	10,02
CUPRUM	5.917,60	1,20	5.918,80	5.399,79	519,01	9,61
SANTA MARIA	4.675,31	0,66	4.675,98	4.181,71	494,27	11,82
SUMMA BANSANDER	4.119,40	0,05	4.119,44	3.810,09	309,35	8,12
PLANVITAL	980,85	0,02	980,87	809,07	171,80	21,23
MAGISTER	714,91	0,08	714,98	526,70	188,28	35,75
APORTA FOMENTA	473,85	-	473,85	403,12	70,73	17,55
<b>TOTAL</b>	<b>36.564,67</b>	<b>3,77</b>	<b>36.568,44</b>	<b>33.204,54</b>	<b>3.363,90</b>	<b>10,13</b>

(\*) Todas las cifras en dólares al 31 de mayo de 1999 indicadas en este comunicado de prensa corresponden al valor en pesos a esa fecha actualizado por la variación de la U.F. entre el 31 de mayo de 1999 y el 31 de mayo de 2000 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de mayo de 2000.

Por otra parte, se informó que la participación de los Fondos de Pensiones Tipo 1 y Tipo 2 sobre el total de activos de los tipos de Fondos respectivos, al 31 de mayo de 2000 y al 31 de mayo de 1999, era la siguiente:

### PARTICIPACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DEL SISTEMA

Fondos de Pensiones	31/05/2000		31/05/1999
	Tipo 1	Tipo 2	
PROVIDA	31,74	36,13	32,32
HABITAT	22,09	10,56	22,11
CUPRUM	16,18	31,90	16,26
SANTA MARIA	12,79	17,65	12,59
SUMMA BANSANDER	11,27	1,22	11,48
PLANVITAL	2,68	0,51	2,44
MAGISTER	1,95	2,03	1,59
APORTA FOMENTA	1,30	-	1,21
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## **Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones**

El Superintendente informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo 1 durante el mes de mayo de 2000 fue de -0,4% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 1,2% y a un 7,2% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad promedio del Sistema desde sus inicios, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 11,1% real anual.

### **Explicación de la rentabilidad del mes de mayo de 2000**

La rentabilidad de -0,4% del mes de mayo de 2000 se explica principalmente por el retorno negativo de la inversión en el extranjero, que representa un 11% de la cartera de los Fondos Tipo 1, el que impactó en -0,37% en la rentabilidad del Sistema. Por tipo de instrumento extranjero, las cuotas de fondos mutuos aportaron -0,38% a dicha rentabilidad, mientras que los instrumentos de deuda lo hicieron en 0,01%.

Asimismo, las acciones de emisores nacionales, que representan el 13% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo 1, también impactaron negativamente en la rentabilidad del Sistema en 0,23%. Al respecto, se observó que los sectores telecomunicaciones industria, servicios y recursos naturales obtuvieron rentabilidades negativas, siendo sus aportes a la rentabilidad del Sistema de -0,18%, -0,05%, -0,05% y -0,04%, respectivamente. La excepción lo constituyó el sector eléctrico, cuyo aporte a la rentabilidad del Sistema fue 0,09%.

En el caso de los títulos de renta fija, que representan el 54% de la cartera de inversiones, se observó un impacto positivo de 0,19% en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo 1, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en período debido al alza en las tasas de interés de mercado.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión alcanzó en el período a un 0,01%, mientras que los instrumentos de intermediación financiera aportaron 0,05%.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo 1:

## RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO 1 DEFLACTADA POR U.F. (1)

Fondo de Pensiones Tipo 1	Período			
	Mayo 2000	Acumulada Ene 2000-May 2000	Ultimos 12 meses Jun 1999-May 2000	Promedio Anual desde 1981
APORTA FOMENTA	-0.2	1.5	7.0	-
CUPRUM	-0.3	1.4	7.2	11.4
HABITAT	-0.5	1.2	7.4	11.0
MAGISTER	-0.5	0.4	6.7	11.1
PLANVITAL	-0.4	0.9	6.4	11.3
PROVIDA	-0.2	1.1	7.2	10.9
SANTA MARIA	-0.4	1.1	7.0	10.8
SUMMA BANSANDER	-0.5	1.1	7.0	11.3
SISTEMA	-0.4	1.2	7.2	11.1

- (1) La rentabilidad promedio del Sistema se pondera por el valor del Patrimonio de cada Fondo de Pensiones Tipo 1 en el período correspondiente.



