



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2023

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2023

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 2023 las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 571.360 millones de pesos, que significó un aumento de 4,2% real respecto de los ingresos del primer semestre del año 2022, los cuales alcanzaron en pesos de 2023 a 548.530 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, 525.161 millones de pesos (91,9%) 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, 35.747 millones de pesos (6,3%) 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, 10.452 millones de pesos (1,8%) corresponden a las ganancias del encaje que mantienen las Administradoras.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2023, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 255.932 millones de pesos, lo que significó un aumento de 6,9% real respecto del primer semestre del año anterior cuando estos fueron, en pesos de 2023, de 239.521 millones. Del total de los gastos, 118.822 millones de pesos (46,4%) correspondió al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y al personal de ventas, repartidos entre 31,7% y 14,8% respectivamente. A su vez, 103.136 millones de pesos

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.

(40,3%) de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (22,3%), computación (9,4%), otros gastos operacionales (5,5%), el cual incluye gastos de cobranza, comisiones médicas, entre otros. En los gastos de operación también se incluyen gastos de comercialización (3,1%). Por otra parte, 26.136 millones de pesos (10,2%) corresponden a depreciación y amortización, y 7.838 millones de pesos (3,1%) a otros gastos.

Durante el primer semestre del año 2023, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 240.367 millones de pesos, lo que representa una disminución de un 5,9% real respecto de la ganancia obtenida en igual periodo del año anterior, la cual ascendió en pesos de 2022 a 255.510 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzara a 8,7% en el primer semestre del año 2023. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 6,8%. 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 14,2% y 11,0%, 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 2023, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 525.161 millones de pesos, mientras que el encaje generó una ganancia de 10.452 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	Ingresos por comisiones		Utilidad del Encaje MM\$
	MM\$	%	
A	99.963	19,0	-1.210
B	151.954	28,9	1.090
C	148.953	28,4	4.921
D	49.756	9,5	3.033
E	74.534	14,2	2.618
Total	525.161	100	10.452

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 86,7% 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 2023 los gastos asignables alcanzaron a 221.876 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	34.212	15,4
B	60.307	27,2
C	69.797	31,5
D	29.098	13,1
E	28.463	12,8
Total	221.876	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 2023) - (Cifras en M\$ junio de 2023)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	98.557.039	79.487.676	119.646.608	45.895.092	53.246.039	126.493.706	11.472.155	534.798.315
Rentabilidad del Encaje	2.408.686	1.797.520	3.502.761	621.675	547.651	1.483.477	89.768	10.451.538
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-2.211	99.768	0	97.557
Gastos de personal (menos)	-19.776.235	-20.774.560	-24.063.373	-8.458.611	-13.527.839	-29.730.938	-2.490.148	-118.821.704
Depreciación y amortización (menos)	-2.378.534	-10.326.088	-3.796.171	-309.892	-882.275	-8.344.758	-98.718	-26.136.436
Pérdidas por deterioro (reversiones) neto (menos)	0	0	0	0	0	-202.308	0	-202.308
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)	-20.769.242	-13.369.792	-17.528.367	-11.410.432	-11.035.369	-26.443.652	-2.579.629	-103.136.483
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)	-56.534	-105.933	-5.988.428	0	-92.729	-202.803	-22.994	-6.469.421
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.808.050	2.776.303	3.273.816	743.605	771.811	680.631	552.606	10.606.822
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	4.186.454	2.099.633	1.976.422	0	629.571	6.822.238	0	15.714.318
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	-160.378	-290.858	-97.936	1.823	-62.915	-291.303	-1.370	-902.937
Resultados por unidades de reajuste	0	33.858	-336.546	84.641	-65.844	57.448	488	-225.955
Otros ingresos distintos de los de operación	125.085	25	39.645	349.027	93.356	310.512	0	917.650
Otros gastos distintos de los de operación	-1.953	7.721	-242.059	-35.082	-74.578	-917.524	0	-1.263.475
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	63.942.438	41.335.505	76.386.372	27.481.846	29.544.668	69.814.494	6.922.158	315.427.481
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-15.442.800	-8.652.738	-19.313.331	-7.840.450	-7.535.066	-14.522.540	-1.753.346	-75.060.271
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	48.499.638	32.682.767	57.073.041	19.641.396	22.009.602	55.291.954	5.168.812	240.367.210
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	48.499.638	32.682.767	57.073.041	19.641.396	22.009.602	55.291.954	5.168.812	240.367.210

