



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2010

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2010

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 2010, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 245.051 millones de pesos, que significan una disminución de un 38,2% respecto del primer semestre del año 2009⁽¹⁾, el cual alcanzó a 396.428 millones de pesos, estos resultados se obtienen de acuerdo a la nueva presentación de los estados financieros de las Administradoras de Fondos de Pensiones, según Circular 1.634 que se adapta a las normas IFRS. Del total de estos ingresos obtenidos por las AFP, un 80,1% corresponden a las comisiones cobradas a los trabajadores cotizantes, a los pensionados por las modalidades de retiro programado y renta temporal y a los ahorrantes de APV. A su vez, un 8,3% del total de ingresos provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 11,6% corresponde a otros ingresos.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2010, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 97.211 millones de pesos, lo que significó una disminución de un 60% con respecto del primer semestre del año anterior, el cual fue de 242.745 millones de pesos. Cabe señalar que con la reforma previsional, se modificó la forma en que se cobra el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia. Del total de los gastos, un 53,9% correspondió al gasto en personal, el cual considera al personal de ventas y personal administrativo, repartidos entre 22,1% y 31,8% respectivamente. A su vez, un 39,9% de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales están administración 28,7%, computación 5,3%, comercialización 2,2% y otros 3,8%. Un 6,3% restante corresponde a otros gastos.

Durante el primer semestre del año 2010, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 124.287 millones de pesos, lo cual representa una disminución de un 2,8% respecto del mes periodo del año anterior, la cual ascendió a 127.889 de acuerdo a los estados financieros a que a partir del año 2010 se confeccionan bajo normas IFRS.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 12,9% en el primer semestre del año 2010. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 10,2%. 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 22,2% y 18,2%, respectivamente.

1 La Cotización para el Seguro de Invalidez no se considera en el ingreso por comisiones a partir de julio de 2009.

En el cuadro N° 1 de este informe se detalla un resumen de los estados de resultados de cada una de las Administradoras y el Sistema. Asimismo, en el cuadro N° 2 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 entre los Tipos de Fondos de Pensiones

Ingresos:

Durante el primer semestre del año 2010, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 196.328 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 20.427 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 por comisiones MM\$	%	Utilidad del Encaje MM\$	%
A	56.555	28,8	1.715	8,4
B	59.091	30,1	3.880	19,0
C	60.287	30,7	10.419	51,0
D	14.775	7,5	3.209	15,7
E	5.620	2,9	1.204	5,9
Total	196.328	100	20.427	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 41,3% 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, remuneración al personal de ventas, comisiones pagadas por custodia de títulos de los Fondos y los gastos de transacciones en Bolsas de Valores y otros gastos asignables cada tipo de Fondo de Pensiones. En consecuencia, durante el primer semestre del año 2010 los gastos asignables alcanzaron a 39.104 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	7.615	19,5
B	7.648	19,6
C	16.207	41,4
D	5.091	13,0
E	2.543	6,5
Total	39.104	100

CUADRO N° 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 30 de junio de 2010) - (Cifras en M\$)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	41.475.554	39.721.659	48.818.191	0	8.400.577	75.486.623	213.902.604
Rentabilidad del Encaje	4.225.115	4.525.693	5.476.248	0	580.762	5.619.576	20.427.394
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	790.256	-73.919	6.269.564	0	-586.009	2.253.836	8.653.728
Gastos de personal (menos)	-13.609.228	-10.566.684	-10.902.188	-101.968	-2.586.886	-14.608.411	-52.375.365
Depreciación y amortización (menos)	-7.556.155	-519.101	-672.658	-1.000	-94.343	-3.972.519	-12.815.776
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-10.222.851	-3.825.741	-8.186.742	-58.562	-2.197.902	-14.251.670	-38.743.468
Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros (menos)	0	-294.273	0	0	-60.718	-68.376	-423.367
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	94.828	17.817	344.729	2.053	20.339	57.305	537.071
Plusvalía negativa inmediatamente reconocida (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	3.173.692	391.562	884.571	0	0	3.763.693	8.213.518
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	53.239	2.147	1.615	0	-28.761	411.072	439.312
Resultados por unidades de reajuste	0	-126.537	13.821	0	0	0	-112.716
Otros ingresos distintos de los de operación	117.065	50.185	27.557	0	159.985	1.288.540	1.643.332
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	27.606	-11.583	-859.776	-42.593	-3.390	-616.911	-1.506.647
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	18.569.121	29.291.225	41.214.932	-202.070	3.603.654	55.362.758	147.839.620
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-2.385.669	-4.824.230	-6.602.124	0	-560.773	-9.179.740	-23.552.536
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	16.183.452	24.466.995	34.612.808	0	3.042.881	46.183.018	124.489.154
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	16.183.452	24.466.995	34.612.808	-202.070	3.042.881	46.183.018	124.287.084

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 30 de junio de 2009) - (Cifras en M\$ de junio de 2010)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	67.956.070	58.329.767	83.851.059	0	12.864.680	109.760.295	332.761.871
Rentabilidad del Encaje	11.177.002	10.186.868	13.130.588	0	1.506.283	15.975.023	51.975.764
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-32.550.285	-15.597.026	-36.675.649	0	-4.798.018	-50.957.238	-140.578.216
Gastos de personal (menos)	-11.485.955	-10.702.843	-11.404.933	0	-2.447.700	-17.004.535	-53.045.966
Depreciación y amortización (menos)	-7.695.359	-410.875	-823.091	-943	-101.284	-5.374.853	-14.406.405
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-9.067.326	-3.701.327	-7.716.088	-2.238	-2.080.935	-11.304.013	-33.871.927
Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros (menos)	0	-325.959	0	0	-550	-98.341	-424.850
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	406.509	359.089	1.055.895	13.980	27.429	138.482	2.001.384
Plusvalía negativa inmediatamente reconocida (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	4.276.768	194.111	385.596	0	0	2.787.851	7.644.326
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	-316.036	-3.023	-2.191	0	39.044	-176.968	-459.174
Resultados por unidades de reajuste	0	651.506	-6.857	0	0	0	644.649
Otros ingresos distintos de los de operación	198.215	74.684	64.121	0	93.161	1.429.377	1.859.558
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-22.434	0	0	-23.804	-38.399	-333.106	-417.743
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	22.877.169	39.054.972	41.858.450	-13.005	5.063.711	44.841.974	153.683.271
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-4.478.903	-6.340.222	-7.049.191	0	-830.178	-7.095.784	-25.794.278
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	18.398.266	32.714.750	34.809.259	0	4.233.533	37.746.190	127.901.998
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	18.398.266	32.714.750	34.809.259	-13.005	4.233.533	37.746.190	127.888.993

CUADRO N° 2
RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2010

A. F. P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	3,83%	28,72%	22,00%	-40,15%	10,54%	17,13%	12,89%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	3,38%	18,58%	15,30%	-40,11%	8,03%	13,38%	10,18%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	3,20%	332,80%	52,06%	0,00%	17,60%	34,62%	22,15%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	3,13%	200,74%	35,59%	0,00%	14,23%	27,14%	18,23%

- (1) Corresponde al retorno porcentual Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación neto de la controladora. No se presenta la rentabilidad comparativa debido a que a partir del presente año los estados financieros se confeccionan bajo normas IFRS.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) (después de impuestos) dividido por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2009.
- (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.