

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2008

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AÑO 2008

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 2008, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 516.099 millones de pesos, lo que significó una disminución de un 16,6% respecto del año 2007. Del total de estos ingresos, 600.365 millones (116,3%) 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, -95.548 millones (-18,5%) del total de ingresos operacionales provino de la pérdida del encaje que mantienen las Administradoras y 11.282 millones (2,2%) corresponde a otros ingresos operacionales.

Por otra parte, durante el año 2008, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales que ascendieron a un total de 490.900 millones de pesos, lo que significó un 19,8% más que el año anterior. Del total de los gastos operacionales, 274.755 millones (56,0%) corresponden 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, 60.602 millones (12,3%) de los costos operacionales totales corresponden a remuneraciones al personal administrativo, 56.927 millones (11,6%) a gastos administrativos, 53.167 millones (10,8%) a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que 45.449 millones (9,3%) restantes corresponden a diversos gastos operacionales.

Durante el año 2008, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una pérdida descontando el Impuesto a la Renta de 3.041 millones de pesos, que representa una disminución de un 102,0% respecto a la utilidad obtenida en el año 2007, que ascendió a 154.717 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a -0,35% en el año 2008. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de -0,36%. 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 2008 corresponden a 44,0% y 44,7%, 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 2008, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 600.365 millones de pesos, mientras que la pérdida que generó el encaje fue de 95.548 millones de pesos. El origen de los ingresos por comisiones y pérdida del encaje, desglosados por Tipo de Fondo, se señalan a continuación:

Tipo de Fondo de origen.	Monto de los ingresos MMS	%	Pérdida del Encaje MMS	%
A	168.494	28,1	-42.349	44,3
B	190.703	31,7	-27.880	29,2
C	190.142	31,7	-25.623	26,8
D	37.982	6,3	-820	0,9
E	13.044	2,2	1.124	-1,2
Total	600.365	100	-95.548	100

Gastos operacionales:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 59,8% 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 2008 los gastos asignables alcanzaron a 293.315 millones de pesos. El desglose de estos gastos según el Tipo de Fondo que los generó se indica a continuación:

Tipo de Fondo de origen.	Monto de los gastos asignados MMS	%
A	65.050	22,2
B	81.573	27,8
C	109.589	37,4
D	24.225	8,2
E	12.878	4,4
Total	293.316	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 2008 alcanza a 274.755 millones de pesos. El desglose por Tipo de Fondo de este gasto se indica en el siguiente cuadro:

Tipo de Fondo de origen.	Monto de gastos del seguro asignados MM\$	%
A	62.422	22,7
B	78.592	28,6
C	101.002	36,8
D	21.414	7,8
E	11.325	4,1
Total	274.755	100

CUADRO N° 1
RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERIODO ENERO – DICIEMBRE DE 2008
(En miles de pesos de diciembre de 2008)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	110.238.814	87.290.398	129.850.781	19.121.514	169.597.394	516.098.901
Ingresos por comisiones	125.967.923	107.732.717	149.399.483	21.388.159	195.876.449	600.364.731
Utilidad (Pérdida) del Encaje	-19.219.576	-21.357.190	-21.832.233	-2.500.072	-30.638.486	-95.547.557
Otros Ingresos Operacionales	3.490.467	914.871	2.283.531	233.427	4.359.431	11.281.727
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-122.685.554	-71.894.906	-111.505.076	-20.505.322	-164.308.664	-490.899.522
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-14.066.216	-8.869.822	-16.257.368	-3.094.677	-18.313.896	-60.601.979
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-16.920.472	-14.481.515	-8.427.039	-2.222.840	-11.114.833	-53.166.699
Remuneraciones al directorio (menos)	-34.914	-116.008	-163.819	-72.501	-132.302	-519.544
Gastos de comercialización (menos)	-3.294.532	-1.291.079	-1.472.333	-582.333	-1.307.849	-7.948.126
Gastos en computación (menos)	-1.468.731	-571.124	-1.844.739	-856.165	-3.641.142	-8.381.901
Gastos de administración (menos)	-18.159.073	-6.069.037	-14.504.867	-3.012.613	-15.181.064	-56.926.654
Depreciación del ejercicio (menos)	-2.106.991	-668.999	-1.202.356	-206.540	-1.683.572	-5.868.458
Amortización del ejercicio (menos)	-14.132.213	-820.770	-439.834	-2.971	-1.928.671	-17.324.459
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-50.035.571	-38.470.284	-67.192.721	-10.439.992	-108.616.856	-274.755.424
Otros gastos de operación (menos)	-2.466.841	-536.268	0	-14.690	-2.388.479	-5.406.278
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	-12.446.740	15.395.492	18.345.705	-1.383.808	5.288.730	25.199.379
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-16.273.540	-9.379.937	-9.725.734	-2.018.401	-13.236.324	-50.633.936
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	3.390.717	2.902.812	4.728.753	-3.309.293	-10.753.902	-3.040.913

