

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2018

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2018

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 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 primer semestre del año 2018, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 386.543 millones de pesos, que significa una disminución de 14,3% real respecto del primer semestre del año 2017, equivalente en pesos de 2018 a 451.144 millones. Estos resultados se obtienen de acuerdo a la presentación 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, 349.963 millones de pesos (90,5%) 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 y de la cuenta de ahorro voluntario (Cuenta 2). A su vez, 29.762 millones de pesos (7,7%) provino de otros ingresos (recargos y costos de cobranza, prestación de servicios) y 6.819 millones de pesos (1,8%) corresponden a la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2018, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 176.528 millones de pesos, lo que significó una disminución de 3,6% real respecto del primer semestre del año anterior, equivalente en pesos de 2018 a 183.185 millones. Del total de los gastos, 98.821 millones de pesos (56,0%) correspondió al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y al personal de ventas, repartidos entre 33,4% y 22,6% respectivamente. A su vez, 71.435 millones de pesos (40,5%) de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (26,0%), computación (6,4%), otros gastos operacionales (4,6%, el cual incluye gastos de cobranza, comisiones médicas, entre otros) y comercialización (3,5%). Por otra parte, 5.029 millones de pesos (2,8%) corresponden a depreciación y amortización, y 1.243 millones de pesos (0,7%) a otros gastos.

Durante el primer semestre del año 2018, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 144.623 millones de pesos, lo que representa una disminución de un 30,2% real respecto a igual periodo del año anterior, equivalente en pesos de 2018 a 207.137 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzara a 4,9% en el primer semestre del año 2018. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 4,3%. 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 7,3% y 6,5%, 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 primer semestre del año 2018, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 349.963 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 6.819 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	73.333	21,0	-3.138	-46,0
B	86.513	24,7	-927	-13,6
C	107.961	30,9	2.547	37,3
D	35.815	10,2	2.950	43,3
E	46.341	13,2	5.387	49,0
Total	349.963	100	6.819	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 97,1% 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 transacciones en Bolsas de Valores y otros gastos asignables a cada tipo de Fondo de Pensiones. En consecuencia, durante el primer semestre del año 2018 los gastos asignables alcanzaron a 171.396 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	28.307	16,5
B	37.817	22,1
C	59.262	34,6
D	23.830	13,9
E	22.180	12,9
Total	171.396	100

CUADRO Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
(Al 30 de junio de 2018) - (Cifras en M\$ junio de 2018)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	69.522.035	63.031.416	97.107.984	27.635.204	12.481.825	96.577.849	366.356.313
Rentabilidad del Encaje	1.876.189	557.850	2.693.765	42.432	295.208	1.353.582	6.819.026
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-28.215	259.818	231.603
Gastos de personal (menos)	-19.653.485	-15.481.836	-23.496.123	-3.656.564	-4.352.138	-32.180.891	-98.821.037
Depreciación y amortización (menos)	-847.593	-9.534.319	-1.884.577	-72.408	-175.193	7.484.954	-5.029.136
Pérdidas por deterioro (reversiones) neto (menos)	0	0	0	0	0	-202.307	-202.307
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)	-17.045.058	-10.420.331	-15.861.881	-5.180.418	-5.668.692	-17.258.976	-71.435.356
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)	-9.489	-10.338	-49.471	-328.762	-378.386	-2.893	-779.339
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	1.093.498	525.627	618.395	119.302	61.920	676.105	3.094.847
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	1.978.948	1.043.821	1.405.027	0	329.086	3.313.938	8.070.820
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	1.151.700	35.844	17.111	-268	-285.489	4.624	923.522
Resultados por unidades de reajuste	0	5.394	64.802	5.532	-36.919	-49.651	-10.842
Otros ingresos distintos de los de operación	70.319	71.132	544.195	0	299.894	304.061	1.289.601
Otros gastos distintos de los de operación	-1.289	-1.026	-150.836	-23.864	-32.161	-283.617	-492.793
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	38.135.775	29.823.234	61.008.391	18.540.186	2.510.740	59.996.596	210.014.922
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-9.382.971	-5.555.747	-15.841.213	-4.802.936	-580.225	-29.229.325	-65.392.417
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	28.752.804	24.267.487	45.167.178	13.737.250	1.930.515	30.767.271	144.622.505
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	28.752.804	24.267.487	45.167.178	13.737.250	1.930.515	30.767.271	144.622.505

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Al 30 de junio de 2017) - (Cifras en M\$ junio de 2017)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	66.470.193	62.077.131	89.944.401	22.372.792	9.061.838	99.004.351	348.930.706
Rentabilidad del Encaje	15.903.755	16.249.276	22.817.570	2.827.409	2.562.316	20.966.426	81.326.752
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-2.430	183.097	180.667
Gastos de personal (menos)	-19.816.624	-15.208.595	-19.905.949	-3.282.686	-3.611.674	-26.854.911	-88.680.439
Depreciación y amortización (menos)	-835.538	-9.158.894	-1.736.385	-92.014	-145.385	-9.876.483	-21.844.699
Pérdidas por deterioro (reversiones) neto (menos)	0	0	0	0	0	-202.307	-202.307
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)	-15.459.652	-7.760.750	-15.833.647	-4.557.046	-4.680.931	-19.961.248	-68.253.274
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)	-21.848	-32.133	-45.446	-251.577	-291.970	-6.573	-649.547
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	794.103	785.501	538.072	74.671	7.293	1.260.253	3.459.893
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	1.988.858	1.035.967	1.502.825	0	325.941	3.404.575	8.258.166
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	-73.741	7.890	-8.385	84	-508	-63.139	-137.799
Resultados por unidades de reajuste	0	6.051	-4.529	-9.286	-9.389	-47.307	-64.460
Otros ingresos distintos de los de operación	75.844	70.975	545.482	0	91.581	259.695	1.043.577
Otros gastos distintos de los de operación	-41.142	-7.339	-75.721	-28.728	-28.958	-223.547	-405.435
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	48.984.208	48.065.080	77.865.207	17.053.619	3.277.724	67.842.882	263.088.720
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-11.505.941	-10.071.863	-18.632.419	-4.310.617	-893.809	-14.301.922	-59.716.571
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	37.478.267	37.993.217	59.232.788	12.743.002	2.383.915	53.540.960	203.372.149
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	37.478.267	37.993.217	59.232.788	12.743.002	2.383.915	53.540.960	203.372.149

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 2018

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	6,17%	3,21%	12,68%	30,20%	4,78%	2,43%	4,94%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	5,07%	2,92%	9,92%	18,22%	2,81%	2,31%	4,34%

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

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	9,89%	4,44%	70,44%	323,84%	10,04%	2,50%	7,34%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	8,13%	4,03%	55,08%	195,31%	5,91%	2,38%	6,46%

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	8,92%	4,94%	18,77%	46,91%	6,17%	4,15%	7,11%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	7,41%	4,56%	14,77%	34,54%	4,01%	3,94%	6,37%

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

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	9,40%	3,95%	102,64%	-72,48%	-5,11%	2,91%	6,71%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	7,81%	3,64%	80,74%	-53,36%	-3,32%	2,76%	6,01%

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2017 y 2016, según corresponda.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.