

# **Decreto Ley 3500**



# ► Administradoras de Fondos de Pensiones

---

Fondos de Pensiones

---

Inversiones y Rentabilidad

---

Entidades que participan  
en el Sistema AFP

En Mayo de 1981 inician su funcionamiento las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) que son entidades privadas **con giro exclusivo**.

# ¿Cuál es el objeto exclusivo?

AFP

- ▶ Administrar Fondos de Pensiones
- ▶ Otorgar y Administrar las prestaciones y beneficios que establece el DL 3500.

Las AFP y los Fondos de Pensiones tienen patrimonios diferentes y llevan contabilidad separada.

## Administradoras de Fondos de Pensiones AFP. S.A

- ▶ Son un patrimonio independiente y distinto del patrimonio de los Fondos de Pensiones.
- ▶ El patrimonio es aportado por los accionistas.
- ▶ Se rigen por el DL 3.500 – Giro Exclusivo.
- ▶ **Contabilidad separada** del Fondo de Pensiones.
- ▶ Fiscalización de la Superintendencia de Pensiones.

## Fondos de Pensiones FP

- ▶ Son un patrimonio independiente y distinto del patrimonio de la Administradora.
- ▶ El patrimonio es aportado por los afiliados, quienes son los dueños.
- ▶ Inversión regulada por DL 3.500.
- ▶ **Contabilidad separada de la AFP.**
- ▶ Fiscalización de la Superintendencia de Pensiones.

# ¿Qué actividades comprende, según la Ley, la administración de los Fondos de Pensiones?



## ► La recaudación

de las cotizaciones y depósitos y su abono en las respectivas cuentas.



## ► La inversión

de los recursos generados por las recaudaciones de acuerdo a las disposiciones legales correspondientes.



## ► La tramitación

necesaria para obtener el bono de reconocimiento.



# Formación de una AFP

- ▶ **Para crear una AFP es necesario contar con un capital mínimo de UF 5.000** y la autorización previa de la Superintendencia de Pensiones (SP), que es el organismo contralor.
- .....
- ▶ Además, deben mantener permanentemente un patrimonio que sea al menos igual al capital mínimo exigido, el que debe aumentar en relación con el número de afiliados que se encuentren incorporados a ella
- .....
- ▶ En caso de incumplimiento del capital mínimo, la Administradora tiene un plazo de **seis meses para completarlo.**
- .....
- ▶ **De no hacerlo, se revoca su autorización de existencia y se liquida la sociedad.**

# Obligaciones



- ▶ Tener a lo menos **una oficina** para atención de público.



- ▶ Mantener **un sitio web** que contenga al menos, un extracto informativo y que permita a sus afiliados efectuar las consultas y trámites que establezca la Superintendencia de Pensiones.



- ▶ Mantener en sus oficinas, en un lugar de fácil acceso al público, un **extracto informativo** actualizado dentro de **los primeros 5 días del mes**, que debe contener entre otras lo siguiente:

- ▶ **Balance General** del último ejercicio y los estados de situación que determine la Superintendencia de Pensiones.
- ▶ Monto de Capital de los Fondos de Pensiones y de los respectivos **Encajes**.
- ▶ **Valor de las Cuotas** de cada uno de los Fondos de Pensiones y el monto de las comisiones actuales y futuras.



El D.L. 3500 señala que con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los Fondos de Pensiones correspondientes a los afiliados, las AFP deben mantener un **Encaje**.

### ► Características del encaje

- Es equivalente al

**1%**

del valor de cada Fondo de Pensiones.

- Debe

**invertirse  
en cuotas**

del respectivo Fondo.



- Tiene por objeto

**responder**

de la Rentabilidad Mínima.

- Los Títulos representativos de éste son

**inembargables**

- Por cada día en que tuviere déficit de Encaje, la administradora incurrirá en una Multa a beneficio fiscal.

- Dicho monto no podrá ser inferior al 1% ni superior al 100% de dicho déficit.



# Responsabilidad de las AFP

Los siguientes hechos son considerados una falta a la responsabilidad por parte de la AFP y debe hacerse responsable patrimonialmente en beneficio de sus afiliados.

