

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2015



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2015

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 2015, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 357.827 millones de pesos, que significa una disminución de un 1,5% real respecto del primer semestre del año 2014, el cual alcanzó a 363.284 millones de pesos, estos resultados se obtienen de acuerdo a la presentación de los “Estados de Resultados Integrales Individuales” 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 86,2% 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 10,6% 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 2015, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 149.846 millones de pesos, lo que significó un aumento de 13,6% de variación respecto del primer semestre del año anterior, el cual fue de 131.933 millones de pesos. Del total de los gastos, un 49,5% correspondió al gasto en personal, el cual considera al personal de ventas y personal administrativo, repartidos entre 21,6% y 27,9% respectivamente. A su vez, un 41% de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales están administración 24,5%, computación 8,5%, otros gastos operacionales 4,6% y comercialización 3,4%. Un 9,3% corresponde a depreciación y amortización.

Durante el primer semestre del año 2015, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 240.181 millones de pesos, lo cual representa un aumento de un 21,3% real respecto a igual periodo del año anterior, la cual ascendió a 198.049 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 14,3% en el primer semestre del año 2015. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 11,2%. 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 23,1% y 18,0%, 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 2015, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 308.313 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 37.791 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	71.751	23,3	9.242	24,4
B	83.924	27,2	7.547	20,0
C	91.394	29,6	14.035	37,1
D	28.629	9,3	4.786	12,7
E	32.615	10,6	2.181	5,8
Total	308.313	100	37.791	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 22% 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 2015 los gastos asignables alcanzaron a 32.991 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	5.631	17,1
B	7.456	22,6
C	11.891	36,0
D	5.201	15,8
E	2.811	8,5
Total	32.991	100

CUADRO Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 (Al 30 de junio de 2015) - (Cifras en M\$ junio de 2015)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	64.068.583	58.929.687	73.006.891	16.263.060	4.515.875	94.186.767	310.970.863
Rentabilidad del Encaje	7.944.678	8.255.523	10.229.999	742.123	1.030.627	9.587.799	37.790.749
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-9.345	408.361	399.016
Gastos de personal (menos)	-16.692.745	-14.580.696	-15.443.024	-2.073.278	-2.888.717	-22.501.498	-74.179.958
Depreciación y amortización (menos)	-928.998	-8.625.594	-679.886	-101.920	-113.830	-3.524.312	-13.974.540
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)	-14.797.387	-6.039.843	-11.920.014	-3.384.140	-3.374.340	-21.951.741	-61.467.465
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)	-21.055	-27.083	-5.273	0	-48.644	-305.748	-407.803
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	301.283	266.531	514.244	63.251	30.286	636.307	1.811.902
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	1.195.004	683.692	174.486	0	218.079	4.886.586	7.157.847
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	57.514	0	0	0	0	57.514
Diferencias de cambio	-21.446	9.972	11.266	383	480	-1.477.036	-1.476.381
Resultados por unidades de reajuste	0	-50.121	202.775	28.609	4.298	-87.007	98.554
Otros ingresos distintos de los de operación	117.368	66.462	323.639	0	81.619	826.970	1.416.058
Otros gastos distintos de los de operación	0	-11.305	-26.442	-7.763	-22.476	-146.993	-214.979
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	41.165.285	38.934.739	56.388.661	11.530.325	-576.088	60.538.455	207.981.377
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-9.169.038	67.862.655	-12.639.755	-2.621.702	476.007	-11.708.770	32.199.397
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	31.996.247	106.797.394	43.748.906	8.908.623	-100.081	48.829.685	240.180.774
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	31.996.247	106.797.394	43.748.906	8.908.623	-100.081	48.829.685	240.180.774

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

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	0	68.338.103	13.571.658	11.355.981	87.301.615	242.121.549
Rentabilidad del Encaje	14.394.431	0	18.049.513	851.195	1.817.414	19.558.498	54.671.051
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-50.909	0	-44.910	-16.998	-112.817
Gastos de personal (menos)	-17.510.876	0	-12.502.461	-1.820.692	-4.547.053	-20.523.689	-56.904.771
Depreciación y amortización (menos)	-7.843.576	-6.924.755	-948.548	-97.194	-131.900	-3.505.134	-19.451.107
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	-1.958.457	-10.026.762	-3.168.067	-2.966.507	-16.884.290	-49.399.594
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	0	-5.344	0	-32.819	-859.244	-897.407
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	637.912	1.552.474	975.586	95.773	69.489	709.140	4.040.374
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	0	-386.761	0	2.755	6.849.502	9.367.939
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	39.054.039	0	0	0	0	39.054.039
Diferencias de cambio	21.547	942.360	34.120	129	1.422	-4.633.864	-3.634.286
Resultados por unidades de reajuste	0	1.415.057	178.656	-44.389	-23.707	-187.060	1.338.557
Otros ingresos distintos de los de operación	270.850	0	347.139	0	163.986	1.705.637	2.487.612
Otros gastos distintos de los de operación	-674	0	-14.533	-6.306	-30.070	-161.990	-213.573
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	40.030.738	34.080.718	63.987.799	9.382.107	5.634.081	69.352.123	222.467.566
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-6.990.973	1.308.194	-11.941.142	-1.886.257	-995.221	-11.518.418	-32.023.817
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	33.039.765	35.388.912	52.046.657	7.495.850	4.638.860	57.833.705	190.443.749
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	33.039.765	35.388.912	52.046.657	7.495.850	4.638.860	57.833.705	190.443.749

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 2015

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	8,22%	15,84%	17,18%	54,71%	-0,26%	15,77%	14,28%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	7,04%	13,19%	13,10%	43,95%	-0,20%	10,06%	11,15%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	11,24%	20,23%	61,29%	275,76%	-8,71%	31,90%	23,07%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	9,63%	16,84%	46,72%	221,55%	-6,59%	20,35%	18,01%

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)	7,73%	26,72%	19,70%	71,08%	13,43%	23,19%	17,02%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	6,94%	17,10%	16,35%	51,34%	10,01%	12,23%	12,40%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	6,76%	284,67%	48,25%	197,99%	17,95%	39,66%	32,05%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	6,07%	182,22%	40,05%	142,99%	13,38%	20,92%	23,35%

- (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 2014 y 2013 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.