



ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS DE CHILE

Informe de Ahorro Previsional Voluntario en Fondos
Mutuos

Cifras a diciembre de 2020

1. Recursos de APV

Actualmente existen herramientas complementarias al ahorro previsional obligatorio que permiten aumentar el monto de jubilación, tales como: el Ahorro Previsional Voluntario (APV) y el Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC).

Los depósitos de APV son aquellos que realiza el empleado en forma periódica y no constituyen remuneración para fines tributarios, con un tope exento de 50 UF mensuales (600 UF anuales), pudiendo realizarse a través de depósitos de ahorro previsional voluntario, o bien mediante depósitos convenidos. Estos últimos, son aquellos que realiza el empleador por cuenta del empleado, y a diferencia de los depósitos en APV están destinados exclusivamente para la pensión no pudiendo realizar rescates durante la vida laboral. A partir de enero de 2011 estos instrumentos cuentan con un límite de 900 UF.

Los depósitos de APVC también consisten en ahorros voluntarios realizados por los trabajadores, pero a diferencia de los de APV son complementados por los empleadores. Así, se realiza un acuerdo entre el empleador y una institución autorizada para administrar los fondos de APVC, el cual posteriormente es suscrito por el empleador en representación de los trabajadores adheridos al respectivo plan.

1. Comentarios y cifras

La siguiente sección detalla las cifras APV en la industria de fondos mutuos de Chile¹. Ello, de acuerdo la categorización según estrategias efectivas de inversión, las cuales se encuentran definidas en la Circular N° 7 para el año 2020 de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile (anexo 1).

El patrimonio promedio efectivo total administrado por la industria de fondos mutuos en APV², a diciembre de 2020 fue \$2.7258³ mil millones (US\$3.754 millones). Con relación al número de partícipes que ahorran bajo el concepto de APV, estos alcanzaron los 580.143 (4,4% anual) (tabla 2). Por su parte, el número de series de fondos APV disponibles en la industria correspondió a 687⁴ (tabla 3). Respecto a otros actores que ofrecen APV, la industria de fondos mutuos registró una participación de mercado de 31% al segundo trimestre del 2020 (gráfico 1).

¹ La información de diciembre de 2020 fue descargada el 7 de enero.

² Las administradoras de fondos mutuos pueden administrar el patrimonio vía cuentas propias y/o cuentas ómnibus, las cuales no son directamente comercializadas por la administradora de fondos mutuos, sino que por un agente colocador externo. En este informe las cifras correspondientes al patrimonio total administrado por la industria de fondos mutuos incluye cuentas ómnibus.

³ El total del patrimonio administrado bajo el concepto APV en la industria de fondos mutuos correspondió a 5,4% del total.

⁴ Para efectos de cálculo se contabilizan aquellas series con un número de partícipes mayor que cero.

Tabla 1
Patrimonio total administrado

	Patrimonio (millones de pesos)	Participación de mercado	Var. mensual	Var. anual
Accionario	504.363	18,3	3,6	3,8
Balanceado	1.282.912	46,5	2,5	15,7
Deuda	941.709	34,1	-2,0	-9,5
Inv. calificado	2.451	0,1	-3,4	-44,5
Otros (1)	26.634	1,0	N/A	N/A
Total	2.758.069	100	1,2	4,4

Tabla 2
Partícipes

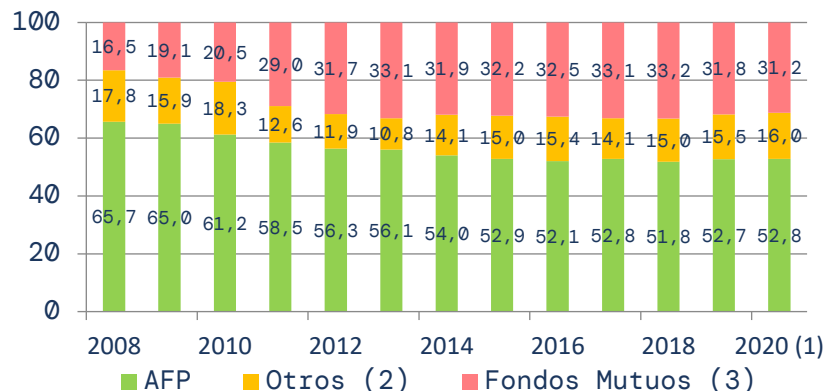
	Partícipes	Participación de mercado	Var. mensual	Var. anual
Accionario	52.985	9,1	0,5	-3,1
Balanceado	390.795	67,4	0,0	6,6
Deuda	127.386	22,0	-0,6	-4,0
Inv. calificado	100	0,02	-3,2	-18,6
Otros (1)	8.877	1,5	N/A	N/A
Total	580.143	100	0,1	4,4

