

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2014



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2014

El presente estudio tiene por objeto dar cumplimiento a lo establecido en el inciso cuarto del artículo 28 del Decreto Ley N° 3.500, de 1980, el cual señala que esta Superintendencia deberá elaborar un estudio de costos de administración de los Fondos de Pensiones y de la rentabilidad de cada una de las Administradoras. Dicho estudio debe ser puesto a disposición del público en general.

En el primer semestre del año 2014, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 375.659 millones de pesos, que significa una disminución de un 0,4% real respecto del primer semestre del año 2013, el cual alcanzó a 377.333 millones de pesos, estos resultados se obtienen de acuerdo a la presentación de los estados financieros de las Administradoras de Fondos de Pensiones, según el Título VII del Libro IV del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones que se adapta a las normas IFRS. Del total de estos ingresos obtenidos por las AFP, un 78,2% corresponden a las comisiones cobradas a los trabajadores cotizantes, a los pensionados por las modalidades de retiro programado y renta temporal y a los ahorrantes de APV. A su vez, un 18,5% del total de ingresos provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 3,3% corresponde a otros ingresos.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2014, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 137.622 millones de pesos, lo que significó que no hubo variación respecto del primer semestre del año anterior, el cual fue de 137.605 millones de pesos. Del total de los gastos, un 51,2% correspondió al gasto en personal, el cual considera al personal de ventas y personal administrativo, repartidos entre 20,8% y 30,4% respectivamente. A su vez, un 37,8% de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales están administración 22,1%, computación 6,1%, otros gastos operacionales 5,2% y comercialización 4,4%. Un 9,7% corresponde a depreciación y amortización, y el 1,2% restante corresponde a otros gastos.

Durante el primer semestre del año 2014, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 195.139 millones de pesos, lo cual representa una disminución de un 4,9% real respecto a igual periodo del año anterior, la cual ascendió a 205.247 millones de pesos de acuerdo a los estados financieros que a partir del año 2010 se confeccionan bajo normas IFRS.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 17,6% en el primer semestre del año 2014. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 12,7%. Respecto a la rentabilidad sobre el patrimonio y los activos de las Administradoras, sin considerar el valor del encaje, las inversiones en empresas de depósito de valores y en sociedades que complementan el giro de las AFP y otros ingresos extraordinarios, los valores durante el período en análisis corresponden a 29,6% y 21,3%, respectivamente.

En el cuadro N° 1 de este informe se detalla un resumen de los estados de resultados de cada una de las Administradoras y el Sistema. Asimismo, en el cuadro N° 2 se indican las distintas rentabilidades de cada una de las Administradoras y el Sistema, tanto sobre el patrimonio como sobre el activo.

Asignación de ingresos y gastos entre los Tipos de Fondos de Pensiones

Ingresos:

Durante el primer semestre del año 2014, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 293.627 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 69.537 millones de pesos. El origen de los ingresos por comisiones y utilidad del encaje, desglosados por Tipo de Fondo, se señalan a continuación:

Tipo de Fondo de origen.	Monto de los ingresos por comisiones MM\$	%	Utilidad del Encaje MM\$	%
A	66.785	22,7	12.445	17,9
B	80.489	27,4	11.925	17,1
C	88.567	30,2	27.030	38,9
D	26.432	9,0	10.194	14,7
E	31.355	10,7	7.943	11,4
Total	293.627	100	69.537	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 22,6% de éstos pudo ser separado según el tipo de Fondo que los generó, específicamente aquellos referidos a la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia, remuneración al personal de ventas, comisiones pagadas por custodia de títulos de los Fondos y los gastos de transacciones en Bolsas de Valores y otros gastos asignables a cada tipo de Fondo de Pensiones. En consecuencia, durante el primer semestre del año 2014 los gastos asignables alcanzaron a 31.117 millones de pesos. El desglose de estos gastos según el Tipo de Fondo que lo generó se indica a continuación:

Tipo de Fondo de origen.	Monto de los gastos asignados MM\$	%
A	5.930	19,1
B	7.309	23,5
C	11.918	38,3
D	4.328	13,9
E	1.632	5,2
Total	31.117	100

CUADRO Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 (Al 30 de junio de 2014) - (Cifras en M\$ junio de 2014)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	61.554.192	53.326.117	68.338.103	13.571.658	11.355.981	87.301.615	295.447.666
Rentabilidad del Encaje	14.394.431	14.866.427	18.049.513	851.195	1.817.414	19.558.498	69.537.478
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	-1.268	-50.909	0	-44.910	-16.998	-114.085
Gastos de personal (menos)	-17.510.876	-13.529.553	-12.502.461	-1.820.692	-4.547.053	-20.523.689	-70.434.324
Depreciación y amortización (menos)	-7.843.576	-843.326	-948.548	-97.194	-131.900	-3.505.134	-13.369.678
Pérdidas por deterioro (reversiones) neto (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-14.395.511	-4.592.560	-10.026.762	-3.168.067	-2.966.507	-16.884.290	-52.033.697
Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros (menos)	0	-540.201	-5.344	0	-32.819	-859.244	-1.437.608
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	637.912	157.119	975.586	95.773	72.244	709.140	2.647.774
Plusvalía negativa inmediatamente reconocida (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	2.902.443	695.013	-386.761	0	0	6.849.502	10.060.197
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	110.080	0	0	0	0	110.080
Diferencias de cambio	21.547	4.354	34.120	129	1.422	-4.820.924	-4.759.352
Resultados por unidades de reajuste	0	-52.506	178.656	-44.389	-23.707	0	58.054
Otros ingresos distintos de los de operación	270.850	69.913	347.139	0	163.986	1.705.637	2.557.525
Otros gastos distintos de los de operación	-674	-19.334	-14.533	-6.306	-30.070	-161.990	-232.907
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	40.030.738	49.650.275	63.987.799	9.382.107	5.634.081	69.352.123	238.037.123
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-6.990.973	-9.566.515	-11.941.142	-1.886.257	-995.221	-11.518.418	-42.898.526
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	33.039.765	40.083.760	52.046.657	7.495.850	4.638.860	57.833.705	195.138.597
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	33.039.765	40.083.760	52.046.657	7.495.850	4.638.860	57.833.705	195.138.597

