



ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS DE CHILE

Informe de Ahorro Previsional Voluntario en Fondos
Mutuos

Cifras a enero de 2021

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 2021 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 enero de 2021 fue \$2.843³ mil millones (US\$3.930 millones). Con relación al número de partícipes que ahorran bajo el concepto de APV, estos alcanzaron los 585.136 (5,1% anual) (tabla 2). Por su parte, el número de series de fondos APV disponibles en la industria correspondió a 678⁴ (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 enero de 2021 fue descargada el 10 de febrero.

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 5,5% 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
			(porcentaje)	
Accionario	532.887	18,7	5,7	5,7
Balanceado	1.337.177	47,0	4,2	12,9
Deuda	938.094	33,0	-0,4	-7,5
Inv. calificado	3.040	0,1	24,0	-32,2
Otros (1)	32.048	1,1	N/A	N/A
Total	2.843.245	100	3,1	4,9

Tabla 2
Partícipes

	Partícipes	Participación de mercado	Var. mensual	Var. anual
			(porcentaje)	
Accionario	53.488	9,1	0,9	-2,0
Balanceado	393.628	67,3	0,7	6,8
Deuda	127.680	21,8	0,2	-2,8
Inv. calificado	105	0,02	5,2	-12,8
Otros (1)	10.234	1,7	N/A	N/A
Total	585.136	100	0,9	5,1

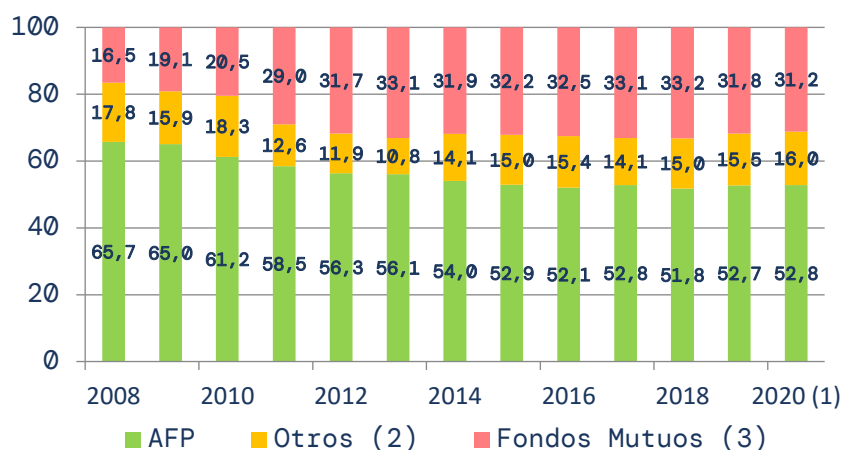
Tabla 3
Series

	Series	Participación de mercado	Var. mensual	Var. anual
			(porcentaje)	
Accionario	206	30,4	-1,9	-7,6
Balanceado	216	31,9	0,0	3,8
Deuda	224	33,0	-3,0	-3,4
Inv. calificado	10	1,5	0,0	-23,1
Otros (1)	22	3,2	N/A	N/A
Total	678	100	-1,3	-0,4

(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: AFM, CMF y SP.

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 2020, resaltó un aumento del patrimonio en la subcategoría Asia Emergente (gráficos 4 y 5).

Gráfico 2
Fondos mutuos-APV
(miles de millones de pesos)

