



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2019

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES 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 año 2019, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 1.086.327 millones de pesos, que significa un aumento de un 33,1% real respecto del año 2018, equivalente en pesos de 2019 a 816.443 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, 784.396 millones de pesos (72,2%) corresponden 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, 222.434 millones de pesos (20,5%) corresponden a la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 79.497 millones de pesos (7,3%) del total de ingresos, provienen de otros ingresos.

Por otra parte, durante el año 2019, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 447.557 millones de pesos, lo que significó un aumento real de un 15,1% respecto del año anterior, equivalente en pesos de 2019 a 388.722 millones. Del total de los gastos, 226.917 millones de pesos (50,7%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 30,5% y 20,2% respectivamente. A su vez, 176.647 millones de pesos (39,5%) corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (23,6%), computación (6,8%), otros gastos operacionales (4,6%) y comercialización (4,5%). Por otra parte, 35.980 millones de pesos (8,0%) corresponden a depreciación y amortización. Finalmente 7.680 millones de pesos (1,7%) corresponden a otros gastos.

Durante el año 2019, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 481.931 millones de pesos, lo que representa un aumento de un 54,8% real respecto a igual periodo del año anterior, equivalente en pesos de 2019 a 311.417 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 16,3% en el año 2019. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 14,2%. 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 extraordinarios, los valores durante el período en análisis corresponden a 13,4% y 11,7%, 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 2019, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 784.396 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 222.434 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	141.154	18,0	36.448	16,4
B	209.433	26,7	38.018	17,1
C	230.367	29,4	85.343	38,4
D	80.478	10,2	37.373	16,8
E	122.965	15,7	25.251	11,3
Total	784.396	100	222.434	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, según lo informado por las Administradoras un 90,9% 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 año 2019 los gastos asignables alcanzaron a 406.872 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	60.091	14,8
B	95.053	23,3
C	136.167	33,5
D	56.559	13,9
E	59.002	14,5
Total	406.872	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 N° 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 (Al 31 de diciembre de 2019) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2019)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos ordinarios	146.683.134	124.256.860	222.264.267	72.934.139	66.534.334	202.614.534	49.857	835.337.125
Rentabilidad del Encaje	42.826.232	40.036.028	61.063.141	12.384.911	7.621.846	58.500.769	1.292	222.434.219
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-18.312	-315.252	0	-333.564
Gastos de personal (menos)	-42.487.988	-31.597.094	-51.755.391	-9.303.042	-20.387.203	-70.165.071	-1.220.990	-226.916.779
Depreciación y amortización (menos)	-3.962.782	-21.081.326	-7.180.432	-201.518	-931.645	-2.489.031	-132.963	-35.979.697
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	-404.615	0	-404.615
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-33.906.318	-25.947.497	-42.632.363	-13.158.237	-16.114.121	-43.807.103	-1.081.443	-176.647.082
Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo	0	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	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	0	0	-82.732	0	0	0	0	-82.732
Costos financieros (menos)	-456.256	-319.999	-852.998	-418.838	-615.469	-234.684	-3.889	-2.902.133
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.096.790	1.111.771	1.669.291	336.735	638.326	984.724	155.998	5.993.635
Plusvalía negativa inmediatamente reconocida (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	4.944.278	2.634.466	3.069.285	0	811.433	8.092.309	0	19.551.771
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	1.905.044	-90.971	-2.974.286	-881	-289.617	-51.232	13	-1.501.930
Resultados por unidades de reajuste	0	43.430	70.020	178.359	-65.275	-82.518	499	144.515
Otros ingresos distintos de los de operación	143.957	1.345.578	1.093.903	0	398.479	1.468.768	0	4.450.685
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-2.925	-11.372	-504.184	-45.572	-174.725	-3.634.744	0	-4.373.522
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	116.783.166	90.379.874	183.247.521	62.706.056	37.408.051	150.476.854	-2.231.626	638.769.896
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-29.735.929	-20.087.632	-48.123.263	-16.140.600	-9.661.177	-33.747.843	657.564	-156.838.880
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	87.047.237	70.292.242	135.124.258	46.565.456	27.746.874	116.729.011	-1.574.062	481.931.016
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	87.047.237	70.292.242	135.124.258	46.565.456	27.746.874	116.729.011	-1.574.062	481.931.016

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 31 de diciembre de 2018) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2018)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	138.443.269	124.514.927	196.346.333	56.936.196	37.944.750	193.100.443	747.285.918
Rentabilidad del Encaje	5.049.864	3.344.863	6.421.946	366.644	764.408	5.632.253	21.579.978
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-57.934	0	-32.280	220.095	129.881
Gastos de personal (menos)	-40.162.536	-31.392.025	-46.808.645	-8.226.441	-11.132.142	-65.524.651	-203.246.440
Depreciación y amortización (menos)	-1.626.466	-19.201.788	-3.713.594	-163.857	-357.130	7.265.076	-17.797.759
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	-404.615	-404.615
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)	-34.240.605	-23.644.787	-34.115.330	-10.764.479	-13.046.476	-38.447.463	-154.259.140
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)	-31.043	-20.179	-131.150	-604.762	-764.411	-8.057	-1.559.602
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.553.545	1.143.738	1.176.548	205.925	217.675	1.026.694	5.324.125
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	4.102.865	2.186.966	2.889.663	0	692.780	6.748.429	16.620.703
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	1.659.822	43.526	38.772	-332	-519.034	-38.973	1.183.781
Resultados por unidades de reajuste	0	28.485	240.918	81.327	-73.903	-100.256	176.571
Otros ingresos distintos de los de operación	141.316	140.767	1.058.878	0	618.118	851.580	2.810.659
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-9.406	-1.378	-331.831	-45.536	-91.301	-886.616	-1.366.068
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	74.880.625	57.143.115	123.014.574	37.784.685	14.221.054	109.433.939	416.477.992
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-18.623.572	-10.803.888	-32.145.328	-9.939.538	-3.517.408	-38.217.173	-113.246.907
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	56.257.053	46.339.227	90.869.246	27.845.147	10.703.646	71.216.766	303.231.085
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	56.257.053	46.339.227	90.869.246	27.845.147	10.703.646	71.216.766	303.231.085

CUADRO N° 2

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO*	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	19,74%	9,43%	34,08%	84,51%	57,05%	9,17%	-	16,28%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	15,94%	8,43%	26,84%	55,32%	32,93%	8,75%	-	14,23%

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)	17,51%	5,50%	84,81%	577,87%	89,60%	4,62%	-	13,40%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	14,14%	4,92%	66,78%	378,27%	51,72%	4,41%	-	11,71%

*No se presenta información para AFP Uno, debido a que para calcular las rentabilidades sobre el patrimonio y activo se consideran los valores del ejercicio anterior. Dado que esta Administradora está vigente desde octubre de 2019 no se dispone de la información para el cálculo de dichas rentabilidades.

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2018

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	11,89%	6,04%	25,14%	60,31%	26,10%	5,54%	10,20%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	9,78%	5,49%	19,66%	36,38%	15,36%	5,26%	8,96%

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)	18,27%	7,86%	114,14%	417,05%	66,68%	5,48%	14,50%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	15,03%	7,14%	89,26%	251,53%	39,24%	5,20%	12,75%

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2019 y 2018.

- (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.