

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2017

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AÑO 2017

El presente estudio tiene por objeto dar cumplimiento a lo establecido en el inciso cuarto del artículo 28 del Decreto Ley Nº 3.500, de 1980, el cual señala lo siguiente:

“La Superintendencia deberá presentar un estudio de los costos de administración de los Fondos de Pensiones, el que deberá contener un desglose de los costos correspondientes a los distintos tipos de Fondos de Pensiones, un desglose del costo del seguro al que se refiere el artículo 59 y de las fuentes de ingresos de la Administradora, así como de los principales usos de éstos. Asimismo, en el mencionado estudio, la Superintendencia deberá difundir la rentabilidad de cada una de las Administradoras. Estas rentabilidades también deberán presentarse netas de encaje, de inversiones en empresas de depósito de valores y de inversiones en sociedades que complementen el giro de las Administradoras, tales como, sociedades anónimas filiales que administren carteras de recursos previsionales y sociedades anónimas filiales que presten servicios o inviertan en el extranjero, a las que se refiere el artículo 23. Asimismo, estas rentabilidades se presentarán netas de otros ingresos extraordinarios. Para este fin, se entenderá por rentabilidad neta, aquella que excluye tanto la utilidad o pérdida generada por los recursos antes mencionados, así como la inversión en éstos. La información utilizada para la realización de dicho estudio deberá basarse en información de carácter público. El estudio se realizará a lo menos semestralmente y será puesto a disposición del público en general.”

Durante el año 2017, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 821.055 millones de pesos, que significa un aumento de un 7,9% real respecto del año 2016, equivalente en pesos de 2017 a 760.866 millones. Estos resultados provienen de los Estados Consolidados de Resultados Integrales 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, 662.841 millones de pesos (80,7%) 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 y de la cuenta de ahorro voluntario (Cuenta 2). A su vez, 101.882 millones de pesos (12,4%) del total de ingresos, provienen de la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 56.332 millones de pesos (6,9%) corresponden a otros ingresos.

Por otra parte, durante el año 2017, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 370.647 millones de pesos, lo que significó un aumento real de un 10,9% respecto del año anterior, los cuales fueron en pesos de 2017 de 334.164 millones. Del total de los gastos, 184.098 millones de pesos (49,7%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 28,4% y 21,2% respectivamente. A su vez, 146.244 millones de pesos (39,5%) corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (24,1%), computación (5,8%), comercialización (5,1%) y otros gastos operacionales (4,4%). Por otra parte, 36.646 millones de pesos (9,9%) corresponden a depreciación y amortización. Finalmente 3.658 millones de pesos (1,0%) corresponden a otros gastos.

Durante el año 2017, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 347.496 millones de pesos, lo que representa una disminución de un 3,3% real respecto a igual periodo del año anterior, la cual ascendió en pesos de 2017 a 359.214 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 12,1% en el año 2017. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 10,8%. 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, ni en sociedades que complementan el giro de las AFP y otros ingresos extraordinarios¹, los valores durante el período en análisis corresponden a 12,7% y 11,3%, respectivamente.

En el cuadro N° 1 de este informe se detalla un resumen de los estados de resultados consolidados 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 2017, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 662.841 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 101.882 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	117.557	17,7	24.603	24,2
B	156.076	23,6	22.764	22,3
C	200.987	30,3	37.871	37,2
D	70.735	10,7	9.728	9,5
E	117.486	17,7	6.916	6,8
Total	662.841	100	101.882	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, según lo informado por las Administradoras un 32,4% de éstos pudo ser separado según el tipo de Fondo que los generó, específicamente aquellos referidos a remuneración al personal de ventas, comisiones pagadas por custodia de títulos de los Fondos y los gastos de

¹ Durante 2017 las Administradoras no registraron ingresos extraordinarios.

transacciones en Bolsas de Valores y otros gastos asignables a cada tipo de Fondo de Pensiones. En consecuencia, durante el año 2017 los gastos asignables alcanzaron a 120.021 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	20.708	17,3
B	23.022	19,2
C	42.388	35,3
D	18.169	15,1
E	15.734	13,1
Total	120.021	100