.....

- ▶ **No acreditar en las cuentas de capitalización**

las cotizaciones, depósitos y aportes recibidos.

.....

- ▶ **No efectuar el traspaso de afiliado**

a la AFP seleccionada por este.

.....

- ▶ **No efectuar el cobro del Bono de Reconocimiento**

cumplida la causal legal de liquidación.

.....

# Comisiones

Las AFP se **financian a través de las comisiones** que son una **retribución en dinero** que realizan los **afiliados a las AFP** por sus servicios. Pueden ser descontadas de las rentas, las remuneraciones, el saldo o de las pensiones de las respectivas cuentas de capitalización individual o de ahorro voluntario, según corresponda.

Estas comisiones **deben ser uniformes** para todos los afiliados a una misma Administradora y **son fijadas libremente por las AFP** en base a la estructura establecida en la ley.

## Dentro de otras, ¿qué comisiones puede cobrar una AFP?

- ▶ **Una comisión porcentual por el depósito de cotizaciones periódicas** en la cuenta de capitalización individual de cotizaciones obligatorias.
- ▶ **Una comisión fija** si alguno de los saldos por cotizaciones obligatorias, cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y ahorro voluntario se cambia de fondo de pensiones, más de dos veces en un año calendario.
- ▶ **Una comisión porcentual por el pago de pensiones** en retiro programado o renta temporal.



# Administradoras de Fondos de Pensiones

---

## ► Fondos de Pensiones

---

### Inversiones y Rentabilidad

---

### Entidades que participan en el Sistema AFP

# Se puede afirmar de los Fondos de Pensiones:



Son un **patrimonio independiente y diverso** del patrimonio de la AFP.

La AFP **no tiene dominio** sobre ellos.

Están expresado **en cuotas** de igual monto y características.



**Son inembargables,**

salvo en la parte originada por los depósitos de ahorro voluntario y los aportes de ahorro de indemnización y están destinados únicamente a generar prestaciones de acuerdo con las disposiciones de la Ley.

# Fondos de Pensiones

Los fondos de pensiones (patrimonio) están constituidos entre otros por las cotizaciones y los aportes establecidos en el Decreto Ley 3.500.



**Cotizaciones obligatorias / Cotizaciones de Afiliados Voluntarios.**



**Cotizaciones Voluntarias / Depósitos Convenidos.**



**Depósitos de ahorro voluntario / Aportes de Ahorro de indemnización.**



**Aportes adicionales, Contribución, Bonos de reconocimiento que se hagan efectivos.**



**Inversiones y rentabilidad deducidas las comisiones.**



**Bonificaciones estatales a cotizaciones voluntarias y Aportes de APV.**



**Aportes del Estado a mujeres por cada hijo nacido vivo.**

**► Los Fondos de Pensiones son inembargables salvo la Cuenta de Ahorro Voluntario y la Cuenta de Ahorro de Indemnización en algunos casos.**