Tabla 3
Series

	Series	Participación de mercado	Var. mensual	Var. anual
Accionario	210	30,6	0,5	-5,8
Balanceado	216	31,4	0,0	3,8
Deuda	231	33,6	-0,4	-1,3
Inv. calificado	10	1,5	-9,1	-23,1
Otros (1)	20	2,9	N/A	N/A
Total	687	100	0,1	0,7

(1) Corresponde a fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación.
Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

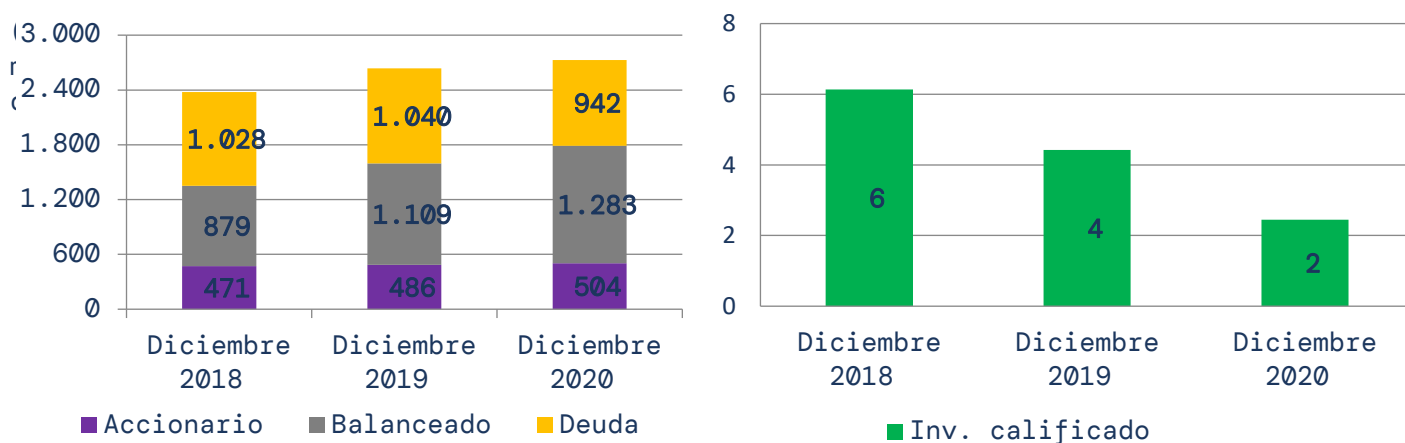
Gráfico 1
Participación de mercado en APV (1)
(porcentaje)



(1) Dato al segundo trimestre. (2) Compañías de seguro, fondos para la vivienda, bancos y corredores de bolsa, descontado cuentas ómnibus. (3) Incluye cuentas ómnibus. Fuentes: Asociación de Fondos Mutuos, Comisión para el Mercado Financiero y Superintendencia de Pensiones.

