4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

4.01 Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros actuales, comparándolas con igual período del año anterior y/o último estado financiero anual:

Concepto		Ejercicio Actual Al 31/12/2017	Ejercicio Anterior Al 31/12/2016
Liquidez	(veces)	1,34	1,26
Razón ácida (de efectivo)	(veces)	1,23	1,15
Razón de endeudamiento	(veces)	0,279	0,271
Proporción deuda de corto plazo	(%)	45,2%	44,8%
Proporción deuda de largo plazo	(%)	54,8%	55,2%
Cobertura gastos financieros	(veces)	1.611	1.357
Gastos Financieros	(MM$)	85	84
R.A.I.I.D.A. (1)	(MM$)	140.330	116.499
Utilidad después de Impuesto	(MM$)	104.079	87.657
Rentabilidad del patrimonio	(%)	29,6%	28,1%
Rentabilidad del activo	(%)	24,6%	23,4%
Utilidad por acción	($)	104,1	87,7
Retorno de dividendos por acción	(%)	6,3%	5,9%
Costo promedio mensual por cotizante (2)	(M$)	5,44	4,92
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados	(%)	60,27%	61,10%
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo	(veces)	655,7	591,7

(1) Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación y amortización.
(2) Incluye gastos del personal, otros gastos de operación, depreciación y amortización.

Liquidez y Razón ácida (de efectivo)

Ambos indicadores presentan un incremento de 0,08 veces respecto a diciembre del año anterior, mientras los activos corrientes crecieron en un 24,5%, los pasivos corrientes aumentaron en 17%; el principal incremento del activo corriente fue el efectivo y efectivo equivalente, que aumentó en MM$10.509, por los excedentes de caja invertidos en cuotas de fondos mutuos que crecieron en MM$11.425 y una leve disminución de los depósitos a plazo por MM$332 y de los saldos disponibles en bancos por MM$584; mientras que el principal crecimiento de los pasivos corrientes, corresponde a los acreedores y otras cuentas por pagar, que aumentó en MM$5.625, por un incremento en la provisión de dividendos mínimos en MM$4.926 respecto a la mantenida a diciembre 2016, MM$477 en retenciones a pensionados y MM$222 en otros conceptos.

Razón de Endeudamiento

Este indicador refleja un leve aumento de 0,008 veces respecto a diciembre 2016, esto se debe a un aumento de los pasivos totales en MM$13.418, equivalente a un 15,9% que se produce principalmente por un incremento en el pasivo por impuestos diferidos y en la provisión de dividendos mínimos, mientras que el crecimiento del patrimonio fue de un 12,71% principalmente por los resultados retenidos.

Proporción de deuda de corto y largo plazo

Respecto a diciembre 2016, la sociedad presenta un aumento en la proporción de deuda en pasivos corrientes o de corto plazo, con la consiguiente disminución de la proporción de deuda en pasivos no corrientes o de largo plazo; la deuda en el corto plazo creció en MM$6.423 principalmente por la provisión de dividendos mínimos, mientras que los pasivos de largo plazo se incrementaron en MM$6.994 principalmente por un aumento en los impuestos diferidos relacionados al encaje.

Cobertura de gastos financieros
La cobertura de gastos financieros de 1.611 veces, es mayor en 254 veces respecto al mismo mes del año 2016, en ambos periodos, el alto ratio se debe principalmente al bajo nivel de gastos financieros incurridos por la sociedad (MM$85 y MM$84 respectivamente), gastos que son poco significativos en relación a la utilidad antes de intereses e impuestos obtenida durante ambos ejercicios.

Gastos Financieros
La Sociedad presenta MM$85 de gastos financieros, los que están asociados a gastos financieros en la filial AFP Habitat S.A en Perú y al arrendamiento financiero de las dependencias de Puerto Montt de AFP Habitat Chile, generando un incremento no significativo de MM$1 respecto al mismo mes del año anterior.

Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación y amortización
En comparación al mismo mes del año anterior, tenemos un aumento de MM$23.831 en el resultado antes de impuesto, intereses, depreciación y amortización, lo anterior, principalmente por una mayor rentabilidad del encaje en MM$14.378, el que responde a un mejor retorno obtenido por las inversiones de los fondos de pensiones, un aumento de los ingresos ordinarios equivalente a MM$14.552, producto de una mayor recaudación, la que se debe a un incremento en la remuneración promedio y por consiguiente en la cotización promedio, además existió un incremento en los gastos de personal y de operación por MM$4.968 y a una pérdida en otros resultados por MM$131.

Utilidad después de Impuesto
A igual fecha del año anterior, el mejor resultado obtenido a diciembre de 2017 en MM$16.423, se explica principalmente por el incremento en la rentabilidad del encaje, el que es mayor en MM$14.378 (97,4%) en comparación a diciembre de 2016, mientras que los ingresos ordinarios de la compañía crecieron en MM$14.552 (8,7%), un mayor gasto de personal y de operación, además del incremento en la tasa efectiva por impuestos.

Rentabilidad del Patrimonio y de los Activos
Ambos indicadores muestran un mejor desempeño respecto al mismo mes del año anterior, lo anterior se explica por el incremento en el resultado después de impuestos del ejercicio actual, un 18,74% mayor en comparación a diciembre 2016, producto de la mayor rentabilidad del encaje, junto al aumento de los ingresos ordinarios por concepto de comisiones, los que logran superar ampliamente a la suma del mayor gasto de personal y de operación en conjunto.

Por otra parte, también existió un aumento en el total de activos promedio de un 12,84% y también un incremento en el patrimonio neto de un 12,71%; el incremento en el total de activos, se debe principalmente a la mayor inversión en encaje; mientras que el aumento en patrimonio corresponde a las utilidades no distribuidas; siendo ambos incrementos proporcionalmente menores al incremento del resultado después de impuestos (18,74%).

Utilidad por Acción
El incremento en la utilidad por acción, respecto a diciembre 2016, está dado por el mejor resultado obtenido y a que el total de acciones se mantiene constante para ambos periodos; mayor utilidad que se produce conforme a lo precedentemente expuesto en los análisis de resultados, de utilidades netas y de rentabilidad.

Retorno de Dividendos por Acción
Este índice presenta un aumento de un 7,06% respecto a diciembre del año 2016, producto de un aumento de $12 en los dividendos pagados por acción en un periodo de 12 meses, $59 en el

periodo enero a diciembre 2017 v/s $47 para el periodo enero a diciembre 2016, aumento de un 25,5%, mientras que el precio de cierre para la acción de HABITAT ($938,00 y $800,00 al 31 de diciembre del año 2017 y 2016 respectivamente) presenta un aumento del 17,3%.

Costo promedio mensual por cotizante
Este indicador presenta un aumento del costo en un 10,56% respecto a diciembre del año anterior; principalmente por un aumento en los gastos de personal, depreciaciones, amortizaciones y otros gastos de operación; además de una disminución en el promedio mensual de cotizantes.

Porcentaje de cotizantes sobre afiliados
Este indicador disminuyó en un 1,36% respecto a diciembre del ejercicio anterior, esto se debe a una disminución en el número promedio de afiliados (1,42%), además de una disminución del número promedio de cotizantes (2,76%).

Proporción del Patrimonio Neto sobre Capital Mínimo
Este indicador presenta un crecimiento de un 10,82% respecto al mes de diciembre del ejercicio anterior, debido al incremento del patrimonio por las utilidades generadas y retenidas.

4.02 Explicación de las principales variaciones de los ítems del activo, pasivo, patrimonio y estado de resultados.

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/12/2017 M$	Ejercicio Anterior Al 31/12/2016 M$	Variación	
			M$	%
Corrientes	59.455.197	47.736.682	11.718.515	24,5%
No corrientes	389.956.368	348.623.716	41.332.652	11,9%
Total Activos	**449.411.565**	**396.360.398**	**53.051.167**	**13,4%**

a) Activos Corrientes
Se observa un aumento en este rubro en MM$11.719, equivalente a un 24,5%, con relación al mantenido a diciembre del año anterior; este incremento es consecuencia de variaciones producidas principalmente en los siguientes rubros:

Efectivo y equivalente al efectivo
En esta cuenta se registra un aumento neto de MM$10.509, producto de los excedentes de caja invertidos en cuotas de fondos mutuos que crecieron en MM$11.425 y una leve disminución de los depósitos a plazo por MM$332 y de los saldos disponibles en bancos por MM$584.