Administradoras de Fondos  
de Pensiones

---

Fondos de Pensiones

---

► **Inversiones y Rentabilidad**

---

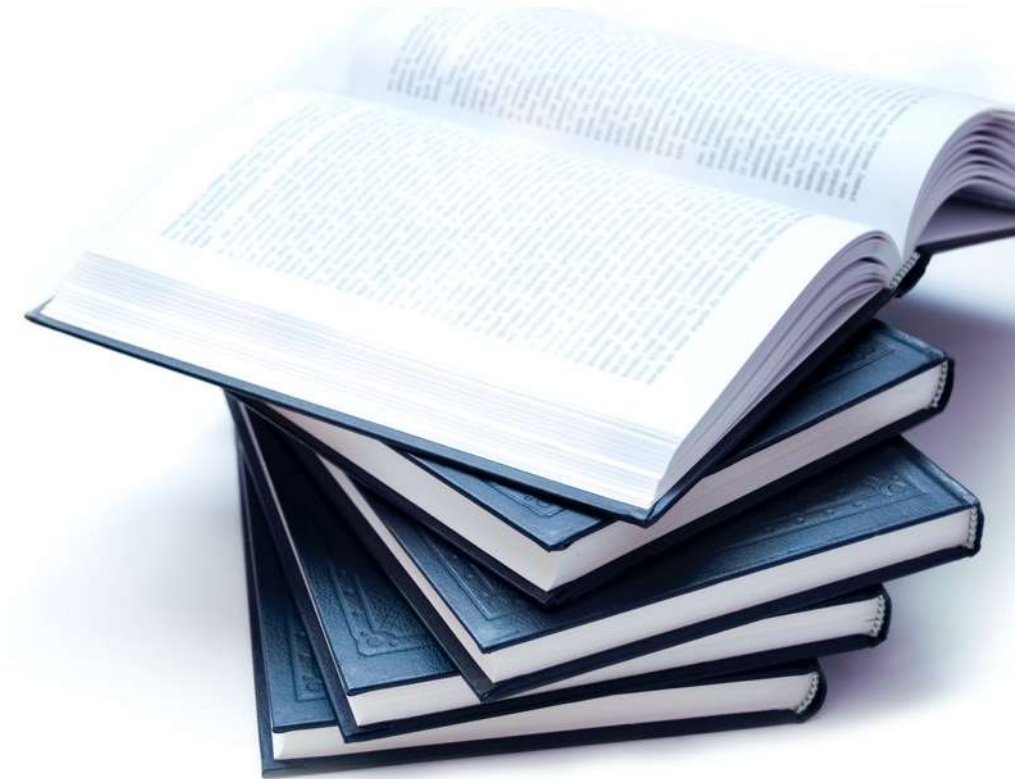
Entidades que participan  
en el Sistema AFP

## Inversión de los Ahorros

De acuerdo con lo estipulado en el **artículo 45 del DL 3.500**, todas las inversiones que se realicen con los recursos de los Fondos de Pensiones tienen como **único objetivo obtener una adecuada rentabilidad y seguridad.**



**Asimismo a través del mismo artículo 45** se establecen los instrumentos en los cuales se pueden invertir los FP.





# Inversión de los Fondos de Pensiones



Para asegurar la **rentabilidad mínima de cada Fondo de Pensiones** y para **garantizar los instrumentos de inversión**, el Decreto Ley 3.500 contempla entre otros los siguientes mecanismos:

- ▶ **Custodia de Valores**
- ▶ **Encaje**

## Custodia de Valores

Se refiere a que los títulos representativos de a lo menos el **98%** del valor de cada uno de los Fondos de Pensiones y de los Encajes respectivos deben mantenerse en **custodia**.

## ¿A quién corresponde esta custodia?

- ▶ Al Banco Central de Chile.
- ▶ A empresas de depósito de valores autorizadas por la Ley N°18.876 y a empresas extranjeras que el Banco Central de Chile autorice.

# Inversión de los Fondos de Pensiones

Los Fondos de Pensiones se expresan en

## ► **cuotas**

cuyo valor debe ser **determinado por las AFP diariamente sobre la base del valor económico o el de mercado de las inversiones.** Este valor dependerá del resultado de las inversiones que efectúa la AFP.



## ¿Qué es la cuota de un Fondo de Pensiones?

- Es una unidad de medida en la que se expresan los recursos acumulados por un trabajador en su cuenta de capitalización individual.

Su valor se expresa en pesos y **su valor varía diariamente.**



## Rentabilidad del Fondo de Pensiones

Es la valorización en el tiempo de las inversiones realizadas con los ahorros de los afiliados. Existen dos indicadores expuestos por la Superintendencia de Pensiones para calcular la rentabilidad:



### ► Variación del valor cuota de los FP

- Refleja la ganancia y/o pérdida que se obtiene de invertir los recursos de los Fondos en el período considerado.

- Su valor se determina dividiendo el valor total del activo del Fondo por el número neto de cuotas emitidas, todas referidas al cierre del día.

### ► Rentabilidad de la CCICO

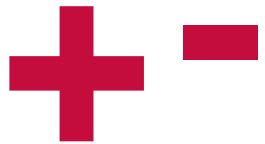
- Es igual a **la rentabilidad de la cuota menos los costos.**
- .....
- La capitalización se produce por la acumulación de múltiples cotizaciones y por la rentabilidad que produce su inversión.



