

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2006



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AÑO 2006

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 que esta Superintendencia deberá elaborar un estudio de costos de administración de los Fondos de Pensiones y de la rentabilidad de cada una de las Administradoras. Dicho estudio debe ser puesto a disposición del público en general.

En el año 2006, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 505.506 millones de pesos, que significaron un incremento del 17,6% respecto del año 2005. Del total de estos ingresos, un 83,9% corresponden a las comisiones variables y fijas cobradas a los trabajadores cotizantes y a los pensionados por las modalidades de retiro programado y renta temporal. A su vez, un 14,6% del total de ingresos operacionales provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 1,5% corresponde a otros ingresos operacionales.

Por otra parte, durante el año 2006, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales que ascendieron a un total de 336.917 millones de pesos, lo que significó un 9,7% más que el año anterior. Del total de los gastos operacionales, un 53,4% correspondió al costo del seguro que cubre a los afiliados de las Administradoras de los riesgos de invalidez y fallecimiento durante la vida laboralmente activa. A su vez, un 15,0% de los costos operacionales totales corresponden a remuneraciones al personal administrativo, un 13,7% a gastos administrativos, un 10,6% a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que el 7,3% restante corresponde a diversos gastos operacionales.

Durante el año 2006, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad descontando el Impuesto a la Renta de 136.242 millones de pesos, que representa un aumento de 47,1% respecto a la utilidad obtenida en el año 2005, que ascendió a 92.603 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 31,9% en el año 2006. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 21,4%. Respecto a la rentabilidad sobre el patrimonio y los activos de las Administradoras, sin considerar el valor del encaje, 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 año 2006 corresponden a 41,0% y 27,4%, respectivamente.

En los cuadros N° 1 y N° 2 de este informe se detalla un resumen de los estados de resultados de cada una de las Administradoras y el Sistema, tanto en pesos como en porcentaje. Asimismo, en el cuadro N° 3 se indican las distintas rentabilidades de cada una de las Administradoras y el Sistema, tanto sobre el patrimonio como sobre el activo.

Asignación de ingresos y gastos operacionales entre los Tipos de Fondos de Pensiones

Ingresos operacionales:

Durante el año 2006, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 424.059 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 73.749 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.	Monto de los ingresos MM\$	%	Utilidad del Encaje MM\$	%
A	85.232	20,1	15.139	20,5
B	145.099	34,2	18.309	24,8
C	156.966	37,0	33.230	45,1
D	31.021	7,3	6.334	8,6
E	5.741	1,4	737	1,0
Total	424.059	100	73.749	100

Gastos operacionales:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 52,3% de éstos pudo ser separado según el tipo de Fondo que los generó, específicamente aquellos referidos a la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia, las remuneraciones al personal de ventas, las comisiones pagadas por custodia de títulos de los Fondos y los gastos de transacciones en Bolsas de Valores. En consecuencia, durante el año 2005 los gastos asignables alcanzaron a 176.085 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	30.232	17,2
B	48.291	27,4
C	82.385	46,8
D	13.018	7,4
E	2.159	1,2
Total	176.085	100

Dentro de los gastos asignables según el tipo de Fondo, el más significativo es el costo del seguro de invalidez y sobrevivencia, el cual en el año 2006 alcanza a 160.556 millones de pesos. El desglose por Tipo de Fondo se indica en el siguiente cuadro:

Tipo de Fondo de origen.	Monto de gastos del seguro asignados MM\$	%
A	27.721	17,2
B	44.768	27,9
C	74.931	46,6
D	11.243	7,1
E	1.893	1,2
Total	160.556	100

CUADRO N° 1
RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERIODO ENERO – DICIEMBRE DE 2006
(En miles de pesos de diciembre de 2006)