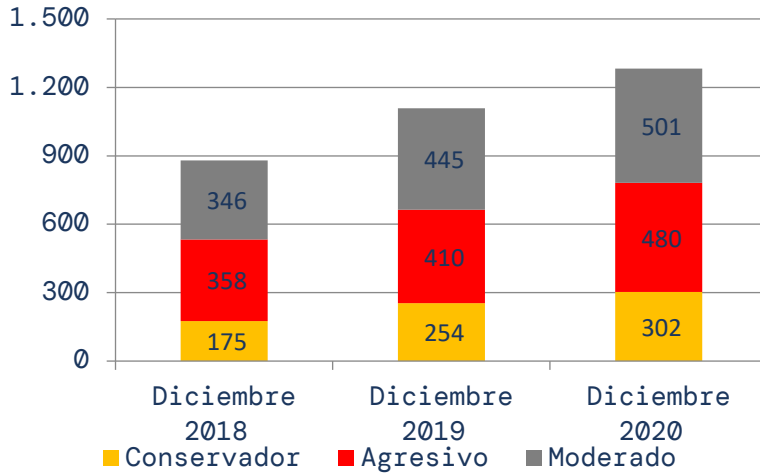
En relación con la estructura de la industria, es posible observar que la mayoría de los recursos se concentró en la categoría deuda y balanceado (gráfico 2). Por su parte, en la categoría accionario respecto a diciembre de 2019, resaltó un aumento del patrimonio en la subcategoría EE. UU (gráficos 4 y 5).

Gráfico 2
Fondos mutuos-APV



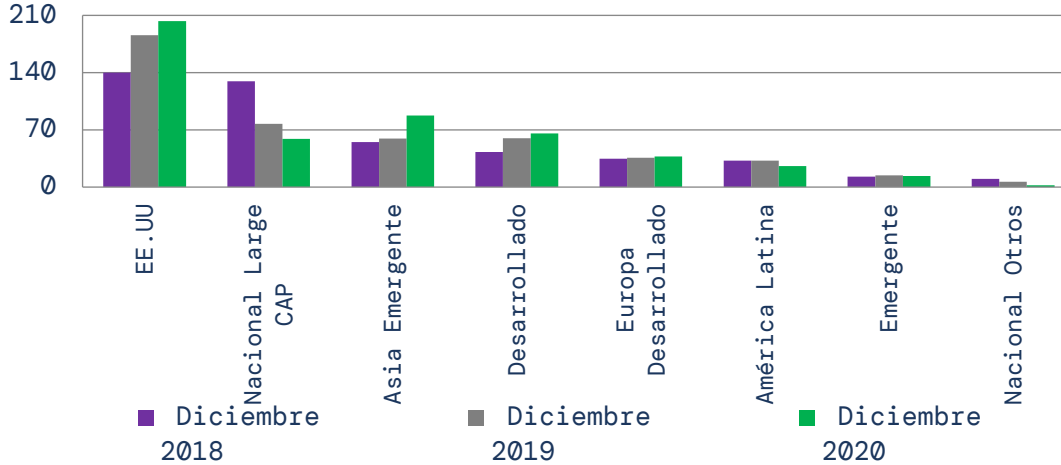
(*) Corresponde a fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Gráfico 3
Fondos mutuos balanceados-APV



Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Gráfico 4
Fondos mutuos accionarios-APV
(miles de millones de pesos)

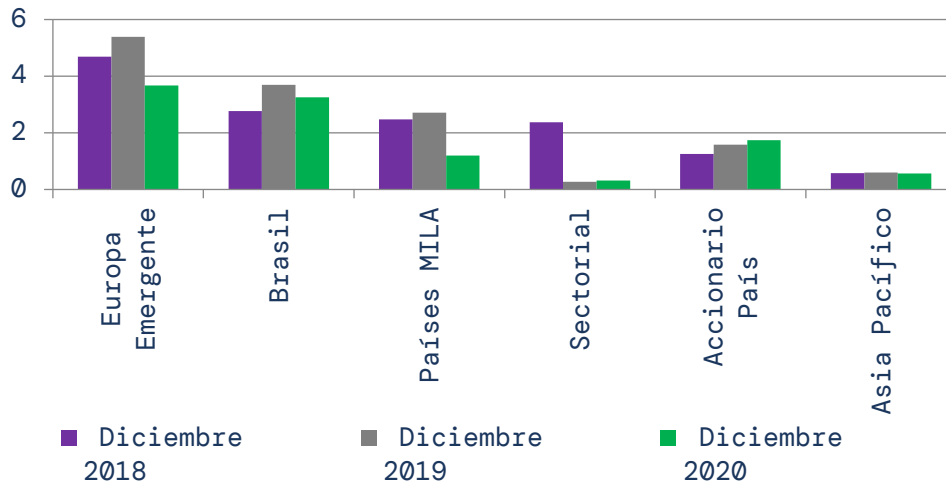


Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Gráfico 5

Fondos mutuos accionarios-APV

(miles de millones de pesos)



Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

2. Recursos APV por administradoras



A diciembre de 2020, el patrimonio administrado en la industria de fondos mutuos en APV se distribuyó en 15 administradoras (tablas 4, 5 y 6) (ver anexo 6).

Tabla 4
Patrimonio por administradora

	Patrimonio (millones de pesos)	Participación de mercado	Var. anual	Var. mensual
			(porcentaje)	
Banchile	253.093	9,2	17,8	3,0
BancoEstado	82.475	3,0	48,3	2,3
Bci	151.455	5,5	0,8	1,5
BICE	173.376	6,3	11,0	2,0
BTG Pactual	57.840	2,1	30,8	4,3
Credicorp Capital	2.665	0,1	0,4	-1,6
Itaú	27.808	1,0	15,6	3,1
Larraín Vial	510.270	18,5	5,9	0,8
Principal	686.433	24,9	7,2	1,1
Santander	87.588	3,2	9,7	1,8
Scotia	14.951	0,5	-1,1	1,8
Security	125.736	4,6	2,0	1,0
Sura	494.447	17,9	-15,2	-0,5
Zurich	70.322	2,5	2,318	-0,6
AGFs no adheridas (*)	19.610	0,7	653,7	21,0

(*) Corresponde a aquellas administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la Asociación. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Tabla 5
Partícipes por administradora

	Partícipes	Participación de mercado	Var. anual	Var. mensual
		(porcentaje)		
Banchile	16.084	2,8	16,0	2,5
BancoEstado	354.011	61,0	4,6	-0,4
Bci	8.689	1,5	-5,1	0,2
BICE	5.334	0,9	10,0	1,6
BTG Pactual	2.539	0,4	-0,8	0,3
Credicorp Capital	229	0,04	2,0	-0,4
Itaú	2.759	0,5	21,2	5,2
Larraín Vial	11.008	1,9	1,2	0,9
Principal	96.615	16,7	1,2	0,2
Santander	8.472	1,5	1,6	0,7
Scotia	4.590	0,8	-3,9	-0,1
Security	11.888	2,0	0,1	-0,3
Sura	37.474	6,5	-4,2	-0,5
Zurich	11.886	2,0	-2,1	-0,6
AGFs no adheridas (*)	8.564	1,5	448,7	17,2

(*) Corresponde a aquellas administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la Asociación. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Tabla 6
Series por administradora

	Series	Participación de mercado	Var. anual	Var. mensual
		(porcentaje)		
Banchile	62	9,0	12,7	0,0
BancoEstado	14	2,0	0,0	0,0
Bci	31	4,5	3,3	3,3
BICE	73	10,6	1,4	0,0
BTG Pactual	32	4,7	-5,9	0,0
Credicorp Capital	7	1,0	0,0	0,0
Itaú	30	4,4	57,9	3,4
Larraín Vial	50	7,3	28,2	-2,0
Principal	169	24,6	3,0	0,0
Santander	32	4,7	0,0	0,0
Scotia	28	4,1	0,0	0,0
Security	30	4,4	-9,1	-3,2
Sura	77	11,2	-4,9	-2,5
Zurich	44	6,4	-38,0	2,3
AGFs no adheridas (*)	8	1,2	166,7	33,3

(*) Corresponde a aquellas administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la Asociación. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

