



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE DE 2004



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2004

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 2004, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 177.702 millones de pesos, que significaron un incremento del 1,2% respecto del primer semestre del año 2003. Del total de estos ingresos, un 92% 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 6% 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 2004, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales por un total de 121.240 millones de pesos, un 2,4% menos que el primer semestre del año anterior. Del total de los gastos operacionales, un 49% 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 12% a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que el 8% restante corresponde diversos gastos operacionales.

En el período antes citado, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad descontado el Impuesto a la Renta de 48.109 millones de pesos, que representa un incremento de 4,4% respecto a la utilidad obtenida en el primer semestre del año 2003, que alcanzo a 46.102 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 13% en el primer semestre del año 2004. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 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 para el primer semestre del año 2004 corresponde a 28% y 19%, respectivamente.

En los cuadros N° 1 y N° 2 de este informe se detalla un resumen del estado de resultado 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 2004, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 163.345 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 11.543 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	14.111	8,6	687	5,9
B	58.011	35,5	2.032	17,6
C	71.891	44,0	6.517	56,5
D	14.880	9,1	1.833	15,9
E	4.452	2,7	474	4,1
Total	163.345	100	11.543	100

Gastos operacionales:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 56% 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 2004 los gastos asignables alcanzaron a 67.726 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	4.603	6,8
B	17.521	25,9
C	38.579	56,9
D	5.528	8,2
E	1.495	2,2
Total	67.726	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 2004 alcanza a 56.438 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	4.351	7,7
B	16.710	29,6
C	29.143	51,6
D	4.859	8,6
E	1.375	2,4
Total	56.438	100

CUADRO N° 1
RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERIODO ENERO – JUNIO DE 2004
(En miles de pesos de junio de 2004)

A.F.P.	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	27.792.186	43.142.162	6.438.931	58.472.457	22.283.563	19.572.904	177.702.203
Ingresos por comisiones	25.246.007	40.075.132	5.796.276	53.508.550	20.473.746	18.245.055	163.344.766
Utilidad (Pérdida) del Encaje	2.059.564	2.917.422	305.603	3.562.519	1.386.250	1.311.375	11.542.733
Otros Ingresos Operacionales	486.615	149.608	337.052	1.401.388	423.567	16.474	2.814.704
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-16.638.840	-28.204.855	-6.210.093	-39.134.512	-17.716.062	-13.335.894	-121.240.256
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-2.433.404	-5.131.209	-1.121.895	-6.969.901	-1.936.117	-2.099.905	-19.692.431
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-2.504.492	-2.122.168	-1.253.098	-4.064.511	-2.669.656	-2.437.869	-15.051.794
Remuneraciones al directorio (menos)	-107.504	-199.521	-10.467	-35.090	-37.160	-27.204	-416.946
Gastos de comercialización (menos)	-346.066	-125.001	-96.998	-269.853	-298.890	-561.591	-1.698.399
Gastos en computación (menos)	-556.953	-464.555	-324.823	-377.951	-158.018	-396.104	-2.278.404
Gastos de administración (menos)	-2.112.587	-4.333.108	-1.114.847	-4.965.378	-3.756.303	-1.637.458	-17.919.681
Depreciación del ejercicio (menos)	-266.497	-583.484	-87.773	-674.990	-262.710	-183.404	-2.058.858
Amortización del ejercicio (menos)	-58.743	-54.205	-5.984	0	0	-199.393	-318.325
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-8.119.654	-15.188.106	-1.200.736	-20.928.622	-8.148.738	-5.697.696	-59.283.552
Otros gastos de operación (menos)	-132.940	-3.498	-993.472	-848.216	-448.470	-95.270	-2.521.866
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	11.153.346	14.937.307	228.838	19.337.945	4.567.501	6.237.010	56.461.947
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-934.287	1.359.614	-127.353	-1.770.767	587.236	-38.384	-923.941
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	8.280.973	13.511.913	225.291	16.367.790	4.440.155	5.283.344	48.109.466

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 2003
(En miles de pesos de junio de 2004)

A.F.P.	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL(*)	PROVIDA	SANTA MARÍA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	27.686.626	41.963.688	9.482.622	55.687.188	22.104.906	18.598.563	175.523.593
Ingresos por comisiones	24.436.387	37.791.112	8.600.085	49.185.054	19.677.913	16.559.762	156.250.313
Utilidad (Pérdida) del Encaje	2.894.258	4.061.170	808.495	5.241.182	2.169.290	1.999.789	17.174.184
Otros Ingresos Operacionales	355.981	111.406	74.043	1.260.952	257.703	39.012	2.099.097
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-17.277.224	-25.337.412	-9.600.533	-38.992.504	-20.504.284	-12.532.698	-124.244.655
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-2.530.097	-5.064.401	-1.659.575	-8.049.100	-2.789.027	-2.048.515	-22.140.715
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-2.430.027	-2.017.046	-1.559.768	-4.270.036	-3.180.490	-2.205.820	-15.663.187
Remuneraciones al directorio (menos)	-106.049	-201.874	-50.653	-41.666	-36.133	-24.261	-460.636
Gastos de comercialización (menos)	-434.464	-216.458	-93.109	-322.153	-338.094	-391.720	-1.795.998
Gastos en computación (menos)	-465.054	-386.272	-533.873	-349.365	-184.473	-368.319	-2.287.356
Gastos de administración (menos)	-2.289.168	-4.418.080	-1.778.678	-4.018.173	-4.322.330	-1.603.049	-18.429.478
Depreciación del ejercicio (menos)	-342.341	-577.325	-126.480	-784.178	-272.220	-179.944	-2.282.488
Amortización del ejercicio (menos)	-21.261	-96.818	-59.425	0	0	-219.294	-396.798
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-8.495.824	-12.355.694	-2.916.435	-20.312.703	-9.020.929	-5.408.484	-58.510.069
Otros gastos de operación (menos)	-162.939	-3.444	-822.535	-845.130	-360.588	-83.292	-2.277.928
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	10.409.402	16.626.276	-117.910	16.694.684	1.600.622	6.065.865	51.278.939
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-526.793	1.060.139	-452.025	1.286.358	681.015	-171.856	1.876.838
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	8.385.168	15.037.676	-447.837	15.848.881	2.344.106	4.934.486	46.102.480

