

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2015

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES 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.

Durante el año 2015, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 726.357 millones de pesos, que significa una disminución de un 7,4% real respecto del año 2014, los cuales alcanzaron en pesos de 2015 a 784.756 millones. Estos resultados se obtienen de acuerdo a los estados financieros consolidados 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, 619.416 millones de pesos (85,3%) corresponde 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, 64.057 millones de pesos (8,8%) del total de ingresos, provienen de la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 42.884 millones de pesos (5,9%) corresponden a otros ingresos.

Por otra parte, durante el año 2015, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 336.676 millones de pesos, lo que significó una disminución de un 2,5% real respecto del año anterior, los cuales fueron en pesos de 2015 de 345.215 millones. Del total de los gastos, 163.336 millones de pesos (48,5%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 28,6% y 19,9% respectivamente. A su vez, 141.602 millones de pesos (42,1%) de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (24,7%), computación (8,2%), otros gastos operacionales (5,0%) y comercialización (4,2%). Finalmente 30.993 millones de pesos (9,2%) corresponden a depreciación y amortización.

Durante el año 2015, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 568.756 millones de pesos, lo que representa un aumento de un 58,6% real respecto a igual periodo del año anterior, la cual ascendió en pesos de 2015 a 358.620 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 22,3% en el año 2015. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 18,9%. Respecto a la rentabilidad sobre el patrimonio y los activos de las Administradoras, sin considerar el valor del encaje, ni las inversiones en sociedades que complementan el giro de las AFP¹ y otros ingresos extraordinarios, los valores durante el período en análisis corresponden a 30,5% y 25,8%, respectivamente.

1 Ver nota (3) del cuadro N°2 para detalle.

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 2015, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 619.416 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 64.057 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	138.845	22,4	13.172	20,5
B	165.941	26,8	11.064	17,3
C	184.880	29,9	23.362	36,5
D	58.934	9,5	9.916	15,5
E	70.816	11,4	6.543	10,2
Total	619.416	100	64.057	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 29,6% 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 año 2015 los gastos asignables alcanzaron a 99.738 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	18.436	18,5
B	19.314	19,4
C	34.992	35,1
D	14.961	15,0
E	12.035	12,0
Total	99.738	100

CUADRO Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 (Al 31 de diciembre de 2015) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2015)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	127.777.021	119.646.041	153.651.389	32.695.012	9.974.794	199.303.392	643.047.649
Rentabilidad del Encaje	13.149.570	14.014.935	17.656.644	1.132.346	1.692.163	16.410.996	64.056.654
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-14.845	688.045	673.200
Gastos de personal (menos)	-36.171.729	-29.385.567	-35.752.891	-4.643.842	-6.280.338	-51.101.797	-163.336.164
Depreciación y amortización (menos)	-1.798.682	-17.484.868	-1.907.728	-202.340	-224.862	-9.374.141	-30.992.621
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	-145.639	-145.639
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)	-30.331.101	-16.786.155	-32.522.051	-7.444.002	-7.335.548	-47.182.942	-141.601.799
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)	-38.525	-14.307	-69.043	0	-205.393	-16.428	-343.696
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	619.475	767.312	1.097.422	117.494	83.717	1.216.604	3.902.024
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	2.673.391	1.399.137	2.384.333	0	437.660	3.815.634	10.710.155
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	204.257	21.890	96.266	1.090	2.974	194.139	520.616
Resultados por unidades de reajuste	0	6.269	513.636	109.952	-69.787	-161.949	398.121
Otros ingresos distintos de los de operación	456.988	141.231	2.440.424	0	68.244	614.781	3.721.668
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-355	4.478	-490.255	-15.859	-109.626	-317.199	-928.816
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	76.540.310	72.330.396	107.098.146	21.749.851	-1.980.847	113.943.496	389.681.352
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-17.153.499	64.256.375	-23.537.110	-4.842.259	580.422	159.845.861	179.149.790
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	59.386.811	136.586.771	83.561.036	16.907.592	-1.400.425	273.789.357	568.831.142
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	-75.134	0	0	0	0	0	-75.134
Ganancia (pérdida)	59.311.677	136.586.771	83.561.036	16.907.592	-1.400.425	273.789.357	568.756.008

Fuente: Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de las respectivas Administradoras de Fondos de Pensiones
 La información que se presenta de AFP Cuprum S.A. corresponde a la sociedad resultante de la fusión producida el día 1° de enero de 2015.
 La información que se presenta de AFP Provida S.A. corresponde a la sociedad resultante de la fusión producida el día 1° de septiembre de 2015.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
(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	140.504.255	28.568.022	17.381.536	184.092.790	601.657.067
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	-29.542.764	-3.928.271	-8.001.559	-48.687.225	-154.724.877
Depreciación y amortización (menos)	-15.905.085	-17.023.900	-1.966.251	-196.807	-267.214	-9.316.344	-44.675.601
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	-87.250	-87.250
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)	-30.242.127	-15.036.086	-28.245.778	-6.280.376	-6.740.945	-44.334.248	-130.879.560
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	-101.785	-75.762	0	-65.255	-19.209	-298.495
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	865.151	1.816.066	1.445.897	191.484	149.051	3.416.933	7.884.582
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	-7.899.275	1.356.214	2.161.329	0	476.493	3.635.285	-269.954
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	-69.830	3.052.257	-113	705	6.505	12.829.184	15.818.708
Resultados por unidades de reajuste	0	1.911.586	393.786	-40.915	-55.572	-376.796	1.832.089
Otros ingresos distintos de los de operación	777.207	197.425	723.582	0	180.553	2.391.907	4.270.674
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-2.046	-20.720	-89.530	-13.549	-93.361	-1.841.408	-2.060.614
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	58.159.033	83.167.182	117.307.041	19.824.094	6.003.089	137.896.924	422.357.363
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-13.384.083	-16.561.460	-22.777.212	-4.057.042	-435.287	-20.542.547	-77.757.631
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	44.774.950	66.605.722	94.529.829	15.767.052	5.567.802	117.354.377	344.599.732
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	44.774.950	66.605.722	94.529.829	15.767.052	5.567.802	117.354.377	344.599.732

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2015

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	14,85%	19,75%	31,98%	101,21%	-3,60%	24,06%	22,34%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	12,69%	16,45%	24,49%	81,31%	-2,73%	21,14%	18,92%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	20,82%	24,40%	139,80%	519,25%	-21,99%	29,01%	30,50%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	17,80%	20,32%	107,06%	417,17%	-16,64%	25,48%	25,83%

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%

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013, según corresponda.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, según corresponda.
- (3) La rentabilidad neta sobre patrimonio corresponde a la utilidad del ejercicio, menos la utilidad del encaje, la utilidad de inversiones en coligadas, 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 coligadas, 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 de inversiones en coligadas, 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 coligadas, la inversión en sociedades anónimas filiales y la inversión en otras sociedades.

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2015 y 2014.