

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2009

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES 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 año 2009, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos operacionales por un total de 644.080 millones de pesos, lo que significó un aumento real de un 27,7% respecto del año 2008. Del total de estos ingresos, 523.475 millones (81,3%) 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, 108.717 millones (16,9%) del total de ingresos operacionales provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 11.888 millones (1,8%) corresponde a otros ingresos operacionales.

Por otra parte, durante el año 2009, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales que ascendieron a un total de 361.028 millones de pesos, lo que significó una disminución real de un 24,7% respecto del año anterior. Del total de los gastos operacionales, 152.057 millones (42,1%) 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, 59.208 millones (16,4%) de los costos operacionales totales corresponden a remuneraciones al personal administrativo, 53.138 millones (14,7%) a gastos administrativos, 50.837 millones (14,1%) a remuneraciones al personal de ventas, en tanto que 5.990 millones (12,7%) restantes corresponden a diversos gastos operacionales.

Durante el año 2009, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad descontando el Impuesto a la Renta de 262.220 millones de pesos, la cual revierte la pérdida obtenida en el año 2008, que fue de -2.971 millones de pesos, en pesos del año 2009.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 32,76% en el año 2009. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 26,21%. 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 2009 corresponden a 33,96% y 27,17%, 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 2009, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 523.475 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 108.717 millones de pesos. El origen de los ingresos por comisiones y la utilidad del encaje, desglosados por Tipo de Fondo, se señalan a continuación:

Tipo de Fondo de origen	Ingresos por Comisiones MM\$	%	Utilidad del Encaje MM\$	%
A	136.846	26,1	31.750	29,2
B	158.009	30,2	26.938	24,8
C	164.773	31,5	40.282	37,0
D	37.689	7,2	7.877	7,3
E	26.158	5,0	1.870	1,7
Total	523.475	100	108.717	100

Gastos operacionales:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 55,3% 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 2009 los gastos asignables alcanzaron a 199.477 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 MM\$	%
A	43.822	22,0
B	53.583	26,9
C	73.281	36,7
D	19.503	9,8
E	9.288	4,6
Total	199.477	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 2009 alcanza a 152.057 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 de invalidez y sobrevivencia asignados MM\$	%
A	33.690	22,2
B	42.126	27,7
C	54.649	35,9
D	14.402	9,5
E	7.190	4,7
Total	152.057	100

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	134.797.354	118.450.201	161.219.789	22.842.630	206.770.209	644.080.183
Ingresos por comisiones	109.851.785	94.306.624	130.604.440	19.736.627	168.975.708	523.475.184
Utilidad (Pérdida) del Encaje	24.215.370	21.631.358	27.089.119	2.952.024	32.829.188	108.717.059
Otros Ingresos Operacionales	730.199	2.512.219	3.526.230	153.979	4.965.313	11.887.940
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-98.506.018	-49.622.765	-72.869.849	-15.747.943	-124.281.640	-361.028.215
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-10.092.382	-10.435.151	-15.490.169	-2.855.834	-20.334.729	-59.208.265
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-18.017.797	-11.796.243	-7.142.852	-2.217.194	-11.662.887	-50.836.973
Remuneraciones al directorio (menos)	-47.920	-702.537	-1.026.371	-75.746	-225.031	-2.077.605
Gastos de comercialización (menos)	-1.102.554	-697.683	-1.698.423	-253.395	-2.290.002	-6.042.057
Gastos en computación (menos)	-1.369.138	-494.143	-1.659.363	-950.804	-3.103.009	-7.576.457
Gastos de administración (menos)	-13.758.671	-6.523.125	-13.479.744	-3.394.307	-15.982.642	-53.138.489
Depreciación del ejercicio (menos)	-1.110.517	-699.189	-1.164.493	-199.348	-2.602.867	-5.776.414
Amortización del ejercicio (menos)	-13.807.172	-507.140	-397.602	-4.293	-3.608.784	-18.324.991
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-36.806.018	-17.302.463	-30.810.832	-5.776.338	-61.361.202	-152.056.853
Otros gastos de operación (menos)	-2.393.849	-465.091	0	-20.684	-3.110.487	-5.990.111
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	36.291.336	68.827.436	88.349.940	7.094.687	82.488.569	283.051.968
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	432.069	2.428.679	5.320.717	-659.026	10.215.041	17.737.480
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	32.821.816	61.553.590	81.037.469	5.362.914	81.443.789	262.219.578