(*) Considera información de AFP Magíster y AFP Planvital

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 2004
(En porcentajes)

A.F.P.	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por comisiones	90,84%	92,89%	90,02%	91,51%	91,88%	93,22%	91,92%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	7,41%	6,76%	4,75%	6,09%	6,22%	6,70%	6,50%
Otros Ingresos Operacionales	1,75%	0,35%	5,23%	2,40%	1,90%	0,08%	1,58%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	14,62%	18,19%	18,07%	17,81%	10,93%	15,75%	16,24%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	15,05%	7,52%	20,18%	10,39%	15,07%	18,28%	12,41%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,65%	0,71%	0,17%	0,09%	0,21%	0,20%	0,34%
Gastos de comercialización (menos)	2,08%	0,44%	1,56%	0,69%	1,69%	4,21%	1,40%
Gastos en computación (menos)	3,35%	1,65%	5,23%	0,97%	0,89%	2,97%	1,88%
Gastos de administración (menos)	12,70%	15,36%	17,95%	12,69%	21,20%	12,28%	14,78%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,60%	2,07%	1,41%	1,72%	1,48%	1,38%	1,70%
Amortización del ejercicio (menos)	0,35%	0,19%	0,10%	0,00%	0,00%	1,50%	0,26%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	48,80%	53,85%	19,34%	53,48%	46,00%	42,72%	48,90%
Otros gastos de operación (menos)	0,80%	0,01%	16,00%	2,17%	2,53%	0,71%	2,08%

Fuente: Cuadro N° 1

**COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO
ENERO- JUNIO DE 2003
(En porcentajes)**

A.F.P.	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por comisiones	88,26%	90,06%	90,69%	88,32%	89,02%	89,04%	89,02%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	10,45%	9,68%	8,53%	9,41%	9,81%	10,75%	9,78%
Otros Ingresos Operacionales	1,29%	0,27%	0,78%	2,26%	1,17%	0,21%	1,20%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	14,64%	19,99%	17,29%	20,64%	13,60%	16,35%	17,82%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	14,06%	7,96%	16,25%	10,95%	15,51%	17,60%	12,61%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,61%	0,80%	0,53%	0,11%	0,18%	0,19%	0,37%
Gastos de comercialización (menos)	2,51%	0,85%	0,97%	0,83%	1,65%	3,13%	1,45%
Gastos en computación (menos)	2,69%	1,52%	5,56%	0,90%	0,90%	2,94%	1,84%
Gastos de administración (menos)	13,25%	17,44%	18,53%	10,30%	21,08%	12,79%	14,83%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,98%	2,28%	1,32%	2,01%	1,33%	1,44%	1,84%
Amortización del ejercicio (menos)	0,12%	0,38%	0,62%	0,00%	0,00%	1,75%	0,32%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	49,17%	48,76%	30,38%	52,09%	44,00%	43,15%	47,09%
Otros gastos de operación (menos)	0,94%	0,01%	8,57%	2,17%	1,76%	0,66%	1,83%

CUADRO N° 3
RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2004

A.F.P.	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	22,53%	17,20%	1,27%	10,78%	12,51%	11,56%	13,14%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	14,18%	12,15%	1,16%	6,88%	8,03%	10,36%	9,02%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	108,58%	42,03%	-3,55%	18,34%	27,03%	29,90%	28,32%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	68,34%	29,69%	-3,23%	11,71%	17,35%	26,81%	19,44%

RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2003

A.F.P.	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	23,40%	19,15%	-4,32%	10,71%	7,71%	12,13%	13,41%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	15,61%	14,69%	-1,19%	7,09%	4,61%	11,01%	8,99%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	75,06%	37,53%	-19,24%	8,55%	-16,17%	23,69%	17,25%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	50,08%	28,80%	-5,30%	5,66%	-9,68%	21,51%	11,56%

- (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 2003 y diciembre de 2002 respectivamente.
- (3) La rentabilidad neta corresponde a la rentabilidad neta de encaje, de inversiones en empresas de depósito de valores, de inversiones en sociedades que complementan el giro de las AFP y de otros ingresos extraordinarios, en el período correspondiente.
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.
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.