

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2007



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES 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 año 2007, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 568.396 millones de pesos, que significaron un incremento del 4,7% respecto del año 2006. Del total de estos ingresos, un 87,0% 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 11,4% del total de ingresos operacionales provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 1,6% corresponde a otros ingresos operacionales.

Por otra parte, durante el año 2007, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales que ascendieron a un total de 376.376 millones de pesos, lo que significó un 4,0% más que el año anterior. Del total de los gastos operacionales, un 50,8% 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 15,9% de los costos operacionales totales corresponden a remuneraciones al personal administrativo, un 14,0% a gastos administrativos, un 11,8% a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que el 7,5% restante corresponde a diversos gastos operacionales.

Durante el año 2007, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad descontando el Impuesto a la Renta de 142.073 millones de pesos, que representa una disminución de un 2,9% respecto a la utilidad obtenida en el año 2006, que ascendió a 146.323 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 29,2% en el año 2007. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 18,5%. 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 año 2007 corresponden a 50,0% y 31,5%, 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 año 2007, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 494.517 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 65.035 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	128.792	26,0	17.000	26,1
B	162.350	32,8	16.214	24,9
C	165.603	33,5	25.933	39,9
D	32.617	6,6	5.261	8,1
E	5.155	1,0	626	1,0
Total	494.517	100	65.035	100

Gastos operacionales:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 52,7% 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 2007 los gastos asignables alcanzaron a 198.526 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	47.527	23,9
B	60.890	30,7
C	73.443	37,0
D	14.490	7,3
E	2.176	1,1
Total	198.526	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 2007 alcanza a 178.852 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	43.382	24,3
B	56.416	31,5
C	64.822	36,2
D	12.341	6,9
E	1.891	1,1
Total	178.852	100

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

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	69.576.603	97.957.284	136.244.503	20.264.711	182.467.231	61.885.238	568.395.570
Ingresos por comisiones	60.925.921	84.556.046	118.137.228	17.871.667	159.169.770	53.856.151	494.516.783
Utilidad (Pérdida) del Encaje	8.304.193	12.152.284	15.627.568	2.139.529	19.752.376	7.058.598	65.034.548
Otros Ingresos Operacionales	346.489	1.248.954	2.479.707	253.515	3.545.085	970.489	8.844.239
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-41.690.907	-55.545.819	-84.478.863	-17.519.489	-122.865.923	-54.275.174	-376.376.175
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-6.382.178	-7.451.582	-15.173.563	-3.243.986	-19.889.403	-7.577.589	-59.718.301
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-6.199.093	-10.833.783	-7.655.775	-2.169.543	-10.008.819	-7.512.771	-44.379.784
Remuneraciones al directorio (menos)	-89.327	-394.947	-541.091	-82.723	-135.452	-7.763	-1.251.303
Gastos de comercialización (menos)	-1.219.959	-1.118.220	-1.437.461	-531.537	-872.136	-968.819	-6.148.132
Gastos en computación (menos)	-1.227.791	-590.693	-1.188.477	-799.922	-3.457.047	-1.042.144	-8.306.074
Gastos de administración (menos)	-4.716.529	-4.935.001	-12.701.690	-3.051.736	-14.849.703	-12.504.410	-52.759.069
Depreciación del ejercicio (menos)	-512.761	-710.984	-1.151.015	-246.989	-1.586.125	-1.111.382	-5.319.256
Amortización del ejercicio (menos)	-686.867	-709.150	-279.651	-13.157	-1.467.893	0	-3.156.718
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-20.267.900	-28.308.162	-44.350.140	-7.335.158	-68.614.319	-22.532.804	-191.408.483
Otros gastos de operación (menos)	-388.502	-493.297	0	-44.738	-1.985.026	-1.017.492	-3.929.055
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	27.885.696	42.411.465	51.765.640	2.745.222	59.601.308	7.610.064	192.019.395
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-4.181.600	-6.831.161	-7.015.947	-1.590.889	-6.836.631	-405.261	-26.861.489
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	19.930.505	30.610.894	38.263.009	1.218.213	45.189.613	6.860.489	142.072.723

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 2006
(En miles de pesos de diciembre de 2007)

