



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2006



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE 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 primer semestre del año 2006, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 229.747 millones de pesos, que significaron un incremento de 5,6% respecto del primer semestre del año 2005. Del total de estos ingresos, un 90,5% 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 7,5% del total de ingresos operacionales provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 2,0% corresponde a otros ingresos operacionales.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2006, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales que ascendieron a un total de 164.218 millones de pesos, lo que significó un 6,9% más que el primer semestre del año anterior. Del total de los gastos operacionales, un 54,1% 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 14,4% de los costos operacionales totales corresponden a remuneraciones al personal administrativo, un 13,6% a gastos administrativos, un 10,7% a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que el 7,2% restante corresponde a diversos gastos operacionales.

Durante el primer semestre del año 2006, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad descontando el Impuesto a la Renta de 52.555 millones de pesos, que representa un incremento de 6,6% respecto a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior, que ascendió a 49.279 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 12,5% en el primer semestre del año 2006. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 8,3%. 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 período en análisis corresponden a 24,0% y 15,9%, 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 primer semestre del año 2006, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 207.952 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 17.332 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	38.826	18,7	2.666	15,4
B	71.707	34,5	4.016	23,2
C	78.775	37,9	8.571	49,5
D	15.637	7,5	1.811	10,4
E	3.007	1,4	268	1,5
Total	207.952	100	17.332	100

Gastos operacionales:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 55% 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 comisiones pagadas por custodia de títulos de los Fondos y los gastos de transacciones en Bolsas de Valores. En consecuencia, durante el primer semestre del año 2006 los gastos asignables alcanzaron a 90.725 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	16.087	17,7
B	24.517	27,0
C	42.460	46,8
D	6.434	7,1
E	1.227	1,4
Total	90.725	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 primer semestre del año 2006 alcanza a 88.913 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	15.777	17,7
B	24.136	27,1
C	41.538	46,7
D	6.265	7,1
E	1.197	1,4
Total	88.913	100

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

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	26.773.487	37.389.486	55.480.036	8.874.985	74.865.537	26.363.322	229.746.853
Ingresos por comisiones	24.662.046	33.829.705	50.612.743	8.124.845	67.055.441	23.667.775	207.952.555
Utilidad (Pérdida) del Encaje	2.066.180	3.117.121	3.937.527	685.810	5.409.833	2.115.487	17.331.958
Otros Ingresos Operacionales	45.261	442.660	929.766	64.330	2.400.263	580.060	4.462.340
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-16.719.407	-25.489.461	-37.261.450	-8.765.780	-53.861.890	-22.119.556	-164.217.544
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-2.308.508	-3.000.203	-6.140.227	-1.108.052	-8.777.698	-2.294.354	-23.629.042
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-2.238.111	-4.326.153	-2.901.073	-1.454.748	-4.109.129	-2.580.549	-17.609.763
Remuneraciones al directorio (menos)	-23.237	-132.109	-218.805	-30.225	-42.916	-38.662	-485.954
Gastos de comercialización (menos)	-612.251	-733.108	-349.589	-56.230	-305.765	-157.105	-2.214.048
Gastos en computación (menos)	-531.956	-355.939	-408.479	-380.266	-2.211.768	-124.553	-4.012.961
Gastos de administración (menos)	-1.912.209	-2.430.944	-5.188.954	-1.552.508	-6.503.697	-4.668.068	-22.256.380
Depreciación del ejercicio (menos)	-216.064	-358.496	-544.955	-90.577	-783.990	-208.618	-2.202.700
Amortización del ejercicio (menos)	-295.786	-258.159	-28.571	-10.904	-490.714	0	-1.084.134
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-8.423.386	-13.681.672	-21.480.797	-4.064.760	-29.726.905	-11.535.263	-88.912.783
Otros gastos de operación (menos)	-157.899	-212.678	0	-17.510	-909.308	-512.384	-1.809.779
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	10.054.080	11.900.025	18.218.586	109.205	21.003.647	4.243.766	65.529.309
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-67.319	-1.012.185	-558.597	-850.692	-1.718.069	511.950	-3.694.912
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	8.380.535	9.312.494	15.077.969	-827.318	16.231.608	4.379.786	52.555.074

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 – JUNIO DE 2005
(En miles de pesos de junio de 2006)

