



ESTUDIO SOBRE LOS COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AÑO 2003

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 2003, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 347.998 millones de pesos, que significaron un incremento del 8% respecto del año 2002. Del total de estos ingresos, aproximadamente un 90% 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 9% 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 2003, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales por un total de 256.067 millones de pesos, un 16% más que el año anterior, de los cuales 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 17% 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 87.537 millones de pesos. En términos comparativos con el año 2002, en el cual las utilidades de las Administradoras alcanzaron a 90.413 millones de pesos, éstas se redujeron en un 3,18% durante el año 2003.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 25,6% en el año 2003. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 17,3%. 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 para el año 2003 corresponde a 30% y 20,3%, 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.

Finalmente, a continuación se detalla la asignación de ingresos y gastos operacionales para los Fondos de Pensiones Tipos A, B, C, D y E de las Administradoras. Cabe señalar que el sistema de multifondos comenzó a operar en el mes de agosto de 2002.



- Durante el año 2003, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 312.796 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 31.127 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	12.017	3,8	1.537	4,9
B	110.994	35,5	5.537	17,8
C	148.583	47,5	20.496	65,8
D	28.831	9,2	2.887	9,3
E	12.371	4,0	670	2,2
Total	312.796	100	31.127	100

- 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 2003 los gastos asignables alcanzaron a 138.006 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	3.233	2,3
B	32.735	23,7
C	86.551	62,8
D	11.210	8,1
E	4.277	3,1
Total	138.006	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 2003 alcanza a 114.698 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	3.063	2,7
B	30.604	26,7
C	66.570	58,0
D	10.417	9,1
E	4.044	3,5
Total	114.698	100

CUADRO N° 1
RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERIODO ENERO – DICIEMBRE DE 2003
(En miles de pesos de diciembre de 2003)

A.F.P.	CUPRUM	HABITAT	MAGISTER	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	53.987.144	83.217.104	7.428.801	10.239.683	112.448.393	43.476.348	37.201.024	347.998.497
Ingresos por comisiones	48.347.858	75.872.931	6.675.890	9.324.310	100.246.403	38.979.590	33.349.353	312.796.335
Utilidad (Pérdida) del Encaje	5.040.542	7.093.183	634.470	807.158	9.806.051	3.952.903	3.794.419	31.128.726
Otros Ingresos Operacionales	598.744	250.990	118.441	108.215	2.395.939	543.855	57.252	4.073.436
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-36.590.513	-56.063.032	-9.963.811	-9.011.368	-81.893.431	-36.721.043	-25.823.650	-256.066.848
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-5.185.570	-10.728.536	-1.700.912	-1.340.341	-15.127.010	-4.533.485	-4.310.514	-42.926.368
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-5.425.178	-4.256.693	-1.632.444	-1.755.161	-8.833.064	-5.464.888	-4.420.427	-31.787.855
Remuneraciones al directorio (menos)	-191.102	-360.091	-46.174	-30.940	-83.301	-71.886	-48.012	-831.506
Gastos de comercialización (menos)	-1.051.096	-557.800	-29.073	-97.052	-574.408	-319.661	-991.997	-3.621.087
Gastos en computación (menos)	-1.016.863	-831.376	-439.035	-517.917	-743.666	-370.649	-755.051	-4.674.557
Gastos de administración (menos)	-4.569.794	-9.547.310	-1.664.079	-2.022.368	-8.584.658	-7.947.481	-3.460.663	-37.796.353
Depreciación del ejercicio (menos)	-658.759	-1.152.897	-129.062	-115.157	-1.515.283	-565.810	-553.922	-4.690.890
Amortización del ejercicio (menos)	-75.245	-161.240	0	-17.861	0	0	-455.765	-710.111
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-17.330.580	-28.456.586	-3.124.103	-3.073.887	-44.700.205	-16.738.507	-10.658.812	-124.082.680
Otros gastos de operación (menos)	-1.086.326	-10.503	-1.198.929	-40.684	-1.731.836	-708.676	-168.487	-4.945.441
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	17.396.631	27.154.072	-2.535.010	1.228.315	30.554.962	6.755.305	11.377.374	91.931.649
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-686.553	2.956.603	-849.629	-232.877	5.513.974	2.236.759	-103.687	8.834.590
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	14.281.870	25.681.431	-3.032.613	919.495	32.005.470	8.233.304	9.448.142	87.537.099

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 2002
(En miles de pesos de diciembre de 2003)

A.F.P.	CUPRUM	HABITAT	MAGISTER	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	50.009.524	73.319.499	9.583.691	9.870.449	104.576.025	40.374.670	34.443.376	322.177.234
Ingresos por comisiones	46.044.923	69.100.491	8.928.373	9.292.770	95.852.096	37.578.095	32.563.222	299.359.970
Utilidad (Pérdida) del Encaje	2.069.328	3.936.726	441.048	446.531	4.906.265	1.968.745	1.743.571	15.512.214
Otros Ingresos Operacionales	1.895.273	282.282	214.270	131.148	3.817.664	827.830	136.583	7.305.050
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-31.001.572	-47.671.188	-9.476.188	-7.443.894	-68.510.673	-33.181.679	-23.475.071	-220.760.265
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-4.451.382	-10.234.388	-2.181.632	-1.190.888	-15.762.048	-5.006.665	-3.956.904	-42.783.907
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-4.531.948	-3.729.914	-1.667.975	-1.822.420	-7.684.926	-4.879.453	-4.103.546	-28.420.182
Remuneraciones al directorio (menos)	-195.648	-310.447	-77.249	-32.092	-118.334	-92.347	-42.193	-868.310
Gastos de comercialización (menos)	-1.388.385	-693.135	-165.204	-105.462	-564.762	-1.313.539	-1.014.185	-5.244.672
Gastos en computación (menos)	-781.333	-805.199	-489.246	-434.395	-721.628	-299.859	-765.178	-4.296.838
Gastos de administración (menos)	-4.359.607	-8.242.283	-1.895.501	-1.851.382	-7.136.331	-6.523.235	-3.226.964	-33.235.303
Depreciación del ejercicio (menos)	-466.284	-1.147.237	-134.895	-56.186	-1.583.052	-608.213	-302.516	-4.298.383
Amortización del ejercicio (menos)	-54.904	-239.857	0	-8.886	0	-73.182	-584.779	-961.608
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-14.540.798	-22.253.532	-1.790.816	-1.887.426	-33.420.581	-13.816.081	-9.323.118	-97.032.352
Otros gastos de operación (menos)	-231.283	-15.196	-1.073.670	-54.757	-1.519.011	-569.105	-155.688	-3.618.710
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	19.007.952	25.648.311	107.503	2.426.555	36.065.352	7.192.991	10.968.305	101.416.969
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-1.223.377	1.616.898	-325.704	-198.182	1.737.671	1.941.752	-614.538	2.934.520
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	14.828.312	22.700.169	-177.785	1.872.801	34.347.083	8.098.561	8.743.933	90.413.074

