



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2019

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2019

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 2019 las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 557.358 millones de pesos, que significó un aumento de 40,3% real respecto de los ingresos del primer semestre del año 2018, los cuales alcanzaron en pesos de 2019 a 397.140 millones. Estos resultados se obtienen 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, 390.215 millones de pesos (70,0%) 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, 127.035 millones de pesos (22,8%) corresponden a la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 40.108 millones de pesos (7,2%) provino de otros ingresos.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2019, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 202.034 millones de pesos, lo que significó un aumento de 11,4% real respecto del primer semestre del año anterior cuando estos fueron, en pesos de 2019, de 181.368 millones. Del total de los gastos, 103.488 millones de pesos (51,2%) correspondió al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y al personal de ventas, repartidos entre 30,4% y 20,8% respectivamente. A su vez, 79.506 millones de pesos (39,4%) de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (23,0%), computación (5,9%), otros gastos operacionales (6,2%, el cual incluye gastos de cobranza, comisiones médicas, entre otros) y comercialización (4,2%). Por otra parte, 17.489 millones de pesos (8,7%) corresponden a depreciación y amortización, y 1.550 millones de pesos (0,8%) a otros gastos.

Durante el primer semestre del año 2019, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 267.183 millones de pesos, lo que representa un aumento de un 79,8% real respecto de la ganancia obtenida en igual periodo del año anterior, la cual ascendió en pesos de 2018 a 148.587 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzara a 9,2% en el primer semestre del año 2019. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 8,0%. 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 8,0% y 7,0%, 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 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 2019, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 390.215 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 127.035 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	72.963	18,7	16.600	13,1
B	105.582	27,1	18.987	15,0
C	115.525	29,6	47.686	37,5
D	38.807	9,9	24.291	19,1
E	57.338	14,7	19.471	15,3
Total	390.215	100	127.035	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 89,9% 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 Pensiones¹. En consecuencia, durante el primer semestre del año 2019 los gastos asignables alcanzaron a 181.586 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	26.811	14,8
B	42.840	23,6
C	61.127	33,7
D	25.352	13,9
E	25.456	14,0
Total	181.586	100

1 A los montos de los gastos de estos ítems que no fueron asignados por tipo de fondo se imputó los porcentajes de asignación por fondo de los montos que sí se asignaron según lo reportado por las AFP.

CUADRO Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
(Al 30 de junio de 2019) - (Cifras en M\$ junio de 2019)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	72.642.127	62.252.359	107.892.983	34.847.091	33.632.945	101.378.571	412.646.076
Rentabilidad del Encaje	24.651.887	22.899.923	35.529.152	6.454.007	4.413.690	33.086.452	127.035.111
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-7.192	8.554	1.362
Gastos de personal (menos)	-20.444.729	-15.099.173	-24.540.927	-4.483.169	-8.410.515	-30.509.372	-
Depreciación y amortización (menos)	-2.056.096	-10.452.344	-3.403.388	-98.365	-443.658	-1.035.579	103.659.201
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)	-16.149.424	-10.792.285	-16.391.640	-6.425.834	-6.711.890	-20.189.416	-76.893.626
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)	-256.737	-161.522	-267.885	-251.303	-318.013	-92.296	-1.348.331
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	738.579	629.208	983.077	156.842	315.846	715.352	3.601.380
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	2.630.165	1.415.229	1.491.487	0	440.630	4.349.797	10.327.308
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	1.670.551	-15.427	56.506	-861	84.650	97.429	1.892.848
Resultados por unidades de reajuste	0	45.671	-46.258	46.255	-30.255	-36.215	-20.733
Otros ingresos distintos de los de operación	71.399	813.319	500.802	0	20.737	532.395	1.938.652
Otros gastos distintos de los de operación	-3	-11.581	-213.840	-21.776	-137.533	-2.462.557	-2.847.290
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	63.497.719	51.523.377	101.590.069	30.222.887	22.849.442	85.640.808	354.972.751
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-16.116.326	-11.589.678	-26.464.748	-7.690.957	-5.927.908	-20.352.152	-88.033.197
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	47.381.393	39.933.699	75.125.321	22.531.930	16.921.534	65.288.656	266.939.554
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	47.381.393	39.933.699	75.125.321	22.531.930	16.921.534	65.288.656	266.939.554

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

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

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2019

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	10,90%	5,44%	19,23%	41,49%	35,30%	5,20%	9,16%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	8,80%	4,86%	15,14%	27,16%	20,37%	4,96%	8,01%
Rentabilidades netas conforme lo dispuesto por el inciso cuarto del artículo 28 del Decreto Ley N° 3.500							
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	10,14%	3,28%	81,19%	-752,00%	70,99%	3,03%	8,03%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	8,19%	2,94%	63,93%	-492,26%	40,98%	2,89%	7,02%

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%

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, según corresponda.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.