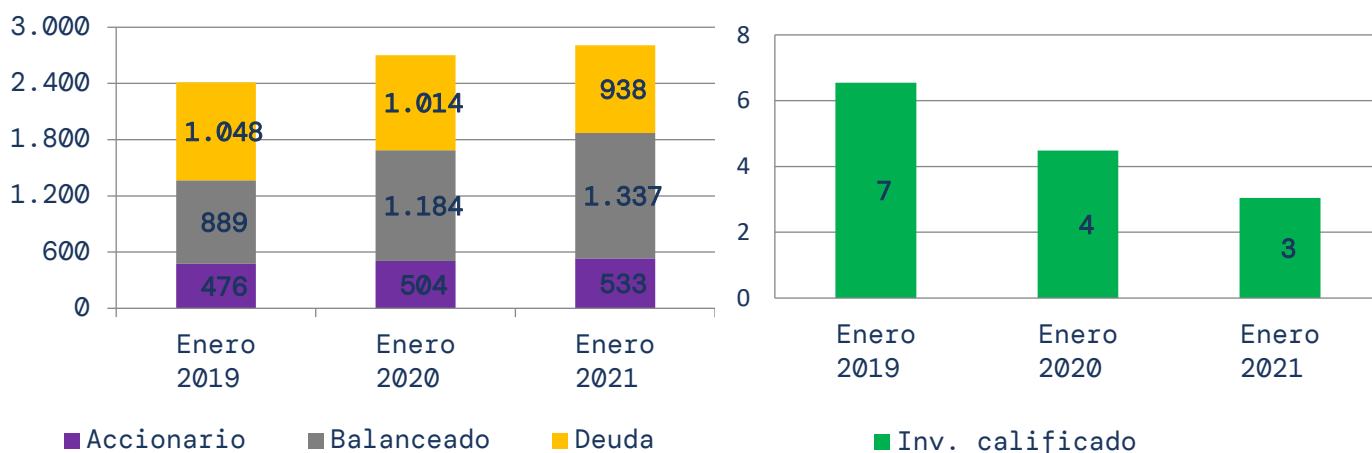
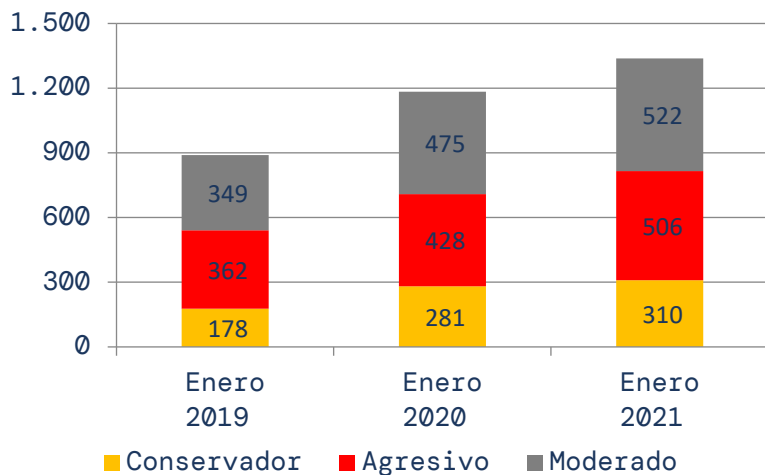
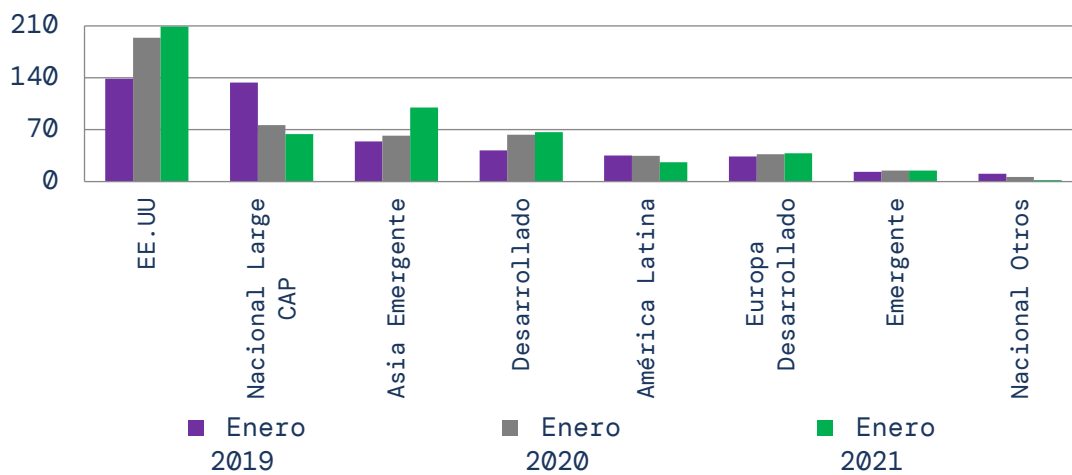


