



COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AÑO 2025

COSTOS DE ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AÑO 2025

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 lo siguiente:

“La Superintendencia deberá presentar un estudio de los costos de administración de los Fondos de Pensiones, el que deberá contener un desglose de los costos correspondientes a los distintos tipos de Fondos de Pensiones, un desglose del costo del seguro al que se refiere el artículo 59 y de las fuentes de ingresos de la Administradora, así como de los principales usos de éstos. Asimismo, en el mencionado estudio, la Superintendencia deberá difundir la rentabilidad de cada una de las Administradoras. Estas rentabilidades también deberán presentarse netas de encaje, de inversiones en empresas de depósito de valores y de inversiones en sociedades que complementen el giro de las Administradoras, tales como, sociedades anónimas filiales que administren carteras de recursos previsionales y sociedades anónimas filiales que presten servicios o inviertan en el extranjero, a las que se refiere el artículo 23. Asimismo, estas rentabilidades se presentarán netas de otros ingresos extraordinarios. Para este fin, se entenderá por rentabilidad neta, aquella que excluye tanto la utilidad o pérdida generada por los recursos antes mencionados, así como la inversión en éstos. La información utilizada para la realización de dicho estudio deberá basarse en información de carácter público. El estudio se realizará a lo menos semestralmente y será puesto a disposición del público en general.”

Durante el año 2025, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron ingresos por un total de 1.533.038 millones de pesos, que significa un aumento de un 12,8% real respecto del año 2024, equivalente en pesos de 2025 a 1.359.269 millones. Estos resultados provienen de los Estados Consolidados de Resultados Integrales de las Administradoras de Fondos de Pensiones, según el Título VII del Libro IV del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones. Del total de estos ingresos obtenidos por las AFP, 1.189.569 millones de pesos (77,6%) corresponden a los ingresos por comisiones cobradas a los trabajadores cotizantes, a los pensionados por las modalidades de retiro programado y renta temporal y a los ahorrantes de APV y de la cuenta de ahorro voluntario (Cuenta 2). A su vez, 291.520 millones de pesos (19,0%) del total de ingresos, provienen de la rentabilidad del encaje que mantienen las Administradoras y 51.949 millones de pesos (3,4%) corresponden a otros ingresos.

Por otra parte, durante el año 2025, las Administradoras incurrieron en gastos que ascendieron a un total de 604.322 millones de pesos, lo que significó un aumento real de un 4,1% respecto del año anterior, equivalente en pesos de 2025 a 580.454 millones. Del total de los gastos, 289.699 millones de pesos (47,9%) corresponden al gasto en personal, el cual considera al personal administrativo y personal de ventas, repartidos entre 30,8% y 17,2% respectivamente. A su vez, 236.110 millones de pesos (39,1%) corresponden a gastos de operación, entre los cuales se incluyen administración (20,9%), computación (9,5%), otros gastos operacionales (5,9%) y comercialización (2,7%). Por otra parte, 57.660 millones de

pesos (9,5%) corresponden a depreciación y amortización. Finalmente 20.853 millones de pesos (3,5%) corresponden a otros gastos.

Durante el año 2025, las Administradoras de Fondos de Pensiones obtuvieron una ganancia de 691.499 millones de pesos, lo que representa un aumento de un 18,0% real respecto a igual periodo del año anterior, equivalente en pesos de 2025 a 586.218 millones.

El resultado antes señalado significó que la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFP alcanzó un 23,21% en el año 2025. Por su parte, la rentabilidad medida sobre los activos totales, en el mismo período, fue de 16,88%. Respecto a la rentabilidad sobre el patrimonio y los activos de las Administradoras, sin considerar el valor del encaje, ni las inversiones en empresas de depósito de valores, ni en sociedades que complementan el giro de las AFP y otros ingresos extraordinarios, los valores durante el período en análisis corresponden a 24,39% y 17,74%, respectivamente.

