



# ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

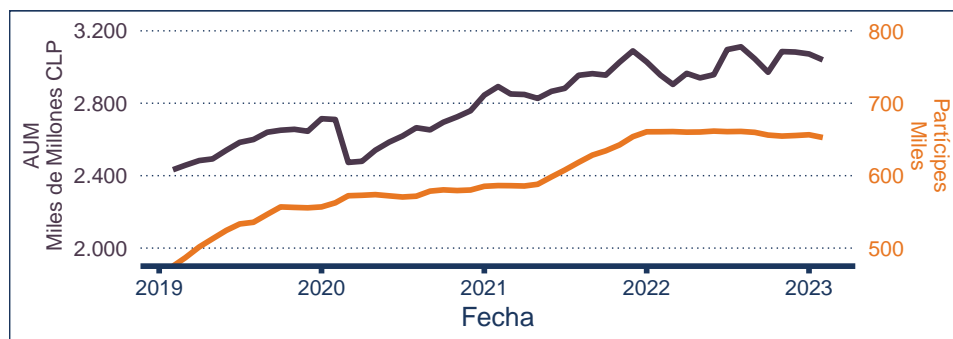
---

Informe de Ahorro Previsional Voluntario en Fondos Mutuos

Cifras a febrero 2023

## 1. Comentarios y Cifras

La siguiente sección detalla las cifras de ahorro APV en la industria de fondos mutuos de Chile.<sup>1</sup> Ello, de acuerdo la categorización según estrategias efectivas de inversión, las cuales se encuentran definidas en la Circular Nro. 7 para el año 2022 de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile.



**Figura 1: Evolución AUM y Participes**

Como se observa en el Cuadro 1, el patrimonio promedio efectivo total administrado por la industria de fondos mutuos en APV a febrero de 2023 fue de \$ 3.040 mil millones de pesos (US\$ 3.808 millones), representando un 6,4 % del total de fondos mutuos, superior al 6,1 % de hace 12 meses.<sup>2</sup> Con relación al número de partícipes en APV, estos alcanzaron los 652.667. Por su parte, el número de series de fondos APV disponibles en la industria correspondió a 668.<sup>3</sup>

**Cuadro 1: Estadísticas Generales**

	Totales	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
Patrimonio (Mill. \$)	3.039.577	-1,06	-1,40	2,86
Partícipes	652.667	-0,58	-0,42	-1,21
Series	668	-0,30	-0,30	-2,77

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos

<sup>1</sup>La información fue descargada el 8 de marzo de 2023

<sup>2</sup>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, si no que por un agente colocador externo. En este informe las cifras correspondientes al patrimonio total incluye cuentas ómnibus.

<sup>3</sup>Para efectos de cálculo solo se contabilizan aquellas series con un patrimonio mayor a cero.

