



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2024



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES 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 año 2024, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 1.314.405 millones de pesos, que significa un aumento de un 1,1% real respecto del año 2023, equivalente en pesos de 2024 a 1.300.124 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, 1.113.865 millones de pesos (84,7%) 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, 142.629 millones de pesos (10,9%) del total de ingresos, provienen de la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 57.911 millones de pesos (4,4%) corresponden a otros ingresos.

Por otra parte, durante el año 2024, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 561.296 millones de pesos, lo que significó un aumento real de un 1,0% respecto del año anterior, equivalente en pesos de 2024 a 555.678 millones. Del total de los gastos, 276.761 millones de pesos (49,3%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 33,0% y 16,3% respectivamente. A su vez, 222.705 millones de pesos (39,7%) corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (21,2%), computación (9,9%), otros gastos operacionales (5,5%) y comercialización (3,1%). Por otra parte, 55.243 millones de



pesos (9,8%) corresponden a depreciación y amortización. Finalmente 6.588 millones de pesos (1,2%) corresponden a otros gastos.

Durante el año 2024, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 566.869 millones de pesos, es decir, no hubo variación real respecto a igual periodo del año anterior, equivalente en pesos de 2024 a 566.701 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 19,5% en el año 2024. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 14,7%. 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 25,4% y 19,2%, 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 2024, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 1.113.865 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 142.629 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	226.089	20,3	35.719	25,0
B	340.223	30,5	38.733	27,2
C	313.609	28,2	45.316	31,8
D	106.414	9,6	13.159	9,2
E	127.530	11,4	9.703	6,8
Total	1.113.865	100	142.629	100

Gastos:

En relación con los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, según lo informado por las Administradoras un 88,8% 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 2024 los gastos asignables alcanzaron a 498.378 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	82.447	16,5
B	144.467	29,0
C	150.395	30,2
D	65.361	13,1
E	55.707	11,2
Total	498.378	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 Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 (Al 31 de diciembre de 2024) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2024)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos ordinarios	205.892.506	165.121.769	251.522.594	103.165.909	119.823.071	264.735.572	25.189.370	1.135.450.791
Rentabilidad del Encaje	26.195.554	26.925.461	40.444.931	11.661.735	8.070.120	27.612.061	1.718.992	142.628.854
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-3.863	0	-9.667	44.214	0	30.684
Gastos de personal (menos)	-51.257.083	-45.368.401	-54.950.590	-19.606.408	-33.069.135	-65.561.819	-6.947.380	-276.760.816
Depreciación y amortización (menos)	-5.295.224	-19.515.079	-10.680.843	-259.694	-2.509.080	-16.608.854	-373.752	-55.242.526
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)	-43.139.684	-30.535.530	-35.778.837	-23.982.232	-25.174.051	-56.656.718	-7.437.554	-222.704.606
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	-2.782	0	0	0	0	-2.782
Costos financieros (menos)	-565.449	1.453	-7.344.667	0	-132.996	-499.967	-57.348	-8.598.974
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.652.185	4.656.833	2.763.166	621.592	1.920.527	1.987.841	290.630	13.892.774
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	4.276.850	2.796.446	4.132.865	0	1.073.742	6.862.094	0	19.141.997
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	547.791	36.982	-86.230	62.625	25.203	295.309	3.011	884.691
Resultados por unidades de reajuste	0	84.917	124.572	221.218	1.475	152.672	189	585.043
Otros ingresos distintos de los de operación	210.304	962	56.942	0	879.653	675.450	0	1.823.311
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	0	303	-153.796	-77.031	-89.260	2.300.241	0	1.980.457
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	138.517.750	104.206.116	190.043.462	71.807.714	70.809.602	165.338.096	12.386.158	753.108.898
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-35.804.590	-25.165.492	-49.897.524	-18.680.987	-17.630.099	-35.939.971	-3.120.995	-186.239.658
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	102.713.160	79.040.624	140.145.938	53.126.727	53.179.503	129.398.125	9.265.163	566.869.240
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	102.713.160	79.040.624	140.145.938	53.126.727	53.179.503	129.398.125	9.265.163	566.869.240

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

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.

CUADRO N° 2
RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2024

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	21,74%	12,14%	42,97%	52,63%	49,23%	10,46%	48,41%	19,45%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	15,93%	9,25%	21,56%	39,75%	34,64%	9,30%	39,54%	14,72%

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)	32,70%	12,25%	112,96%	227,90%	94,03%	9,98%	103,36%	25,36%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	23,96%	9,33%	56,67%	172,14%	66,16%	8,88%	84,41%	19,19%

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT (5)	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (5)	23,85%	11,63%	43,50%	54,34%	61,69%	10,15%	59,36%	19,31%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (6)	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%

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2022 a 2024.

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