

## **COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES**

**AÑO 2020**

## **COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AÑO 2020**

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 2020, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 1.012.968 millones de pesos, que significa una disminución de un 9,2% real respecto del año 2019, equivalente en pesos de 2020 a 1.115.505 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, 789.429 millones de pesos (77,9%) 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, 129.438 millones de pesos (12,8%) del total de ingresos, provienen de otros ingresos y 94.102 millones de pesos (9,3%) corresponden a la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras.

Por otra parte, durante el año 2020, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 518.626 millones de pesos, lo que significó un aumento real de un 12,8% respecto del año anterior, equivalente en pesos de 2020 a 459.579 millones. Del total de los gastos, 240.315 millones de pesos (46,3%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 29,2% y 17,1% respectivamente. A su vez, 216.598 millones de pesos (41,8%) corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (24,9%), computación (9,2%), otros gastos operacionales (4,3%) y comercialización (3,3%). Por otra parte, 50.060 millones de pesos (9,7%) corresponden a depreciación y amortización. Finalmente 11.653 millones de pesos (2,2%) corresponden a otros gastos.

Durante el año 2020, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 371.725 millones de pesos, lo que representa una disminución de un 24,9% real respecto a igual periodo del año anterior, equivalente en pesos de 2020 a 494.875 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 12,0% en el año 2020. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 9,7%. 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 14,0% y 11,4%, 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 2020, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 789.429 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 94.102 millones de pesos. El origen de los ingresos por comisiones y la ganancia del encaje, desglosados por Tipo de Fondo, se señalan a continuación:

| <b>Tipo de Fondo de origen</b> | <b>Monto de los ingresos por comisiones<br/>MM\$</b> | <b>%</b>     | <b>Utilidad o Pérdida del Encaje<br/>MM\$</b> | <b>%</b>     |
|--------------------------------|------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------|--------------|
| <b>A</b>                       | 122.507                                              | 15,5         | 4.404                                         | 4,7          |
| <b>B</b>                       | 192.375                                              | 24,4         | 11.351                                        | 12,1         |
| <b>C</b>                       | 227.551                                              | 28,8         | 36.049                                        | 38,3         |
| <b>D</b>                       | 80.973                                               | 10,3         | 19.381                                        | 20,6         |
| <b>E</b>                       | 166.023                                              | 21,0         | 22.917                                        | 24,3         |
| <b>Total</b>                   | <b>789.429</b>                                       | <b>100,0</b> | <b>94.102</b>                                 | <b>100,0</b> |

#### **Gastos:**

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, según lo informado por las Administradoras un 88,9% 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

Pensiones<sup>1</sup>. En consecuencia, durante el año 2020 los gastos asignables alcanzaron a 461.110 millones de pesos. El desglose de estos gastos según el Tipo de Fondo que lo generó se indica a continuación:

| <b>Tipo de Fondo de origen</b> | <b>Monto de los gastos asignados<br/>MM\$</b> | <b>%</b>   |
|--------------------------------|-----------------------------------------------|------------|
| <b>A</b>                       | 64.107                                        | 13,9       |
| <b>B</b>                       | 99.561                                        | 21,6       |
| <b>C</b>                       | 148.249                                       | 32,2       |
| <b>D</b>                       | 64.625                                        | 14,0       |
| <b>E</b>                       | 84.568                                        | 18,3       |
| <b>Total</b>                   | <b>461.110</b>                                | <b>100</b> |