En el cuadro N° 1 de este informe se detalla un resumen de los estados de resultados consolidados de cada una de las Administradoras y del Sistema. Asimismo, en el cuadro N° 2 se indican las distintas rentabilidades de cada una de las Administradoras y del 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 2025, las Administradoras recibieron ingresos por comisiones por un total de 1.189.569 millones de pesos, mientras que la ganancia que generó el encaje fue de 291.520 millones de pesos. El origen de los ingresos por comisiones y la ganancia del encaje, desglosados por Tipo de Fondo, se señalan a continuación:

Tipo de Fondo de origen	Ingresos por comisiones		Utilidad del Encaje	
	MM\$	%	MM\$	%
A	249.531	21,0	57.570	19,8
B	377.705	31,7	66.591	22,9
C	327.009	27,5	98.068	33,6
D	111.426	9,4	44.428	15,2
E	123.897	10,4	24.864	8,5
Total	1.189.569	100	291.520	100

Gastos:

En relación con los gastos generados por la administración de los Fondos de Pensiones, según lo informado por las Administradoras un 86,8% de éstos pudo ser separado según el tipo de

Fondo que los generó, específicamente aquellos referidos a 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 Pensiones¹. En consecuencia, durante el año 2025 los gastos asignables alcanzaron a 524.281 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	91.282	17,4
B	157.592	30,1
C	154.939	29,5
D	68.155	13,0
E	52.312	10,0
Total	524.281	100,0

¹ A los montos de los gastos de estos ítems que no fueron asignados por tipo de fondo se imputó los porcentajes de asignación por fondo de los montos que sí se asignaron según lo reportado por las AFP.

CUADRO Nº 1 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(Al 31 de diciembre de 2025) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2025)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos ordinarios	215.168.560	175.360.859	263.247.874	113.732.943	131.819.452	270.593.346	35.886.947	1.205.809.981
Rentabilidad del Encaje	55.783.196	51.707.186	79.654.013	22.800.504	18.456.785	58.329.475	4.788.905	291.520.064
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-28.325	0	-28.945	-55.968	0	-113.238
Gastos de personal (menos)	-55.414.044	-45.355.862	-60.700.969	-22.030.371	-32.532.850	-65.143.660	-8.521.164	-289.698.920
Depreciación y amortización (menos)	-5.544.989	-19.430.597	-11.565.490	-292.571	-1.550.981	-18.779.680	-495.847	-57.660.155
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	-3.199.795	0	0	-9.244.222	0	-12.444.017
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-45.650.467	-30.578.784	-38.734.042	-25.390.633	-27.713.779	-58.636.357	-9.405.997	-236.110.059
Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo	0	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	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos financieros (menos)	-461.158	-130.097	-5.936.843	0	-224.983	-453.186	-113.515	-7.319.782
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	2.288.268	4.883.004	1.666.938	439.817	1.621.524	2.146.220	252.241	13.298.012
Plusvalía negativa inmediatamente reconocida (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	4.436.408	3.332.961	4.431.852	0	1.380.108	7.100.638	0	20.681.967
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	237.542	-4.118	-95.687	-3.327	-3.451	14.177	402	145.538
Resultados por unidades de reajuste	0	278.744	43.592	141.115	36.790	141.863	-406	641.698
Otros ingresos distintos de los de operación	291.743	48	31.410	0	85.044	532.454	0	940.699
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	0	0	-188.665	-143.854	-110.789	-532.209	0	-975.517
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	171.135.059	140.063.344	228.625.863	89.253.623	91.233.925	186.012.891	22.391.566	928.716.271
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-44.154.332	-35.349.569	-59.675.226	-23.338.312	-23.015.037	-45.930.817	-5.754.380	-237.217.673
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	126.980.727	104.713.775	168.950.637	65.915.311	68.218.888	140.082.074	16.637.186	691.498.598
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	126.980.727	104.713.775	168.950.637	65.915.311	68.218.888	140.082.074	16.637.186	691.498.598

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(Al 31 de diciembre de 2024) - (Cifras en M\$ de diciembre de 2024)