## Rentabilidad

En el caso de los Fondos de Pensiones,

**la rentabilidad es la valorización en el tiempo de las inversiones realizadas, con los ahorros de los afiliados.**



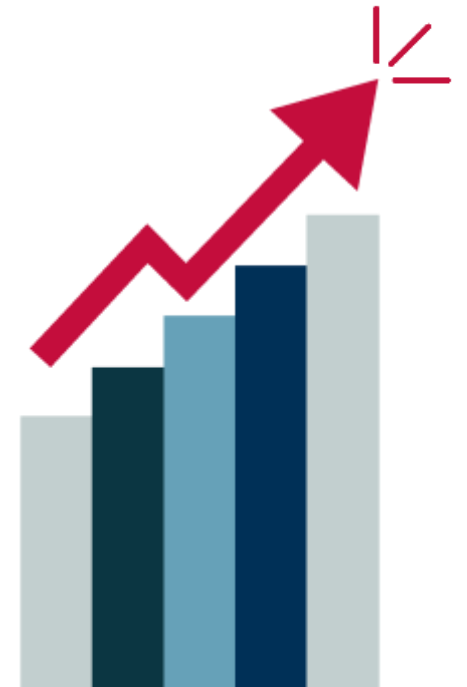
Rentabilidades positivas o negativas indican crecimientos o disminuciones de la inversión.



**Rentabilidad  
Nominal  
Mensual:**



El porcentaje de variación del valor promedio de la cuota de un mes respecto del valor promedio mensual de la cuota del mes anterior.



## Variación del valor Cuota



**La rentabilidad de la Cuota  
es producto de**



La pérdida que sufren las  
inversiones realizadas con los  
recursos de los Fondos de Pensiones.



La ganancia que se obtiene al  
invertir los recursos de los Fondos  
de Pensiones.



La variación diaria del  
valor de la cuota es el  
reflejo de:



**La Rentabilidad de los  
Fondos de Pensiones**

# Inversión de los Fondos de Pensiones

La variación del número de cuotas en un Fondo de Pensiones significa:

► Ingresos

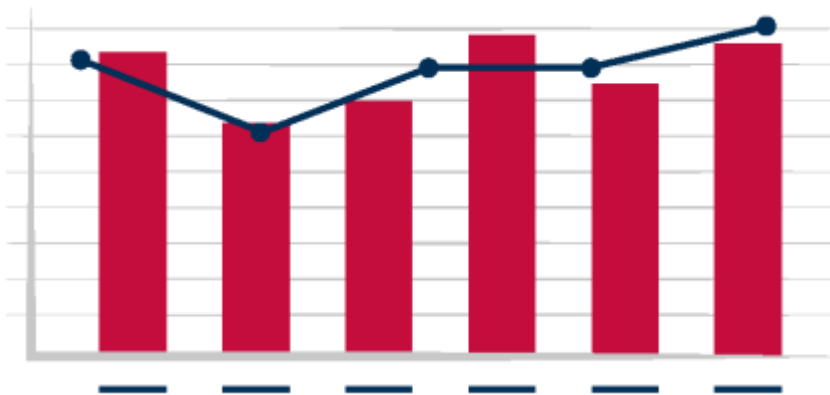
► Egresos



Aumento del  
número de cuotas.



Disminución del  
número de cuotas.



El aumento del número de cuotas en un Fondo de Pensiones significa que aumentó el patrimonio del Fondo de Pensiones.

► ¡Recuerda!

