

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2010

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES 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 año 2010, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 534.907 millones de pesos, lo que significó una disminución real de un 22,5% respecto del año 2009¹, el cual alcanzó a 690.155 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, 400.907 millones (74,9%) 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, 75.308 millones (14,1%) del total de ingresos operacionales provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 58.692 millones (11,0%) corresponde a otros ingresos.

Por otra parte, durante el año 2010, las Administradoras incurrieron en gastos operacionales que ascendieron a un total de 220.339 millones de pesos, lo que significó una disminución real de un 42,4% respecto del año anterior, el cual fue de 382.851 millones de pesos. Del total de los gastos operacionales, 106.666 millones de pesos (48,4%) corresponden al gasto en personal, el cual considera a personal administrativo y personal de ventas, repartidos en 28,2% y 20,2% respectivamente. A su vez, un 37,2% de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales están incluidos administración, computación, comercialización y otros. Un 11,6% corresponde a depreciación y amortización y 2,9% restante corresponde a otros gastos.

Durante el año 2010, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 266.436 millones de pesos, lo cual representa un aumento de un 3,8% respecto del año anterior, ascendiendo a 256.641 millones de pesos de acuerdo a los estados financieros individuales 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 28,47% en el año 2010. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 21,30%. 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

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

giro de las AFP y otros ingresos extraordinarios, los valores durante el año 2010 corresponden a 38,97% y 29,15%, respectivamente.

En el cuadro N° 1 de este informe se detalla un resumen de los estados de resultados individuales de cada una de las Administradoras y el Sistema en los años 2010 y 2009. Asimismo, para el año 2010, 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 año 2010, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 400.907 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 75.308 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	116.060	29,0	18.625	24,7
B	120.790	30,1	17.386	23,1
C	122.753	30,6	30.077	40,0
D	30.037	7,5	7.252	9,6
E	11.267	2,8	1.967	2,6
Total	400.907	100	75.308	100

Gastos:

En relación a los gastos operacionales generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 47,3% 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 2010 los gastos asignables alcanzaron a 104.124 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	25.072	24,1
B	23.037	22,1
C	40.365	38,8
D	12.449	11,9
E	3.201	3,1
Total	104.124	100

Dentro de los gastos asignables según el tipo de Fondo, se presenta la remuneración al personal de ventas, el cual en el año 2010 alcanza a 44.451 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 al personal de ventas MM\$	%
A	10.878	24,5
B	10.405	23,4
C	16.979	38,2
D	4.840	10,9
E	1.349	3,0
Total	44.451	100

CUADRO Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES PERIODO ENERO - DICIEMBRE 2010
(En miles de pesos de diciembre de 2010)

AFP	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	90.754.897	80.451.646	108.949.138	233.670	17.143.980	138.968.452	436.501.783
Rentabilidad del Encaje	16.128.143	15.713.837	19.504.110	2.557	2.073.293	21.885.653	75.307.593
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	-128.460	-352.511	0	-345.520	-2.337.614	-3.164.105
Gastos de personal (menos)	-29.581.121	-21.597.681	-20.770.136	-719.567	-5.864.593	-28.132.889	-106.665.987
Depreciación y amortización (menos)	-15.108.007	-918.703	-1.368.575	-24.284	-175.406	-7.892.946	-25.487.921
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	-14.484	-556.000	-570.484
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	-298.837	0	0	0	-298.837
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-21.302.149	-8.927.183	-17.459.316	-974.168	-4.528.521	-28.668.004	-81.859.341
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	-637.664	-1.927	0	-108.500	-167.954	-916.045
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	341.829	37.353	983.388	4.133	176.748	281.803	1.825.254
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	2.722.502	939.985	1.751.160	0	0	11.519.955	16.933.602
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	120.943	0	0	0	0	120.943
Diferencias de cambio	64.251	857	428	-669	16.479	231.861	313.207
Resultados por unidades de reajuste	0	-287.975	54.741	0	0	0	-233.234
Otros ingresos distintos de los de operación	252.648	109.174	40.275	0	633.740	3.102.148	4.137.985
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	59.057	-3.689	-1.139.436	0	-95.990	-196.547	-1.376.605
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	44.332.050	64.872.440	89.892.502	-1.478.328	8.911.226	108.037.918	314.567.808
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-6.596.482	-10.710.267	-14.414.419	254.849	-250.977	-16.414.165	-48.131.461
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	37.735.568	54.162.173	75.478.083	-1.223.479	8.660.249	91.623.753	266.436.347
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	37.735.568	54.162.173	75.478.083	-1.223.479	8.660.249	91.623.753	266.436.347

Fuente: Estados Financieros de las respectivas Administradoras de Fondos de Pensiones FECU-IRS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES PERIODO ENERO - DICIEMBRE 2009
(En miles de pesos de diciembre de 2010)

AFP	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	114.377.339	99.453.848	141.307.560	0	21.098.948	178.602.008	554.839.703
Rentabilidad del Encaje	24.808.149	22.160.882	27.752.245	0	3.024.289	33.632.828	111.378.393
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-37.569.877	-17.772.531	-35.062.637	0	-6.616.809	-63.000.280	-160.022.135
Gastos de personal (menos)	-28.845.350	-22.815.395	-23.163.399	0	-5.207.595	-32.841.868	-112.873.606
Depreciación y amortización (menos)	-15.682.183	-1.005.165	-1.634.647	0	-208.724	-11.754.984	-30.285.703
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	-82.582	0	-82.582
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	-73.668	0	0	0	-73.668
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-19.413.605	-9.235.894	-18.244.242	-55.709	-4.818.863	-25.363.558	-77.131.872
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	-802.490	0	0	-93.231	-287.491	-1.183.212
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	527.227	386.427	1.587.271	17.206	42.514	205.157	2.765.803
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	5.514.146	487.791	833.987	0	-5.428	8.360.659	15.191.154
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	33.174	0	0	0	0	33.174
Diferencias de cambio	-19.914	-2.194	-3.380	12.649	57.848	442.497	487.507
Resultados por unidades de reajuste	0	710.903	-6.363	0	0	0	704.540
Otros ingresos distintos de los de operación	267.320	120.983	44.432	0	1.062.599	3.259.101	4.754.435
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	180.825	0	-69.878	0	-349.522	-959.596	-1.198.171
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	44.144.077	71.720.337	93.267.281	-25.854	7.903.444	90.294.473	307.303.758
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-7.252.291	-12.081.878	-15.709.993	0	-1.588.450	-14.030.221	-50.662.833
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	36.891.786	59.638.459	77.557.288	-25.854	6.314.994	76.264.251	256.640.925
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	36.891.786	59.638.459	77.557.288	-25.854	6.314.994	76.264.251	256.640.925

Fuente: Estados Financieros de las respectivas Administradoras de Fondos de Pensiones FECU-IRS

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2010

A. F. P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	TOTALES
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	8,87%	62,05%	46,83%	-261,55%	29,29%	39,49%	28,47%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	7,80%	39,13%	32,60%	-237,09%	22,26%	25,61%	21,30%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	6,51%	339,45%	98,48%	-262,09%	43,54%	59,83%	38,97%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	5,72%	214,07%	68,55%	-237,59%	33,08%	38,80%	29,15%

- (1) Corresponde al retorno porcentual Ganancia (Pérdida) sobre el patrimonio inicial de la Administradora en el período reportado. No se presenta la rentabilidad comparativa debido a que a partir del año 2010 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 Ganancia (Pérdida), menos la rentabilidad 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 Ganancia (Pérdida), menos la rentabilidad 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.