



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2021

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES 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 año 2021, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 973.959 millones de pesos, que significa una disminución de un 3,0% real respecto del año 2020, equivalente en pesos de 2021 a 1.003.571 millones de pesos. 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, 864.229 millones de pesos (88,7%) 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, 59.808 millones de pesos (6,1%) del total de ingresos, provienen de la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 49.922 millones de pesos (5,1%) corresponden a otros ingresos.

Por otra parte, durante el año 2021, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 485.959 millones de pesos, lo que significó una disminución real de un 0,5% respecto del año anterior, equivalente en pesos de 2021 a 488.527 millones de pesos. Del total de los gastos, 216.329 millones de pesos (44,5%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 31,0% y 13,5%, respectivamente. A su vez, 206.934 millones de pesos (42,6%) corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (24,2%), computación (9,9%), otros gastos operacionales (4,9%) y comercialización (3,6%). Por otra



parte, 28.070 millones de pesos (5,8%) corresponden a depreciación y amortización. Finalmente, 34.296 millones de pesos (7,1%) corresponden a otros gastos.

Durante el año 2021, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 426.174 millones de pesos, lo que representa un incremento de 7,5% real respecto a igual periodo del año anterior, equivalente en pesos de 2021 a 396.269 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 13,4% en el año 2021. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 10,0%. 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, ni en sociedades que complementan el giro de las AFP y otros ingresos extraordinarios, los valores durante el período en análisis corresponden a 18,7% y 14,0%, 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 2021, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 864.229 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 59.808 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	152.430	17,6	41.589	69,5
B	223.438	25,9	30.722	51,4
C	258.544	29,9	21.185	35,4
D	81.623	9,4	-11.272	-18,8
E	148.194	17,2	-22.416	-37,5
Total	864.229	100	59.808	100

Gastos:

En relación con los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, según lo informado por las Administradoras un 88,0% 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 2021 los gastos asignables alcanzaron a 427.636 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	71.801	16,8
B	111.698	26,1
C	141.700	33,1
D	53.410	12,5
E	49.027	11,5
Total	427.636	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 2021) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2021)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos ordinarios	163.319.880	135.096.992	203.310.835	77.648.622	77.015.876	211.083.112	15.411.433	882.886.750
Rentabilidad del Encaje	11.791.073	14.267.050	19.568.053	3.957.786	2.135.734	7.758.664	329.567	59.807.927
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-239.055	0	-9.334	-81.709	0	-330.098
Gastos de personal (menos)	-37.205.732	-36.150.384	-41.615.360	-12.819.796	-23.780.112	-61.658.072	-3.099.584	-216.329.040
Depreciación y amortización (menos)	-5.017.436	-22.418.411	-5.480.163	-361.953	-1.412.998	6.956.675	-335.507	-28.069.793
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	-8.943.676	0	0	-404.615	0	-9.348.291
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)	-43.230.991	-29.256.795	-33.228.882	-22.198.249	-20.770.663	-53.903.965	-4.344.391	-206.933.936
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	-9.002	0	0	0	0	-9.002
Costos financieros (menos)	-233.737	-269.000	-1.436.893	0	-197.481	-273.285	-2.811	-2.413.207
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	362.150	489.415	844.565	314.712	158.552	-363	134.448	2.303.479
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	5.553.972	2.939.608	3.159.645	0	908.311	9.054.266	0	21.615.802
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	886.734	-202.483	-793.417	274.276	-307.871	455.260	882	313.381
Resultados por unidades de reajuste	0	-310.066	692.331	446.933	-169.943	-86.193	1.637	574.699
Otros ingresos distintos de los de operación	620.291	155.139	2.723.869	0	96.359	2.870.211	0	6.465.869
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-3.529	-14.738	-21.420.190	-52.215	-130.251	-913.687	0	-22.534.610
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	96.842.675	64.326.327	117.132.660	47.210.116	33.536.179	120.856.299	8.095.674	487.999.930
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-23.678.422	-9.758.832	-10.552.614	-11.576.492	-7.850.398	-19.839.126	-1.852.944	-85.108.828
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	73.164.253	54.567.495	106.580.046	35.633.624	25.685.781	101.017.173	6.242.730	402.891.102
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	23.283.044	0	0	0	0	23.283.044
Ganancia (pérdida)	73.164.253	54.567.495	129.863.090	35.633.624	25.685.781	101.017.173	6.242.730	426.174.146

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 31 de diciembre de 2020) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2020)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT (1)	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos ordinarios	149.043.800	123.656.709	190.673.014	75.213.545	65.478.505	198.104.935	4.498.229	806.668.737
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	-43.270.758	-10.230.568	-20.559.717	-60.122.204	-2.272.869	-209.887.886
Depreciación y amortización (menos)	-4.789.705	-21.940.751	-7.185.174	-287.348	-1.232.982	-11.037.542	-329.667	-46.803.169
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	-28.913.361	-16.779.468	-18.219.784	-53.690.803	-2.958.225	-191.069.219
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	-486.092	-197.917	-348.817	-226.926	-5.232	-2.016.487
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	603.228	427.256	175.378	123.221	189.389	351.365	67.328	1.937.165
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	24.759.152	0	435.253	4.515.381	0	33.909.193
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	-53.390	-4.436	133.022	-51.118	457	-3.506.381
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	1.676.743	0	589.160	2.245.753	16.007	8.238.397
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	0	1.207	-505.192	-59.204	-435.151	-3.986.056	0	-4.984.396
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	79.997.215	56.478.211	164.798.419	53.185.914	29.411.253	100.120.173	-878.584	483.112.601
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-20.084.464	-10.922.039	-36.169.736	-14.279.540	-7.523.062	-22.747.131	314.332	-111.411.640
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	59.912.751	45.556.172	128.628.683	38.906.374	21.888.191	77.373.042	-564.252	371.700.961
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	59.912.751	45.556.172	128.628.683	38.906.374	21.888.191	77.373.042	-564.252	371.700.961

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

(1) La información del Estado de Resultados Integrales de AFP Habitat para el año 2020 difiere de la publicada en el Cuadro N°1 del Informe "Costos de Administración de los Fondos de Pensiones 2020" debido a que, dada la división societaria de AFP Habitat S.A. informada y aprobada en la Resolución N° E-247 de la Superintendencia de Pensiones del 29.11.2021, desde diciembre de 2021 la información comparativa a utilizar debe ser la de los estados financieros individuales de la sociedad.

CUADRO N° 2

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	16,47%	7,59%	23,37%	39,38%	32,05%	7,94%	71,10%	13,44%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	11,22%	5,91%	15,80%	22,86%	10,81%	6,97%	58,76%	10,03%

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)	26,04%	7,98%	52,25%	86,39%	38,23%	8,43%	83,88%	18,18%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	17,74%	6,21%	35,32%	50,15%	12,89%	7,40%	69,32%	13,56%

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT (5)	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	12,69%	6,19%	28,12%	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%	35,01%	435,62%	59,47%	4,95%	-7,56%	12,72%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	13,56%	5,48%	21,84%	309,08%	37,08%	4,57%	-6,63%	10,36%

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2021 y 2020.

- (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.
- (5) Las rentabilidades calculadas para el año 2020 de AFP Habitat no son estrictamente comparables con las del año 2021 debido a que mientras la información de activos y patrimonio considerada para su cálculo utiliza como base la información de la empresa consolidada a diciembre de 2019, a partir de 2021 y luego de la división societaria, dicha información corresponde a la sociedad individual según se señala en la nota 1 del Cuadro N° 1 del presente informe.