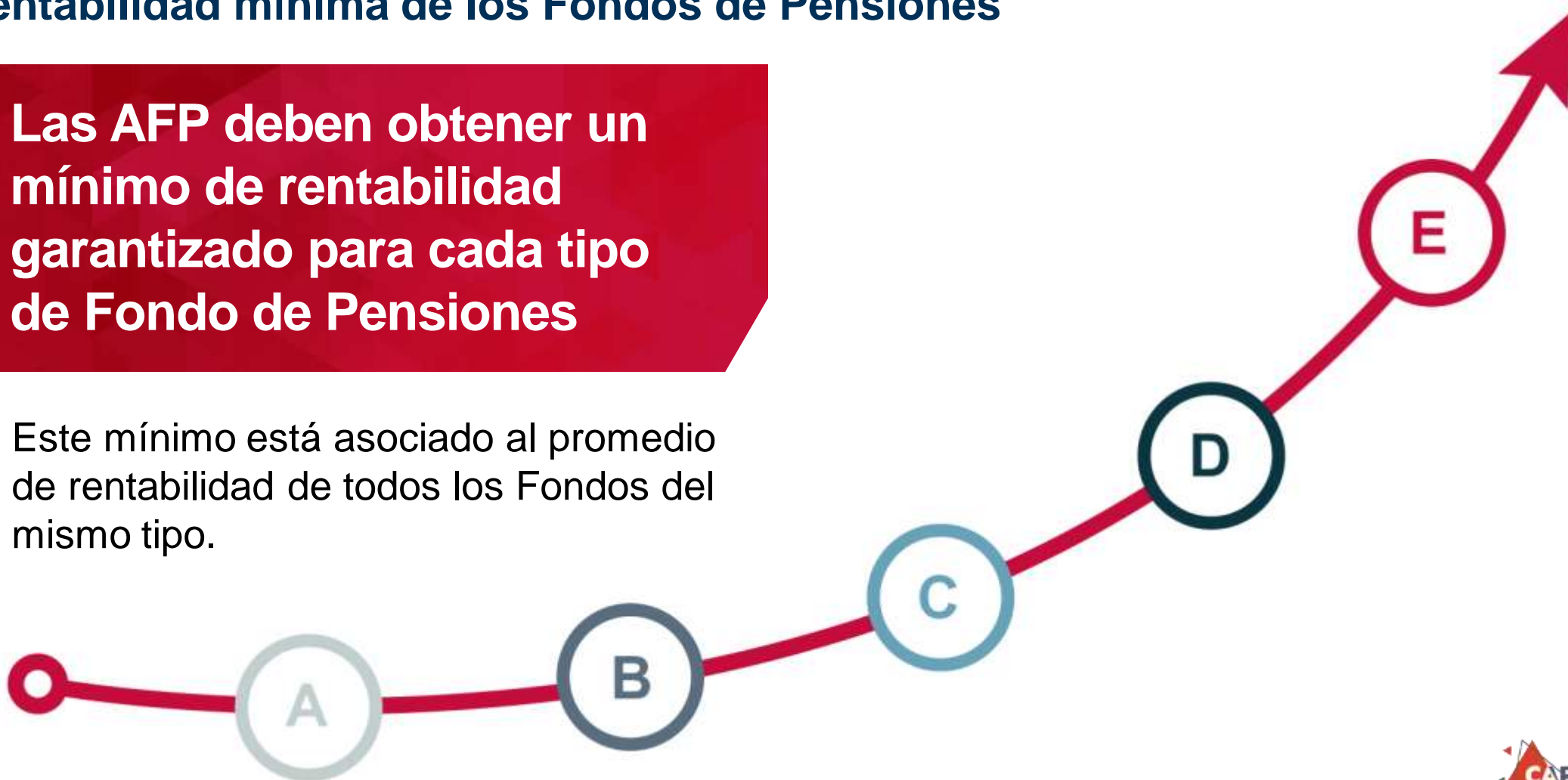
El valor del Encaje de un Fondo de Pensiones Tipo E corresponde **Al 1% del valor del Fondo.**

# Inversión de los Fondos de Pensiones

## Rentabilidad mínima de los Fondos de Pensiones

► Las AFP deben obtener un mínimo de rentabilidad garantizado para cada tipo de Fondo de Pensiones

► Este mínimo está asociado al promedio de rentabilidad de todos los Fondos del mismo tipo.