Gráfico 3
Fondos mutuos balanceados-APV



Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

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

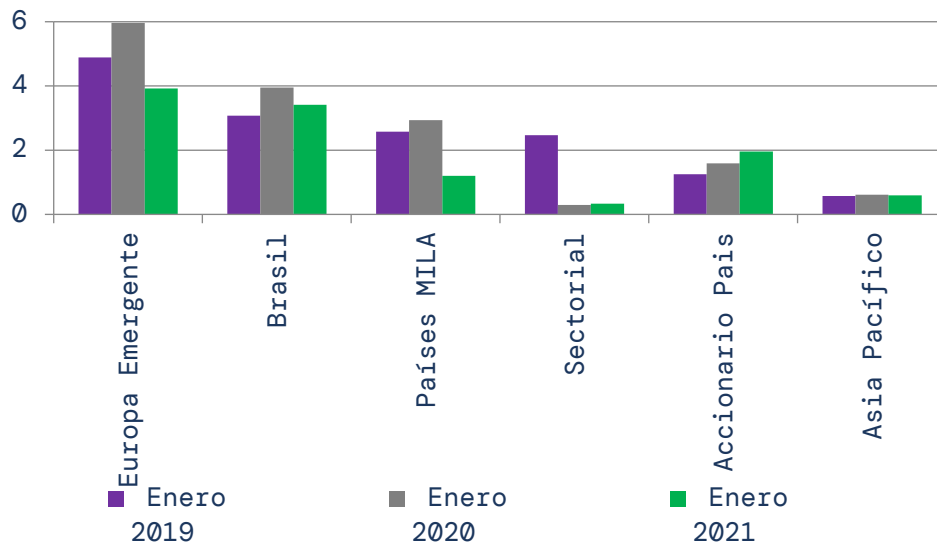


Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Gráfico 5

Fondos mutuos accionarios-APV

(miles de millones de pesos)



Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

2. Recursos APV por administradoras



A enero de 2021, 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. (porcentaje)	
			Var. anual	Var. mensual
Banchile	263.599	9,3	17,8	4,2
BancoEstado	86.722	3,1	50,2	5,2
Bci	155.815	5,5	2,0	2,9
BICE	179.206	6,3	10,5	3,4
BTG Pactual	59.367	2,1	32,2	2,6
Credicorp Capital	2.489	0,1	-8,4	-6,6
Itaú	29.498	1,0	17,2	6,1
Larraín Vial	528.548	18,6	6,1	3,6
Principal	708.491	24,9	7,1	3,2
Santander	91.905	3,2	13,3	4,9
Scotia	15.200	0,5	-2,4	1,7
Security	129.153	4,5	3,1	2,7
Sura	496.918	17,5	-14,8	0,5
Zurich	71.876	2,5	-0,942	2,2
AGFs no adheridas (*)	24.458	0,9	589,0	24,7

(*) 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	16.537	2,8	18,0	2,8
BancoEstado	355.377	60,7	4,9	0,4
Bci	8.740	1,5	-4,2	0,6
BICE	5.457	0,9	10,4	2,3
BTG Pactual	2.566	0,4	1,1	1,1
Credicorp Capital	227	0,04	0,9	-0,8
Itaú	3.058	0,5	34,3	10,9
Larraín Vial	11.154	1,9	2,5	1,3
Principal	97.696	16,7	2,2	1,1
Santander	8.592	1,5	3,1	1,4
Scotia	4.584	0,8	-3,3	-0,1
Security	11.933	2,0	-0,6	0,4
Sura	37.586	6,4	-4,1	0,3
Zurich	11.737	2,0	-3,3	-1,3
AGFs no adheridas (*)	9.891	1,7	399,0	15,5

(*) 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	9,1	17,0	0,0
BancoEstado	14	2,1	0,0	0,0
Bci	31	4,6	3,3	0,0
BICE	73	10,8	0,0	0,0
BTG Pactual	32	4,7	-5,9	0,0
Credicorp Capital	7	1,0	0,0	0,0
Itaú	32	4,7	68,4	6,7
Larraín Vial	52	7,7	33,3	4,0
Principal	170	25,1	3,7	0,6
Santander	32	4,7	0,0	0,0
Scotia	28	4,1	0,0	0,0
Security	30	4,4	-9,1	0,0
Sura	78	11,5	-3,7	1,3
Zurich	29	4,3	-59,2	-34,1
AGFs no adheridas (*)	8	1,2	166,7	0,0

(*) 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	3,5	1,1	3,4
Accionario Asia Pacífico	0,02	0,03	0,1
Accionario Brasil	0,1	0,0	1,0
Accionario Desarrollado	2,4	1,0	2,9
Accionario EE. UU	7,4	1,7	3,7
Accionario Emergente	0,5	0,4	2,4
Accionario Europa Desarrollado	1,3	0,6	2,5
Accionario Europa Emergente	0,1	0,2	0,9
Accionario Nacional Large CAP	2,3	2,7	5,9
Accionario Nacional Otros	0,1	0,1	1,3
Accionario País	0,07	0,04	1,8
Accionario Países MILA	0,04	0,1	0,6
Accionario Sectorial	0,01	0,0	0,6
Accionario	18,7	9,1	30,4
Balanceado Agresivo	17,8	20,1	12,5
Balanceado Conservador	10,9	34,8	8,7
Balanceado Moderado	18,4	12,3	10,6
Balanceado	47,0	67,3	31,9
Deuda < 365 Días Internacional	0,001	0,001	0,1
Deuda < 365 Días Nacional, Pesos	3,6	7,6	3,7
Deuda < 365 Días Nacional, UF	0,1	0,4	1,0
Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	0,2	0,03	0,6
Deuda < 90 Días Nacional	3,9	1,7	5,2
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	0,4	0,4	2,4
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	1,2	0,5	3,2
Deuda > 365 Días Nacional, Pesos	1,4	1,5	3,7
Deuda > 365 Días Nacional, UF < 3 años	4,9	4,1	2,8
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 5 años	1,3	0,7	4,1
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 3 años y =<5	12,2	4,0	4,7
Deuda > 365 Días Origen Flexible	3,7	0,9	33,0
Deuda	33,0	21,8	33,0
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)	1,1	1,7	3,2

