



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2007



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2007

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 2007, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 288.824 millones de pesos, que significaron un incremento de 22,1% respecto del primer semestre del año 2006. Del total de estos ingresos, un 80,8% 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 17,2% del total de ingresos operacionales provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 2,0% corresponde a otros ingresos operacionales.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2007, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales que ascendieron a un total de 171.488 millones de pesos, lo que significó un 1,5% más que el primer semestre del año anterior. Del total de los gastos operacionales, un 51,3% 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 15,8% de los costos operacionales totales corresponden a remuneraciones al personal administrativo, un 13,1% a gastos administrativos, un 12,1% a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que el 7,7% restante corresponde a diversos gastos operacionales.

Durante el primer semestre del año 2007, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad descontando el Impuesto a la Renta de 96.900 millones de pesos, que representa un incremento de 79,2% respecto a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior, que ascendió a 54.079 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 19,5% en el primer semestre del año 2007. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 13,2%. 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 30,3% y 20,4%, 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 2007, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 233.507 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 49.805 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	57.094	24,4	12.912	25,9
B	78.115	33,5	13.012	26,1
C	79.985	34,3	20.435	41,0
D	15.720	6,7	3.325	6,7
E	2.593	1,1	121	0,2
Total	233.507	100	49.805	100

Gastos operacionales:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 52% 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 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 2007 los gastos asignables alcanzaron a 90.027 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	20.094	22,3
B	28.737	31,9
C	33.813	37,6
D	6.377	7,1
E	1.006	1,1
Total	90.027	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 2007 alcanza a 87.916 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	19.682	22,4
B	28.270	32,2
C	32.816	37,3
D	6.170	7,0
E	978	1,1
Total	87.916	100

CUADRO N° 1
RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERIODO ENERO – JUNIO DE 2007
(En miles de pesos de junio de 2007)

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	35.576.213	49.484.784	69.096.319	10.261.841	92.569.748	31.834.756	288.823.661
Ingresos por comisiones	28.877.749	39.570.375	55.588.808	8.417.138	75.374.725	25.678.370	233.507.165
Utilidad (Pérdida) del Encaje	6.484.536	9.200.145	12.216.594	1.719.055	14.737.482	5.446.922	49.804.734
Otros Ingresos Operacionales	213.928	714.264	1.290.917	125.648	2.457.541	709.464	5.511.762
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-17.818.399	-26.005.454	-39.433.693	-7.753.879	-58.953.263	-21.522.812	-171.487.500
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-2.333.680	-3.474.248	-6.995.614	-1.292.180	-9.510.647	-3.536.344	-27.142.713
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-2.818.518	-5.027.358	-3.318.384	-1.088.599	-4.868.598	-3.567.262	-20.688.719
Remuneraciones al directorio (menos)	-27.289	-228.655	-327.348	-75.536	-71.516	-7.365	-737.709
Gastos de comercialización (menos)	-643.185	-347.662	-526.284	-135.081	-648.235	-319.963	-2.620.410
Gastos en computación (menos)	-579.701	-306.158	-464.750	-405.034	-1.791.891	-575.405	-4.122.939
Gastos de administración (menos)	-2.226.261	-2.397.662	-5.664.361	-1.490.297	-6.781.947	-3.858.275	-22.418.803
Depreciación del ejercicio (menos)	-245.683	-345.353	-556.384	-117.614	-785.417	-528.256	-2.578.707
Amortización del ejercicio (menos)	-334.723	-332.054	-120.255	-10.726	-647.911	0	-1.445.669
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-8.437.170	-13.318.893	-21.460.313	-3.115.979	-32.882.617	-8.701.003	-87.915.975
Otros gastos de operación (menos)	-172.189	-227.411	0	-22.833	-964.484	-428.939	-1.815.856
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	17.757.814	23.479.330	29.662.626	2.507.962	33.616.485	10.311.944	117.336.161
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-973.671	-1.877.760	-1.608.618	-690.240	-2.709.805	1.289.801	-6.570.293
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	14.646.288	19.153.954	24.915.099	1.777.259	25.687.975	10.719.348	96.899.923

Fuente: Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) individuales de las respectivas Administradoras de Fondos de Pensiones



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERIODO ENERO – JUNIO DE 2006
(En miles de pesos de junio de 2007)