4. Anexos

Anexo N° 1: Categorización de fondos

Categorías AAFM	Clasificación
Accionario América Latina	Accionario
Accionario Asia Emergente	
Accionario Asia Pacífico	
Accionario Brasil	
Accionario Desarrollado	
Accionario EE. UU	
Accionario Emergente	
Accionario Europa Desarrollada	
Accionario Europa Emergente	
Accionario Nacional Large CAP	
Accionario Nacional Otros	
Accionario País	
Accionario Países MILA	
Accionario Sectorial	
Balanceado Agresivo	Balanceado
Balanceado Conservador	
Balanceado Moderado	
Deuda < 365 Días Internacional	Deuda
Deuda < 365 Días Nacional, Pesos	
Deuda < 365 Días Nacional, UF	
Deuda < 365 Días Origen Flexible	
Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	
Deuda < 90 Días Internacional, Euro	
Deuda < 90 Días Nacional	
Deuda < 90 Días Origen Flexible	
Deuda > 365 Días Internacional, Inversión en Mercados Emergentes	
Deuda > 365 Días Internacional, Inversión en Mercados Internacionales	
Deuda > 365 Días Nacional, Pesos	
Deuda > 365 Días Nacional, UF <= 3 años	
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 5 años	
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 3 años y =<5	
Deuda > 365 Días Origen Flexible	
Estructurado Accionario Desarrollado	Estructurado
Estructurado Accionario Emergente	
Estructurado No Accionario	
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	Inversionista calificado
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	
Otros (*)	Otros

(*) Corresponde a fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el periodo de comparación. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Anexo N° 2:
Participación en el total de la industria por categoría AAFM

(porcentaje)

	Patrimonio	Partícipes	Series
Accionario América Latina	0,9	1,1	3,2
Accionario Asia Emergente	3,2	1,0	3,3
Accionario Asia Pacífico	0,02	0,03	0,1
Accionario Brasil	0,1	0,0	1,0
Accionario Desarrollado	2,4	1,0	3,3
Accionario EE. UU	7,4	1,7	3,6
Accionario Emergente	0,5	0,4	2,3
Accionario Europa Desarrollado	1,4	0,6	2,5
Accionario Europa Emergente	0,1	0,2	0,9
Accionario Nacional Large CAP	2,1	2,8	6,0
Accionario Nacional Otros	0,1	0,1	1,3
Accionario País	0,06	0,04	1,7
Accionario Países MILA	0,04	0,1	0,6
Accionario Sectorial	0,01	0,0	0,6
Accionario	18,3	9,1	30,6
Balanceado Agresivo	17,4	20,1	12,2
Balanceado Conservador	11,0	35,0	8,7
Balanceado Moderado	18,2	12,2	10,5
Balanceado	46,5	67,4	31,4
Deuda < 365 Días Internacional	0,001	0,001	0,1
Deuda < 365 Días Nacional, Pesos	3,8	7,7	3,8
Deuda < 365 Días Nacional, UF	0,2	0,4	1,6
Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	0,1	0,03	0,6
Deuda < 90 Días Nacional	4,3	1,7	5,1
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	0,4	0,4	2,3
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	1,3	0,5	3,2
Deuda > 365 Días Nacional, Pesos	1,5	1,5	3,6
Deuda > 365 Días Nacional, UF < 3 años	5,0	4,2	2,8
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 5 años	1,4	0,7	4,5
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 3 años y =<5	12,3	4,0	4,5
Deuda > 365 Días Origen Flexible	3,8	0,9	33,6
Deuda	34,1	22,0	33,6
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	0,003	0,002	0,1
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	0,1	0,01	1,0
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	0,01	0,00	0,3
Inversionista calificado	0,1	0,02	1,5
Otros (1)	1,0	1,5	2,9

(1) Corresponde a fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Anexo N° 3:
Participación en el total de la categoría

(porcentaje)

	Patrimonio	Partícipes	Series
Accionario América Latina	5,1	11,8	10,5
Accionario Asia Emergente	17,3	11,4	11,0
Accionario Asia Pacífico	0,1	0,3	0,5
Accionario Brasil	0,6	0,5	3,3
Accionario Desarrollado	13,0	10,9	11,0
Accionario EE. UU	40,2	18,1	11,9
Accionario Emergente	2,7	4,3	7,6
Accionario Europa Desarrollado	7,4	7,0	8,1
Accionario Europa Emergente	0,7	2,3	2,9
Accionario Nacional Large CAP	11,7	30,2	19,5
Accionario Nacional Otros	0,4	1,4	4,3
Accionario País	0,3	0,4	5,7
Accionario Países MILA	0,2	1,0	1,9
Accionario Sectorial	0,1	0,2	1,9

