



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2023



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES 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 año 2023, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 1.245.051 millones de pesos, que significa un aumento de un 10,3% real respecto del año 2022, equivalente en pesos de 2023 a 1.128.915 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, 1.055.427 millones de pesos (84,8%) 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, 118.549 millones de pesos (9,5%) del total de ingresos, provienen de la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 71.074 millones de pesos (5,7%) corresponden a otros ingresos.

Por otra parte, durante el año 2023, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 532.139 millones de pesos, lo que significó un aumento real de un 0,3% respecto del año anterior, equivalente en pesos de 2023 a 530.752 millones. Del total de los gastos, 249.932 millones de pesos (47,0%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 32,1% y 14,8% respectivamente. A su vez, 213.124 millones de pesos (40,1%) corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (21,3%), computación (10,2%), otros gastos operacionales (5,3%) y comercialización (3,2%). Por otra parte, 52.552 millones de pesos (9,9%) corresponden a depreciación y amortización. Finalmente 16.531 millones de pesos (3,1%) corresponden a otros gastos.

Durante el año 2023, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 542.696 millones de pesos, lo que representa un aumento de un 11,6% real respecto a igual periodo del año anterior, equivalente en pesos de 2023 a 486.233 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 19,3% en el año 2023. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 15,1%. 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 25,6% y 20,1%, 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 2023, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 1.055.427 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 118.549 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	Ingresos por comisiones		Utilidad del Encaje	
	MM\$	%	MM\$	%
A	201.767	19,1	26.869	22,7
B	308.544	29,2	29.824	25,2
C	300.320	28,5	41.988	35,4
D	100.552	9,5	13.101	11,0
E	144.244	13,7	6.766	5,7
Total	1.055.427	100	118.549	100

Gastos:

En relación con los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, según lo informado por las Administradoras un 86,8% 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 2023 los gastos asignables alcanzaron a 462.008 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	73.457	15,9
B	128.249	27,8
C	145.456	31,5
D	59.661	12,9
E	55.184	11,9
Total	462.008	100,0

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 Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 (Al 31 de diciembre de 2023) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2023)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos ordinarios	197.875.487	158.524.155	239.424.965	94.033.691	107.781.770	254.104.299	22.213.122	1.073.957.489
Rentabilidad del Encaje	23.274.056	22.915.038	33.245.293	8.545.144	5.930.831	23.535.499	1.103.623	118.549.484
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-6.407	0	-6.958	108.648	0	95.283
Gastos de personal (menos)	-44.470.125	-44.322.229	-50.049.884	-17.577.446	-28.251.691	-59.907.888	-5.352.447	-249.931.710
Depreciación y amortización (menos)	-4.854.645	-20.594.407	-7.751.033	-467.466	-1.856.794	-16.710.613	-317.537	-52.552.495
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	-997.542	0	0	0	-337.179	0	-1.334.721
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)	-41.497.769	-30.172.363	-35.639.263	-22.773.877	-26.048.442	-51.325.243	-5.666.730	-213.123.687
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	-29.015	0	0	0	-29.015
Costos financieros (menos)	-92.216	-198.302	-11.351.754	0	-177.362	-374.431	-55.536	-12.249.601
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	4.167.767	6.091.612	6.303.403	1.473.109	2.131.448	1.690.639	948.312	22.806.290
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	7.189.049	3.456.415	4.053.112	0	1.001.881	11.688.005	0	27.388.462
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	362.080	-270.562	-100.202	26.661	10.761	224.680	-829	252.589
Resultados por unidades de reajuste	0	107.466	10.684	267.067	-113.614	155.722	766	428.091
Otros ingresos distintos de los de operación	211.704	10.857	115.773	349.027	102.623	907.631	0	1.697.615
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-1.953	15.771	-328.152	-121.551	-171.773	-2.434.538	0	-3.042.196
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	142.163.435	94.565.909	177.926.535	63.725.344	60.332.680	161.325.231	12.872.744	712.911.878
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-35.530.960	-20.702.638	-46.326.166	-17.406.796	-12.105.755	-34.844.151	-3.299.881	-170.216.347
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	106.632.475	73.863.271	131.600.369	46.318.548	48.226.925	126.481.080	9.572.863	542.695.531
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	106.632.475	73.863.271	131.600.369	46.318.548	48.226.925	126.481.080	9.572.863	542.695.531