A.F.P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARÍA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	64.230.533	90.082.028	131.766.105	20.426.435	174.455.829	61.952.264	542.913.194
Ingresos por comisiones	54.240.303	74.803.376	110.807.590	17.430.154	146.155.165	52.003.284	455.439.872
Utilidad (Pérdida) del Encaje	9.845.613	14.361.105	19.011.048	2.856.745	24.243.937	8.888.105	79.206.553
Otros Ingresos Operacionales	144.617	917.547	1.947.467	139.536	4.056.727	1.060.875	8.266.769
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-39.858.359	-52.813.868	-88.486.846	-19.201.439	-113.850.417	-47.638.331	-361.849.260
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-5.399.096	-6.707.135	-14.222.241	-2.625.559	-18.834.735	-6.332.278	-54.121.044
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-5.033.087	-9.587.606	-6.517.798	-2.818.671	-8.571.731	-5.950.657	-38.479.550
Remuneraciones al directorio (menos)	-50.940	-371.603	-514.516	-174.494	-136.889	-82.294	-1.330.736
Gastos de comercialización (menos)	-1.439.051	-2.082.675	-896.796	-105.561	-965.059	-423.067	-5.912.209
Gastos en computación (menos)	-1.147.761	-655.114	-999.424	-865.275	-4.064.157	-311.970	-8.043.701
Gastos de administración (menos)	-4.256.062	-5.238.288	-13.158.604	-3.211.148	-14.563.091	-9.259.713	-49.686.906
Depreciación del ejercicio (menos)	-495.862	-782.266	-1.127.912	-223.435	-1.698.008	-478.515	-4.805.998
Amortización del ejercicio (menos)	-706.034	-628.474	-108.680	-23.373	-1.028.695	0	-2.495.256
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-20.985.433	-26.281.219	-50.940.875	-9.076.474	-62.022.810	-23.882.884	-193.189.695
Otros gastos de operación (menos)	-345.033	-479.488	0	-77.449	-1.965.242	-916.953	-3.784.165
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	24.372.174	37.268.160	43.279.259	1.224.996	60.605.412	14.313.933	181.063.934
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-11.647	-2.257.140	-1.300.192	-1.692.124	-3.479.743	1.661.825	-7.079.021
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	20.390.931	29.648.528	35.516.789	-518.220	47.381.894	13.903.558	146.323.480

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 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	87,57%	86,32%	86,71%	88,19%	87,23%	87,03%	87,00%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	11,94%	12,41%	11,47%	10,56%	10,83%	11,41%	11,44%
Otros Ingresos Operacionales	0,50%	1,27%	1,82%	1,25%	1,94%	1,57%	1,56%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	15,31%	13,42%	17,96%	18,52%	16,19%	13,96%	15,87%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	14,87%	19,50%	9,06%	12,38%	8,15%	13,84%	11,79%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,21%	0,71%	0,64%	0,47%	0,11%	0,01%	0,33%
Gastos de comercialización (menos)	2,93%	2,01%	1,70%	3,03%	0,71%	1,79%	1,63%
Gastos en computación (menos)	2,94%	1,06%	1,41%	4,57%	2,81%	1,92%	2,21%
Gastos de administración (menos)	11,31%	8,88%	15,04%	17,42%	12,09%	23,04%	14,02%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,23%	1,28%	1,36%	1,41%	1,29%	2,05%	1,41%
Amortización del ejercicio (menos)	1,65%	1,28%	0,33%	0,08%	1,19%	0,00%	0,84%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	48,61%	50,96%	52,50%	41,87%	55,84%	41,52%	50,86%
Otros gastos de operación (menos)	0,93%	0,89%	0,00%	0,26%	1,62%	1,87%	1,04%

Fuente: Cuadro N° 1

**COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO
ENERO- DICIEMBRE 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	84,45%	83,04%	84,09%	85,33%	83,78%	83,94%	83,89%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	15,33%	15,94%	14,43%	13,99%	13,90%	14,35%	14,59%
Otros Ingresos Operacionales	0,23%	1,02%	1,48%	0,68%	2,33%	1,71%	1,52%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	13,55%	12,70%	16,07%	13,67%	16,54%	13,29%	14,96%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	12,63%	18,15%	7,37%	14,68%	7,53%	12,49%	10,63%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,13%	0,70%	0,58%	0,91%	0,12%	0,17%	0,37%
Gastos de comercialización (menos)	3,61%	3,94%	1,01%	0,55%	0,85%	0,89%	1,63%
Gastos en computación (menos)	2,88%	1,24%	1,13%	4,51%	3,57%	0,65%	2,22%
Gastos de administración (menos)	10,68%	9,92%	14,87%	16,72%	12,79%	19,44%	13,73%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,24%	1,48%	1,27%	1,16%	1,49%	1,00%	1,33%
Amortización del ejercicio (menos)	1,77%	1,19%	0,12%	0,12%	0,90%	0,00%	0,69%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	52,65%	49,76%	57,57%	47,27%	54,48%	50,13%	53,39%
Otros gastos de operación (menos)	0,87%	0,91%	0,00%	0,40%	1,73%	1,92%	1,05%

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

A. F. P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	44,00%	55,53%	35,31%	5,92%	22,64%	11,82%	29,17%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	20,69%	30,04%	25,49%	3,33%	14,82%	8,62%	18,47%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	70,61%	499,21%	101,77%	-8,96%	27,98%	-28,71%	50,07%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	33,21%	270,07%	73,46%	-5,04%	18,32%	-20,95%	31,70%

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

A. F. P.	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	32,53%	63,56%	36,34%	-2,46%	26,23%	28,30%	31,95%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	26,57%	35,05%	26,42%	-1,35%	16,82%	20,31%	21,38%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	47,08%	325,75%	68,36%	-28,16%	25,91%	26,33%	41,68%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	38,45%	179,63%	49,70%	-15,43%	16,61%	18,90%	27,88%

- (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. 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.