

**COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES**

**AÑO 2005**



## **COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AÑO 2005**

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 2005, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 420.992 millones de pesos, que significaron un incremento del 7,6% respecto del año 2004. Del total de estos ingresos, un 91% 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 8% del total de ingresos operacionales provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 1% corresponde a otros ingresos operacionales.

Por otra parte, durante el año 2005, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales que ascendieron a un total de 300.646 millones de pesos, lo que significó un incremento del 8,7% respecto del año anterior. Del total de los gastos operacionales, un 51% 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 16% de los costos operacionales totales corresponden a remuneraciones al personal administrativo, un 15% a gastos administrativos, un 11% a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que el 7% restante corresponde a diversos gastos operacionales.

Durante el año 2005, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad descontando el Impuesto a la Renta de 90.698 millones de pesos, que representa una disminución de 5,3% respecto a la utilidad obtenida en el año 2004, que ascendió a 95.824 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 22,2% en el año 2005. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 14,9%. 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 2005 corresponden a 37% y 24,9%, 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 año 2005, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 382.010 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 32.468 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. | Ingresos por Comisión<br>MM\$ | %          | Utilidad del Encaje<br>MM\$ | %          |
|--------------------------|-------------------------------|------------|-----------------------------|------------|
| <b>A</b>                 | 55.633                        | 14,6       | 5.594                       | 17,2       |
| <b>B</b>                 | 135.393                       | 35,4       | 8.217                       | 25,3       |
| <b>C</b>                 | 153.257                       | 40,1       | 15.061                      | 46,4       |
| <b>D</b>                 | 30.736                        | 8,1        | 3.145                       | 9,7        |
| <b>E</b>                 | 6.991                         | 1,8        | 450                         | 1,4        |
| <b>Total</b>             | <b>382.010</b>                | <b>100</b> | <b>32.467</b>               | <b>100</b> |

### Gastos operacionales:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 54% 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 161.286 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. | Gastos operacionales asignados<br>MM\$ | %          |
|--------------------------|----------------------------------------|------------|
| <b>A</b>                 | 19.215                                 | 11,9       |
| <b>B</b>                 | 42.257                                 | 26,2       |
| <b>C</b>                 | 83.644                                 | 51,9       |
| <b>D</b>                 | 13.555                                 | 8,4        |
| <b>E</b>                 | 2.615                                  | 1,6        |
| <b>Total</b>             | <b>161.286</b>                         | <b>100</b> |

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 2005 alcanza a 139.786 millones de pesos. El desglose por Tipo de Fondo se indica en el siguiente cuadro:

| <b>Tipo de Fondo de origen.</b> | <b>Gastos del seguro asignados<br/>MM\$</b> | <b>%</b>   |
|---------------------------------|---------------------------------------------|------------|
| <b>A</b>                        | 17.626                                      | 12,6       |
| <b>B</b>                        | 39.409                                      | 28,2       |
| <b>C</b>                        | 68.560                                      | 49,0       |
| <b>D</b>                        | 11.858                                      | 8,5        |
| <b>E</b>                        | 2.333                                       | 1,7        |
| <b>Total</b>                    | <b>139.786</b>                              | <b>100</b> |

**CUADRO N° 1**  
**RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERIODO ENERO – DICIEMBRE DE 2005**  
**(En miles de pesos de diciembre de 2005)**