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 31 de diciembre de 2022) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2022)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA ⁽¹⁾	UNO	SISTEMA
Ingresos ordinarios	181.129.511	152.991.824	222.091.789	77.310.833	93.371.411	234.758.933	20.795.044	982.449.345
Rentabilidad del Encaje	10.688.439	5.695.232	11.606.489	142.942	2.386.457	14.350.328	76.887	44.946.774
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-53.347	0	-8.850	27.229	0	-34.968
Gastos de personal (menos)	-37.605.665	-38.740.780	-44.854.279	-14.653.977	-25.111.923	-54.742.577	-4.403.456	-220.112.657
Depreciación y amortización (menos)	-5.283.133	-22.260.873	-7.565.218	-478.744	-1.598.988	-16.221.462	-271.897	-53.680.315
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)	-45.376.450	-32.749.833	-35.221.915	-26.245.393	-23.222.253	-50.262.577	-5.105.258	-218.183.679
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	-69.140	0	0	0	-69.140
Costos financieros (menos)	-175.779	-491.181	-9.364.072	0	-197.407	-365.355	-22.625	-10.616.419
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	3.236.365	5.838.816	4.971.914	974.867	1.214.378	1.331.105	850.274	18.417.719
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	7.117.145	3.766.441	3.741.815	0	1.206.524	11.596.564	0	27.428.489
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	709.795	153.045	-86.767	-5.075	35.191	466.158	-242	1.272.105
Resultados por unidades de reajuste	0	-35.050	123.965	893.698	-316.728	57.284	2.491	725.660
Otros ingresos distintos de los de operación	791.392	57.102	85.264	0	5.449	1.302.003	0	2.241.210
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-3.493	1.253	-1.013.931	-320.412	-445.451	-1.723.407	0	-3.505.441
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	115.228.127	74.225.996	144.461.707	37.549.599	47.317.810	140.169.611	11.921.218	570.874.068
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-26.933.229	-7.053.770	-35.614.767	-8.331.184	-10.393.821	-15.691.173	-2.805.371	-106.823.315
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	88.294.898	67.172.226	108.846.940	29.218.415	36.923.989	124.478.438	9.115.847	464.050.753
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	88.294.898	67.172.226	108.846.940	29.218.415	36.923.989	124.478.438	9.115.847	464.050.753

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

(1) La información del Estado de Resultados Integrales de AFP Provida para el año 2022 sobre Gastos de personal y Otros gastos varios de operación, difiere de la publicada en el Cuadro N°1 del Informe "Costos de Administración de los Fondos de Pensiones 2022", debido a una reclasificación de partidas en los estados financieros consolidados informada por la Administradora.

CUADRO N° 2

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	23,85%	11,63%	43,50%	54,34%	61,69%	10,15%	59,36%	19,31%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	18,62%	8,98%	22,72%	43,70%	43,66%	9,21%	45,94%	15,14%

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)	38,33%	11,98%	136,78%	228,71%	136,52%	9,63%	96,83%	25,60%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	29,93%	9,25%	71,42%	183,96%	96,62%	8,74%	74,93%	20,07%

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT (5)	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	18,79%	8,98%	32,05%	27,58%	42,48%	9,39%	55,39%	15,01%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	13,98%	7,38%	17,02%	22,24%	31,39%	8,41%	30,07%	11,78%

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)	31,62%	12,12%	107,11%	72,43%	76,04%	9,90%	75,06%	22,12%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	23,54%	9,96%	56,88%	58,40%	56,19%	8,87%	40,74%	17,36%

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2021 a 2023.

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2022 y 2021, según corresponda.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.