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	59.804.965	83.875.259	122.687.249	19.019.027	162.435.595	57.683.672	505.505.767
Ingresos por comisiones	50.503.075	69.649.326	103.172.803	16.229.193	136.084.884	48.420.190	424.059.471
Utilidad (Pérdida) del Encaje	9.167.237	13.371.606	17.701.162	2.659.912	22.573.498	8.275.703	73.749.118
Otros Ingresos Operacionales	134.653	854.327	1.813.284	129.922	3.777.213	987.779	7.697.178
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-37.112.065	-49.174.924	-82.389.987	-17.878.436	-106.005.976	-44.355.988	-336.917.376
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-5.027.091	-6.245.005	-13.242.311	-2.444.655	-17.536.997	-5.895.976	-50.392.035
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-4.686.301	-8.927.007	-6.068.713	-2.624.461	-7.981.128	-5.540.649	-35.828.259
Remuneraciones al directorio (menos)	-47.430	-345.999	-479.065	-162.471	-127.457	-76.624	-1.239.046
Gastos de comercialización (menos)	-1.339.898	-1.939.176	-835.006	-98.288	-898.565	-393.917	-5.504.850
Gastos en computación (menos)	-1.068.679	-609.976	-930.562	-805.656	-3.784.131	-290.475	-7.489.479
Gastos de administración (menos)	-3.962.814	-4.877.363	-12.251.959	-2.989.896	-13.559.676	-8.621.707	-46.263.415
Depreciación del ejercicio (menos)	-461.696	-728.367	-1.050.197	-208.040	-1.581.013	-445.545	-4.474.858
Amortización del ejercicio (menos)	-657.387	-585.171	-101.192	-21.763	-957.817	0	-2.323.330
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-19.539.509	-24.470.409	-47.430.982	-8.451.093	-57.749.358	-22.237.322	-179.878.673
Otros gastos de operación (menos)	-321.260	-446.451	0	-72.113	-1.829.834	-853.773	-3.523.431
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	22.692.900	34.700.335	40.297.262	1.140.591	56.429.619	13.327.684	168.588.391
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-10.845	-2.101.620	-1.210.607	-1.575.534	-3.239.983	1.547.323	-6.591.266
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	18.985.969	27.605.706	33.069.636	-482.514	44.117.220	12.945.585	136.241.602

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

RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERIODO ENERO – DICIEMBRE DE 2005
(En miles de pesos de diciembre de 2006)

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	48.951.000	69.733.563	103.051.187	17.930.178	139.721.666	50.506.894	429.894.488
Ingresos por comisiones	44.761.941	63.300.981	94.303.671	16.399.130	126.153.601	45.113.730	390.033.054
Utilidad (Pérdida) del Encaje	4.085.523	6.001.698	7.981.617	1.252.965	9.959.981	3.867.904	33.149.688
Otros Ingresos Operacionales	103.536	430.884	765.899	278.083	3.608.084	1.525.260	6.711.746
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-31.100.441	-44.584.515	-68.743.768	-21.988.145	-93.805.963	-46.806.251	-307.029.083
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-4.787.835	-5.938.968	-13.161.366	-2.791.850	-17.294.008	-4.549.972	-48.523.999
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-5.045.074	-7.308.286	-4.621.639	-2.629.355	-7.802.415	-6.202.750	-33.609.519
Remuneraciones al directorio (menos)	-56.370	-253.631	-397.197	-46.660	-72.381	-76.464	-902.703
Gastos de comercialización (menos)	-1.418.739	-1.537.694	-848.651	-262.760	-710.749	-260.850	-5.039.443
Gastos en computación (menos)	-1.003.366	-734.130	-923.578	-747.581	-2.302.211	-235.189	-5.946.055
Gastos de administración (menos)	-3.709.384	-4.667.396	-11.483.612	-3.044.339	-12.556.954	-9.173.352	-44.635.037
Depreciación del ejercicio (menos)	-412.671	-618.743	-1.155.289	-218.245	-1.820.060	-470.304	-4.695.312
Amortización del ejercicio (menos)	-444.865	-399.690	-68.640	-20.960	-902.120	0	-1.836.275
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-13.977.022	-22.666.252	-36.083.634	-11.688.801	-48.356.201	-24.903.105	-157.675.015
Otros gastos de operación (menos)	-245.115	-459.725	-162	-537.594	-1.988.864	-934.265	-4.165.725
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	17.850.559	25.149.048	34.307.419	-4.057.967	45.915.703	3.700.643	122.865.405
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-1.561.398	-2.768.695	-2.570.649	-2.299.687	-2.181.191	526.833	-10.854.787
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	13.441.037	18.731.318	26.391.781	-5.354.057	35.544.477	3.848.219	92.602.775

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

CUADRO N° 2
COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO
ENERO- DICIEMBRE DE 2006
(En porcentajes)