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
Ingresos ordinarios	205.892.506	165.121.769	251.522.594	103.165.909	119.823.071	264.735.572	25.189.370	1.135.450.791
Rentabilidad del Encaje	26.195.554	26.925.461	40.444.931	11.661.735	8.070.120	27.612.061	1.718.992	142.628.854
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	0	0	-3.863	0	-9.667	44.214	0	30.684
Gastos de personal (menos)	-51.257.083	-45.368.401	-54.950.590	-19.606.408	-33.069.135	-65.561.819	-6.947.380	-276.760.816
Depreciación y amortización (menos)	-5.295.224	-19.515.079	-10.680.843	-259.694	-2.509.080	-16.608.854	-373.752	-55.242.526
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y desarrollo (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos de reestructuración (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos varios de operación (menos)	-43.139.684	-30.535.530	-35.778.837	-23.982.232	-25.174.051	-56.656.718	-7.437.554	-222.704.606
Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo	0	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	0
Ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta	0	0	-2.782	0	0	0	0	-2.782
Costos financieros (menos)	-565.449	1.453	-7.344.667	0	-132.996	-499.967	-57.348	-8.598.974
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.652.185	4.656.833	2.763.166	621.592	1.920.527	1.987.841	290.630	13.892.774
Plusvalía negativa inmediatamente reconocida (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	4.276.850	2.796.446	4.132.865	0	1.073.742	6.862.094	0	19.141.997
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	547.791	36.982	-86.230	62.625	25.203	295.309	3.011	884.691
Resultados por unidades de reajuste	0	84.917	124.572	221.218	1.475	152.672	189	585.043
Otros ingresos distintos de los de operación	210.304	962	56.942	0	879.653	675.450	0	1.823.311
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	0	303	-153.796	-77.031	-89.260	2.300.241	0	1.980.457
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	138.517.750	104.206.116	190.043.462	71.807.714	70.809.602	165.338.096	12.386.158	753.108.898
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-35.804.590	-25.165.492	-49.897.524	-18.680.987	-17.630.099	-35.939.971	-3.120.995	-186.239.658
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	102.713.160	79.040.624	140.145.938	53.126.727	53.179.503	129.398.125	9.265.163	566.869.240
Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	102.713.160	79.040.624	140.145.938	53.126.727	53.179.503	129.398.125	9.265.163	566.869.240

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

CUADRO N° 2

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2025

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (1)	25,86%	16,14%	48,42%	53,62%	54,10%	11,53%	64,84%	23,21%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (2)	18,12%	11,69%	24,41%	38,30%	38,82%	9,83%	48,48%	16,88%

Rentabilidades netas conforme a lo dispuesto por el inciso cuarto del artículo 28 del Decreto Ley N° 3.500

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	28,49%	12,53%	98,07%	185,42%	104,04%	8,87%	163,17%	24,39%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	19,95%	9,08%	49,45%	132,42%	74,66%	7,56%	122,01%	17,74%

RENTABILIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES: PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2024

A.F.P.	CAPITAL	CUPRUM	HABITAT (5)	MODELO	PLANVITAL	PROVIDA	UNO	SISTEMA
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (5)	21,74%	12,14%	42,97%	52,63%	49,23%	10,46%	48,41%	19,45%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTALES (6)	15,93%	9,25%	21,56%	39,75%	34,64%	9,30%	39,54%	14,72%

Rentabilidades netas conforme a lo dispuesto por el inciso cuarto del artículo 28 del Decreto Ley N° 3.500

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (3)	32,70%	12,25%	112,96%	227,90%	94,03%	9,98%	103,36%	25,36%
RENTABILIDAD NETA SOBRE ACTIVOS TOTALES (4)	23,96%	9,33%	56,67%	172,14%	66,16%	8,88%	84,41%	19,19%

Fuente: Estados Financieros consolidados remitidos por las AFP para los años 2023 a 2025.

- (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos, para el año 2025, dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2024.
- (2) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos, para el año 2025, dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2024.
- (3) La rentabilidad neta sobre patrimonio corresponde a la utilidad del ejercicio, menos la utilidad del encaje, la utilidad de inversiones en coligadas, 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 coligadas, 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 de inversiones en coligadas, 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 coligadas, la inversión en sociedades anónimas filiales y la inversión en otras sociedades.
- (5) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos, para el año 2024, dividida por el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2023.
- (6) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) después de impuestos, para el año 2024, dividida por el Total de Activos al 31 de diciembre de 2023.