(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	4,9	11,8	10,7
Accionario Asia Emergente	18,7	11,7	11,2
Accionario Asia Pacífico	0,1	0,3	0,5
Accionario Brasil	0,6	0,5	3,4
Accionario Desarrollado	12,6	10,9	9,7
Accionario EE. UU	39,3	18,2	12,1
Accionario Emergente	2,8	4,2	7,8
Accionario Europa Desarrollado	7,1	7,0	8,3
Accionario Europa Emergente	0,7	2,3	2,9
Accionario Nacional Large CAP	12,0	30,0	19,4
Accionario Nacional Otros	0,4	1,4	4,4
Accionario País	0,4	0,4	5,8
Accionario Países MILA	0,2	1,0	1,9
Accionario Sectorial	0,1	0,2	1,9

Balanceado Agresivo	37,8	29,9	39,4
Balanceado Conservador	23,2	51,7	27,3
Balanceado Moderado	39,0	18,3	33,3

Deuda < 365 Días Internacional	0,004	0,003	0,4
Deuda < 365 Días Nacional, Pesos	10,9	34,9	11,2
Deuda < 365 Días Nacional, UF	0,4	1,6	3,1
Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	0,5	0,1	1,8
Deuda < 90 Días Nacional	11,8	7,8	15,6
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	1,1	1,7	4,5
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	3,6	2,30	7,1
Deuda > 365 Días Nacional, Pesos	4,3	7,0	9,8
Deuda > 365 Días Nacional, UF < 3 años	14,9	19,0	11,2
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 5 años	4,1	3,1	8,5
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 3 años y =<5	37,0	18,1	12,5
Deuda > 365 Días Origen Flexible	11,3	4,2	14,3

Inversionistas Calificados Accionario Internacional	3,1	10,5	10,0
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	86,9	73,0	70,0
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	10,0	16,5	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	-24,4	-6,4	-5,4	-1,3	0,0	0,0
Accionario Asia Emergente	60,9	28,5	9,2	1,9	-8,0	66,7
Accionario Asia Pacífico	-2,7	-0,013	3,2	0,02	0,0	0,0
Accionario Brasil	-13,7	-0,4	6,1	0,06	0,0	0,0
Accionario Desarrollado	5,7	2,7	-3,5	-0,7	-4,8	33,3
Accionario EE. UU	7,9	11,6	2,3	0,8	-10,7	100,0
Accionario Emergente	-1,0	-0,11	-15,1	-1,4	-5,9	33,3
Accionario Europa Desarrollado	2,8	0,8	-2,1	-0,3	-15,0	100,0
Accionario Europa Emergente	-34,3	-1,5	-7,7	-0,4	0,0	0,0
Accionario Nacional Large CAP	-16,0	-9,2	-2,3	-1,3	-4,8	66,7
Accionario Nacional Otros	-66,0	-3,1	-43,3	-2,0	-10,0	33,3
Accionario País	23,3	0,3	52,7	0,28	0,0	0,0
Accionario Países MILA	-59,0	-1,3	42,0	0,5	-50,0	133,3
Accionario Sectorial	13,0	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0
Accionario	5,7	21,7	-2,0	-3,9	-7,6	566,7
Balanceado Agresivo	18,1	58,5	17,4	61,6	6,3	-166,7
Balanceado Conservador	10,2	21,6	0,7	5,0	7,3	-133,3
Balanceado Moderado	9,9	35,4	9,1	21,3	-1,4	33,3
Balanceado	12,9	115,4	6,8	87,9	3,8	-266,7
Deuda < 365 Días Internacional	-87,0	-0,2	-72,7	-0,04	-50,0	33,3
Deuda < 365 Días Nacional, Pesos	36,5	20,6	-1,3	-2,1	-13,8	133,3
Deuda < 365 Días Nacional, UF	25,0	0,6	-2,9	-0,2	-12,5	33,3
Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	54,3	1,1	60,9	0,21	33,3	-33,3
Deuda < 90 Días Nacional	-12,9	-12,4	4,1	1,38	2,9	-33,3
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	-40,6	-5,6	-36,7	-4,51	-28,6	133,3
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	67,5	10,3	87,8	4,8	77,8	-233,3
Deuda > 365 Días Nacional, Pesos	-13,6	-4,9	-5,8	-1,9	-15,4	133,3
Deuda > 365 Días Nacional, UF < 3 años	24,9	21,1	0,0	0,0	-13,8	133,3
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 5 años	-30,1	-12,5	-16,1	-2,7	11,8	-66,7
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 3 años y =<5	-3,2	-8,7	-4,3	-3,7	-9,7	100,0
Deuda > 365 Días Origen Flexible	-45,4	-66,7	-17,4	-4,0	6,7	-66,7
Deuda	-7,5	-57,2	-2,8	-12,8	-3,4	266,7
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	-17,6	0,0	10,0	0,00	0,0	0,0
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	-31,5	-0,9	6,0	0,0	-12,5	33,3
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	-40,4	-0,2	-54,4	-0,07	-50,0	66,7
Inversionista calificado	-32,2	-1,1	-12,8	-0,1	-23,1	100,0

