

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2020

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2020

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 2020 las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 483.094 millones de pesos, que significó una disminución de 15,7% real respecto de los ingresos del primer semestre del año 2019, los cuales alcanzaron en pesos de 2020 a 573.200 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, 401.049 millones de pesos (83,0%) 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, 62.716 millones de pesos (13,0%) provino de otros ingresos; principalmente ganancias provenientes de inversiones financieras (rentabilidad de cuotas de fondos mutuos o intereses sobre préstamos o depósitos), participación en ganancias de coligadas y otros ingresos distintos a los de operación¹. Por otra parte, 19.328 millones de pesos (4,0%) corresponden a la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2020, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 245.636 millones de pesos, lo que significó un aumento de 18,2% real respecto del primer semestre del año anterior cuando estos fueron, en pesos de 2020, de 207.776 millones. Del total de los gastos, 122.324 millones de pesos (49,8%) correspondió al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y al personal

¹ Corresponde a los ingresos que no provienen del giro ordinario de la Administradora y que no están definidos en otro ítem del Estado de Resultados, como por ejemplo, ingresos por ventas de bienes del activo fijo y otros ingresos de las filiales de las Administradoras.

de ventas, repartidos entre 30,1% y 19,7% respectivamente. A su vez, 100.171 millones de pesos (40,8%) de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (23,9%), computación (9,3%), otros gastos operacionales (4,3%, el cual incluye gastos de cobranza, comisiones médicas, entre otros) y comercialización (3,3%). Por otra parte, 19.421 millones de pesos (7,9%) corresponden a depreciación y amortización, y 3.720 millones de pesos (1,5%) a otros gastos.

Durante el primer semestre del año 2020, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 180.162 millones de pesos, lo que representa una disminución de un 34,4% real respecto de la ganancia obtenida en igual periodo del año anterior, la cual ascendió en pesos de 2020 a 274.777 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzara a 5,9% en el primer semestre del año 2020. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 4,8%. 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 y en sociedades que complementan el giro de las AFP y otros ingresos extraordinarios, los valores durante el período en análisis corresponden a 9,5% y 7,7%, 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 2020, 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	65.573	16,3	-11.628	-60,2
B	101.361	25,3	-5.436	-28,1
C	121.009	30,2	8.095	41,9
D	41.378	10,3	10.467	54,2
E	71.728	17,9	17.831	92,2
Total	401.049	100	19.328	100

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 91,5% de éstos pudo ser desagregado 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 Pensiones². En consecuencia, durante el primer semestre del año 2020 los gastos asignables alcanzaron a 224.746 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	31.352	14,0
B	49.347	22,1
C	73.928	33,0
D	31.932	14,2
E	38.187	16,7
Total	224.746	100

² 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 2020) - (Cifras en M\$ junio de 2020)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	75.463.074	61.834.163	135.829.705	38.577.366	33.955.082	103.365.976	1.450.794	450.476.160
Rentabilidad del Encaje	3.788.436	804.779	7.019.610	393.619	586.647	6.712.992	22.313	19.328.396
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-2.787	-179.357	0	-182.144
Gastos de personal (menos)	-19.717.278	-15.987.701	-37.001.116	-4.961.903	-11.078.868	-32.443.781	-1.133.572	-122.324.219
Depreciación y amortización (menos)	-2.325.792	-10.939.590	-5.368.445	-123.856	-588.787	93.314	-167.642	-19.420.798
Pérdidas por deterioro (reversiones) neto (menos)	0	0	0	0	0	-202.307	0	-202.307
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)	-19.450.106	-13.525.927	-26.476.145	-7.672.378	-7.545.740	-24.175.548	-1.325.088	-100.170.932
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	0	0	0	0	0	0
Costos financieros (menos)	-239.854	-159.206	-1.612.106	-200.387	-142.403	-124.182	-2.947	-2.481.085
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	414.313	313.355	594.780	103.133	156.800	343.477	58.237	1.984.095
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	2.285.190	1.197.152	1.421.335	0	375.340	3.715.995	0	8.995.012
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	71.243	-114.784	46.471	542	-378.619	62.815	556	-311.776
Resultados por unidades de reajuste	0	-43.646	-120.056	1.873	-48.984	-42.207	443	-252.577
Otros ingresos distintos de los de operación	146.147	650	526.123	0	536.290	1.630.889	34.229	2.874.328
Otros gastos distintos de los de operación	-2	235	-470.380	-22.327	-111.905	-250.125	0	-854.504
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	40.435.371	23.379.480	74.389.776	26.095.682	15.712.066	58.507.951	-1.062.677	237.457.649
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-9.825.882	-3.580.200	-21.576.730	-6.492.878	-4.009.920	-12.136.599	326.908	-57.295.301
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	30.609.489	19.799.280	52.813.046	19.602.804	11.702.146	46.371.352	-735.769	180.162.348
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	30.609.489	19.799.280	52.813.046	19.602.804	11.702.146	46.371.352	-735.769	180.162.348

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

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	UNO	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	72.642.127	62.252.359	107.892.983	34.847.091	33.632.945	101.378.571	0	412.646.076
Rentabilidad del Encaje	24.651.887	22.899.923	35.529.152	6.454.007	4.413.690	33.086.452	0	127.035.111
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-7.192	8.554	0	1.362
Gastos de personal (menos)	-20.444.729	-15.099.173	-24.540.927	-4.483.169	-8.410.515	-30.509.372	-171.316	-103.659.201
Depreciación y amortización (menos)	-2.056.096	-10.452.344	-3.403.388	-98.365	-443.658	-1.035.579	-9.068	-17.498.498
Pérdidas por deterioro (reversiones) neto (menos)	0	0	0	0	0	-202.307	0	-202.307
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)	-16.149.424	-10.792.285	-16.391.640	-6.425.834	-6.711.890	-20.189.416	-233.137	-76.893.626
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	0	0	0	0	0	0
Costos financieros (menos)	-256.737	-161.522	-267.885	-251.303	-318.013	-92.296	-575	-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	62.476	3.601.380
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	2.630.165	1.415.229	1.491.487	0	440.630	4.349.797	0	10.327.308
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	1.670.551	-15.427	56.506	-861	84.650	97.429	0	1.892.848
Resultados por unidades de reajuste	0	45.671	-46.258	46.255	-30.255	-36.215	69	-20.733
Otros ingresos distintos de los de operación	71.399	813.319	500.802	0	20.737	532.395	0	1.938.652
Otros gastos distintos de los de operación	-3	-11.581	-213.840	-21.776	-137.533	-2.462.557	0	-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	-351.551	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	108.572	-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	-242.979	266.939.554
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	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	-242.979	266.939.554

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 2020

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO*	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	6,57%	2,72%	11,70%	26,08%	17,29%	3,65%	-8,25%	5,88%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	5,10%	2,35%	7,30%	18,51%	10,43%	3,37%	-7,23%	4,78%

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

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	11,18%	3,84%	27,39%	252,20%	34,67%	3,49%	-8,68%	9,45%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	8,68%	3,31%	70,31%	178,94%	20,92%	3,23%	-7,61%	7,69%

*Se presenta información para AFP Uno a partir del primer semestre 2020, dado que esta Administradora está vigente desde octubre de 2019.

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%

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2019 y 2018, según corresponda.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.