



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2024



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2024

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 2024, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 629.300 millones de pesos, que significa un aumento de un 5,8% real respecto de los ingresos del primer semestre del año 2023, equivalente en pesos de 2024 a 594.828 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, 552.636 millones de pesos (87,8%) 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, 48.169 millones de pesos (7,7%) del total de ingresos, provienen de la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 28.495 millones de pesos (4,5%) corresponden a otros ingresos.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2024, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 275.376 millones de pesos, lo que significó un aumento real de un 3,4% respecto del primer semestre del año anterior, equivalente en pesos de 2024 a 266.445 millones. Del total de los gastos, 132.404 millones de pesos (48,1%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 32,4% y 15,7% respectivamente. A su vez, 109.185 millones de pesos (39,6%) corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (22,6%), computación (8,6%), otros gastos operacionales (5,5%) y comercialización (2,9%).



Por otra parte, 27.644 millones de pesos (10,0%) corresponden a depreciación y amortización. Finalmente 6.143 millones de pesos (2,2%) corresponden a otros gastos.

Durante el primer semestre del año 2024, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 266.356 millones de pesos, lo que representa un aumento de un 6,4% real respecto a igual periodo del año anterior, equivalente en pesos de 2024 a 250.240 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 9,3% en el primer semestre del año 2024. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 7,1%. 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 13,3% y 10,1%, 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 primer semestre del año 2024, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 552.636 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 48.169 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	110.876	20,1	20.635
B	166.990	30,2	20.262
C	156.233	28,3	16.403
D	53.042	9,6	-3.675
E	65.494	11,9	-5.454
Total	552.636	100,0	48.169

Gastos:

En relación con los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, según lo informado por las Administradoras un 87,5% 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 primer semestre del año 2024 los gastos asignables alcanzaron a 240.842 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	39.399	16,4
B	69.413	28,8
C	73.732	30,6
D	31.500	13,1
E	26.796	11,1
Total	240.842	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 30 de junio de 2024) - (Cifras en M\$ de junio de 2024)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos ordinarios	103.229.272	82.018.807	124.752.953	51.027.057	59.046.922	131.901.952	11.161.050	563.138.013
Rentabilidad del Encaje	8.297.516	9.425.389	13.767.403	4.564.094	3.105.597	8.314.828	694.647	48.169.474
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	0	0	-2.741	6.884	0	4.143
Gastos de personal (menos)	-23.557.349	-22.056.312	-26.444.306	-9.500.283	-16.172.245	-31.307.163	-3.366.820	-132.404.478
Depreciación y amortización (menos)	-2.660.045	-9.772.905	-5.256.096	-133.863	-1.073.711	-8.558.895	-188.008	-27.643.523
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
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)	-21.196.819	-14.552.319	-17.789.913	-11.759.708	-11.958.824	-28.399.362	-3.528.227	-109.185.172
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)	-292.550	75.386	-4.138.277	0	-36.969	-264.318	-29.080	-4.685.808
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.041.646	2.153.700	1.755.498	387.369	1.220.016	303.746	189.545	7.051.520
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	2.093.006	1.398.675	2.007.878	0	548.139	3.346.281	0	9.393.979
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	122.542	21.919	-33.274	15.629	6.896	344.253	2.536	480.501
Resultados por unidades de reajuste	0	71.720	-194.126	8.707	-18.499	67.387	-394	-65.205
Otros ingresos distintos de los de operación	67.969	1.273	17.356	0	792.220	252.746	0	1.131.564
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	0	303	-61.651	-27.986	-52.403	-1.319.308	0	-1.461.045
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	67.145.188	48.785.636	88.383.445	34.581.016	35.404.398	74.689.031	4.935.249	353.923.963
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-17.234.034	-11.732.138	-23.051.269	-8.967.578	-8.766.561	-16.595.363	-1.220.558	-87.567.501
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	49.911.154	37.053.498	65.332.176	25.613.438	26.637.837	58.093.668	3.714.691	266.356.462
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	49.911.154	37.053.498	65.332.176	25.613.438	26.637.837	58.093.668	3.714.691	266.356.462

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 (Al 30 de junio de 2023) - (Cifras en M\$ de 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 de 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	-29.778.605	-2.490.148	-118.869.371
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	-26.395.985	-2.579.629	-103.088.816
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 la 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 (menos)	-1.953	7.721	-242.059	-35.082	-74.578	-917.524	0	-1.263.475
Ganancia (pérdida) antes de 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 impuesto	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.

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2024

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	10,80%	5,82%	20,48%	25,94%	25,21%	4,80%	19,85%	9,34%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	7,91%	4,43%	10,28%	19,60%	17,74%	4,27%	16,21%	7,07%

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)	18,29%	6,66%	59,89%	118,29%	50,18%	4,93%	42,29%	13,35%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	13,40%	5,07%	30,05%	89,35%	35,31%	4,39%	34,54%	10,10%

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 (5)	11,06%	5,25%	19,23%	23,49%	28,70%	4,52%	32,67%	8,72%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (6)	8,63%	4,05%	10,04%	18,89%	20,31%	4,10%	25,28%	6,83%

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)	21,50%	7,41%	76,29%	117,39%	70,21%	5,32%	59,20%	14,26%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	16,79%	5,72%	39,83%	94,42%	49,69%	4,83%	45,81%	11,18%

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2022 y 2023, junto con los remitidos para junio de 2023 y 2024.

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos, para el primer semestre de 2024, dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2023.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos, para el primer semestre de 2024, dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2023.
- (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 2023, dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2022.
- (6) 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.