Fuente: Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de las respectivas Administradoras de Fondos de Pensiones

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 30 de junio de 2013) - (Cifras en M\$ junio de 2013)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	57.379.128	49.435.597	63.534.077	9.431.941	11.200.244	82.375.713	273.356.700
Rentabilidad del Encaje	2.257.731	2.980.712	3.823.755	24.647	371.041	2.980.465	12.438.351
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	-19.083	-89.204	0	-17.187	1.438.450	1.312.976
Gastos de personal (menos)	-16.867.636	-13.084.231	-11.844.519	-1.514.172	-3.620.834	-18.096.939	-65.028.331
Depreciación y amortización (menos)	-7.647.939	-1.238.236	-1.070.169	-58.194	-48.083	-4.342.336	-14.404.957
Pérdidas por deterioro (reversiones) neto (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-12.576.675	-4.571.859	-11.491.323	-2.321.259	-2.847.465	-14.836.407	-48.644.988
Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros (menos)	0	-1.744.963	-5.796	0	-32.145	-832.164	-2.615.068
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	586.649	68.208	1.511.064	171.398	-18.227	1.607.243	3.926.335
Plusvalía negativa inmediatamente reconocida (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	2.927.006	1.097.412	60.301	0	0	65.104.303	69.189.022
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	50.427	0	0	0	0	50.427
Diferencias de cambio	2.682	3.364	12.939	-47	727	-6.317.335	-6.297.670
Resultados por unidades de reajuste	0	-17.824	-504	-11.181	-732	0	-30.241
Otros ingresos distintos de los de operación	291.488	116.961	2.594.326	0	293.544	1.699.109	4.995.428
Otros gastos distintos de los de operación	190.578	-4.012	-143.801	-8.035	-10.068	-228.857	-204.195
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	26.543.012	33.072.473	46.891.146	5.715.098	5.270.815	110.551.245	228.043.789
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-4.703.080	-6.371.626	-9.446.540	-1.118.184	-1.055.799	-10.105.828	-32.801.057
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	21.839.932	26.700.847	37.444.606	4.596.914	4.215.016	100.445.417	195.242.732
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	21.839.932	26.700.847	37.444.606	4.596.914	4.215.016	100.445.417	195.242.732

Fuente: Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de las respectivas Administradoras de Fondos de Pensiones

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2014

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	7,95%	30,26%	19,70%	71,08%	13,43%	23,19%	17,63%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	6,94%	19,37%	16,35%	51,34%	10,01%	12,23%	12,71%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	6,95%	196,37%	48,25%	197,99%	17,95%	39,66%	29,57%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	6,07%	125,70%	40,05%	142,99%	13,38%	20,92%	21,32%

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2013

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	5,66%	31,78%	16,25%	42,95%	12,04%	31,90%	18,40%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	4,98%	14,61%	13,41%	33,92%	9,49%	24,60%	14,28%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	7,44%	257,44%	48,54%	64,58%	23,06%	27,31%	26,73%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	6,54%	118,38%	40,06%	51,01%	18,18%	21,06%	20,75%

- (1) Corresponde al retorno porcentual Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación neto de la controladora.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) (después de impuestos) dividido por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.
- (3) La rentabilidad neta sobre patrimonio corresponde a la utilidad del ejercicio, menos la utilidad del encaje, la utilidad en empresas de depósito de valores, la utilidad en sociedades anónimas filiales, la utilidad por inversión en otras sociedades y otros ingresos extraordinarios, sobre el patrimonio a inicios del período menos la proporción financiada con patrimonio (según la relación patrimonio/activos a inicios del período) correspondiente al encaje, la inversión en empresas de depósito de valores, la inversión en sociedades anónimas filiales y la inversión en otras sociedades.
- (4) La rentabilidad neta sobre activos corresponde a la utilidad del ejercicio, menos la utilidad del encaje, la utilidad en empresas de depósito de valores, la utilidad en sociedades anónimas filiales, la utilidad por inversión en otras sociedades y otros ingresos extraordinarios, sobre el activo a inicios del período menos el encaje, la inversión en empresas de depósito de valores, la inversión en sociedades anónimas filiales y la inversión en otras sociedades.