Activos financieros a valor razonable
En esta cuenta existe un aumento de MM$228 en la inversión de los recursos financieros en depósitos a plazo de AFP Habitat S.A. en Perú.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto
En esta cuenta existe un aumento de MM$1.217, principalmente por un aumento de MM$614 en las otras cuentas por cobrar, que está representada por las comisiones por cobrar de AFP Habitat en Perú, aumento en cuentas por cobrar al estado por MM$558 y otros incrementos netos por MM$45.

Cuentas por cobrar empresas relacionadas.
En este grupo existe una disminución de MM$112, que se debe en lo principal al pago de dividendos por parte de la coligada, Servicios de Administración Previsional S.A.

Pagos Anticipados
Se presenta en esta cuenta un aumento de MM$43, producto del pago anticipado de las comisiones médicas y en mantención y soporte.

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes
Se presenta en esta cuenta una disminución de MM$166, producto de que al cierre de diciembre 2016 se presentó un activo por impuestos corrientes, mientras que en el año actual, los pagos provisionales mensuales y otros créditos, no cubrieron la totalidad de la obligación por impuestos, generando un pasivo por impuestos corrientes.

b) Activos No Corrientes
Al cierre del ejercicio actual, los Activos No Corrientes presentan un incremento neto de MM$41.333; este aumento se explica por las siguientes variaciones:

Encaje
Esta cuenta registra un aumento por MM$39.443; el incremento se debe en lo principal a la Rentabilidad del Encaje que en el período significó ingresos por MM$29.139, además del crecimiento en la cantidad de cuotas de los patrimonios de los Fondos de Pensiones administrados por la Sociedad, lo que implicó aumentar la inversión en M$10.304.

Otros activos financieros
Existe un incremento de MM$3.590 respecto a diciembre del año anterior y representa la variación del Encaje en AFP Habitat S.A. en Perú.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
Existe una disminución no significativa de MM$15 respecto a diciembre 2016.

Inversiones en coligadas
En esta cuenta existe una disminución de MM$120, producto del efecto neto del reconocimiento de utilidades proporcionales a su participación en las coligadas Servicios de Administración Previsional S.A., Inversiones DCV S.A. y la venta de la participación en la sociedad Invesco Internacional S.A.

Inversiones en Activos Intangibles, propiedades, plantas y equipos
En estas cuentas se registra una disminución en la inversión neta por MM$1.565 respecto a diciembre del año anterior, lo anterior se debe principalmente a un incremento de las depreciaciones y amortizaciones por las inversiones realizadas durante el año 2016 en el rubro de propiedades planta y equipo, las que superan al valor de las nuevas adquisiciones realizadas en el periodo.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/12/2017 M$	Ejercicio Anterior Al 31/12/2016 M$	Variación	
			M$	%
Corrientes	44.293.239	37.869.885	6.423.354	17,0%
No corrientes	53.691.020	46.696.753	6.994.267	15,0%
Total Pasivos	**97.984.259**	**84.566.638**	**13.417.621**	**15,9%**
Patrimonio Neto	351.427.306	311.793.760	39.633.546	12,71%
Total Pasivo y Patrimonio	**449.411.565**	**396.360.398**	**53.051.167**	**13,4%**

a) Pasivo Corriente

Se observa en este rubro un aumento de MM$6.423 respecto del saldo presentado al cierre del año anterior; esta variación se explica principalmente por:

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Se presenta un incremento de MM$5.625, cifra que se explica principalmente por un aumento en los siguientes conceptos; dividendos mínimos provisorios por MM$4.926, MM$477 en retenciones a pensionados, MM$235 en obligaciones por pagos provisionales mensuales (PPM), MM$214 en cuentas por pagar de la Filial Habitat Andina (principalmente cuentas por pagar a compañías de seguros por AFP Habitat Perú) y disminuciones de MM$231 en proveedores, además de otros conceptos que en forma neta significaron un incremento de MM$ 5.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Se presenta un incremento de MM$25, por cuentas por pagar a la coligada Servicios de Administración Previsional S.A., lo anterior por servicios de recaudación.