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 2007
(En miles de pesos de diciembre de 2008)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	143.161.945	106.675.482	148.370.264	22.068.270	198.706.815	618.982.776
Ingresos por comisiones	124.997.676	92.081.534	128.651.441	19.462.245	173.335.880	538.528.776
Utilidad (Pérdida) del Encaje	16.730.079	13.233.837	17.018.422	2.329.947	21.510.337	70.822.622
Otros Ingresos Operacionales	1.434.190	1.360.111	2.700.401	276.078	3.860.598	9.631.378
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-104.507.062	-60.489.397	-91.997.482	-19.078.724	-133.800.990	-409.873.655
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-15.202.186	-8.114.773	-16.524.010	-3.532.701	-21.659.560	-65.033.230
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-14.932.220	-11.797.990	-8.337.141	-2.362.632	-10.899.604	-48.329.587
Remuneraciones al directorio (menos)	-105.731	-430.097	-589.248	-90.085	-147.507	-1.362.668
Gastos de comercialización (menos)	-2.383.579	-1.217.742	-1.565.395	-578.844	-949.756	-6.695.316
Gastos en computación (menos)	-2.471.959	-643.265	-1.294.251	-871.115	-3.764.724	-9.045.314
Gastos de administración (menos)	-18.753.602	-5.374.216	-13.832.140	-3.323.341	-16.171.328	-57.454.627
Depreciación del ejercicio (menos)	-1.768.692	-774.262	-1.253.455	-268.971	-1.727.290	-5.792.670
Amortización del ejercicio (menos)	-747.998	-772.264	-304.540	-14.328	-1.598.535	-3.437.665
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-46.609.967	-30.827.588	-48.297.302	-7.987.987	-74.720.993	-208.443.837
Otros gastos de operación (menos)	-1.531.128	-537.200	0	-48.720	-2.161.693	-4.278.741
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	38.654.883	46.186.085	56.372.782	2.989.546	64.905.825	209.109.121
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-4.995.091	-7.439.134	-7.640.366	-1.732.478	-7.445.091	-29.252.160
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	29.175.393	33.335.264	41.668.417	1.326.634	49.211.489	154.717.197

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 2008
(En porcentajes)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por comisiones	114,27%	123,42%	115,05%	111,85%	115,49%	116,33%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	-17,43%	-24,47%	-16,81%	-13,07%	-18,07%	-18,51%
Otros Ingresos Operacionales	3,17%	1,05%	1,76%	1,22%	2,57%	2,19%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	11,47%	12,34%	14,58%	15,09%	11,15%	12,35%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	13,79%	20,14%	7,56%	10,84%	6,76%	10,83%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,03%	0,16%	0,15%	0,35%	0,08%	0,11%
Gastos de comercialización (menos)	2,69%	1,80%	1,32%	2,84%	0,80%	1,62%
Gastos en computación (menos)	1,20%	0,79%	1,65%	4,18%	2,22%	1,71%
Gastos de administración (menos)	14,80%	8,44%	13,01%	14,69%	9,24%	11,60%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,72%	0,93%	1,08%	1,01%	1,02%	1,20%
Amortización del ejercicio (menos)	11,52%	1,14%	0,39%	0,01%	1,17%	3,53%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	40,78%	53,51%	60,26%	50,91%	66,11%	55,97%
Otros gastos de operación (menos)	2,01%	0,75%	0,00%	0,07%	1,45%	1,10%

Fuente: Cuadro N° 1

**COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO
ENERO- DICIEMBRE DE 2007
(En porcentajes)**

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por comisiones	87,31%	86,32%	86,71%	88,19%	87,23%	87,00%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	11,69%	12,41%	11,47%	10,56%	10,83%	11,44%
Otros Ingresos Operacionales	1,00%	1,27%	1,82%	1,25%	1,94%	1,56%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	14,55%	13,42%	17,96%	18,52%	16,19%	15,87%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	14,29%	19,50%	9,06%	12,38%	8,15%	11,79%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,10%	0,71%	0,64%	0,47%	0,11%	0,33%
Gastos de comercialización (menos)	2,28%	2,01%	1,70%	3,03%	0,71%	1,63%
Gastos en computación (menos)	2,37%	1,06%	1,41%	4,57%	2,81%	2,21%
Gastos de administración (menos)	17,94%	8,88%	15,04%	17,42%	12,09%	14,02%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,69%	1,28%	1,36%	1,41%	1,29%	1,41%
Amortización del ejercicio (menos)	0,72%	1,28%	0,33%	0,08%	1,19%	0,84%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	44,60%	50,96%	52,50%	41,87%	55,84%	50,86%
Otros gastos de operación (menos)	1,47%	0,89%	0,00%	0,26%	1,62%	1,04%

CUADRO N° 3

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2008

A. F. P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	0,87%	4,26%	3,51%	-12,34%	-4,38%	-0,35%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	1,98%	2,29%	2,58%	-8,74%	-3,24%	-0,36%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	38,86%	412,58%	90,52%	-6,64%	22,36%	43,97%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	88,49%	222,03%	66,52%	-4,70%	16,55%	44,71%

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2007

A. F. P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	25,92%	55,53%	35,31%	5,92%	22,64%	29,17%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	15,24%	30,05%	25,49%	3,33%	14,82%	18,47%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	27,13%	499,21%	101,77%	-8,96%	27,98%	50,07%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	15,95%	270,10%	73,47%	-5,04%	18,33%	31,70%

- (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.