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por comisiones	84,45%	83,04%	84,09%	85,33%	83,78%	83,94%	83,89%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	15,33%	15,94%	14,43%	13,99%	13,90%	14,35%	14,59%
Otros Ingresos Operacionales	0,23%	1,02%	1,48%	0,68%	2,33%	1,71%	1,52%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	13,55%	12,70%	16,07%	13,67%	16,54%	13,29%	14,96%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	12,63%	18,15%	7,37%	14,68%	7,53%	12,49%	10,63%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,13%	0,70%	0,58%	0,91%	0,12%	0,17%	0,37%
Gastos de comercialización (menos)	3,61%	3,94%	1,01%	0,55%	0,85%	0,89%	1,63%
Gastos en computación (menos)	2,88%	1,24%	1,13%	4,51%	3,57%	0,65%	2,22%
Gastos de administración (menos)	10,68%	9,92%	14,87%	16,72%	12,79%	19,44%	13,73%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,24%	1,48%	1,27%	1,16%	1,49%	1,00%	1,33%
Amortización del ejercicio (menos)	1,77%	1,19%	0,12%	0,12%	0,90%	0,00%	0,69%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	52,65%	49,76%	57,57%	47,27%	54,48%	50,13%	53,39%
Otros gastos de operación (menos)	0,87%	0,91%	0,00%	0,40%	1,73%	1,92%	1,05%

Fuente: Cuadro N° 1

**COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO
ENERO- DICIEMBRE DE 2005
(En porcentajes)**

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por comisiones	91,44%	90,78%	91,51%	91,46%	90,29%	89,32%	90,73%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	8,35%	8,61%	7,75%	6,99%	7,13%	7,66%	7,71%
Otros Ingresos Operacionales	0,21%	0,62%	0,74%	1,55%	2,58%	3,02%	1,56%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	15,39%	13,32%	19,15%	12,70%	18,44%	9,72%	15,80%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	16,22%	16,39%	6,72%	11,96%	8,32%	13,25%	10,95%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,18%	0,57%	0,58%	0,21%	0,08%	0,16%	0,29%
Gastos de comercialización (menos)	4,56%	3,45%	1,23%	1,20%	0,76%	0,56%	1,64%
Gastos en computación (menos)	3,23%	1,65%	1,34%	3,40%	2,45%	0,50%	1,94%
Gastos de administración (menos)	11,93%	10,47%	16,70%	13,85%	13,39%	19,60%	14,54%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,33%	1,39%	1,68%	0,99%	1,94%	1,00%	1,53%
Amortización del ejercicio (menos)	1,43%	0,90%	0,10%	0,10%	0,96%	0,00%	0,60%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	44,94%	50,84%	52,49%	53,16%	51,55%	53,20%	51,36%
Otros gastos de operación (menos)	0,79%	1,03%	0,00%	2,44%	2,12%	2,00%	1,36%

CUADRO N° 3
RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2006

A. F. P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	32,53%	63,56%	36,34%	-2,46%	26,23%	28,30%	31,95%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	26,58%	35,06%	26,43%	-1,35%	16,82%	20,31%	21,38%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	47,08%	325,75%	66,26%	-28,16%	25,91%	20,92%	40,96%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	38,46%	179,69%	48,19%	-15,43%	16,62%	15,02%	27,41%

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2005

A. F. P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	26,87%	37,67%	29,61%	-25,71%	21,65%	8,95%	22,22%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	19,52%	25,18%	21,80%	-15,63%	13,69%	6,19%	14,93%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	47,90%	148,28%	71,27%	-56,86%	30,47%	-23,95%	37,00%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	34,79%	99,14%	52,48%	-34,57%	19,27%	-16,57%	24,86%

- (1) Corresponde al retorno porcentual (utilidad después de impuestos) que ha obtenido la empresa sobre su patrimonio, excluyendo de este último la utilidad o pérdida del ejercicio en cuestión y sumándole los dividendos declarados en el ejercicio.
- (2) Corresponde a la Utilidad del Ejercicio (después de impuestos) dividido por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2005 y diciembre de 2004 respectivamente.
- (3) La rentabilidad neta sobre patrimonio corresponde a la utilidad del ejercicio, menos la utilidad del encaje, la utilidad en empresas de depósito de valores, 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 empresas de depósito de valores, la inversión en sociedades anónimas filiales y la inversión en otras sociedades. La rentabilidad neta sobre activos corresponde a la utilidad del ejercicio, menos la utilidad del encaje, la utilidad en empresas de depósito de valores, 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 empresas de depósito de valores, la inversión en sociedades anónimas filiales y la inversión en otras sociedades.