

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2011

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES 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.

Durante el año 2011, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 481.245 millones de pesos, que significa una disminución de un 13,4% real respecto del año 2010, el cual alcanzó a 555.811 millones de pesos, estos resultados se obtienen de acuerdo a 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, 449.664 millones de pesos (93,4%) 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, -11.328 millones de pesos (-2,4%) del total de ingresos provino de la pérdida del encaje que mantienen las Administradoras y 42.909 millones de pesos (8,9%) corresponden a otros ingresos.

Por otra parte, durante el año 2011, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 235.332 millones de pesos, lo que significó un aumento de un 2,8% real respecto del año anterior, el cual fue de 228.950 millones de pesos. Del total de los gastos, 111.760 millones de pesos (47,5%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal de ventas y personal administrativo, repartidos entre 19,6% y 27,9% respectivamente. A su vez, 94.197 millones de pesos (40,0%) de los costos totales corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (25,6%), otros gastos operacionales (6,3%), computación (4,9%) y comercialización (3,2%). Finalmente 26.826 millones de pesos (11,4%) corresponden a depreciación y amortización.

Durante el año 2011, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 204.207 millones de pesos, lo cual representa una disminución de un 26,2% real respecto a igual periodo del año anterior, la cual ascendió a 276.849 millones de pesos.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó a 19,4% en el año 2011. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 15,1%. 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 42,8% y 33,4%, 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 año 2011, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 449.664 millones de pesos, mientras que la pérdida que generó el encaje fue de 11.328 millones de pesos. El origen de los ingresos por comisiones y la pérdida del encaje, desglosados por Tipo de Fondo, se señalan a continuación:

Tipo de Fondo de origen.	Monto de los ingresos por comisiones MM\$	%	Utilidad o Pérdida del Encaje MM\$	%
A	127.963	28,5	-11.631	102,7
B	133.888	29,8	-5.529	48,8
C	136.004	30,2	-148	1,3
D	35.873	8,0	3.556	-31,4
E	15.936	3,5	2.424	-21,4
Total	449.664	100	-11.328	100

Gastos:

En relación a los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, se debe señalar que un 46,0% 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 a cada tipo de Fondo de Pensiones. En consecuencia, durante el año 2011 los gastos asignables alcanzaron a 108.336 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	22.103	20,4
B	21.594	19,9
C	41.175	38,0
D	15.044	13,9
E	8.421	7,8
Total	108.336	100

CUADRO Nº 1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 31 de diciembre de 2011) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2011)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
Ingresos ordinarios	94.965.408	83.237.750	114.486.113	6.357.223	18.145.447	143.973.683	461.165.624
Rentabilidad del Encaje	-3.326.284	-2.580.195	-1.846.210	2.495	-108.589	-3.469.461	-11.328.244
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	-1.068.375	-817.075	0	-423.395	2.325.939	17.094
Gastos de personal (menos)	-32.255.637	-23.535.658	-20.529.895	-1.896.995	-5.995.846	-27.545.888	-111.759.919
Depreciación y amortización (menos)	-15.321.886	-1.276.359	-1.895.990	-108.356	-145.544	-8.078.176	-26.826.311
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	-516.746	0	0	0	-516.746
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-26.310.744	-13.091.143	-17.661.690	-3.160.557	-4.749.410	-29.223.059	-94.196.603
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	-1.050.417	-13.115	0	-54.298	-173.012	-1.290.842
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	880.761	106.248	2.244.543	24.933	206.487	1.552.823	5.015.795
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	5.442.707	1.194.466	2.259.366	0	0	12.880.333	21.776.872
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	227.502	0	0	0	0	227.502
Diferencias de cambio	40.849	7.707	32.161	978	-2.162	5.675	85.208
Resultados por unidades de reajuste	0	-292.362	188.174	0	-40.936	0	-145.124
Otros ingresos distintos de los de operación	229.414	131.442	262.015	0	244.791	3.579.544	4.447.206
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	-24.985	-26.338	-255.354	0	-76.339	-375.990	-759.006
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	24.319.603	41.984.268	75.936.297	1.219.721	7.000.206	95.452.411	245.912.506
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-1.688.284	-7.851.602	-14.282.288	-164.602	-1.121.579	-16.597.476	-41.705.831
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	22.631.319	34.132.666	61.654.009	1.055.119	5.878.627	78.854.935	204.206.675
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	22.631.319	34.132.666	61.654.009	1.055.119	5.878.627	78.854.935	204.206.675

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Al 31 de diciembre de 2010) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2010)

	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	862.410	1.751.160	0	0	11.519.955	16.856.027
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	198.518	0	0	0	0	198.518
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

CUADRO N° 2

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	5,18%	28,84%	30,95%	108,34%	17,41%	30,06%	19,42%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	4,55%	20,48%	24,80%	51,34%	14,19%	20,10%	15,14%
RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	7,19%	251,34%	114,56%	114,40%	36,76%	71,30%	42,83%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	6,31%	178,48%	91,80%	54,21%	29,97%	47,67%	33,39%

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

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	SISTEMA
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%	98,40%	-262,09%	43,54%	59,83%	38,96%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	5,72%	214,07%	68,50%	-237,59%	33,08%	38,80%	29,14%

- (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.