



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2005



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE 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 primer semestre del año 2005, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 209.743 millones de pesos, que significaron un incremento de 13,9% respecto del primer semestre del año 2004. Del total de estos ingresos, un 88% 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 10% del total de ingresos operacionales provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 2% corresponde a otros ingresos operacionales.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2005, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales que ascendieron a un total de 148.111 millones de pesos, lo que significó un 11,3% más que el primer semestre del año anterior. Del total de los gastos operacionales, un 48% 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 14,9% de los costos operacionales totales corresponden a remuneraciones al personal administrativo, un 14,2% a gastos administrativos, un 11,1% a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que el 11,8% restante corresponde a diversos gastos operacionales.

Durante el primer semestre del año 2005, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad descontando el Impuesto a la Renta de 47.521 millones de pesos, que representa un incremento de 15,9% respecto a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior, que ascendió a 40.992 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 11,8% en el primer semestre del año 2005. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 8,0%. 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 16,2% y 11,0%, 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 2005, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 184.279 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 21.619 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	24.099	13,1	2.379	11,0
B	65.837	35,7	4.829	22,3
C	75.465	41,0	11.364	52,6
D	15.203	8,2	2.613	12,1
E	3.675	2,0	435	2,0
Total	184.279	100	21.619	100

Gastos operacionales:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 53% 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 primer semestre del año 2005 los gastos asignables alcanzaron a 78.951 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	8.436	10,7
B	18.923	24,0
C	40.758	51,6
D	9.094	11,5
E	1.740	2,2
Total	78.951	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 2005 alcanza a 68.148 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	7.816	11,5
B	17.593	25,8
C	32.956	48,4
D	8.206	12,0
E	1.577	2,3
Total	68.148	100

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

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	23.606.515	33.363.011	49.580.275	8.737.786	69.084.927	25.370.568	209.743.082
Ingresos por comisiones	20.989.037	29.489.680	44.141.898	7.787.924	60.190.513	21.679.892	184.278.944
Utilidad (Pérdida) del Encaje	2.549.417	3.737.694	5.150.405	839.950	6.701.763	2.640.130	21.619.359
Otros Ingresos Operacionales	68.061	135.637	287.972	109.912	2.192.651	1.050.546	3.844.779
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-14.609.177	-20.896.782	-31.457.853	-12.891.192	-46.193.700	-22.061.894	-148.110.598
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-2.149.451	-2.791.769	-5.807.039	-1.268.805	-8.074.403	-2.050.282	-22.141.749
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-2.455.332	-3.342.642	-2.151.016	-1.366.603	-4.088.771	-2.975.164	-16.379.528
Remuneraciones al directorio (menos)	-27.288	-123.357	-215.763	-14.697	-34.984	-37.246	-453.335
Gastos de comercialización (menos)	-737.505	-700.400	-364.855	-127.487	-250.570	-179.981	-2.360.798
Gastos en computación (menos)	-442.445	-392.245	-409.618	-329.531	-2.031.488	-141.939	-3.747.266
Gastos de administración (menos)	-1.695.875	-2.153.144	-5.245.803	-1.281.375	-6.038.347	-4.569.878	-20.984.422
Depreciación del ejercicio (menos)	-198.025	-289.819	-591.113	-115.994	-995.536	-228.071	-2.418.558
Amortización del ejercicio (menos)	-219.679	-174.075	-37.451	-137	0	0	-431.342
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-6.588.019	-10.792.138	-16.635.040	-1.861.395	-23.749.335	-11.445.001	-71.070.928
Otros gastos de operación (menos)	-95.558	-137.193	-155	-6.525.168	-930.266	-434.332	-8.122.672
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	8.997.338	12.466.229	18.122.422	-4.153.406	22.891.227	3.308.674	61.632.484
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-136.594	-947.412	-456.135	-1.488.945	-923.420	753.965	-3.198.541
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	7.085.059	9.348.492	14.263.782	-4.703.957	18.301.227	3.226.380	47.520.983

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 2004
(En miles de pesos de junio de 2005)

