



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2014

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES 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.

Durante el año 2014, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 720.606 millones de pesos, que significa una disminución de un 1,8% real respecto del año 2013, los cuales alcanzaron a 734.015 millones de pesos. Estos resultados se obtienen de acuerdo a los estados financieros individuales de las Administradoras de Fondos de Pensiones, según el Título VII del Libro IV del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones. Del total de estos ingresos obtenidos por las AFP, 587.005 millones de pesos (81,5%) corresponden a los ingresos por 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, 122.886 millones de pesos (17,1%) del total de ingresos, provienen de la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 10.714 millones de pesos (1,5%) corresponden a otros ingresos.

Por otra parte, durante el año 2014, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 298.501 millones de pesos, lo que significó una disminución de un 2,6% real respecto del año anterior, los cuales fueron de 306.347 millones de pesos. Del total de los gastos, 148.697 millones de pesos (49,8%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 30,6% y 19,2% respectivamente. A su vez, 119.936 millones de pesos (40,2%) de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (22,1%), computación (6,9%), comercialización (5,8%) y otros gastos operacionales (5,3%). Finalmente 26.657 millones de pesos (8,9%) corresponden a depreciación y amortización.

Durante el año 2014, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 338.998 millones de pesos, lo que representa una disminución de un 5,7% real respecto a igual periodo del año anterior, la cual ascendió a 359.605 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 29,6% en el año 2014. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 21,5%. Respecto a la rentabilidad sobre el patrimonio y los activos de las Administradoras, sin considerar el valor del encaje, ni 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 52,2% y 38,1%, 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 del Sistema. Asimismo, en el cuadro N° 2 se indican las distintas rentabilidades de cada una de las Administradoras y del Sistema, tanto sobre el patrimonio como sobre el activo.

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

Ingresos:

Durante el año 2014, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 587.005 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 122.886 millones de pesos. El origen de los ingresos por comisiones y la ganancia del encaje, desglosados por Tipo de Fondo, se señalan a continuación:

Tipo de Fondo de origen.	Monto de los ingresos por comisiones MM\$	%	Utilidad o Pérdida del Encaje MM\$	%
A	134.444	22,9	20.485	16,7
B	160.386	27,3	20.380	16,5
C	176.034	30,0	48.895	39,8
D	53.588	9,1	18.433	15,0
E	62.553	10,7	14.693	12,0
Total	587.005	100	122.886	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 31,9% 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 año 2014 los gastos asignables alcanzaron a 95.073 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	18.424	19,4
B	19.288	20,3
C	34.477	36,2
D	12.907	13,6
E	9.976	14,5
Total	95.073	100

CUADRO Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 31 de diciembre de 2014) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2014)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	122.120.931	108.989.533	137.619.019	28.568.022	17.381.536	176.151.996	590.831.037
Rentabilidad del Encaje	25.158.865	25.984.644	32.088.719	1.527.034	3.080.881	35.045.661	122.885.804
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	-1.268	-90.329	0	-48.024	1.147.644	1.008.023
Gastos de personal (menos)	-36.608.274	-27.956.784	-26.977.483	-3.928.271	-8.001.559	-45.224.449	-148.696.820
Depreciación y amortización (menos)	-15.905.085	-1.697.829	-1.593.081	-196.807	-267.214	-6.996.535	-26.656.551
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)	-30.175.166	-12.793.635	-23.713.778	-6.280.376	-6.740.945	-40.231.663	-119.935.563
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	-3.233	0	0	-3.233
Costos financieros (menos)	-36.484	-819.840	-10.470	0	-65.255	-1.230.622	-2.162.671
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	865.151	287.197	1.445.897	191.484	147.214	1.247.365	4.184.308
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	-7.904.778	1.356.214	-1.651.244	0	476.493	12.346.545	4.623.230
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	222.758	0	0	0	0	222.758
Diferencias de cambio	-98.004	10.010	48.138	705	6.505	-7.534.273	-7.566.919
Resultados por unidades de reajuste	0	67.886	617.134	-40.915	-55.572	0	588.533
Otros ingresos distintos de los de operación	719.852	197.425	634.192	0	181.573	3.107.141	4.840.183
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-674	-20.720	-89.530	-13.549	-92.544	-1.840.485	-2.057.502
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	58.136.334	93.825.591	118.327.184	19.824.094	6.003.089	125.988.325	422.104.617
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-13.371.347	-19.218.777	-23.792.737	-4.057.042	-435.287	-22.231.665	-83.106.855
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	44.764.987	74.606.814	94.534.447	15.767.052	5.567.802	103.756.660	338.997.762
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	44.764.987	74.606.814	94.534.447	15.767.052	5.567.802	103.756.660	338.997.762

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 31 de diciembre de 2013) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2013)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	115.438.713	99.609.604	129.104.739	20.639.157	22.108.692	164.252.754	551.153.659
Rentabilidad del Encaje	11.490.372	12.180.668	14.649.193	500.175	1.583.960	14.990.716	55.395.084
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	-28.888	-156.917	0	-29.175	-2.095.425	-2.310.405
Gastos de personal (menos)	-36.233.942	-26.701.810	-24.556.053	-3.342.487	-7.831.225	-40.796.874	-139.462.391
Depreciación y amortización (menos)	-15.413.358	-1.966.215	-2.138.230	-133.693	-148.628	-13.536.180	-33.336.304
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	-3.135.760	0	-3.135.760
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)	-27.841.138	-10.277.243	-22.683.564	-4.933.905	-6.189.772	-34.215.843	-106.141.465
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	-2.697.609	-11.339	0	-64.002	-1.786.592	-4.559.542
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.097.093	102.541	2.408.276	298.439	160.887	2.177.280	6.244.516
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	6.701.158	2.322.238	-720.569	0	218.714	74.172.412	82.693.953
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	144.408	0	0	0	0	144.408
Diferencias de cambio	25.302	6.228	50.273	611	1.517	-9.287.101	-9.203.170
Resultados por unidades de reajuste	0	60.868	223.435	-4.046	-26.807	0	253.450
Otros ingresos distintos de los de operación	516.216	176.219	3.165.341	0	568.325	3.637.775	8.063.876
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	190.578	-42.787	-240.957	-29.208	-167.897	-721.343	-1.011.614
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	55.970.994	72.888.222	99.093.628	12.995.043	7.048.829	156.791.579	404.788.295
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-9.662.892	-13.921.594	-19.617.227	-2.606.748	-1.907.985	-16.705.323	-64.421.769
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	46.308.102	58.966.628	79.476.401	10.388.295	5.140.844	140.086.256	340.366.526
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	46.308.102	58.966.628	79.476.401	10.388.295	5.140.844	140.086.256	340.366.526

CUADRO N° 2

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	10,21%	54,95%	34,91%	145,85%	15,73%	40,58%	29,56%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	9,17%	35,17%	28,98%	105,33%	11,72%	21,40%	21,54%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	11,52%	369,14%	87,76%	413,92%	12,48%	69,39%	52,24%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	10,34%	236,29%	72,85%	298,94%	9,30%	36,60%	38,06%

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	11,77%	68,80%	33,82%	95,15%	14,40%	43,62%	31,46%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	10,35%	31,64%	27,91%	75,15%	11,35%	33,64%	24,41%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	12,31%	495,57%	95,87%	136,93%	19,03%	42,13%	46,94%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	10,82%	227,87%	79,13%	108,15%	15,00%	32,49%	36,43%

- (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.