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 2003
(En porcentajes)

A.F.P.	CUPRUM	HABITAT	MAGISTER	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por comisiones	89,55%	91,17%	89,86%	91,06%	89,15%	89,66%	89,65%	89,88%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	9,34%	8,52%	8,54%	7,88%	8,72%	9,09%	10,20%	8,95%
Otros Ingresos Operacionales	1,11%	0,30%	1,59%	1,06%	2,13%	1,25%	0,15%	1,17%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	14,17%	19,14%	17,07%	14,87%	18,47%	12,35%	16,69%	16,76%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	14,83%	7,59%	16,38%	19,48%	10,79%	14,88%	17,12%	12,41%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,52%	0,64%	0,46%	0,34%	0,10%	0,20%	0,19%	0,32%
Gastos de comercialización (menos)	2,87%	0,99%	0,29%	1,08%	0,70%	0,87%	3,84%	1,41%
Gastos en computación (menos)	2,78%	1,48%	4,41%	5,75%	0,91%	1,01%	2,92%	1,83%
Gastos de administración (menos)	12,49%	17,03%	16,70%	22,44%	10,48%	21,64%	13,40%	14,76%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,80%	2,06%	1,30%	1,28%	1,85%	1,54%	2,15%	1,83%
Amortización del ejercicio (menos)	0,21%	0,29%	0,00%	0,20%	0,00%	0,00%	1,76%	0,28%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	47,36%	50,76%	31,35%	34,11%	54,58%	45,58%	41,28%	48,46%
Otros gastos de operación (menos)	2,97%	0,02%	12,03%	0,45%	2,11%	1,93%	0,65%	1,93%

Fuente: Cuadro N° 1

**COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO
ENERO- DICIEMBRE DE 2002
(En porcentajes)**

A.F.P.	CUPRUM	HABITAT	MAGISTER	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por comisiones	92,07%	94,25%	93,16%	94,15%	91,66%	93,07%	94,54%	92,92%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	4,14%	5,37%	4,60%	4,52%	4,69%	4,88%	5,06%	4,81%
Otros Ingresos Operacionales	3,79%	0,39%	2,24%	1,33%	3,65%	2,05%	0,40%	2,27%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	14,36%	21,47%	23,02%	16,00%	23,01%	15,09%	16,86%	19,38%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	14,62%	7,82%	17,60%	24,48%	11,22%	14,71%	17,48%	12,87%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,63%	0,65%	0,82%	0,43%	0,17%	0,28%	0,18%	0,39%
Gastos de comercialización (menos)	4,48%	1,45%	1,74%	1,42%	0,82%	3,96%	4,32%	2,38%
Gastos en computación (menos)	2,52%	1,69%	5,16%	5,84%	1,05%	0,90%	3,26%	1,95%
Gastos de administración (menos)	14,06%	17,29%	20,00%	24,87%	10,42%	19,66%	13,75%	15,05%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,50%	2,41%	1,42%	0,75%	2,31%	1,83%	1,29%	1,95%
Amortización del ejercicio (menos)	0,18%	0,50%	0,00%	0,12%	0,00%	0,22%	2,49%	0,44%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	46,90%	46,68%	18,90%	25,36%	48,78%	41,64%	39,71%	43,95%
Otros gastos de operación (menos)	0,75%	0,03%	11,33%	0,74%	2,22%	1,72%	0,66%	1,64%

CUADRO N° 3
RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES AÑO 2003

A. F. P.	CUPRUM	HABITAT	MAGÍSTER	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA. MARIA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	40,03%	32,96%	-76,34%	14,61%	21,52%	28,04%	23,38%	25,57%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	27,01%	25,49%	-11,07%	9,53%	14,54%	16,46%	21,41%	17,34%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	127,85%	53,77%	-122,29%	7,08%	16,06%	19,03%	46,50%	29,99%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	86,28%	41,58%	-17,74%	4,62%	10,85%	11,17%	42,59%	20,34%

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES AÑO 2002

A. F. P.	CUPRUM	HABITAT	MAGÍSTER	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA. MARIA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	43,17%	31,34%	-4,28%	37,22%	23,17%	26,07%	22,00%	26,99%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	28,59%	23,48%	-0,62%	22,66%	16,03%	15,73%	19,83%	18,26%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	164,09%	67,51%	-19,88%	141,77%	27,82%	34,06%	50,24%	44,69%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	108,67%	50,58%	-2,89%	86,30%	19,25%	20,55%	45,29%	30,23%

- (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.