

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

PRIMER SEMESTRE AÑO 2011

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES PRIMER SEMESTRE AÑO 2011

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 2011, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 259.458 millones de pesos, que significa un aumento de un 1,1% real respecto del primer semestre del año 2010, el cual alcanzó a 256.593 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 el Título VII del Libro IV del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones que se adapta a las normas IFRS. Del total de estos ingresos obtenidos por las AFP, un 85,4% 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 6,0% del total de ingresos provino de la utilidad del encaje que mantienen las Administradoras y un 8,6% corresponde a otros ingresos.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2011, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 108.826 millones de pesos, lo que significó un aumento de un 3,1% real respecto del primer semestre del año anterior, el cual fue de 105.536 millones de pesos. Del total de los gastos, un 48,6% correspondió al gasto en personal, el cual considera al personal de ventas y personal administrativo, repartidos entre 20,9% y 27,7% respectivamente. A su vez, un 38,6% de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales están administración 25,6%, 5,2% otros gastos operacionales, computación 4,9% y comercialización 2,9%. Un 12,0% corresponde a depreciación y amortización, y un 0,8% restante corresponde a otros gastos.

Durante el primer semestre del año 2011, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 125.680 millones de pesos, lo cual representa una disminución de un 1,4% real respecto a igual periodo del año anterior, la cual ascendió a 127.673 de acuerdo a los estados financieros 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 12,2% en el primer semestre del año 2011. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 9,5%. 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 20,0% y 15,6%, respectivamente.

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 2011, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 221.557 millones de pesos, mientras que la utilidad que generó el encaje fue de 15.686 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	65.254	29,5	1.620	10,3
B	66.938	30,2	2.394	15,3
C	66.955	30,2	7.868	50,2
D	16.709	7,5	3.095	19,7
E	5.701	2,6	709	4,5
Total	221.557	100	15.686	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 49,5% 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 2011 los gastos asignables alcanzaron a 53.845 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	12.643	23,5
B	11.982	22,3
C	20.812	38,6
D	6.664	12,4
E	1.744	3,2
Total	53.845	100

CUADRO N° 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 (Al 30 de junio de 2011) - (Cifras en M\$)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	47.315.455	40.903.847	56.738.584	2.073.416	9.033.920	71.695.302	227.760.524
Rentabilidad del Encaje	3.525.128	2.811.819	4.095.882	9.153	531.371	4.712.757	15.686.110
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	-718.422	-1.336.885	0	-194.822	1.994.425	-255.704
Gastos de personal (menos)	-14.377.410	-11.893.593	-10.132.432	-829.725	-2.711.782	-12.976.445	-52.921.387
Depreciación y amortización (menos)	-7.417.071	-600.517	-823.079	-58.073	-86.130	-4.044.726	-13.029.596
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	-123.661	0	0	0	-123.661
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-11.753.274	-3.982.898	-8.457.143	-1.446.227	-2.269.572	-14.077.045	-41.986.159
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	-371.122	-8.332	0	-17.659	-82.303	-479.416
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	451.135	64.422	1.021.221	2.960	89.508	751.731	2.380.977
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	4.391.001	525.563	1.007.556	0	0	5.430.518	11.354.638
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	20.189	-2.629	340	-216	-792	96.282	113.174
Resultados por unidades de reajuste	0	-177.475	39.059	0	-15.957	0	-154.373
Otros ingresos distintos de los de operación	116.091	73.786	50.840	0	60.082	2.016.578	2.317.377
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-22.294	-4.914	-70.109	0	-20.077	87.341	-30.053
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	22.248.950	26.627.867	42.001.841	-248.712	4.398.090	55.604.415	150.632.451
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-1.742.974	-4.992.144	-7.676.768	83.790	-686.249	-9.938.213	-24.952.558
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	20.505.976	21.635.723	34.325.073	0	3.711.841	45.666.202	125.844.815
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	20.505.976	21.635.723	34.325.073	-164.922	3.711.841	45.666.202	125.679.893

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

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	42.265.810	39.721.659	55.287.900	0	8.400.577	70.966.115	216.642.061
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)	0	-73.919	-200.145	0	-586.009	2.253.836	1.393.763
Gastos de personal (menos)	-13.609.228	-10.566.684	-10.728.504	-101.968	-2.586.886	-13.164.371	-50.757.641
Depreciación y amortización (menos)	-7.556.155	-519.101	-672.658	-1.000	-94.343	-3.899.571	-12.742.828
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	-194.725	0	0	0	-194.725
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-10.178.144	-3.825.741	-8.165.701	-58.562	-2.197.900	-13.518.574	-37.944.622
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	-61.303	-122.539	-478.115
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	94.828	17.817	344.729	2.053	114.345	57.305	631.077
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	2.165.027	391.562	884.571	0	0	5.580.060	9.021.220
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	750	2.147	1.615	0	-30.025	96.425	70.912
Resultados por unidades de reajuste	0	-126.537	13.821	0	0	0	-112.716
Otros ingresos distintos de los de operación	91.705	50.185	27.557	0	67.819	1.614.665	1.851.931
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	38.139	-11.583	-859.776	-42.604	-3.383	-616.899	-1.496.106
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	17.537.847	29.291.225	41.214.932	-202.081	3.603.654	54.866.028	146.311.605
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-2.181.617	-4.824.230	-6.602.124	0	-560.773	-8.683.010	-22.851.754
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	15.356.230	24.466.995	34.612.808	0	3.042.881	46.183.018	123.661.932
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	15.356.230	24.466.995	34.612.808	-202.081	3.042.881	46.183.018	123.459.851

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - JUNIO DE 2011

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	4,78%	18,62%	17,55%	-17,25%	11,20%	17,73%	12,17%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	4,20%	13,22%	14,06%	-8,17%	9,13%	11,86%	9,49%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	4,50%	132,17%	55,91%	1,01%	19,89%	25,34%	19,95%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	3,94%	93,86%	44,80%	0,48%	16,22%	16,94%	15,55%

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

A. F. P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	3,65%	28,36%	21,73%	-43,72%	10,42%	20,14%	13,35%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	3,21%	17,89%	15,13%	-39,63%	7,91%	13,06%	9,99%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	2,77%	179,10%	51,92%	0,00%	16,07%	36,38%	21,09%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	2,44%	112,95%	36,15%	0,00%	12,21%	23,59%	15,78%

- (1) Corresponde al retorno porcentual Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación neto de la controladora.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) (después de impuestos) dividido por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.