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 2008
(En miles de pesos de diciembre de 2009)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	107.703.321	85.282.719	126.864.212	18.681.719	165.696.654	504.228.625
Ingresos por comisiones	123.070.661	105.254.865	145.963.295	20.896.231	191.371.291	586.556.343
Utilidad (Pérdida) del Encaje	-18.777.526	-20.865.975	-21.330.092	-2.442.570	-29.933.801	-93.349.964
Otros Ingresos Operacionales	3.410.186	893.829	2.231.009	228.058	4.259.164	11.022.246
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-119.863.786	-70.241.322	-108.940.460	-20.033.699	-160.529.563	-479.608.830
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	-13.742.693	-8.665.816	-15.883.449	-3.023.499	-17.892.676	-59.208.133
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	-16.531.301	-14.148.440	-8.233.216	-2.171.715	-10.859.192	-51.943.864
Remuneraciones al directorio (menos)	-34.111	-113.340	-160.051	-70.833	-129.259	-507.594
Gastos de comercialización (menos)	-3.218.758	-1.261.384	-1.438.469	-568.939	-1.277.768	-7.765.318
Gastos en computación (menos)	-1.434.950	-557.988	-1.802.310	-836.473	-3.557.396	-8.189.117
Gastos de administración (menos)	-17.741.414	-5.929.449	-14.171.256	-2.943.323	-14.831.898	-55.617.340
Depreciación del ejercicio (menos)	-2.058.530	-653.612	-1.174.702	-201.790	-1.644.850	-5.733.484
Amortización del ejercicio (menos)	-13.807.172	-801.892	-429.718	-2.903	-1.884.312	-16.925.997
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-48.884.753	-37.585.467	-65.647.289	-10.199.872	-106.118.668	-268.436.049
Otros gastos de operación (menos)	-2.410.104	-523.934	0	-14.352	-2.333.544	-5.281.934
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	-12.160.465	15.041.397	17.923.752	-1.351.980	5.167.091	24.619.795
UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL	-15.899.248	-9.164.200	-9.502.042	-1.971.977	-12.931.890	-49.469.357
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	3.312.731	2.836.047	4.619.990	-3.233.179	-10.506.562	-2.970.973

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 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	81,49%	79,62%	81,01%	86,40%	81,72%	81,27%
Utilidad (Pérdida) del Encaje	17,96%	18,26%	16,80%	12,92%	15,88%	16,88%
Otros Ingresos Operacionales	0,54%	2,12%	2,19%	0,67%	2,40%	1,85%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Remuneraciones al personal administrativo (menos)	10,25%	21,03%	21,26%	18,13%	16,36%	16,40%
Remuneraciones al personal de ventas (menos)	18,29%	23,77%	9,80%	14,08%	9,38%	14,08%
Remuneraciones al directorio (menos)	0,05%	1,42%	1,41%	0,48%	0,18%	0,58%
Gastos de comercialización (menos)	1,12%	1,41%	2,33%	1,61%	1,84%	1,67%
Gastos en computación (menos)	1,39%	1,00%	2,28%	6,04%	2,50%	2,10%
Gastos de administración (menos)	13,97%	13,15%	18,50%	21,55%	12,86%	14,72%
Depreciación del ejercicio (menos)	1,13%	1,41%	1,60%	1,27%	2,09%	1,60%
Amortización del ejercicio (menos)	14,02%	1,02%	0,55%	0,03%	2,90%	5,08%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	37,36%	34,87%	42,28%	36,68%	49,37%	42,12%
Otros gastos de operación (menos)	2,43%	0,94%	0,00%	0,13%	2,50%	1,66%

Fuente: Cuadro N° 1

**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	TOTALES
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%

CUADRO N° 3

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2009

A. F. P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	8,60%	138,92%	63,81%	23,34%	36,24%	32,76%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	8,08%	56,46%	50,79%	16,39%	27,81%	26,21%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	0,91%	473,01%	143,15%	20,09%	40,48%	33,96%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (3)	0,85%	192,23%	113,94%	14,11%	31,06%	27,17%

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

A. F. P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
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%	-8,73%	-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)	88,45%	221,94%	66,49%	-4,70%	16,54%	44,69%

- (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 2008 y diciembre de 2007 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.