| A.F.P.                                               | BANSANDER          | CUPRUM             | HABITAT            | PLANVITAL          | PROVIDA            | SANTA MARÍA        | TOTALES             |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| <b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>                  | <b>47.883.727</b>  | <b>68.299.278</b>  | <b>100.931.624</b> | <b>17.561.389</b>  | <b>136.847.860</b> | <b>49.468.065</b>  | <b>420.991.943</b>  |
| Ingresos por comisiones                              | 43.841.274         | 61.999.002         | 92.364.025         | 16.061.832         | 123.558.865        | 44.185.828         | 382.010.826         |
| Utilidad (Pérdida) del Encaje                        | 4.001.492          | 5.878.255          | 7.817.451          | 1.227.194          | 9.755.123          | 3.788.349          | 32.467.864          |
| Otros Ingresos Operacionales                         | 40.961             | 422.021            | 750.148            | 272.363            | 3.533.872          | 1.493.888          | 6.513.253           |
| <b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>                    | <b>-30.392.840</b> | <b>-43.667.498</b> | <b>-67.329.842</b> | <b>-21.535.892</b> | <b>-91.876.553</b> | <b>-45.843.537</b> | <b>-300.646.162</b> |
| Remuneraciones al personal administrativo (menos)    | -4.689.358         | -5.816.815         | -12.890.662        | -2.734.427         | -16.938.304        | -4.456.388         | -47.525.954         |
| Remuneraciones al personal de ventas (menos)         | -4.941.307         | -7.157.969         | -4.526.581         | -2.575.274         | -7.641.934         | -6.075.170         | -32.918.235         |
| Remuneraciones al directorio (menos)                 | -55.211            | -248.414           | -389.027           | -45.700            | -70.892            | -74.891            | -884.135            |
| Gastos de comercialización (menos)                   | -1.389.558         | -1.506.067         | -831.196           | -257.356           | -696.130           | -255.486           | -4.935.793          |
| Gastos en computación (menos)                        | -982.729           | -719.030           | -904.582           | -732.205           | -2.254.859         | -230.352           | -5.823.757          |
| Gastos de administración (menos)                     | -3.633.089         | -4.571.397         | -11.247.417        | -2.981.723         | -12.298.680        | -8.984.674         | -43.716.980         |
| Depreciación del ejercicio (menos)                   | -404.183           | -606.017           | -1.131.527         | -213.756           | -1.782.625         | -460.631           | -4.598.739          |
| Amortización del ejercicio (menos)                   | -435.715           | -391.469           | -67.228            | -20.529            | -883.565           | 0                  | -1.798.506          |
| Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos) | -13.689.542        | -22.200.051        | -35.341.463        | -11.448.385        | -47.361.607        | -24.390.896        | -154.431.944        |
| Otros gastos de operación (menos)                    | -172.148           | -450.269           | -159               | -526.537           | -1.947.957         | -915.049           | -4.012.119          |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL</b>                | <b>17.490.887</b>  | <b>24.631.780</b>  | <b>33.601.782</b>  | <b>-3.974.503</b>  | <b>44.971.307</b>  | <b>3.624.528</b>   | <b>120.345.781</b>  |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL</b>             | <b>-1.536.762</b>  | <b>-2.711.748</b>  | <b>-2.517.776</b>  | <b>-2.252.387</b>  | <b>-2.136.329</b>  | <b>515.997</b>     | <b>-10.639.005</b>  |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>              | <b>13.164.581</b>  | <b>18.346.051</b>  | <b>25.848.953</b>  | <b>-5.243.934</b>  | <b>34.813.396</b>  | <b>3.769.069</b>   | <b>90.698.116</b>   |

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 2004**  
**(En miles de pesos de diciembre de 2005)**