CUADRO Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 (Al 31 de diciembre de 2017) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2017)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	133.144.344	122.898.791	181.889.065	47.106.799	18.987.808	190.808.658	694.835.465
Rentabilidad del Encaje	19.937.453	20.195.320	29.139.338	3.963.280	3.146.348	25.500.605	101.882.344
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-4.664	102.110	97.446
Gastos de personal (menos)	-40.441.669	-30.863.784	-41.265.699	-6.653.577	-8.290.999	-56.582.197	-184.097.925
Depreciación y amortización (menos)	-1.706.736	-18.690.617	-3.552.176	-194.831	-301.749	-12.199.618	-36.645.727
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	-405.627	-405.627
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)	-32.195.942	-19.681.193	-34.358.131	-9.238.894	-10.159.961	-40.610.405	-146.244.526
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	126.919	0	0	0	126.919
Costos financieros (menos)	-46.976	-35.600	-84.924	-594.235	-615.065	-10.916	-1.387.716
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.764.111	1.489.479	994.753	183.754	15.041	1.649.658	6.096.796
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	3.867.193	2.034.338	2.951.634	0	630.149	6.330.031	15.813.345
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	-60.032	-9.030	-40.214	194	42.614	-104.387	-170.855
Resultados por unidades de reajuste	0	27.030	116.866	16.729	-14.801	-66.236	79.588
Otros ingresos distintos de los de operación	156.778	165.010	1.131.484	0	305.251	632.722	2.391.245
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-41.142	-6.467	-356.466	-53.640	-653.971	-850.908	-1.962.594
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	84.377.382	77.523.277	136.692.449	34.535.579	3.086.001	114.193.490	450.408.178
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-20.011.567	-16.482.017	-32.612.991	-8.761.426	-682.714	-24.361.599	-102.912.314
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	64.365.815	61.041.260	104.079.458	25.774.153	2.403.287	89.831.891	347.495.864
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	64.365.815	61.041.260	104.079.458	25.774.153	2.403.287	89.831.891	347.495.864

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(Al 31 de diciembre de 2016) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2016)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	128.842.582	127.255.813	167.337.017	36.819.482	15.038.169	202.984.606	678.277.669
Rentabilidad del Encaje	9.480.986	10.352.838	14.761.469	1.475.347	1.343.272	10.927.513	48.341.425
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-7.981	1.157.747	1.149.766
Gastos de personal (menos)	-35.602.517	-30.762.407	-37.503.117	-5.686.834	-7.597.583	-50.462.767	-167.615.225
Depreciación y amortización (menos)	-1.713.203	-17.762.718	-2.986.877	-186.044	-245.759	-2.607.095	-25.501.696
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)	-31.206.414	-16.442.343	-33.152.913	-8.119.643	-8.635.242	-37.321.376	-134.877.931
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	36.703	0	0	0	36.703
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)	-48.431	-55.439	-83.645	-221.875	-448.669	-14.879	-872.938
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	720.274	1.281.550	1.310.285	111.825	59.833	2.163.474	5.647.241
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	3.374.099	1.773.976	2.824.555	0	557.634	4.600.653	13.130.917
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	384.465	5.457	27.769	-396	368	-156.970	260.693
Resultados por unidades de reajuste	0	40.706	326.225	49.767	-79.320	-86.915	250.463
Otros ingresos distintos de los de operación	286.770	143.387	732.483	0	81.123	895.895	2.139.658
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	0	-7.775	-201.738	-18.155	-30.123	-575.002	-832.793
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	74.518.611	75.823.045	113.428.216	24.223.474	35.722	131.504.884	419.533.952
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-242.642	-12.823.132	-25.771.491	-5.749.700	599.191	-22.366.404	-66.354.178
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	74.275.969	62.999.913	87.656.725	18.473.774	634.913	109.138.480	353.179.774
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	74.275.969	62.999.913	87.656.725	18.473.774	634.913	109.138.480	353.179.774

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2017

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	15,25%	7,90%	32,82%	94,42%	6,19%	6,93%	12,09%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	12,67%	7,29%	25,82%	69,51%	4,02%	6,58%	10,82%

Rentabilidades netas conforme a lo dispuesto por el inciso cuarto del artículo 28 del Decreto Ley N° 3.500

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	18,08%	7,23%	101,08%	1310,68%	-11,19%	5,77%	12,67%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	15,02%	6,67%	79,51%	964,94%	-7,27%	5,47%	11,34%

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2016

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	18,19%	8,07%	30,17%	101,83%	1,69%	8,72%	12,68%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	15,38%	7,52%	24,14%	71,06%	1,13%	7,93%	11,24%

Rentabilidades netas conforme a lo dispuesto por el inciso cuarto del artículo 28 del Decreto Ley N° 3.500

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	29,03%	9,32%	119,92%	857,42%	-8,51%	9,77%	16,63%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	24,55%	8,68%	95,98%	598,32%	-5,66%	8,88%	14,74%

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2017 y 2016.

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, según corresponda.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.