Provisiones

Se refleja un aumento de MM$224, debido a un incremento de MM$140 en la provisión por contingencias judiciales y de MM$84 en la participación a que tienen derecho los directores sobre las utilidades de la sociedad.

Cuentas por pagar por impuestos corrientes

Se presenta en esta cuenta un incremento de MM$110, producto de que al cierre de diciembre 2016 se presentó un activo por impuestos corrientes, mientras que en el año actual, los pagos provisionales mensuales y otros créditos, no cubrieron la totalidad de la obligación por impuestos, generando el pasivo por impuestos corrientes.

Pasivos acumulados

Esta cuenta registra un aumento de MM$438, principalmente por un incremento en la obligación por bono evaluación de desempeño en MM$373, obligaciones por beneficio de depósito convenido y plan de retiro por MM$214, bono y provisión de vacaciones por MM$30, disminución en premios y comisiones de vendedores por MM$213 y otros incrementos por MM$34.

b) Pasivos No Corrientes

El incremento de MM$6.994, equivalente a un 15% respecto del cierre del año anterior, se explica principalmente por el crecimiento del pasivo por impuestos diferidos en MM$6.949 generado por el Encaje y otras diferencias temporales, afectadas con tasa del 27%, además de un incremento de MM$45 entre obligaciones por beneficios post-empleo y préstamos que devengan intereses.

c) Patrimonio

Respecto al cierre del año anterior, el Patrimonio presenta un incremento de MM$39.634, producido por el efecto neto entre las utilidades retenidas no distribuidas y las reservas por dividendos mínimos provisorios.

ESTADO DE RESULTADOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/12/2017 M$	Ejercicio Anterior Al 31/12/2016 M$	Variación	
			M$	%
Ingresos Ordinarios	181.889.065	167.337.017	14.552.048	8,70%
Rentabilidad del Encaje	29.139.338	14.761.469	14.377.869	97,40%
Gastos del Personal	-41.265.699	-37.503.117	-3.762.582	10,03%
Otros Gastos de Operación	-34.358.131	-33.152.913	-1.205.218	3,64%
Depreciación y Amortización	-3.552.176	-2.986.877	-565.299	18,93%
Otros ingresos y gastos	4.840.052	4.972.637	-132.585	-2,67%
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	136.692.449	113.428.216	23.264.233	20,51%
Impuesto a la Renta	-32.612.991	-25.771.491	-6.841.500	26,55%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	**104.079.458**	**87.656.725**	**16.422.733**	**18,74%**

Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Ordinarios generados durante el presente ejercicio comercial, son superiores en MM$14.552 a los reflejados al mismo mes del año anterior. Este incremento se explica principalmente, por un incremento en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias, las que son mayores en un 4,73% MM$6.854 que se debe a un incremento en la remuneración promedio y por consiguiente en la cotización promedio, también se incrementaron las comisiones de productos voluntarios en MM$1.254 y un incremento importante en los ingresos provenientes de AFP Habitat Perú, los que crecieron en un 57,41% MM$6.060, además de un leve crecimiento entre comisiones por retiros programados, recargos y costas de cobranzas, que en su conjunto alcanzaron a MM$384.

Rentabilidad del Encaje

La Rentabilidad del Encaje en el periodo actual, en comparación al mismo periodo del año inmediatamente anterior, generó un mayor ingreso de MM$14.378 un 97,4% superior; este incremento responde a un mayor retorno obtenido por las inversiones de los fondos de pensiones administrados por la Sociedad.

Gastos del Personal

En el periodo actual, se incrementaron los gastos del personal en MM$3.763, lo que representa un crecimiento de 10,03% respecto a los reflejados al mismo mes del año inmediatamente anterior, principalmente producto de un incremento del 6,64% en los sueldos y salarios administrativos y de ventas por MM$1.976, incremento en los beneficios de corto plazo de los empleados en MM$603 y otros aumentos netos por MM$1.184.