Balanceado Agresivo	37,4	29,9	38,9
Balanceado Conservador	23,6	51,9	27,8
Balanceado Moderado	39,0	18,2	33,3

Deuda < 365 Días Internacional	0,004	0,003	0,4
Deuda < 365 Días Nacional, Pesos	11,1	34,9	11,3
Deuda < 365 Días Nacional, UF	0,5	1,6	4,8
Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	0,4	0,1	1,7
Deuda < 90 Días Nacional	12,6	7,8	15,2
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	1,2	1,7	4,3
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	3,8	2,30	6,9
Deuda > 365 Días Nacional, Pesos	4,4	7,0	9,5
Deuda > 365 Días Nacional, UF < 3 años	14,8	18,9	10,8
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 5 años	4,1	3,2	8,2
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 3 años y =<5	36,0	18,2	13,4
Deuda > 365 Días Origen Flexible	11,2	4,2	13,4

Inversionistas Calificados Accionario Internacional	3,9	10,9	10,0
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	84,4	72,8	70,0
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	11,7	16,3	20,0

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Anexo N° 4:
Crecimiento por categoría AAFM

(porcentaje)

	Patrimonio		Partícipes		Series	
	Var. anual	Aporte a la variación anual de la industria	Var. anual	Aporte a la variación anual de la industria	Var. anual	Aporte a la variación anual de la industria
Accionario América Latina	-20,6	-5,8	-6,3	-1,7	0,0	0,0
Accionario Asia Emergente	47,3	24,3	6,1	1,4	-8,0	-40,0
Accionario Asia Pacífico	-6,3	-0,033	1,2	0,01	0,0	0,0
Accionario Brasil	-12,1	-0,4	7,0	0,07	0,0	0,0
Accionario Desarrollado	9,6	5,0	-3,1	-0,8	9,5	40,0
Accionario EE. UU	9,2	14,7	1,0	0,4	-10,7	-60,0
Accionario Emergente	-7,2	-0,90	-15,0	-1,6	-5,9	-20,0
Accionario Europa Desarrollado	4,2	1,3	-2,8	-0,4	-15,0	-60,0
Accionario Europa Emergente	-31,9	-1,5	-9,5	-0,5	0,0	0,0
Accionario Nacional Large CAP	-23,8	-15,9	-3,2	-2,1	-2,4	-20,0
Accionario Nacional Otros	-68,4	-3,8	-44,3	-2,4	-10,0	-20,0
Accionario País	10,3	0,1	44,7	0,27	0,0	0,0
Accionario Países MILA	-55,7	-1,3	41,6	0,6	-50,0	-80,0
Accionario Sectorial	17,0	0,0	2,1	0,0	0,0	0,0
Accionario	3,8	15,8	-3,1	-6,9	-5,8	-260,0
Balanceado Agresivo	17,1	60,4	18,5	74,1	5,0	80,0
Balanceado Conservador	19,1	41,9	0,4	3,5	9,1	100,0
Balanceado Moderado	12,5	48,2	7,9	21,1	-1,4	-20,0
Balanceado	15,7	150,5	6,6	98,6	3,8	160,0
Deuda < 365 Días Internacional	-88,6	-0,2	-73,7	-0,05	-50,0	-20,0
Deuda < 365 Días Nacional, Pesos	37,8	24,6	-2,1	-3,8	-13,3	-80,0
Deuda < 365 Días Nacional, UF	73,7	1,9	-3,3	-0,3	37,5	60,0
Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	86,3	1,6	87,5	0,29	33,3	20,0
Deuda < 90 Días Nacional	-18,9	-23,8	2,4	0,94	2,9	20,0
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	-35,9	-5,3	-37,3	-5,29	-28,6	-80,0
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	77,8	13,6	87,4	5,6	77,8	140,0
Deuda > 365 Días Nacional, Pesos	-15,4	-6,5	-7,0	-2,7	-15,4	-80,0
Deuda > 365 Días Nacional, UF < 3 años	31,3	28,7	-0,2	-0,2	-13,8	-80,0
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 5 años	-28,5	-13,2	-16,3	-3,2	11,8	40,0
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 3 años y =<5	-8,4	-26,9	-7,3	-7,5	-8,8	-60,0
Deuda > 365 Días Origen Flexible	-46,7	-79,7	-18,8	-5,0	10,7	60,0
Deuda	-9,5	-85,1	-4,0	-21,3	-1,3	-60,0
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	-9,5	0,0	9,0	0,00	0,0	0,0
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	-45,8	-1,5	-2,4	0,0	-12,5	-20,0
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	-42,2	-0,2	-57,4	-0,09	-50,0	-40,0
Inversionista calificado	-44,5	-1,7	-18,6	-0,1	-23,1	-60,0