---

<sup>1</sup> 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**  
 (Al 31 de diciembre de 2020) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2020)

| A.F.P.                                                                                                     | CAPITAL     | CUPRUM      | HABITAT     | MODELO      | PLANVITAL   | PROVIDA     | UNO        | SISTEMA      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|--------------|
| Ingresos ordinarios                                                                                        | 149.043.800 | 123.656.709 | 284.388.199 | 75.213.545  | 65.478.505  | 198.176.862 | 4.498.229  | 900.455.849  |
| Rentabilidad del Encaje                                                                                    | 18.270.102  | 14.358.016  | 27.869.303  | 5.293.789   | 3.461.786   | 24.743.912  | 104.667    | 94.101.575   |
| Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)                                                       | 0           | 0           | 0           | 0           | -4.274      | -233.958    | 0          | -238.232     |
| Gastos de personal (menos)                                                                                 | -40.261.512 | -33.170.258 | -73.697.829 | -10.230.568 | -20.559.717 | -60.122.204 | -2.272.869 | -240.314.957 |
| Depreciación y amortización (menos)                                                                        | -4.789.705  | -21.940.751 | -10.481.205 | -287.348    | -1.232.982  | -10.998.107 | -329.667   | -50.059.765  |
| Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)                                                         | 0           | -2.835.191  | 0           | 0           | 0           | -404.615    | 0          | -3.239.806   |
| 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)                                                                   | -41.684.476 | -28.823.102 | -54.330.776 | -16.779.468 | -18.219.784 | -53.802.165 | -2.958.225 | -216.597.996 |
| 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)                                                                                 | -440.583    | -310.920    | -1.650.525  | -197.917    | -348.817    | -226.926    | -5.232     | -3.180.920   |
| Ganancia (pérdida) procedente de inversiones                                                               | 603.228     | 427.256     | 976.489     | 123.221     | 189.389     | 351.365     | 67.328     | 2.738.276    |
| 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          | 2.798.615   | 1.400.792   | 2.795.078   | 0           | 435.253     | 4.515.381   | 0          | 11.945.119   |
| 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                                                                                      | -3.835.484  | 304.568     | -371.243    | -4.436      | 133.022     | -51.118     | 457        | -3.824.234   |
| Resultados por unidades de reajuste                                                                        | 0           | -7.619      | 58.796      | 114.300     | -75.137     | -87.951     | 721        | 3.110        |
| Otros ingresos distintos de los de operación                                                               | 293.230     | 3.417.504   | 986.547     | 0           | 589.160     | 2.245.753   | 16.007     | 7.548.201    |
| Otros gastos distintos de los de operación (menos)                                                         | 0           | 1.207       | -515.246    | -59.204     | -435.151    | -3.986.056  | 0          | -4.994.450   |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto                                                                       | 79.997.215  | 56.478.211  | 176.027.588 | 53.185.914  | 29.411.253  | 100.120.173 | -878.584   | 494.341.770  |
| Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias                                                               | -20.084.464 | -10.922.039 | -47.375.076 | -14.279.540 | -7.523.062  | -22.747.131 | 314.332    | -122.616.980 |
| Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto                                         | 59.912.751  | 45.556.172  | 128.652.512 | 38.906.374  | 21.888.191  | 77.373.042  | -564.252   | 371.724.790  |
| Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto                                         | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0            |
| Ganancia (pérdida)                                                                                         | 59.912.751  | 45.556.172  | 128.652.512 | 38.906.374  | 21.888.191  | 77.373.042  | -564.252   | 371.724.790  |

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

**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 descontinuadas, 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  |

## CUADRO N° 2

### RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2020

| A.F.P.                                 | CAPITAL | CUPRUM | HABITAT | MODELO | PLANVITAL | PROVIDA | UNO    | SISTEMA |
|----------------------------------------|---------|--------|---------|--------|-----------|---------|--------|---------|
| RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)   | 12,69%  | 6,19%  | 28,13%  | 51,10% | 31,86%    | 6,01%   | -6,24% | 11,97%  |
| RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2) | 9,85%   | 5,34%  | 17,54%  | 36,26% | 19,87%    | 5,56%   | -5,47% | 9,74%   |

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)   | 17,47% | 6,35% | 49,26% | 435,62% | 59,47% | 4,95% | -7,56% | 14,01% |
| RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4) | 13,56% | 5,48% | 30,72% | 309,08% | 37,08% | 4,57% | -6,63% | 11,41% |

### 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.

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2020 y 2018.

- (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.