Otros Gastos de Operación

Este grupo de gastos creció en un 3,64% MM$1.205 respecto al mismo mes del año anterior, este incremento se explica en lo principal por un aumento en los gastos de comercialización por MM$1.434, aumento en gastos de administración por MM$525, un aumento en otros gastos operacionales por MM$63 y una disminución en los gastos de computación por MM$817.

Depreciación y Amortización
Al cierre del presente año 2017, se presenta un mayor gasto de MM$565 en relación al mismo mes del ejercicio anterior, esta variación de un 18,93%, se explica en lo principal, por la depreciación de las incorporaciones de bienes y muebles realizadas en el año 2016, derivados de la remodelación de la casa matriz y de la compra de los pisos 13 al 20, más 52 estacionamientos y 449,13 Mt2 de bodegas, del edificio Cámara Chilena de la Construcción, ubicado en Marchant Pereira N° 10 comuna de Providencia.

Otros Ingresos y Gastos
Los Otros Ingresos y Gastos presentan un menor ingreso neto de MM$133 en comparación al mismo mes del año inmediatamente anterior; explicado principalmente por un incremento en los otros ingresos distintos de la operación por MM$399 provenientes principalmente del arrendamiento de oficinas, mayores ingresos de coligadas por MM$127, ingreso adicional por la venta de activos no corrientes no mantenidos para la venta por MM$127; una pérdida por diferencia de cambio MM$68, un menor ingreso por inversiones financieras de MM$316, un menor ingreso en el resultado por unidades de reajuste MM$209 y una pérdida de MM$193 como efecto neto entre costos financieros, menor ingreso por activos disponibles para la venta y otros gastos distintos de la operación.

Impuesto a la Renta
Al cierre del periodo actual, la carga impositiva es mayor en MM$6.842 respecto al mismo mes del año anterior; este incremento de un 26,55%, se explica por el mejor resultado antes de impuestos obtenido respecto al mismo mes del año anterior, principalmente por la mayor Rentabilidad del Encaje e ingresos de operación, mientras que la tasa efectiva de impuestos tuvo un incremento del 5,01%, siendo un 23,86% en este periodo y de un 22,72% al mismo mes del año anterior.

Utilidad del ejercicio
Respecto al mismo mes del año anterior, se produce un incremento en la utilidad del ejercicio de MM$16.423, equivalente a un crecimiento del 18,74%, explicado en lo principal por un incremento en la rentabilidad del encaje por MM$14.378, producto del mejor desempeño de los fondos de pensiones, un incremento del 4,73% equivalente a MM$6.854 en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias, un incremento importante en los ingresos provenientes de AFP Habitat Perú, los que crecieron en MM$6.060, otros ingresos ordinarios provenientes de comisiones de productos voluntarios y de ingresos por cobranzas que ascienden a MM$1.638; un mayor gasto de personal y de operación por MM$4.968, un incremento de MM$565 en los gastos por depreciación y amortización, además de un incremento en el gasto por impuesto de MM$6.842, producto del mejor resultado e incremento de la tasa efectiva de impuesto y otros efectos que disminuyen resultados en MM$132.

4.03 Análisis de las diferencias que pueden existir entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos

Al 31 de diciembre de 2017, los estados financieros que se presentan, son el reflejo de la real situación económica y financiera de la Sociedad Administradora y no presentan divergencias entre los valores contables y de mercado en los principales Activos y Pasivos.

4.04 Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y financiamiento del período correspondiente.

a) Flujos netos de las actividades operacionales.
Durante el año 2017 se generó un flujo neto operacional positivo de MM$83.787, cuyos principales componentes son el ingreso por comisiones MM$165.624, egresos por pagos a proveedores MM$34.903, pago de remuneraciones MM$38.571, pagos a cuenta del impuesto a la renta MM$24.139 y otros efectos netos positivos por MM$15.776.

b) Flujos netos de las actividades de inversión.
Se generó un flujo neto negativo de MM$14.137, cuyos principales componentes son las adquisiciones netas de cuotas del encaje MM$10.304, la adquisición de activos fijos e intangibles por un total de MM$2.063 y otras disminuciones por MM$1.770.

c) Flujos netos de las actividades de financiamiento.
Se generó flujo negativo por MM$59.041, principalmente por el pago de dividendos definitivos por un monto de MM$39.000 a cuenta de las utilidades del ejercicio 2016, dividendos provisorios por MM$20.000 a cuenta de las utilidades del ejercicio 2017, además de intereses de arrendamientos financieros.

