



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2025

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2025

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 2025, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 741.377 millones de pesos, lo que significa un aumento de un 12,7% real respecto de los ingresos del primer semestre del año 2024, equivalente en pesos de 2025 a 657.693 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, 592.471 millones de pesos (79,9%) 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, 123.090 millones de pesos (16,6%) del total de ingresos, provienen de la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 25.816 millones de pesos (3,5%) corresponden a otros ingresos.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2025, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 296.662 millones de pesos, lo que significó un aumento real de un 3,1% respecto del primer semestre del año anterior, equivalente en pesos de 2025 a 287.801 millones. Del total de los gastos, 140.154 millones de pesos (47,2%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 30,1% y 17,1% respectivamente. A su vez, 112.643 millones de pesos (38,0%) corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (20,3%), computación (9,2%), otros gastos operacionales (5,8%) y comercialización (2,7%).



Por otra parte, 27.398 millones de pesos (9,2%) corresponden a depreciación y amortización. Finalmente 16.467 millones de pesos (5,6%) corresponden a otros gastos.

Durante el primer semestre del año 2025, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 333.023 millones de pesos, lo que representa un aumento de un 19,6% real respecto a igual periodo del año anterior, equivalente en pesos de 2025 a 278.374 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 11,3% en el primer semestre del año 2025. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 8,2%. 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 13,0% y 9,4%, 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 2025, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 592.471 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 123.090 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	122.911	20,7	20.175	16,4
B	186.905	31,5	24.907	20,2
C	163.973	27,7	43.839	35,6
D	55.518	9,4	21.481	17,5
E	63.165	10,7	12.689	10,3
Total	592.471	100	123.090	100

Gastos:

En relación con los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, según lo informado por las Administradoras un 85,0% 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 primer semestre del año 2025 los gastos asignables alcanzaron a 252.124 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	41.843	16,6
B	74.028	29,4
C	75.424	29,9
D	33.518	13,3
E	27.311	10,8
Total	252.124	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 2025) - (Cifras en M\$ de junio de 2025)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos ordinarios	107.213.566	87.382.953	130.843.587	56.218.825	65.465.185	137.550.083	17.124.467	601.798.666
Rentabilidad del Encaje	24.305.077	21.790.000	33.998.216	8.706.001	7.636.032	24.861.593	1.793.214	123.090.133
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-28.325	0	-28.105	-57.014	0	-113.444
Gastos de personal (menos)	-25.524.370	-22.060.597	-28.736.482	-10.590.283	-15.458.173	-33.693.114	-4.090.669	-140.153.688
Depreciación y amortización (menos)	-2.744.879	-9.741.732	-5.524.572	-136.026	-763.457	-8.271.732	-216.090	-27.398.488
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	-3.163.089	0	0	-9.077.641	0	-12.240.730
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)	-22.777.133	-14.875.243	-18.684.035	-13.038.757	-12.958.600	-25.898.082	-4.411.208	-112.643.058
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)	-247.717	-65.488	-3.100.113	0	-113.597	-233.892	-48.971	-3.809.778
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.309.400	2.071.953	898.817	254.855	723.889	757.089	108.520	6.124.523
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	2.131.319	1.654.452	2.097.526	0	703.891	3.391.172	0	9.978.360
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	52.806	-2.278	-37.365	-9.769	11.943	-87.659	971	-71.351
Resultados por unidades de reajuste	0	164.569	-292.448	22.638	24.754	88.763	-18	8.258
Otros ingresos distintos de los de operación	143.007	45	13.692	0	0	291.692	0	448.436
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	0	0	-60.680	-96.222	-46.251	-99.991	0	-303.144
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	83.861.076	66.318.634	108.224.729	41.331.262	45.197.511	89.521.267	10.260.216	444.714.695
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-21.362.649	-16.762.356	-28.038.592	-10.494.523	-11.083.703	-21.396.204	-2.553.859	-111.691.886
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	62.498.427	49.556.278	80.186.137	30.836.739	34.113.808	68.125.063	7.706.357	333.022.809
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	62.498.427	49.556.278	80.186.137	30.836.739	34.113.808	68.125.063	7.706.357	333.022.809

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

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 descontinuadas, 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.

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2025

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	12,88%	7,73%	23,25%	25,38%	27,37%	5,67%	30,38%	11,31%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	9,02%	5,60%	11,72%	18,13%	19,64%	4,84%	22,72%	8,23%

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)	15,57%	6,67%	51,55%	96,29%	56,07%	4,76%	82,39%	12,99%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	10,90%	4,83%	25,99%	68,77%	40,24%	4,06%	61,61%	9,45%

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 (5)	10,80%	5,82%	20,48%	25,94%	25,21%	4,80%	19,85%	9,34%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (6)	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%

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2023 y 2024, junto con los remitidos para junio de 2024 y 2025.

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos, para el primer semestre de 2025, dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2024.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos, para el primer semestre de 2025, dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2024.
- (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 2024, dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2023.
- (6) 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.