

ESTUDIO SOBRE LOS COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AÑO 2002

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 que 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.

Durante el año 2002, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 318.987,4 millones de pesos, de los cuales un 92,9% corresponden a las comisiones cobradas a los trabajadores cotizantes en el sistema y a los pensionados por las modalidades de retiro programado y renta temporal. A su vez, un 4,8% del total de ingresos operacionales provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 2,3% corresponde a otros ingresos operacionales.

Durante el año 2002, las AFP incurrieron en gastos operacionales por un total de 218.574,5 millones de pesos, de los cuales un 44% 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 19,4% de los costos operacionales totales corresponden a remuneraciones al personal administrativo, un 15,1% a gastos administrativos, un 12,9% a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que el 8,6% restante corresponde gastos varios.

Entre enero y diciembre de 2002, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad descontado el Impuesto a la Renta de 89.517,9 millones de pesos. En términos comparativos con el año 2001, en el cual las utilidades de las AFP alcanzaron a 102.771,2 millones de pesos, éstas se redujeron en un 12,9% durante el año 2002.

En el año 2002, la rentabilidad patrimonial de las AFP alcanzó a 26,5%, por su parte, la rentabilidad sobre los activos totales durante el año 2002 fue de 18,3%. Respecto a las rentabilidades patrimonial y sobre activos 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, los valores para el año 2002 corresponde a 43,9% y 30,2%, respectivamente.

Por otra parte, a continuación se menciona la asignación de ingresos y gastos operacionales entre los Fondos de Pensiones Tipos A, B, C, D y E de las Administradoras. Cabe señalar que el sistema de multifondos comenzó a operar recién en el mes de agosto de 2002, por lo tanto la distribución de ingresos y egresos no refleja exactamente lo que debiera ocurrir en un sistema de fondos múltiples en régimen:

- Durante el año 2002, las AFP recibieron ingresos por comisiones por un total de 296.396 millones de pesos, de los cuales 271.539 millones de pesos (91,6%)



corresponden a los Fondos Tipo C, 16.471 millones pesos (5,6%) a los Fondos Tipo B, 4.745,6 millones pesos (1,6%) a los Fondos Tipo D, 2.321,2 millones pesos (0,8%) a los Fondos Tipo E y 1.319,1 millones pesos (0,4%) a los Fondos Tipo A. En tanto, los ingresos por utilidad del encaje legal fueron de 15.358,6 millones de pesos, de los cuales 14.651,3 millones de pesos (95,4%) corresponden al Fondo Tipo C, 264,4 millones pesos (1,7%) a los Fondos Tipo B, 243,9 millones pesos (1,6%) a los Fondos Tipo D, 143,7 millones pesos (0,9%) a los Fondos Tipo E y 55,3 millones de pesos (0,4%) a los Fondo Tipo A.

- En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 51,2% 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. Durante el año 2002 los gastos asignables alcanzaron a 111.948,9 millones de pesos, de los cuales 101.000,8 (90,2%) corresponden al Fondo Tipo C, 4.240,7 millones pesos (3,8%) a los Fondos Tipo B, 1.045,3 millones pesos (0,9%) a los Fondos Tipo D, 920,4 millones pesos (0,8%) a los Fondos Tipo E y 254,6 millones de pesos (0,2%) a los Fondos Tipo A.

Dentro de los gastos asignables según el tipo de Fondo, el más significativo es el costo del seguro de invalidez y sobrevivencia, el que en un 93,4% fue asignado a los Fondos Tipo C, un 4,3% a los Fondos Tipo B, un 1% a los Fondos Tipo D, un 0,9% a los Fondos Tipo E y un 0,3% a los Fondos Tipo A.

CUADRO N° 1
ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERIODO ENERO - DICIEMBRE DE 2002
(En miles de pesos de diciembre de 2002)

A. F. P.	CUPRUM	HABITAT	MAGISTER	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	SUMMA BANSANDER	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	49.514.381	72.593.564	9.488.805	9.772.722	103.540.618	39.974.921	34.102.353	318.987.364
Ingresos por comisiones	45.589.033	68.416.328	8.839.974	9.200.762	94.903.065	37.206.035	32.240.814	296.396.011
Utilidad (Pérdida) del Encaje	2.048.840	3.897.749	436.682	442.110	4.857.688	1.949.252	1.726.308	15.358.629
Otros ingresos operacionales	1.876.508	279.487	212.149	129.850	3.779.865	819.634	135.231	7.232.724
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-30.694.626	-47.199.197	-9.382.369	-7.370.192	-67.832.347	-32.853.148	-23.242.645	-218.574.524
Remuneraciones al personal administrativo (Menos)	-4.407.309	-10.133.059	-2.160.032	-1.179.097	-15.605.988	-4.957.094	-3.917.727	-42.360.306
Remuneraciones al personal de ventas (Menos)	-4.487.077	-3.692.984	-1.651.461	-1.804.376	-7.608.838	-4.831.142	-4.062.917	-28.138.795
Remuneraciones al directorio (Menos)	-193.711	-307.373	-76.485	-31.774	-117.162	-91.433	-41.775	-859.713
Gastos de comercialización (Menos)	-1.374.639	-686.272	-163.569	-104.418	-559.170	-1.300.534	-1.004.143	-5.192.745
Gastos en computación (Menos)	-773.597	-797.227	-484.402	-430.094	-714.483	-296.890	-757.602	-4.254.295
Gastos de administración (Menos)	-4.316.443	-8.160.676	-1.876.734	-1.833.051	-7.065.673	-6.458.649	-3.195.014	-32.906.240
Depreciación del ejercicio (Menos)	-461.667	-1.135.878	-133.560	-55.630	-1.567.378	-602.191	-299.521	-4.255.825
Amortización del ejercicio (Menos)	-54.360	-237.482	0	-8.798	0	-72.457	-578.989	-952.086
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (Menos)	-14.396.830	-22.033.200	-1.773.086	-1.868.739	-33.089.684	-13.679.288	-9.230.810	-96.071.637
Otros gastos de operación (Menos)	-228.993	-15.046	-1.063.040	-54.215	-1.503.971	-563.470	-154.147	-3.582.882
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	18.819.755	25.394.367	106.436	2.402.530	35.708.271	7.121.773	10.859.708	100.412.840
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-1.211.265	1.600.890	-322.480	-196.221	1.720.465	1.922.527	-608.454	2.905.462
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	14.681.497	22.475.415	-176.028	1.854.258	34.007.013	8.018.377	8.657.359	89.517.891

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 2002
(En porcentajes)

A. F. P.	CUPRUM	HABITAT	MAGÍSTER	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	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%

Fuente: Cuadro N° 1

CUADRO N° 3
RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES ENTRE ENERO Y DICIEMBRE DE 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%	22,32%	26,07%	22,00%	26,51%
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%	26,69%	34,24%	50,24%	43,85%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	108,67%	50,58%	-2,89%	86,30%	19,17%	20,65%	45,29%	30,21%

- (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 2001.
- (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.