La variación neta del efectivo y equivalente del efectivo en el año 2017 es un incremento de MM$10.609, conforme a los antecedentes antes expuestos.

4.05 Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período, en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

La Sociedad como Administradora de Fondos de Pensiones participa en cinco mercados distintos:

- Ahorro previsional obligatorio
- Ahorro previsional voluntario
- Ahorro voluntario de libre disposición
- Ahorro de afiliados voluntarios
- Administración y pago de Pensiones

Mercado de Ahorro Previsional Obligatorio

El mercado del ahorro previsional obligatorio ha estado marcado por el término de la puesta en marcha de la reforma previsional aprobada en el año 2008, que consolida el pilar solidario del sistema de pensiones e introduce diversos modificaciones en la operación de las AFP, especialmente destacable en estos últimos años es el proceso de licitación de cartera de afiliados que se incorporan al sistema de pensiones.

En este mercado, de ámbito exclusivo de las administradoras de fondos de pensiones, participan 6 empresas; en cuanto a la participación relativa en el mercado del ahorro previsional obligatorio, al cierre del periodo reportado, AFP Habitat es la compañía con los mayores fondos administrados del país, muestra un retroceso en cuanto a su participación en la cantidad de afiliados, al igual que en la cantidad de cotizantes totales, el que está asociado a la licitación de carteras de afiliados, que impide a la Administradora captar trabajadores que se incorporan por primera vez al mercado laboral.

La participación de AFP Habitat, en cuanto a fondos administrados en el mercado de las administradoras de fondos de pensiones, se aprecia en el siguiente cuadro:

Nombre	Diciembre Año 2017						Diciembre Año 2016					
	Total Fondos Administrados (M$)	%	N° de Afiliados	%	N° de Cotizantes Totales	%	Total Fondos Administrados (M$)	%	N° de Afiliados	%	N° de Cotizantes Totales	%
AFP Habitat	35.151.171.933	27,44%	1.993.587	19,11%	1.175.184	20,39%	31.389.224.300	27,25%	2.038.030	20,02%	1.239.274	21,77%
Total Mercado	**128.109.147.511**		**10.433.137**		**5.762.689**		**115.176.284.322**		**10.178.437**		**5.691.314**	

Mercado de Ahorro Previsional Voluntario

La Ley N°19.768, publicada en el Diario Oficial el 7 de noviembre de 2001, permitió que entidades diferentes a las AFP comenzarán a operar en este mercado a contar desde marzo del 2002.

Este mercado se deriva del ahorro previsional voluntario que pueden realizar los afiliados, ya sea como cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y depósitos de ahorro previsional voluntario, el que conforme a las disposiciones legales pueden administrar las AFP, Compañías de Seguros de Vida, Bancos, Administradoras de Fondos Mutuos y otras que autorice la autoridad respectiva.

Durante el año 2010 fue aprobado el límite de 900 UF anuales a los Depósitos Convenidos con exención de impuesto, que comenzó a regir en el año 2011.

AFP Habitat es líder en el tamaño de los fondos administrados en el mercado de ahorro previsional voluntario del sistema de AFP con una participación de un 39,27%; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se aprecia en el siguiente cuadro:

Nombre	Diciembre Año 2017				Diciembre Año 2016			
	Fondos Administrados (M$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	1.408.430.531	39,27%	256.807	19,82%	1.200.131.349	37,72%	231.639	19,73%
Total Mercado	**3.586.796.405**		**1.295.650**		**3.182.086.432**		**1.173.818**	

Mercado de Ahorro Voluntario de libre disposición

A partir de 1988, las AFP pueden administrar cuentas y saldos originados en ahorros que realicen sus afiliados, de libre disponibilidad, en lo que se denomina Cuenta de Ahorro Voluntario, participando en el mercado de ahorro en forma conjunta con Bancos y otras instituciones financieras que ofrecen diversas posibilidades de inversión a sus clientes.