[Home](#)

[Back](#) 

## **Valorización y Plazo al vencimiento de la Cartera de los Fondos de Pensiones**

Los instrumentos de renta fija pertenecientes a la cartera del Fondo Tipo 1, que representan el 54% del total del Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 6,98% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 4 años y 3 meses. Por su parte, los instrumentos de intermediación financiera, que constituyen un 19% del valor del Fondo de Pensiones Tipo 1, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 5,92% anual y tienen un plazo promedio de vencimiento de aproximadamente 6 meses.

Estas tasas, utilizadas para la valoración de los instrumentos de deuda, son una buena proyección de la rentabilidad esperada para un 73% de la cartera de los Fondos de Pensiones Tipo 1, la cual está rentando un promedio de UF + 6,71% anual.

Por su parte, los instrumentos de renta fija pertenecientes a la cartera de inversiones del Fondo Tipo 2, que representan el 95% del total de activos de esta tipo de Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 7,25% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 1 años y 6 meses. Por su parte, los instrumentos de intermediación financiera, que constituyen un 5% del valor del Fondo de Pensiones Tipo 2, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 5,75% anual y tienen un plazo promedio de vencimiento de aproximadamente 3 meses.

Estas tasas, utilizadas para la valoración de los instrumentos de deuda, son una buena proyección de la rentabilidad esperada para la cartera de los Fondos de Pensiones Tipo 2, la cual está rentando un promedio de UF + 7,18% anual.

En el siguiente cuadro se aprecia la diversificación de la cartera de los Fondos de Pensiones Tipo 1 y Tipo 2 por instrumentos, el plazo de vencimiento y las tasas de interés anualizadas a las que están valorizados los instrumentos de renta fija e intermediación financiera.

	<b>% del Fondo</b>	<b>Plazo de Vencimiento (*)</b>	<b>Tasa de Interés</b>	<b>% del Fondo</b>	<b>Plazo de Vencimiento (*)</b>	<b>Tasa de Interés Anual (%) (**)</b>
<b>Renta Fija</b>						
- Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	29,37	4 años	UF + 6,66	35,28	1 año y 1 mes	UF + 6,76
- Letras hipotecarias emitidas por instituciones financieras	14,95	4 años y 7 meses	UF + 7,35	25,46	1 año y 10 meses	UF + 8,00
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	6,52	4 años y 4 meses	UF + 7,75	0,27	10 meses	UF + 8,24
- Bonos de Reconocimiento	3,64	4 años y 4 meses	UF + 7,30	33,95	1 año y 7 meses	UF + 7,34
<b>Subtotal</b>	<b>54,48</b>	<b>4 años y 3 meses</b>	<b>UF + 6,98</b>	<b>94,96</b>	<b>1 año y 6 meses</b>	<b>UF + 7,25</b>
<b>Intermediación Financiera</b>						
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por instituciones financieras	17,00	6 meses y 7 días	UF + 5,99	5,04	3 meses y 3 días	UF + 5,75
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	1,78	2 meses y 7 días	UF + 5,24	--	---	---
<b>Subtotal</b>	<b>18,78</b>	<b>5 meses y 26 días</b>	<b>UF + 5,92</b>	<b>5,04</b>	<b>3 meses y 3 días</b>	<b>UF + 5,75</b>
<b>Subtotal Instrumentos de Deuda</b>	<b>73,25</b>	<b>3 años y 3 meses</b>	<b>UF + 6,71</b>	<b>100,00</b>	<b>1 año y 5 meses</b>	<b>UF + 7,18</b>
<b>Renta Variable</b>						
- Acciones	12,70	---	---	0,00	---	---
- Cuotas de Fondos de Inversión nacional	2,66	---	---	---	---	---
<b>Subtotal</b>	<b>15,36</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0,00</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Inversión extranjera</b>						
- Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros y ADR	8,05	---	---	---	---	---
- Títulos de deuda	2,58	---	---	---	---	---
- Cuotas de Fondos de Inversión internacional	0,23	---	---	---	---	---
- Otros	0,22	---	---	---	---	---
<b>Subtotal</b>	<b>11,07</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Otros</b>	<b>0,32</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0,00</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>100,00</b>	<b>---</b>	<b>---</b>

(\*) Corresponde al concepto de plazo económico de una cartera de inversiones.

(\*\*) Tasa de valoración vigente al 31 de mayo de 2000.