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	27.588.886	38.473.781	57.088.957	9.134.735	77.036.638	27.127.858	236.450.855
Ingresos por comisiones	25.377.245	34.810.766	52.080.513	8.360.466	69.000.049	24.354.140	213.983.179
Utilidad (Pérdida) del Encaje	2.126.099	3.207.518	4.051.715	705.698	5.566.718	2.176.836	17.834.584
Otros Ingresos Operacionales	85.542	455.497	956.729	68.571	2.469.871	596.882	4.633.092
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-17.243.238	-26.228.655	-38.342.032	-9.022.365	-55.423.886	-22.761.023	-169.021.199
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-2.375.455	-3.087.209	-6.318.294	-1.140.186	-9.032.251	-2.360.890	-24.314.285
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-2.303.016	-4.451.611	-2.985.204	-1.496.936	-4.228.294	-2.655.386	-18.120.447
Remuneraciones al directorio (menos)	-23.911	-135.940	-225.150	-31.102	-44.161	-39.783	-500.047
Gastos de comercialización (menos)	-630.006	-754.368	-359.727	-57.861	-314.632	-161.660	-2.278.254
Gastos en computación (menos)	-547.383	-366.261	-420.325	-391.294	-2.275.909	-128.165	-4.129.337
Gastos de administración (menos)	-1.967.663	-2.501.441	-5.339.433	-1.597.531	-6.692.305	-4.803.442	-22.901.815
Depreciación del ejercicio (menos)	-222.330	-368.892	-560.759	-93.204	-806.726	-214.668	-2.266.579
Amortización del ejercicio (menos)	-304.364	-265.646	-29.400	-11.220	-504.945	0	-1.115.575
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-8.667.664	-14.078.441	-22.103.740	-4.182.638	-30.588.985	-11.869.786	-91.491.254
Otros gastos de operación (menos)	-201.446	-218.846	0	-20.393	-935.678	-527.243	-1.903.606
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	10.345.648	12.245.126	18.746.925	112.370	21.612.752	4.366.835	67.429.656
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-69.271	-1.041.539	-574.796	-875.360	-1.767.892	526.797	-3.802.061
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	8.623.570	9.582.556	15.515.230	-851.310	16.702.325	4.506.800	54.079.171

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 2007
(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	81,17%	79,96%	80,45%	82,02%	81,42%	80,66%	80,85%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	18,23%	18,59%	17,68%	16,75%	15,92%	17,11%	17,24%
Otros Ingresos Operacionales	0,60%	1,44%	1,87%	1,22%	2,65%	2,23%	1,91%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	13,10%	13,36%	17,74%	16,66%	16,13%	16,43%	15,83%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	15,82%	19,33%	8,42%	14,04%	8,26%	16,57%	12,06%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,15%	0,88%	0,83%	0,97%	0,12%	0,03%	0,43%
Gastos de comercialización (menos)	3,61%	1,34%	1,33%	1,74%	1,10%	1,49%	1,53%
Gastos en computación (menos)	3,25%	1,18%	1,18%	5,22%	3,04%	2,67%	2,40%
Gastos de administración (menos)	12,49%	9,22%	14,36%	19,22%	11,50%	17,93%	13,07%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,38%	1,33%	1,41%	1,52%	1,33%	2,45%	1,50%
Amortización del ejercicio (menos)	1,88%	1,28%	0,30%	0,14%	1,10%	0,00%	0,84%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	47,35%	51,22%	54,42%	40,19%	55,78%	40,43%	51,27%
Otros gastos de operación (menos)	0,97%	0,87%	0,00%	0,29%	1,64%	1,99%	1,06%

Fuente: Cuadro N° 1

**COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO
ENERO- JUNIO DE 2006
(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	91,98%	90,48%	91,23%	91,52%	89,57%	89,78%	90,50%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	7,71%	8,34%	7,10%	7,73%	7,23%	8,02%	7,54%
Otros Ingresos Operacionales	0,31%	1,18%	1,68%	0,75%	3,21%	2,20%	1,96%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	13,78%	11,77%	16,48%	12,64%	16,30%	10,37%	14,39%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	13,36%	16,97%	7,79%	16,59%	7,63%	11,67%	10,72%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,14%	0,52%	0,59%	0,34%	0,08%	0,17%	0,30%
Gastos de comercialización (menos)	3,65%	2,88%	0,94%	0,64%	0,57%	0,71%	1,35%
Gastos en computación (menos)	3,17%	1,40%	1,10%	4,34%	4,11%	0,56%	2,44%
Gastos de administración (menos)	11,41%	9,54%	13,93%	17,71%	12,07%	21,10%	13,55%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,29%	1,41%	1,46%	1,03%	1,46%	0,94%	1,34%
Amortización del ejercicio (menos)	1,77%	1,01%	0,08%	0,12%	0,91%	0,00%	0,66%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	50,27%	53,68%	57,65%	46,36%	55,19%	52,15%	54,13%
Otros gastos de operación (menos)	1,17%	0,83%	0,00%	0,23%	1,69%	2,32%	1,13%

Fuente: Cuadro N° 1

CUADRO N° 3
RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2007

A. F. P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	19,87%	36,62%	24,22%	9,11%	13,31%	19,30%	19,50%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	15,90%	19,66%	17,35%	5,08%	8,81%	14,09%	13,17%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	30,59%	285,01%	59,55%	0,60%	11,64%	28,25%	30,30%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	24,48%	152,97%	42,67%	0,33%	7,70%	20,63%	20,46%

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2006

A. F. P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	14,50%	21,65%	16,73%	-4,53%	9,70%	9,65%	12,46%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	11,75%	11,85%	12,07%	-2,31%	6,20%	6,88%	8,26%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	30,54%	143,79%	48,59%	-14,46%	13,04%	15,61%	24,03%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	24,75%	78,68%	35,06%	-7,38%	8,33%	11,14%	15,94%

- (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 2006 y diciembre de 2005 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.
- (4) 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.