# Inversión de los Fondos de Pensiones

## Fondos Tipo A y B

En cada mes, las AFP son responsables de que la **Rentabilidad Real Anualizada** de los últimos 36 meses de cada uno de sus Fondos no sea inferior a **la cifra que resulte menor entre:**

► La rentabilidad real anualizada de los últimos treinta y seis meses promedio **de todos los Fondos del mismo tipo**, menos **cuatro** puntos porcentuales, y

► La rentabilidad real anualizada de los últimos treinta y seis meses promedio de todos los Fondos del mismo tipo, menos el valor absoluto del cincuenta por ciento de dicha rentabilidad.

### Ejemplo básico

► Rentabilidad Promedio AFPs.  
Fondo tipo B (36 meses)

Promedio 6%

.....

► Menos 4 puntos porcentuales

Promedio 6 - 4 = 2

.....

Menor cifra 2

► Menos el valor absoluto  
del cincuenta por ciento

Promedio 6 - 3 = 3

.....

En este caso si la rentabilidad es inferior a 2 la AFP debe depositar la diferencia en las cuentas de los afiliados, con recursos del encaje.

# Inversión de los Fondos de Pensiones

## Fondos Tipo C-D-E

EL DL 3.500, Art 37 señala que en el caso de los Fondos C, D y E las AFP serán responsables de que la Rentabilidad Real Anualizada de los últimos treinta y seis meses de cada uno de los Fondos no sea menor a la que resulte inferior entre



► La rentabilidad real anualizada de los últimos treinta y seis meses promedio **de todos los Fondos del mismo tipo**, según corresponda menos **dos** puntos porcentuales, y

► La rentabilidad real anualizada de los últimos treinta y seis meses promedio de todos los Fondos del mismo tipo, según corresponda, menos el valor absoluto del cincuenta por ciento de dicha rentabilidad.

### Ejemplo básico

► Rentabilidad Promedio AFPs.  
Fondo tipo C (36 meses)

Promedio 6%

► Menos 2 puntos porcentuales

Promedio 6 - 2 = 4

► Menos el valor absoluto  
del cincuenta por ciento

Promedio 6 - 3 = 3

Menor cifra 3

En este caso si la rentabilidad es inferior a 3 la AFP debe depositar la diferencia en las cuentas de los afiliados, con recursos del encaje.

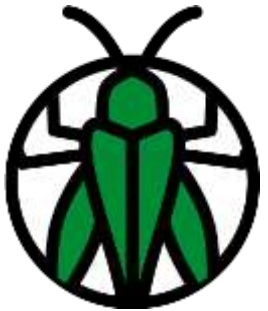
# ► ¡Recordemos!

✓ Si en un determinado mes, la rentabilidad real anualizada de los últimos treinta y seis meses es inferior a la rentabilidad mínima, la diferencia debe ser cubierta a más tardar dentro de los 5 días que quedó bajo la rentabilidad mínima, **CON RECURSOS DEL ENCAJE.**

✓ El Encaje ocupado debe ser repuesto a más tardar dentro de los 15 días siguientes.

✓ Si el Encaje no se repone dentro de los plazos establecidos, la Administradora se disuelve por el solo Ministerio de la Ley.

✓ Si con recursos del Encaje no se alcanza la rentabilidad mínima el Estado complementa la diferencia y la Administradora se disuelve por el solo Ministerio de la Ley.



► Si por alguna eventualidad se produce la liquidación de una AFP, sus afiliados deben incorporarse a otra Administradora de su elección, dentro del siguiente plazo desde la disolución: **90 días**

# Administradoras de Fondos de Pensiones

---

## Fondos de Pensiones

---

## Inversiones y Rentabilidad

---

- ▶ **Entidades que participan  
en el Sistema AFP**

# Superintendencia de Pensiones



- La Superintendencia de Pensiones es una entidad autónoma con personalidad jurídica y patrimonio propio, de duración indefinida.  
Se relaciona con el gobierno (Presidente de la República) a través del:  
**Ministerio del Trabajo y Previsión Social.**

Dentro de las funciones se encuentran las siguientes:



- **Fiscalizar la constitución**  
mantenimiento y aplicación del Encaje.



- **Efectuar estudios técnicos**  
para el desarrollo.



- **Fiscalizar los mercados primarios y secundarios**  
en lo que se refiere a la participación de los Fondos de Pensiones.