 [Home](#)



## **Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones**

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos Tipo 1 al 31 de mayo de 2000 y 1999, la Superintendencia del ramo informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

INSTRUMENTO	Inversión al 31/05/2000		Inversión al 31/05/1999	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
<b>Sector Estatal</b>				
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	11.643,23	31,84	11.284,23	33,99
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,60	0,00	1,38	0,00
Bonos de Reconocimiento	1.329,62	3,64	1.149,13	3,46
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>12.973,45</b>	<b>35,48</b>	<b>12.434,74</b>	<b>37,45</b>
<b>Sector Empresas</b>				
Acciones	4.464,96	12,21	4.076,75	12,28
Bonos	1.380,65	3,78	1.211,37	3,65
Cuotas de Fondos de Inversión	972,37	2,66	881,51	2,65
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>6.817,98</b>	<b>18,65</b>	<b>6.169,63</b>	<b>18,58</b>
<b>Sector Financiero</b>				
Letras hipotecarias	5.468,17	14,95	5.340,56	16,08
Depósitos a plazo	6.216,18	17,01	4.812,12	14,50
Bonos de Instituciones Financieras	746,41	2,04	438,40	1,32
Acciones de Instituciones Financieras	180,50	0,49	139,99	0,42
Forwards	5,94	0,02	7,21	0,02
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>12.617,20</b>	<b>34,51</b>	<b>10.738,28</b>	<b>32,34</b>
<b>Sector Extranjero</b>				
Cuotas de fondos mutuos y acciones	2.942,70	8,04	2.143,30	6,46
Cuotas de fondos de inversión internacional	83,16	0,23	63,74	0,19
Instrumentos de deuda	942,53	2,58	1.548,01	4,66
Otros	76,57	0,21	79,76	0,24
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>4.044,96</b>	<b>11,06</b>	<b>3.834,82</b>	<b>11,55</b>
Activo Disponible	111,08	0,30	27,07	0,08
<b>Total Activos</b>	<b>36.564,67</b>	<b>100,00</b>	<b>33.204,54</b>	<b>100,00</b>

Por otra parte, para las carteras de inversión de los Fondos Tipo 2 al 31 de mayo de 2000, el Superintendente informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS AL 31 de MAYO de 2000**

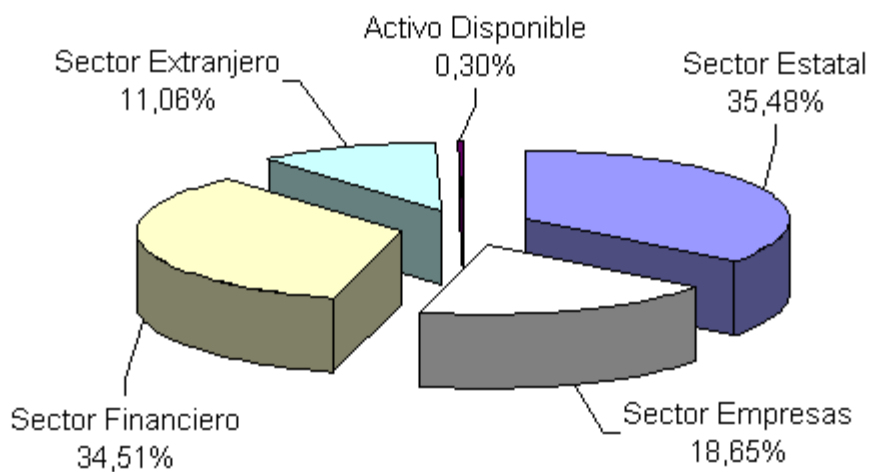
INSTRUMENTO	Fondo Tipo 2	
	Millones de dólares	% del Fondo
<b>Sector Estatal</b>		
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	1,33	35,41
Instrumentos emitidos por Tesorería	-	-
Bonos de Reconocimiento	1,28	33,96
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>2,61</b>	<b>69,37</b>
<b>Sector Empresas</b>		
Acciones	0,00	0,02
Bonos	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,02</b>
<b>Sector Financiero</b>		
Letras hipotecarias	0,96	25,46
Depósitos a plazo	0,19	5,01
Bonos de Instituciones Financieras	0,01	0,14
Acciones de Instituciones Financieras	-	-
Forwards	-	-
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>1,15</b>	<b>30,61</b>
<b>Sector Extranjero</b>		
Cuotas de fondos mutuos y acciones	-	-
Cuotas de fondos de inversión internacional	-	-
Instrumentos de deuda	-	-
Otros	-	-
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Activo Disponible	-0,00	-0,00
<b>Total Activos</b>	<b>3,77</b>	<b>100,00</b>