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	20.101.372	28.542.575	45.782.039	6.631.529	60.186.607	22.885.219	184.129.341
Ingresos por comisiones	18.737.671	25.927.649	41.157.161	5.952.775	54.953.281	21.026.537	167.755.074
Utilidad (Pérdida) del Encaje	1.346.782	2.115.172	2.996.192	313.854	3.658.707	1.423.679	11.854.386
Otros Ingresos Operacionales	16.919	499.754	1.628.686	364.900	1.574.619	435.003	4.519.881
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-13.701.157	-17.088.089	-28.966.387	-6.396.518	-48.742.710	-18.194.395	-133.089.256
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-2.156.602	-2.499.106	-5.269.752	-1.152.186	-7.158.088	-1.988.392	-20.224.126
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-2.503.691	-2.572.113	-2.179.467	-1.286.932	-4.174.253	-2.741.737	-15.458.193
Remuneraciones al directorio (menos)	-27.939	-110.407	-204.908	-10.750	-36.037	-38.163	-428.204
Gastos de comercialización (menos)	-576.754	-355.410	-128.376	-99.617	-277.139	-306.960	-1.744.256
Gastos en computación (menos)	-406.799	-571.991	-477.098	-333.594	-388.156	-162.284	-2.339.922
Gastos de administración (menos)	-1.686.863	-2.169.627	-4.450.102	-1.144.948	-5.099.445	-3.857.723	-18.408.708
Depreciación del ejercicio (menos)	-188.356	-273.692	-599.238	-96.211	-693.215	-269.803	-2.120.515
Amortización del ejercicio (menos)	-204.777	-60.329	-55.669	-79	0	0	-320.854
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-5.851.534	-8.338.885	-15.598.185	-1.233.156	-30.045.259	-8.368.754	-69.435.773
Otros gastos de operación (menos)	-97.842	-136.529	-3.592	-1.039.045	-871.118	-460.579	-2.608.705
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	6.400.215	11.454.486	16.815.652	235.011	11.443.897	4.690.824	51.040.085
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-27.772	-959.512	-78.714	-130.791	-1.818.577	603.091	-2.412.275
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5.425.994	8.504.560	13.876.735	231.369	8.393.549	4.560.039	40.992.246

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 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%	88,39%	89,03%	89,13%	87,13%	85,45%	87,86%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	10,80%	11,20%	10,39%	9,61%	9,70%	10,41%	10,31%
Otros Ingresos Operacionales	0,29%	0,41%	0,58%	1,26%	3,17%	4,14%	1,83%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	14,71%	13,36%	18,46%	9,84%	17,48%	9,29%	14,95%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	16,81%	16,00%	6,84%	10,60%	8,85%	13,49%	11,06%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,19%	0,59%	0,69%	0,11%	0,08%	0,17%	0,31%
Gastos de comercialización (menos)	5,05%	3,35%	1,16%	0,99%	0,54%	0,82%	1,59%
Gastos en computación (menos)	3,03%	1,88%	1,30%	2,56%	4,40%	0,64%	2,53%
Gastos de administración (menos)	11,61%	10,30%	16,68%	9,94%	13,07%	20,71%	14,17%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,36%	1,39%	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%	51,64%	52,88%	14,44%	51,41%	51,88%	47,99%
Otros gastos de operación (menos)	0,65%	0,66%	0,00%	50,62%	2,01%	1,97%	5,48%

Fuente: Cuadro N° 1

**COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO
ENERO- JUNIO DE 2004
(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	93,22%	90,84%	89,90%	89,76%	91,30%	91,88%	91,11%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	6,70%	7,41%	6,54%	4,73%	6,08%	6,22%	6,44%
Otros Ingresos Operacionales	0,08%	1,75%	3,56%	5,50%	2,62%	1,90%	2,45%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	15,74%	14,62%	18,19%	18,01%	14,69%	10,93%	15,20%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	18,27%	15,05%	7,52%	20,12%	8,56%	15,07%	11,61%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,20%	0,65%	0,71%	0,17%	0,07%	0,21%	0,32%
Gastos de comercialización (menos)	4,21%	2,08%	0,44%	1,56%	0,57%	1,69%	1,31%
Gastos en computación (menos)	2,97%	3,35%	1,65%	5,22%	0,80%	0,89%	1,76%
Gastos de administración (menos)	12,31%	12,70%	15,36%	17,90%	10,46%	21,20%	13,83%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,37%	1,60%	2,07%	1,50%	1,42%	1,48%	1,59%
Amortización del ejercicio (menos)	1,49%	0,35%	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,24%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	42,71%	48,80%	53,85%	19,28%	61,64%	46,00%	52,17%
Otros gastos de operación (menos)	0,71%	0,80%	0,01%	16,24%	1,79%	2,53%	1,96%

Fuente: Cuadro N° 2

CUADRO N° 3
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)	10,69%	13,06%	12,24%	-14,27%	7,32%	5,40%	7,96%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	24,33%	68,63%	36,97%	-51,19%	13,68%	-6,57%	16,21%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	17,54%	45,53%	27,03%	-30,89%	8,83%	-4,58%	10,95%

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2004

A. F. P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	11,56%	22,53%	17,20%	1,27%	5,15%	12,51%	10,70%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	10,36%	14,18%	12,14%	1,15%	3,44%	8,03%	7,48%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	30,09%	108,61%	42,03%	-3,52%	5,58%	27,17%	21,42%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	26,98%	68,33%	29,67%	-3,19%	3,72%	17,43%	14,98%

- (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.