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	24.479.955	34.625.308	51.522.754	9.061.084	71.641.070	26.309.279	217.639.450
Ingresos por comisiones	21.765.631	30.580.798	45.775.148	8.076.077	62.417.562	22.482.048	191.097.264
Utilidad (Pérdida) del Encaje	2.643.745	3.875.989	5.340.970	871.028	6.949.728	2.737.815	22.419.275
Otros Ingresos Operacionales	70.579	168.521	406.636	113.979	2.273.780	1.089.416	4.122.911
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-15.149.717	-21.754.255	-32.621.794	-13.368.166	-47.902.869	-22.878.183	-153.674.984
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-2.228.981	-2.895.064	-6.021.899	-1.315.750	-8.373.156	-2.126.142	-22.960.992
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-2.546.179	-3.466.320	-2.230.604	-1.417.167	-4.240.056	-3.085.245	-16.985.571
Remuneraciones al directorio (menos)	-28.298	-127.921	-223.746	-15.241	-36.278	-38.624	-470.108
Gastos de comercialización (menos)	-764.793	-726.315	-378.355	-132.204	-259.841	-186.640	-2.448.148
Gastos en computación (menos)	-458.815	-406.758	-424.774	-341.724	-2.106.653	-147.191	-3.885.915
Gastos de administración (menos)	-1.758.622	-2.232.812	-5.439.898	-1.328.786	-6.261.768	-4.738.963	-21.760.849
Depreciación del ejercicio (menos)	-205.352	-300.542	-612.984	-120.286	-1.032.371	-236.510	-2.508.045
Amortización del ejercicio (menos)	-227.807	-180.516	-38.837	-142	0	0	-447.302
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-6.831.776	-11.191.447	-17.250.536	-1.930.267	-24.628.060	-11.868.466	-73.700.552
Otros gastos de operación (menos)	-99.094	-226.560	-161	-6.766.599	-964.686	-450.402	-8.507.502
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	9.330.238	12.871.053	18.900.960	-4.307.082	23.738.201	3.431.096	63.964.466
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-141.647	-926.040	-581.020	-1.544.036	-957.586	781.861	-3.368.468
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	7.347.206	9.694.386	14.791.542	-4.878.003	18.978.372	3.345.756	49.279.259

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- JUNIO 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	92,11%	90,48%	91,23%	91,55%	89,57%	89,78%	90,51%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	7,72%	8,34%	7,10%	7,73%	7,23%	8,02%	7,54%
Otros Ingresos Operacionales	0,17%	1,18%	1,68%	0,72%	3,21%	2,20%	1,94%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	13,81%	11,77%	16,48%	12,64%	16,30%	10,37%	14,39%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	13,39%	16,97%	7,79%	16,60%	7,63%	11,67%	10,72%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,14%	0,52%	0,59%	0,34%	0,08%	0,17%	0,30%
Gastos de comercialización (menos)	3,66%	2,88%	0,94%	0,64%	0,57%	0,71%	1,35%
Gastos en computación (menos)	3,18%	1,40%	1,10%	4,34%	4,11%	0,56%	2,44%
Gastos de administración (menos)	11,44%	9,54%	13,93%	17,71%	12,07%	21,10%	13,55%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,29%	1,41%	1,46%	1,03%	1,46%	0,94%	1,34%
Amortización del ejercicio (menos)	1,77%	1,01%	0,08%	0,12%	0,91%	0,00%	0,66%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	50,38%	53,68%	57,65%	46,37%	55,19%	52,15%	54,14%
Otros gastos de operación (menos)	0,94%	0,83%	0,00%	0,20%	1,69%	2,32%	1,10%

Fuente: Cuadro N° 1

**COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO
ENERO- JUNIO 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	88,91%	88,32%	88,84%	89,13%	87,13%	85,45%	87,80%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	10,80%	11,19%	10,37%	9,61%	9,70%	10,41%	10,30%
Otros Ingresos Operacionales	0,29%	0,49%	0,79%	1,26%	3,17%	4,14%	1,89%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	14,71%	13,31%	18,46%	9,84%	17,48%	9,29%	14,94%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	16,81%	15,93%	6,84%	10,60%	8,85%	13,49%	11,05%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,19%	0,59%	0,69%	0,11%	0,08%	0,17%	0,31%
Gastos de comercialización (menos)	5,05%	3,34%	1,16%	0,99%	0,54%	0,82%	1,59%
Gastos en computación (menos)	3,03%	1,87%	1,30%	2,56%	4,40%	0,64%	2,53%
Gastos de administración (menos)	11,61%	10,26%	16,68%	9,94%	13,07%	20,71%	14,16%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,36%	1,38%	1,88%	0,90%	2,16%	1,03%	1,63%
Amortización del ejercicio (menos)	1,50%	0,83%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	45,10%	51,44%	52,88%	14,44%	51,41%	51,88%	47,96%
Otros gastos de operación (menos)	0,65%	1,04%	0,00%	50,62%	2,01%	1,97%	5,54%

Fuente: Cuadro N° 1

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

A. F. P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	14,50%	21,65%	16,73%	-4,53%	9,70%	9,65%	12,46%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	11,74%	11,84%	12,05%	-2,31%	6,19%	6,88%	8,25%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	30,54%	144,18%	48,59%	-14,46%	13,04%	15,39%	24,02%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	24,72%	78,81%	35,01%	-7,37%	8,32%	10,97%	15,91%

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

A. F. P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	14,84%	19,69%	16,75%	-23,65%	11,34%	7,73%	11,78%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	10,68%	13,04%	12,23%	-14,25%	7,31%	5,39%	7,95%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	24,33%	68,63%	37,40%	-50,49%	13,69%	-6,57%	16,35%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	17,51%	45,46%	27,30%	-30,43%	8,83%	-4,57%	11,03%

- (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.