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Pensiones Tipo 1 y Tipo 2 por sectores institucionales al 31 de mayo de 2000:

**FONDO TIPO 1: INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/05/2000**

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	12.973,45
Sector Empresas	6.817,98
Sector Financiero	12.617,20
Sector Extranjero	4.044,96
Activo Disponible	111,08

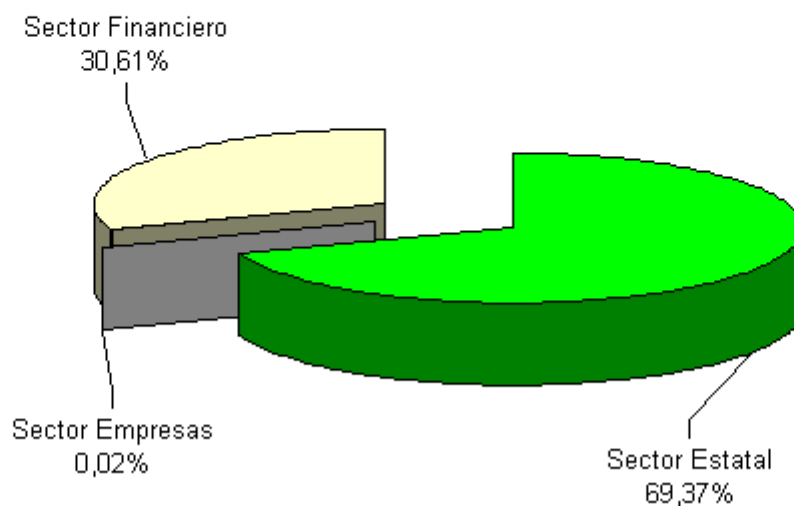
**FONDO TIPO 1**  
**Inversión por Sector Institucional**  
 Información al 31/05/2000



**FONDO TIPO 2: INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL AL**  
**31/05/2000**

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	2,61
Sector Empresas	0,00
Sector Financiero	1,15

**FONDO TIPO 2**  
**Inversión por Sector Institucional**  
 Información al 31/05/2000





[Home](#)

[Back](#) 

## Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de mayo de 2000 los Fondos de Pensiones Tipo 1 mantenían inversiones en acciones de 94 sociedades anónimas, por un monto de 4.645 millones de dólares, lo que equivale a un 12,70% del valor total de los activos de los Fondos Tipo 1. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 4.217 millones de dólares, observándose un incremento de 428 millones de dólares (10,15%).

Con relación al sector al que pertenecen estas sociedades, la situación es la siguiente:

### FONDO TIPO 1: INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/05/2000

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	1.305,56
Industrial	726,43
Recursos Naturales	932,33
Servicios	367,02
Telecomunicaciones	1.314,13

#### Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/05/2000



**FONDO TIPO 1: INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL  
31/05/1999**

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	1.440,02
Industrial	665,09
Recursos Naturales	773,99
Servicios	247,02
Telecomunicaciones	1.090,63

Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/05/1999



---

 [Home](#)

[Back](#) 