| A.F.P.                                               | BANSANDER          | CUPRUM             | HABITAT            | PLANVITAL          | PROVIDA            | SANTA MARÍA        | TOTALES             |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| <b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>                  | <b>43.547.558</b>  | <b>61.249.309</b>  | <b>96.848.112</b>  | <b>16.839.146</b>  | <b>125.231.903</b> | <b>47.700.365</b>  | <b>391.416.393</b>  |
| Ingresos por comisiones                              | 39.286.569         | 54.556.698         | 84.632.887         | 13.690.774         | 111.820.299        | 42.865.557         | 346.852.784         |
| Utilidad (Pérdida) del Encaje                        | 4.212.356          | 6.060.734          | 8.648.023          | 1.250.049          | 11.083.658         | 4.120.982          | 35.375.802          |
| Otros Ingresos Operacionales                         | 48.633             | 631.877            | 3.567.202          | 1.898.323          | 2.327.946          | 713.826            | 9.187.807           |
| <b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>                    | <b>-29.217.379</b> | <b>-37.584.940</b> | <b>-62.706.365</b> | <b>-14.222.537</b> | <b>-92.954.823</b> | <b>-39.801.927</b> | <b>-276.487.971</b> |
| Remuneraciones al personal administrativo (menos)    | -4.507.975         | -5.469.680         | -11.985.242        | -2.388.513         | -15.768.493        | -5.224.082         | -45.343.985         |
| Remuneraciones al personal de ventas (menos)         | -5.507.250         | -5.733.122         | -4.335.289         | -3.190.807         | -8.389.150         | -4.230.018         | -31.385.636         |
| Remuneraciones al directorio (menos)                 | -56.727            | -242.679           | -403.819           | -28.419            | -75.468            | -78.689            | -885.801            |
| Gastos de comercialización (menos)                   | -1.129.034         | -745.179           | -659.595           | -167.140           | -487.677           | -517.399           | -3.706.024          |
| Gastos en computación (menos)                        | -905.048           | -999.019           | -931.317           | -637.978           | -866.277           | -291.845           | -4.631.484          |
| Gastos de administración (menos)                     | -3.601.477         | -4.286.164         | -9.891.099         | -2.689.935         | -11.318.432        | -8.571.671         | -40.358.778         |
| Depreciación del ejercicio (menos)                   | -385.285           | -565.029           | -1.217.826         | -203.359           | -1.561.015         | -573.398           | -4.505.912          |
| Amortización del ejercicio (menos)                   | -437.255           | -139.839           | -107.407           | -16.167            | 0                  | 0                  | -700.668            |
| Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos) | -12.487.039        | -18.986.401        | -33.169.718        | -4.811.582         | -52.622.846        | -19.503.974        | -141.581.560        |
| Otros gastos de operación (menos)                    | -200.289           | -417.828           | -5.053             | -88.637            | -1.865.465         | -810.851           | -3.388.123          |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL</b>                | <b>14.330.179</b>  | <b>23.664.369</b>  | <b>34.141.747</b>  | <b>2.616.609</b>   | <b>32.277.080</b>  | <b>7.898.438</b>   | <b>114.928.422</b>  |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL</b>             | <b>-706.068</b>    | <b>-1.947.484</b>  | <b>-1.404.993</b>  | <b>-424.332</b>    | <b>635.528</b>     | <b>1.407.110</b>   | <b>-2.440.239</b>   |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>              | <b>11.393.369</b>  | <b>18.395.880</b>  | <b>27.574.076</b>  | <b>1.737.106</b>   | <b>28.226.482</b>  | <b>8.497.501</b>   | <b>95.824.414</b>   |

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 2005**  
**(En porcentajes)**

| A.F.P.                                       | BANSANDER      | CUPRUM         | HABITAT        | PLANVITAL      | PROVIDA        | SANTA MARÍA    | TOTALES        |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>          | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| Ingresos por comisiones                      | 91,56%         | 90,78%         | 91,51%         | 91,46%         | 90,29%         | 89,32%         | 90,74%         |
| Utilidad (Pérdida) del Encaje                | 8,36%          | 8,61%          | 7,75%          | 6,99%          | 7,13%          | 7,66%          | 7,71%          |
| Otros Ingresos Operacionales                 | 0,09%          | 0,62%          | 0,74%          | 1,55%          | 2,58%          | 3,02%          | 1,55%          |
| <b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>            | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| Remuneraciones al personal administrativo    | 15,43%         | 13,32%         | 19,15%         | 12,70%         | 18,44%         | 9,72%          | 15,81%         |
| Remuneraciones al personal de ventas         | 16,26%         | 16,39%         | 6,72%          | 11,96%         | 8,32%          | 13,25%         | 10,95%         |
| Remuneraciones al directorio                 | 0,18%          | 0,57%          | 0,58%          | 0,21%          | 0,08%          | 0,16%          | 0,29%          |
| Gastos de comercialización                   | 4,57%          | 3,45%          | 1,23%          | 1,20%          | 0,76%          | 0,56%          | 1,64%          |
| Gastos en computación                        | 3,23%          | 1,65%          | 1,34%          | 3,40%          | 2,45%          | 0,50%          | 1,94%          |
| Gastos de administración                     | 11,95%         | 10,47%         | 16,70%         | 13,85%         | 13,39%         | 19,60%         | 14,54%         |
| Depreciación del ejercicio                   | 1,33%          | 1,39%          | 1,68%          | 0,99%          | 1,94%          | 1,00%          | 1,53%          |
| Amortización del ejercicio                   | 1,43%          | 0,90%          | 0,10%          | 0,10%          | 0,96%          | 0,00%          | 0,60%          |
| Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia | 45,04%         | 50,84%         | 52,49%         | 53,16%         | 51,55%         | 53,20%         | 51,37%         |
| Otros gastos de operación                    | 0,57%          | 1,03%          | 0,00%          | 2,44%          | 2,12%          | 2,00%          | 1,33%          |