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Al 30 de junio de 2022)¹ - (Cifras en M\$ junio de 2022)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos Ordinarios	88.867.106	76.915.841	109.035.579	36.237.183	44.482.277	114.255.622	9.747.099	479.540.707
Rentabilidad del Encaje	721.104	-1.298.145	-1.386.920	-1.311.315	492.654	1.648.741	-125.400	-1.259.281
Prima del Seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-3.496	0	-2.815	29.034	0	22.723
Gastos de personal (menos)	-16.869.127	-17.989.773	-20.187.155	-6.857.229	-10.954.997	-25.689.158	-2.028.493	-100.575.932
Depreciación y amortización (menos)	-2.598.955	-11.208.270	-3.618.303	-249.274	-786.534	8.764.817	-177.817	-9.874.336
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)	-21.207.144	-16.692.304	-15.570.709	-13.411.364	-9.907.147	-24.428.421	-2.454.668	-103.671.757
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)	-97.969	-117.929	-3.719.659	0	-100.607	-190.176	-470	-4.226.810
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	838.697	1.798.267	1.598.943	410.344	402.381	177.000	284.219	5.509.851
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	4.549.951	2.435.003	1.820.350	0	776.918	7.418.203	0	17.000.425
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	-26.350	-102.666	3.756	3.171	85.005	764.732	575	728.223
Resultados por unidades de reajuste	0	-15.757	-86.105	227.235	-161.048	19.512	1.673	-14.490
Otros ingresos distintos de los de operación	344.238	838	55.160	0	3.105	983.728	0	1.387.069
Otros gastos distintos de los de operación	-40	-5.620	-930.230	-34.011	-50.298	-43.812	0	-1.064.011
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto	54.521.511	33.719.485	67.011.211	15.014.740	24.278.894	83.507.515	5.246.718	283.300.074
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-12.102.312	-2.180.545	-15.551.664	-3.033.950	-4.758.078	-10.236.722	-1.185.144	-49.048.415
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	42.419.199	31.538.940	51.459.547	11.980.790	19.520.816	73.270.793	4.061.574	234.251.659
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuestos	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	42.419.199	31.538.940	51.459.547	11.980.790	19.520.816	73.270.793	4.061.574	234.251.659

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

(1) La información del Estado de Resultados Integrales de AFP Cuprum difiere de la publicada en el Cuadro N° 1 del informe “Costos de Administración de los Fondos de Pensiones Primer Semestre Año 2022”, debido a un ajuste realizado en los estados financieros de esa Administradora a partir de septiembre de 2022, asociado al reconocimiento de una menor inversión en coligadas.

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2023

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	11,06%	5,25%	19,23%	23,49%	28,70%	4,52%	32,67%	8,72%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	8,20%	4,05%	10,04%	18,89%	20,31%	4,10%	25,28%	6,78%

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

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	20,23%	7,41%	76,29%	117,39%	70,21%	5,32%	59,20%	14,16%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	15,00%	5,72%	39,83%	94,42%	49,69%	4,83%	45,81%	11,00%

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2022

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (5)	9,58%	4,48%	16,08%	12,00%	23,83%	5,87%	26,19%	8,04%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (6)	7,13%	3,68%	8,54%	9,68%	17,61%	5,26%	14,22%	6,31%

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

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	17,69%	6,78%	62,03%	35,14%	44,19%	6,59%	36,89%	12,93%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	13,16%	5,57%	32,94%	28,33%	32,65%	5,91%	20,03%	10,15%

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos para el primer semestre de 2023, dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2022.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos para el primer semestre de 2023, dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2022.
- (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) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos, para el primer semestre de 2022, dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2021.
- (6) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos para el primer semestre de 2022, dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2021.