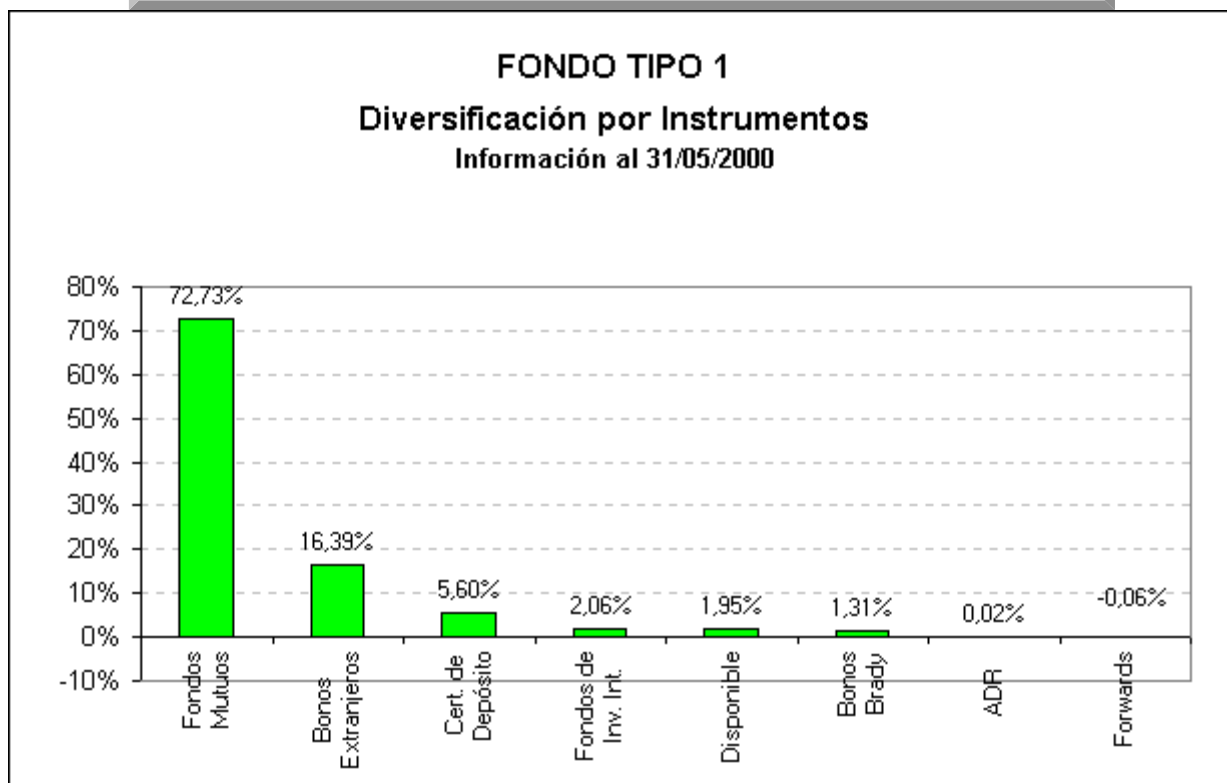
## Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, el Superintendente informó que la inversión en el extranjero al 31 de mayo de 2000 de los Fondos Tipo 1 alcanzaba un valor equivalente a 4.045 millones de dólares, lo que representa un 11,06% del valor de los Fondos de Pensiones Tipo 1. Al 31 de mayo de 1999 esta inversión alcanzaba a 3.835 millones de dólares, lo que representa un incremento de 5,48%.

Asimismo, el Superintendente informó que para ambas fechas la diversión de la inversión en el extranjero de los Fondos Tipo 1, era la siguiente:

### DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/05/2000

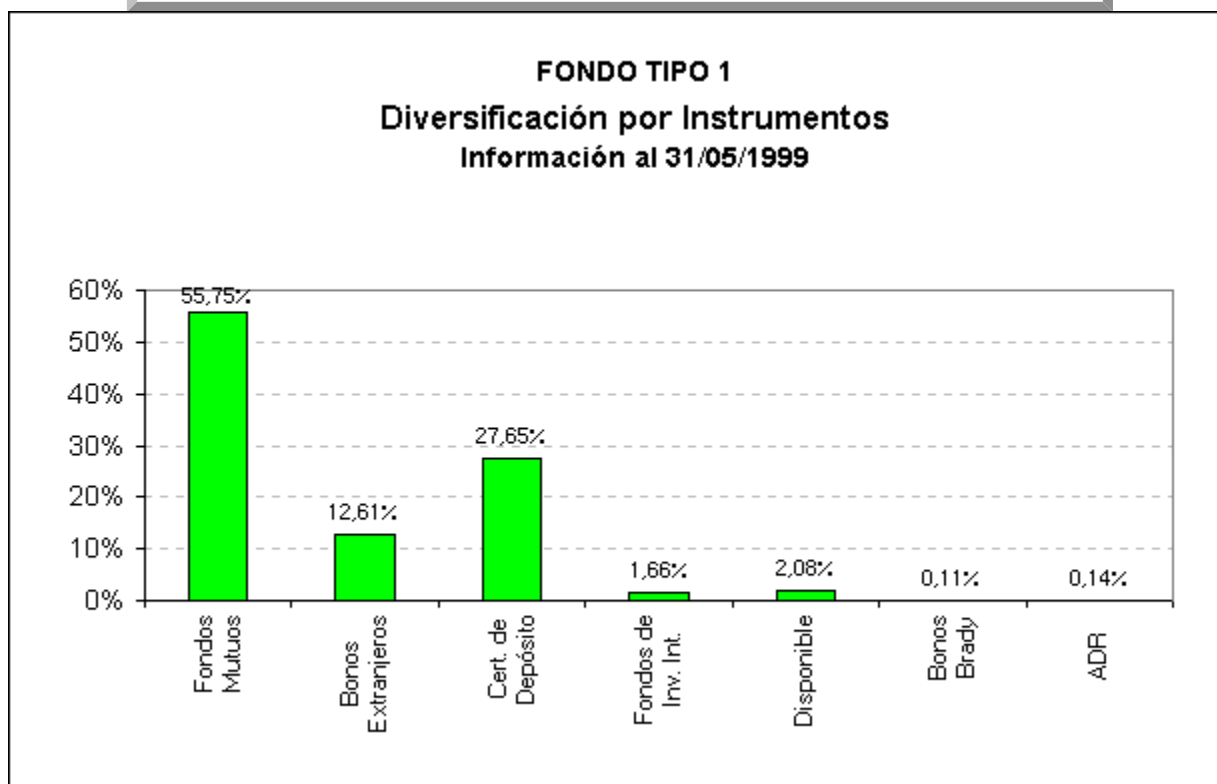
Instrumentos	Millones de dólares
ADR	0,68
Bonos Brady	53,18
Bonos Extranjeros	662,98
Cert. de Depósito	226,36
Disponibile	78,99
Fondos Mutuos	2.942,01
Fondos de Inv. Internacional	83,17
Forwards	-2,42





## DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/05/1999

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	5,33
Bonos Brady	4,22
Bonos Extranjeros	483,62
Cert. de Depósito	1.060,17
Disponible	79,76
Fondos Mutuos	2.137,97
Fondos de Inv. Internacional	63,74



## **Rentabilidad Real de la cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones Tipo 1**

Como un complemento de la rentabilidad de la cuota del Fondo Tipo 1, se publica el indicador de la rentabilidad de la cuenta individual de este tipo de Fondo, el que refleja, además del retorno del patrimonio del Fondo, los costos que los afiliados deben pagar por el servicio que les prestan las A.F.P. El cálculo de dicho costo no considera la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia, por tratarse éste de un servicio adicional a la administración del Fondo. La principal utilidad de este indicador es que permite a los afiliados hacer una comparación entre A.F.P. combinando en un solo indicador los resultados en materia de rentabilidad con los costos que deben pagar por el servicio.

No es válido comparar este indicador con la rentabilidad de las cuotas de los Fondos de Pensiones Tipo 1, ya que ambos se calculan con diferentes metodologías y persiguen distintos objetivos. Asimismo, el indicador no es comparable con la rentabilidad de otras alternativas de inversión porque las A.F.P. no cobran comisión sobre el saldo acumulado y el Sistema Previsional otorga a los afiliados beneficios adicionales de los que ofrece el mercado financiero en general.

El Superintendente informó que la rentabilidad real promedio de la Cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones Tipo 1 durante el mes de mayo de 2000, calculada para el ingreso promedio del Sistema, fue de -0,43%, deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real de la cuenta de capitalización individual acumulada entre enero y mayo de 2000 alcanzó a 0,76%, deflactada por U.F. Finalmente, destacó que durante los últimos doce meses, junio de 1999 a mayo de 2000, la rentabilidad fue de un 6,06%.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad neta de costos, obtenida por los Fondos de Pensiones para el ingreso promedio del Sistema:

**RENTABILIDAD REAL DE LA CUENTA DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL DEL FONDO TIPO 1 DEFLACTADA POR U.F.(1) (2) (3)**

A.F.P.	Período		
	Mayo 2000	Acumulado Año Enero 2000-Mayo 2000	Últimos 12 meses Junio 1999-Mayo 2000
APORTA FOMENTA	-0,25	0,94	5,58
CUPRUM	-0,35	1,02	6,11
HABITAT	-0,58	0,80	6,29
MAGISTER	-0,62	-0,13	5,35
PLANVITAL	-0,44	0,44	5,12
PROVIDA	-0,31	0,70	6,20
SANTA MARIA	-0,43	0,71	5,82
SUMMA BANSANDER	-0,54	0,72	5,82
SISTEMA	-0,43	0,76	6,06

- (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 Costos, deflactada por U.F. Los Costos corresponden al monto resultante de sumar la Comisión Fija con la Cotización Adicional y restar la Prima del Seguro de Invalidez y Supervivencia.
- (3) Calculada para el ingreso Imponible promedio del Sistema equivalente a \$284.144

 [Home](#)

[Back](#) 