# Comisión Clasificadora de Riesgo



- Esta comisión es una entidad conformada por representantes de: las Administradoras de Fondos de Pensiones, la Superintendencia de Pensiones (SP), de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), la Comisión para el mercado Financiero CMF (ex SVS).

Dentro de sus principales funciones de la Comisión Clasificadora de Riesgos se encuentran:



- **Aprobar o rechazar**  
entre otras cuotas emitidas por fondos de inversión o por fondos mutuos.



- **Establecer las equivalencias**  
entre distintas clasificaciones de riesgo.



- **Rechazar clasificaciones practicadas**  
por otras Entidades.



- **Determinar procedimientos específicos de aprobación**  
de instrumentos de capital.

## ► TIPS Importante

La Comisión Clasificadora de Riesgo es Resolutiva a diferencia del Consejo Técnico de Inversiones que es informativo, analiza y propone.

# Consejo Técnico de Inversiones

Es una comisión con personalidad jurídica y patrimonio propio,

## Objetivo

Efectuar informes, propuestas y pronunciamientos respecto de las inversiones de los Fondos de Pensiones, con el fin de procurar el logro de una adecuada rentabilidad y seguridad.



## Principales funciones:



### ► Pronunciarse

sobre las materias relacionadas con las inversiones de los fondos de pensiones consultadas por el Ministerio de Hacienda y del Trabajo y Previsión Social.



### ► Entregar una memoria anual

de carácter público al Presidente de la república, correspondiente al ejercicio del año anterior.





Integrantes CTI

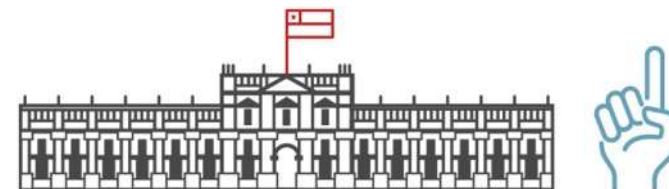
## El Consejo Técnico de Inversiones está compuesto entre otros por:



- Un integrante designado por el **consejo del Banco Central.**



- Dos integrantes designados por los **decanos de la facultad de economía, o de economía y administración** de Universidades reconocidas por el estado de Chile.



- Un integrante designado por el **Presidente de la República.**

# Comisión de Usuarios



La Ley 20.255 crea la comisión de usuarios del sistema de Fondos de Pensiones.

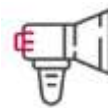
Dentro de los objetivos se encuentran los siguientes:



- **Informar sobre las evaluaciones** del funcionamiento del sistema.



- **Proponer estrategias de educación** del sistema.



- **Proponer estrategias de difusión** del sistema.

# ► ¡Recordemos!



**Los trabajadores pertenecientes al IPS PUEDEN tener las siguientes cuentas en una AFP.**

✓ Cuenta de Capitalización Individual de Cotizaciones Voluntarias.

✓ Cuenta de Capitalización Individual de Depósitos Convenidos.

✓ Cuenta de Ahorro de Indemnización.

**El Patrimonio de los Fondos de Pensiones está constituido entre otros por:**

✓ Cotizaciones de afiliados voluntarios.

✓ Bonificaciones estatales a cotizaciones voluntarias.

✓ Aportes del estado a mujeres por cada hijo nacido vivo.

# ► ¡Recordemos!



**El patrimonio de cada Fondo de Pensiones está constituido por lo siguiente:**

- ✓ **Las cotizaciones y los aportes establecidos en el DL 3500,**  
(cotizaciones obligatorias y voluntarias, depósitos de ahorro, depósitos convenidos, aportes adicionales, contribución)
- ✓ **Los Bonos de Reconocimiento y sus complementos**  
que se hubieren hecho efectivos.
- ✓ **Sus inversiones y las rentabilidades**  
de éstas deducidas las comisiones de la Administradora.

**Las siguientes cuentas deben permanecer en forma obligatoria en la AFP que registra la afiliación:**

- ✓ **Cuenta de Capitalización Individual de Cotizaciones Obligatorias, Cuenta de Capitalización Individual de Afiliado Voluntario y Cuenta de Ahorro de Indemnización.**