AFP Habitat es líder en el tamaño de los fondos administrados en el mercado de ahorro previsional voluntario de libre disposición del sistema de AFP con una participación de un 37,60%; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se aprecia en el siguiente cuadro:

Nombre	Diciembre Año 2017				Diciembre Año 2016			
	Fondos Administrados (M$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	462.787.919	37,60%	443.411	21,48%	413.479.223	36,91%	417.921	21,80%
Total Mercado	**1.230.955.086**		**2.064.044**		**1.120.356.357**		**1.917.482**	

Mercado del Afiliado Voluntario

La Reforma Previsional permitió que las personas que no desempeñen actividades que generen rentas puedan incorporarse como afiliados voluntarios a las AFP, a partir de octubre de 2008.

Aunque este mercado es todavía muy incipiente, constituye otra fuente de ingresos para la Administradora, aunque su crecimiento fue limitado por la licitación de carteras de afiliaciones, que determina que los nuevos afiliados voluntarios deban incorporarse a la AFP que se adjudicó la referida licitación.

La participación de AFP Habitat en el mercado de afiliado voluntario, en saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se aprecia en el siguiente cuadro:

Nombre	Diciembre Año 2017				Diciembre Año 2016			
	Fondos Administrados (M$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	4.830.997	9,58%	29.094	16,42%	4.447.644	8,32%	28.606	16,98%
Total Mercado	**50.418.125**		**177.223**		**53.438.749**		**168.483**	

Mercado de Administración y Pago de Pensiones

Nuestra Sociedad puede otorgar a los afiliados que se pensionen, la posibilidad de administrar sus ahorros previsionales mediante el pago de pensiones de Retiro Programado o de Rentas Temporales con Renta Vitalicia Diferida.

En este mercado, también participan las Compañías de Seguros de Vida, las que pueden ofrecer Rentas Vitalicias. En este mercado se puso en marcha, en agosto del año 2004, el Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión (SCOMP), donde se ofrece información sobre las diversas alternativas de pensión existentes a los pensionados.

4.06 Análisis de riesgo de mercado

La mayor parte de los ingresos de la Sociedad, corresponden a ingresos por comisiones, los que no están afectos a riesgos de tasas de interés o de tipo de cambio, pues se derivan de las cotizaciones previsionales de los trabajadores que desarrollan sus actividades productivas en nuestro país, por lo que sólo eventuales desaceleraciones económicas podrán afectar la tasa de empleo y de esta forma la recaudación de cotizaciones previsionales y el cobro de comisiones de la AFP.

Otra parte significativa de los ingresos están compuestos por aquellos provenientes de las inversiones del Encaje, que de acuerdo a las normas legales debe ser invertido en cuotas de los Fondos de Pensiones, se encuentra sometido, por consecuencia, a las normas de inversión y de cobertura de riesgos de éstos.

Respecto de los gastos, éstos no presentan riesgos significativos derivados de las variaciones en el tipo de cambio, pues la Sociedad los adquiere en el mercado nacional y en parte importante son relativos a costos del personal, ya sea administrativo o de venta. Cabe señalar que sólo una muy pequeña parte de los gastos operacionales está sujeta a las variaciones del tipo de cambio.

Por otra parte, la Sociedad mantiene inversiones en empresas relacionadas, las que desarrollan sus actividades en el mercado nacional, como son Servicios de Administración Previsional S.A. (Previred) e Inversiones DCV S.A.

Las inversiones de los recursos disponibles de la Administradora, excluido el Encaje, que determinan los ingresos financieros, se encuentran al 31 de diciembre de 2017, invertidos en su totalidad en el mercado nacional.

4.07 Número de Trabajadores y Vendedores

Al cierre del ejercicio actual y del anterior el número de trabajadores y de vendedores de la Sociedad es:

Tipo	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Trabajadores	1.808	1.724
Vendedores	774	672

La dotación al 31 de diciembre del año 2017 contempla los datos de la filial en Perú correspondiente a 199 trabajadores contratados, entre ellos 104 vendedores.