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Anexo N° 5:
Patrimonio por categoría AAFM

(millones de pesos)

	Enero 2019	Enero 2020	Enero 2021
Accionario América Latina	35.021	34.801	26.296
Accionario Asia Emergente	54.094	62.096	99.895
Accionario Asia Pacífico	577	610	594
Accionario Brasil	3.077	3.956	3.415
Accionario Desarrollado	42.215	63.306	66.896
Accionario EE. UU	138.662	193.921	209.237
Accionario Emergente	12.954	14.987	14.838
Accionario Europa Desarrollado	34.084	37.033	38.069
Accionario Europa Emergente	4.892	5.969	3.921
Accionario Nacional Large CAP	133.449	76.267	64.083
Accionario Nacional Otros	10.383	6.304	2.145
Accionario País	1.246	1.590	1.960
Accionario Países MILA	2.574	2.936	1.202
Accionario Sectorial	2.467	296	335
Accionario	475.697	504.072	532.887
Balanceado Agresivo	362.265	428.201	505.646
Balanceado Conservador	178.059	281.012	309.607
Balanceado Moderado	348.868	475.011	521.924
Balanceado	889.192	1.184.224	1.337.177
Deuda < 365 Días Internacional	582	282	37
Deuda < 365 Días Nacional, Pesos	66.239	74.869	102.218
Deuda < 365 Días Nacional, UF	2.598	3.078	3.847
Deuda < 365 Días Origen Flexible	-	-	-
Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	506	2.784	4.296
Deuda < 90 Días Nacional	79.906	127.512	111.025
Deuda < 90 Días Origen Flexible	57	-	-
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	11.962	18.137	10.777
Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	16.910	20.153	33.754
Deuda > 365 Días Nacional, Pesos	71.672	47.170	40.742
Deuda > 365 Días Nacional, UF < 3 años	116.277	112.188	140.097
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 5 años	63.739	54.887	38.358
Deuda > 365 Días Nacional, UF > 3 años y =<5	444.948	358.098	346.633
Deuda > 365 Días Origen Flexible	172.279	194.725	106.311
Deuda	1.047.676	1.013.882	938.094
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	109	116	95
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	5.726	3.858	2.642
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	712	507	303
Inversionista calificado	6.547	4.481	3.040
Otros (1)	61	4.097	32.048

(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)



	Enero 2019	Enero 2020	Enero 2021
Banchile	186.421	223.844	263.599
BancoEstado	33.618	57.744	86.722
Bci	144.657	152.811	155.815
BICE	138.803	162.242	179.206
BTG Pactual	48.150	44.893	59.367
Credicorp Capital	3.191	2.716	2.489
Itaú	21.676	25.160	29.498
Larraín Vial	434.692	498.094	528.548
Principal	575.863	661.689	708.491
Santander	78.979	81.085	91.905
Scotia	16.450	15.568	15.200
Security	116.616	125.289	129.153
Sura	557.288	583.514	496.918
Zurich	62.708	72.560	71.876
AGFs no adheridas (*)	61	3.550	24.458
Total	2.419.173	2.710.756	2.843.245

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