

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2009

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2009

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 2009, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 378.762 millones de pesos, que significaron un aumento de 28,5% respecto del primer semestre del año 2008. Del total de estos ingresos, un 84,2% corresponden a las comisiones variables cobradas a los trabajadores cotizantes y a los pensionados por las modalidades de retiro programado y renta temporal. A su vez, un 13,7% del total de ingresos operacionales provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 2,1% corresponde a otros ingresos operacionales.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2009, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales que ascendieron a un total de 230.811 millones de pesos, lo que significó un 0,2% más que el primer semestre del año anterior. Del total de los gastos operacionales, un 58,4% 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 11,8% de los costos operacionales totales corresponden a remuneraciones al personal administrativo, un 10,4% a gastos administrativos, un 10,6% a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que el 8,8% restante corresponde a diversos gastos operacionales.

Durante el primer semestre del año 2009, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad descontando el Impuesto a la Renta de 142.714 millones de pesos, que representa un aumento de 145,8% respecto a la utilidad obtenida en el mismo período del año anterior, que ascendió a 58.070 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 17,8% en el primer semestre del año 2009. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 14,3%. 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 durante el período en análisis corresponden a 20,3% y 16,3%, 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 2009, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 318.903 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 51.976 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	81.330	25,5	13.983	26,9
B	97.025	30,4	12.785	24,6
C	100.214	31,4	20.043	38,5
D	22.079	7,0	3.990	7,7
E	18.255	5,7	1.175	2,3
Total	318.903	100	51.976	100

Gastos operacionales:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 59,6% 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 2009 los gastos asignables alcanzaron a 137.554 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	30.306	22,0
B	39.458	28,7
C	49.210	35,8
D	10.987	8,0
E	7.593	5,5
Total	137.554	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 2009 alcanza a 135.576 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	29.984	22,1
B	39.101	28,8
C	48.285	35,6
D	10.751	8,0
E	7.455	5,5
Total	135.576	100

CUADRO N° 1
RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERIODO ENERO – JUNIO DE 2009
(En miles de pesos de junio de 2009)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	78.878.914	68.277.719	96.597.570	13.138.697	121.869.000	378.761.900
Ingresos por comisiones	67.095.293	57.076.656	80.831.819	11.535.217	102.364.444	318.903.429
Utilidad (Pérdida) del Encaje	11.177.003	10.186.868	13.130.588	1.506.283	15.975.023	51.975.765
Otros Ingresos Operacionales	606.618	1.014.195	2.635.163	97.197	3.529.533	7.882.706
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-55.700.307	-30.429.331	-56.506.594	-8.202.148	-79.972.283	-230.810.663
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-4.225.759	-4.449.486	-7.898.083	-1.365.823	-9.221.260	-27.160.411
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-7.219.009	-6.215.165	-3.473.936	-1.072.474	-6.608.869	-24.589.453
Remuneraciones al directorio (menos)	-23.926	-389.690	-491.111	-39.024	-85.084	-1.028.835
Gastos de comercialización (menos)	-535.989	-257.431	-113.113	-177.324	-422.779	-1.506.636
Gastos en computación (menos)	-789.704	-268.169	-757.669	-491.756	-1.391.848	-3.699.146
Gastos de administración (menos)	-6.366.597	-2.487.677	-6.361.629	-1.351.942	-7.379.701	-23.947.546
Depreciación del ejercicio (menos)	-617.258	-338.601	-584.977	-99.042	-896.258	-2.536.136
Amortización del ejercicio (menos)	-6.903.586	-243.617	-220.187	-2.241	-1.758.625	-9.128.256
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-28.136.616	-15.539.706	-36.605.889	-3.589.075	-50.816.858	-134.688.144
Otros gastos de operación (menos)	-881.863	-239.789	0	-13.447	-1.391.001	-2.526.100
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	23.178.607	37.848.388	40.090.976	4.936.549	41.896.717	147.951.237
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	1.673.435	2.472.707	4.422.688	-39.473	7.017.598	15.546.955
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	21.921.370	34.649.478	38.611.638	4.219.502	43.312.419	142.714.407