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Anexo N° 5:
Patrimonio por categoría AAFM

(millones de pesos)

	Diciembre 2018	Diciembre 2019	Diciembre 2020
Accionario América Latina	32.275	32.490	25.789
Accionario Asia Emergente	55.083	59.367	87.460
Accionario Asia Pacífico	575	603	566
Accionario Brasil	2.764	3.700	3.253
Accionario Desarrollado	43.024	59.754	65.504
Accionario EE. UU	139.841	185.958	202.977
Accionario Emergente	12.609	14.436	13.392
Accionario Europa Desarrollado	34.712	35.982	37.487
Accionario Europa Emergente	4.690	5.391	3.673
Accionario Nacional Large CAP	129.601	77.389	58.967
Accionario Nacional Otros	10.111	6.440	2.037
Accionario País	1.256	1.582	1.745
Accionario Países MILA	2.479	2.711	1.200
Accionario Sectorial	2.372	269	315
Accionario	471.391	486.073	504.363
Balanceado Agresivo	358.389	409.819	479.779
Balanceado Conservador	174.682	253.821	302.342
Balanceado Moderado	346.341	444.996	500.792
Balanceado	879.413	1.108.636	1.282.912
Deuda < 365 Días Internacional	581	324	37
Deuda < 365 Días Nacional, Pesos	66.870	75.556	104.095
Deuda < 365 Días Nacional, UF	2.819	2.970	5.157
Deuda < 365 Días Origen Flexible	-	-	-
Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	507	2.178	4.057
Deuda < 90 Días Nacional	83.838	146.119	118.565
Deuda < 90 Días Origen Flexible	48	-	-
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	11.706	16.963	10.869
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	17.133	20.182	35.877
Deuda > 365 Días Nacional, Pesos	70.035	48.659	41.149
Deuda > 365 Días Nacional, UF < 3 años	114.725	105.964	139.139
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 5 años	58.610	53.436	38.202
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 3 años y =<5	432.893	370.553	339.452
Deuda > 365 Días Origen Flexible	167.821	197.341	105.111
Deuda	1.027.587	1.040.244	941.709
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	109	105	95
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	5.358	3.816	2.069
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	668	498	288
Inversionista calificado	6.135	4.419	2.451
Otros (1)	9	2.909	26.634

(1) Corresponde a fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Anexo N° 6:

Patrimonio por administradora

(millones de pesos)



	Diciembre 2018	Diciembre 2019	Diciembre 2020
Banchile	182.482	214.790	253.093
BancoEstado	32.085	55.621	82.475
Bci	143.966	150.208	151.455
BICE	136.345	156.205	173.376
BTG Pactual	46.641	44.206	57.840
Credicorp Capital	3.156	2.656	2.665
Itaú	21.050	24.060	27.808
Larraín Vial	428.125	481.678	510.270
Principal	567.290	640.175	686.433
Santander	76.510	79.812	87.588
Scotia	16.150	15.117	14.951
Security	113.684	123.220	125.736
Sura	554.852	583.201	494.447
Zurich	62.191	68.730	70.322
AGFs no adheridas (*)	9	2.602	19.610
Total	2.384.534	2.642.280	2.758.069

(*) Corresponde a aquellas administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la AAFM. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.