Fuente: Cuadro N° 1

**COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO  
ENERO- DICIEMBRE DE 2004  
(En porcentajes)**

| A.F.P.                                       | BANSANDER      | CUPRUM         | HABITAT        | PLANVITAL      | PROVIDA        | SANTA MARÍA    | TOTALES        |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>          | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| Ingresos por comisiones                      | 90,22%         | 89,07%         | 87,39%         | 81,30%         | 89,29%         | 89,86%         | 88,61%         |
| Utilidad (Pérdida) del Encaje                | 9,67%          | 9,90%          | 8,93%          | 7,42%          | 8,85%          | 8,64%          | 9,04%          |
| Otros Ingresos Operacionales                 | 0,11%          | 1,03%          | 3,68%          | 11,27%         | 1,86%          | 1,50%          | 2,35%          |
| <b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>            | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| Remuneraciones al personal administrativo    | 15,43%         | 14,55%         | 19,11%         | 16,79%         | 16,96%         | 13,13%         | 16,40%         |
| Remuneraciones al personal de ventas         | 18,85%         | 15,25%         | 6,91%          | 22,43%         | 9,02%          | 10,63%         | 11,35%         |
| Remuneraciones al directorio                 | 0,19%          | 0,65%          | 0,64%          | 0,20%          | 0,08%          | 0,20%          | 0,32%          |
| Gastos de comercialización                   | 3,86%          | 1,98%          | 1,05%          | 1,18%          | 0,52%          | 1,30%          | 1,34%          |
| Gastos en computación                        | 3,10%          | 2,66%          | 1,49%          | 4,49%          | 0,93%          | 0,73%          | 1,68%          |
| Gastos de administración                     | 12,33%         | 11,40%         | 15,77%         | 18,91%         | 12,18%         | 21,54%         | 14,60%         |
| Depreciación del ejercicio                   | 1,32%          | 1,50%          | 1,94%          | 1,43%          | 1,68%          | 1,44%          | 1,63%          |
| Amortización del ejercicio                   | 1,50%          | 0,37%          | 0,17%          | 0,11%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,25%          |
| Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia | 42,74%         | 50,52%         | 52,90%         | 33,83%         | 56,61%         | 49,00%         | 51,21%         |
| Otros gastos de operación                    | 0,69%          | 1,11%          | 0,01%          | 0,62%          | 2,01%          | 2,04%          | 1,23%          |

**CUADRO N° 3**  
**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     | 25,19%  | 21,80%  | -15,63%   | 13,69%  | 6,20%       | 14,93%  |
| RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)   | 47,88%    | 148,28% | 71,27%  | -56,86%   | 30,47%  | -24,01%     | 36,99%  |
| RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3) | 34,79%    | 99,16%  | 52,49%  | -34,58%   | 19,27%  | -16,62%     | 24,86%  |

**RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2004**

| A. F. P.                                    | BANSANDER | CUPRUM  | HABITAT | PLANVITAL | PROVIDA | SANTA MARIA | TOTALES |
|---------------------------------------------|-----------|---------|---------|-----------|---------|-------------|---------|
| RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)        | 23,65%    | 47,52%  | 33,35%  | 9,30%     | 17,48%  | 23,15%      | 24,80%  |
| RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)      | 21,37%    | 30,13%  | 23,71%  | 19,04%    | 11,35%  | 14,70%      | 17,19%  |
| RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)   | 51,49%    | 203,77% | 69,33%  | 5,38%     | 16,74%  | 26,51%      | 39,36%  |
| RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3) | 46,52%    | 129,22% | 49,28%  | 11,01%    | 10,88%  | 16,83%      | 27,63%  |

- (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 2004 y diciembre de 2003 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.