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 – JUNIO DE 2008
(En miles de pesos de junio de 2009)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	62.714.020	52.157.925	72.801.387	10.850.406	96.324.180	294.847.918
Ingresos por comisiones	60.386.497	51.970.716	71.681.702	10.659.173	95.585.197	290.283.285
Utilidad (Pérdida) del Encaje	1.795.908	-380.405	695.425	50.062	-1.632.955	528.035
Otros Ingresos Operacionales	531.615	567.614	424.260	141.171	2.371.938	4.036.598
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-59.429.270	-33.595.848	-51.002.572	-10.039.547	-76.243.413	-230.310.650
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-7.738.290	-4.154.520	-7.988.219	-1.403.522	-9.295.456	-30.580.007
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-8.044.102	-6.692.586	-4.116.371	-1.051.945	-5.603.540	-25.508.544
Remuneraciones al directorio (menos)	-693	-168.889	-228.297	-41.103	-64.456	-503.438
Gastos de comercialización (menos)	-2.994.854	-474.854	-475.877	-173.477	-596.785	-4.715.847
Gastos en computación (menos)	-851.548	-269.876	-653.600	-421.304	-1.527.787	-3.724.115
Gastos de administración (menos)	-9.483.420	-2.903.341	-5.854.221	-1.409.426	-7.795.882	-27.446.290
Depreciación del ejercicio (menos)	-1.257.101	-317.773	-597.712	-110.416	-800.039	-3.083.041
Amortización del ejercicio (menos)	-7.684.262	-427.925	-208.782	-1.235	-893.445	-9.215.649
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-20.528.886	-17.914.974	-30.879.493	-5.413.328	-48.524.318	-123.260.999
Otros gastos de operación (menos)	-846.114	-271.110	0	-13.791	-1.141.705	-2.272.720
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	3.284.750	18.562.077	21.798.815	810.859	20.080.767	64.537.268
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-5.385.301	-3.443.047	-3.389.249	-758.800	-2.323.060	-15.299.457
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	14.116.022	12.994.561	15.927.566	8.940	15.022.459	58.069.548

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 2009
(En porcentajes)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por comisiones	85,06%	83,59%	83,68%	87,80%	84,00%	84,20%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	14,17%	14,92%	13,59%	11,46%	13,11%	13,72%
Otros Ingresos Operacionales	0,77%	1,49%	2,73%	0,74%	2,90%	2,08%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	7,59%	14,62%	13,98%	16,65%	11,53%	11,77%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	12,96%	20,42%	6,15%	13,08%	8,26%	10,65%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,04%	1,28%	0,87%	0,48%	0,11%	0,45%
Gastos de comercialización (menos)	0,96%	0,85%	0,20%	2,16%	0,53%	0,65%
Gastos en computación (menos)	1,42%	0,88%	1,34%	6,00%	1,74%	1,60%
Gastos de administración (menos)	11,43%	8,18%	11,26%	16,48%	9,23%	10,38%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,11%	1,11%	1,04%	1,21%	1,12%	1,10%
Amortización del ejercicio (menos)	12,39%	0,80%	0,39%	0,03%	2,20%	3,95%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	50,51%	51,07%	64,78%	43,76%	63,54%	58,35%
Otros gastos de operación (menos)	1,58%	0,79%	0,00%	0,16%	1,74%	1,09%

Fuente: Cuadro N° 1

**COMPOSICIÓN PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PERÍODO
ENERO- JUNIO DE 2008
(En porcentajes)**

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por comisiones	96,29%	99,64%	98,46%	98,24%	99,23%	98,45%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	2,86%	-0,73%	0,96%	0,46%	-1,70%	0,18%
Otros Ingresos Operacionales	0,85%	1,09%	0,58%	1,30%	2,46%	1,37%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	13,02%	12,37%	15,66%	13,98%	12,19%	13,28%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	13,54%	19,92%	8,07%	10,48%	7,35%	11,08%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,00%	0,50%	0,45%	0,41%	0,08%	0,22%
Gastos de comercialización (menos)	5,04%	1,41%	0,93%	1,73%	0,78%	2,05%
Gastos en computación (menos)	1,43%	0,80%	1,28%	4,20%	2,00%	1,62%
Gastos de administración (menos)	15,96%	8,64%	11,48%	14,04%	10,22%	11,92%
Depreciación del ejercicio (menos)	2,12%	0,95%	1,17%	1,10%	1,05%	1,34%
Amortización del ejercicio (menos)	12,93%	1,27%	0,41%	0,01%	1,17%	4,00%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	34,54%	53,32%	60,54%	53,92%	63,64%	53,52%
Otros gastos de operación (menos)	1,42%	0,81%	0,00%	0,14%	1,50%	0,99%

Fuente: Cuadro N° 1

CUADRO N° 3
RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2009

A. F. P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	5,74%	78,15%	30,40%	18,37%	19,18%	17,79%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	5,40%	31,79%	24,21%	12,90%	14,79%	14,27%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	2,76%	291,06%	67,58%	22,58%	22,93%	20,33%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	2,59%	118,38%	53,81%	15,86%	17,69%	16,30%

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

A. F. P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	3,63%	19,53%	12,13%	0,03%	6,35%	6,83%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	8,44%	10,50%	8,90%	0,02%	4,63%	6,99%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	19,56%	234,02%	53,46%	-0,35%	16,84%	26,25%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	45,54%	125,85%	39,24%	-0,25%	12,29%	26,85%

- (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 2007 y diciembre de 2006 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.