

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2021

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2021

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 2021 las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 483.540 millones de pesos, que significó una disminución de 3,3% real respecto de los ingresos del primer semestre del año 2020, los cuales alcanzaron en pesos de 2021 a 500.123 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, 422.307 millones de pesos (87,3%) 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, 61.670 millones de pesos (12,8%) 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, 437 millones de pesos (-0,1%) corresponden a las pérdidas del encaje que mantienen las Administradoras.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2021, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 240.495 millones de pesos, lo que significó una disminución de 5,4% real respecto del primer semestre del año anterior cuando estos fueron, en pesos de 2021, de 254.280 millones. Del total de los gastos, 116.631 millones de pesos (48,5%) correspondió al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y al personal de ventas, repartidos entre 32,7% y 15,8% respectivamente. A su vez, 109.483

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.

millones de pesos (45,5%) de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (27,6%), computación (10,3%), otros gastos operacionales (4,5%), el cual incluye gastos de cobranza, comisiones médicas, entre otros) y comercialización (3,1%). Por otra parte, 12.880 millones de pesos (5,4%) corresponden a depreciación y amortización, y 1.501 millones de pesos (0,6%) a otros gastos.

Durante el primer semestre del año 2021, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 190.310 millones de pesos, lo que representa un aumento de un 2,0% real respecto de la ganancia obtenida en igual periodo del año anterior, la cual ascendió en pesos de 2021 a 186.525 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzara a 6,3% en el primer semestre del año 2021. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 4,6%. 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 10,4% 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 2021, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 422.307 millones de pesos, mientras que el encaje generó una pérdida de 437 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	66.411	15,7	19.707
B	103.410	24,5	13.647
C	127.515	30,2	1.766
D	41.177	9,8	-14.059
E	83.793	19,8	-21.498
Total	422.307	100	-437

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 94,9% 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 2021 los gastos asignables alcanzaron a 228.119 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	33.990	14,9
B	51.800	22,7
C	75.887	33,3
D	30.421	13,3
E	36.021	15,8
Total	228.119	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 2021) - (Cifras en M\$ junio de 2021)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	79.872.727	65.973.858	143.319.384	39.177.987	36.463.055	101.724.012	6.451.796	472.982.819
Rentabilidad del Encaje	-135.979	1.157.038	337.484	631.465	-62.445	-2.416.193	51.842	-436.788
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-1.872	4.138	0	2.266
Gastos de personal (menos)	-16.781.995	-17.284.149	-34.858.723	-6.101.571	-10.786.455	-29.421.045	-1.397.386	-116.631.324
Depreciación y amortización (menos)	-2.473.573	-11.290.657	-4.247.202	-152.461	-679.818	6.127.707	-164.438	-12.880.442
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)	-20.165.655	-12.777.686	-26.801.747	-9.666.017	-8.614.029	-29.409.417	-2.048.325	-109.482.876
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)	-126.570	-140.828	-423.046	0	-96.814	-160.094	-1.561	-948.913
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	21.795	28.935	416.095	27.386	13.934	247	7.016	515.408
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	1.927.673	996.104	1.523.658	0	303.783	3.150.288	0	7.901.506
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	18.269	-52.868	-245.710	-1.410	-12.267	223.437	208	-70.341
Resultados por unidades de reajuste	0	-107.604	-90.470	26.461	-61.492	-51.865	355	-284.615
Otros ingresos distintos de los de operación	190.728	154.616	1.094.938	0	92.981	1.398.405	0	2.931.668
Otros gastos distintos de los de operación	0	-21.966	-220.538	-22.872	-52.787	-33.577	0	-351.740
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	42.347.420	26.634.793	79.804.123	23.918.968	16.505.774	50.933.736	2.899.507	243.044.321
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-10.502.039	-4.033.518	-19.170.765	-5.598.474	-3.993.478	-8.738.340	-697.891	-52.734.505
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	31.845.381	22.601.275	60.633.358	18.320.494	12.512.296	42.195.396	2.201.616	190.309.816
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	31.845.381	22.601.275	60.633.358	18.320.494	12.512.296	42.195.396	2.201.616	190.309.816

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

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	103.336.083	1.450.794	450.446.267
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	123.207	-167.642	-19.390.905
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

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2021

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	7,48%	3,28%	11,38%	21,12%	16,29%	3,46%	26,16%	6,26%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	5,09%	2,55%	7,35%	12,26%	5,49%	3,04%	21,62%	4,63%

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

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	14,63%	4,56%	53,30%	50,32%	21,61%	4,66%	31,81%	10,39%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	9,96%	3,55%	34,42%	29,21%	7,29%	4,09%	26,29%	7,68%

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.

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2020 y 2019, según corresponda.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.