**Cuadro 2: Estadísticas por Categoría Global**

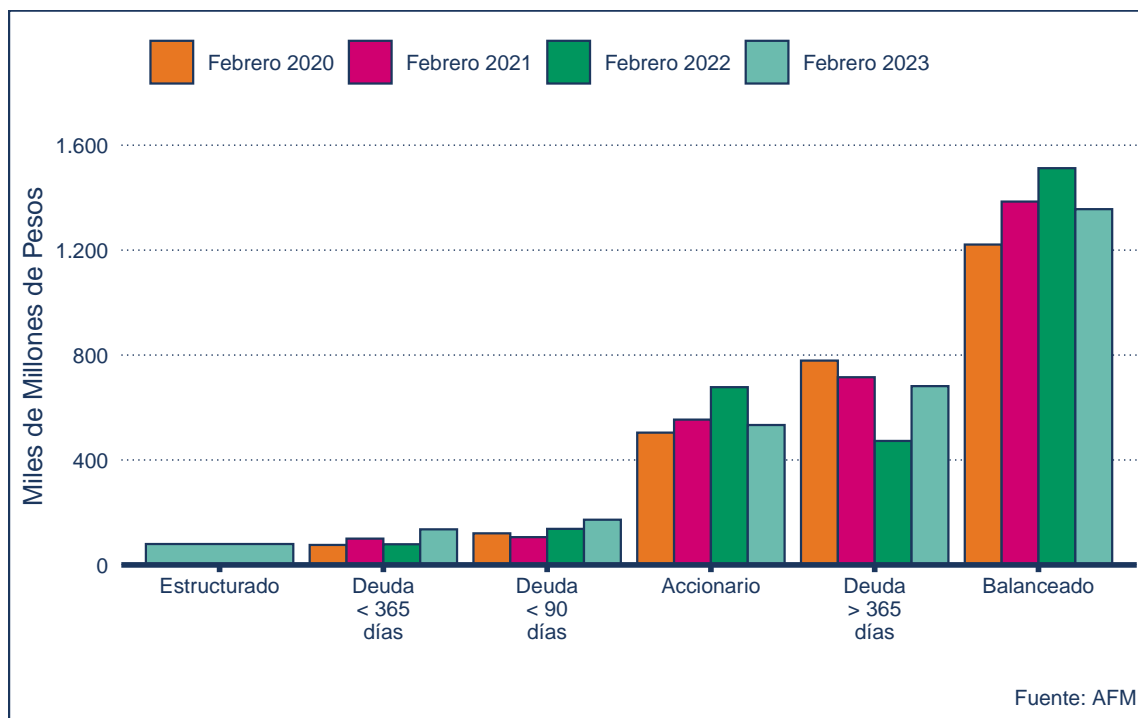
<b>Categoría Global</b>	<b>Totales</b>	<b>Participación (%)</b>	<b>Variación Mensual (%)</b>	<b>Variación YTD (%)</b>	<b>Variación Anual (%)</b>
<b>Patrimonio (Mill. \$)</b>					
Accionario	533.337	17,55	-1,21	-4,60	-21,29
Balaceado	1.356.122	44,62	-2,15	-3,56	-10,33
Deuda <365 días	135.635	4,46	1,99	4,54	72,31
Deuda <90 días	172.281	5,67	0,96	1,29	25,40
Deuda >365 días	681.515	22,42	-0,36	3,22	44,20
Estructurado	80.193	2,64	0,29	1,62	2.993,19
Inv. Calificados	4.057	0,13	8,24	5,00	17,01
Otras (*)	76.438	2,51			
<b>Participes</b>					
Accionario	52.725	8,08	-0,40	-0,84	-7,02
Balaceado	456.856	70,00	0,10	0,32	-1,30
Deuda <365 días	44.374	6,80	0,46	0,91	0,63
Deuda <90 días	11.609	1,78	-0,07	2,29	11,98
Deuda >365 días	66.116	10,13	0,25	1,71	4,83
Estructurado	1.347	0,21	-0,38	0,77	3.739,40
Inv. Calificados	98	0,02	1,61	0,17	-4,11
Otras (*)	19.542	2,99			
<b>Series</b>					
Accionario	203	30,39	0,00	0,00	-2,40
Balaceado	206	30,84	0,00	0,00	-13,81
Deuda <365 días	36	5,39	0,00	0,00	9,09
Deuda <90 días	40	5,99	0,00	-2,44	-4,76
Deuda >365 días	141	21,11	-0,70	0,00	-2,76
Estructurado	23	3,44	0,00	0,00	475,00
Inv. Calificados	7	1,05	-12,50	-12,50	-22,22
Otras (*)	12	1,80			

(\*) 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.

Durante febrero, el patrimonio invertido en cuentas exclusivas de APV disminuyó en 1,06 % respecto al mes anterior, contrastando con el resultado positivo a 12 meses (2,86 %). En relación con la estructura de la industria, detallada en el Cuadro 2, el resultado mensual negativo del patrimonio en APV se explica principalmente por la variación negativa del patrimonio tanto en fondos accionarios como balanceados, que son los de mayor participación en APV y que cayeron un 1,21 % y 2,15 %, respectivamente. Destaca la variación mensual positiva de los fondos destinados a inversionistas calificados (8,24 %).

La Figura 2 nos presenta un resumen de la evolución del patrimonio en APV en montos absolutos. A primera vista, se puede observar que más de 1.350 miles de millones del patrimonio de APV se concentran en los fondos balanceados, seguidos por 681 miles de millones en deuda mayor a 365 días. Más abajo, la figura 3 presenta información

del patrimonio de acuerdo a las subcategorías de los fondos. Al igual que en los meses anteriores, se observa principalmente que la mayoría del patrimonio en fondos accionarios está en EE.UU., sumando más de 240 miles de millones de pesos.



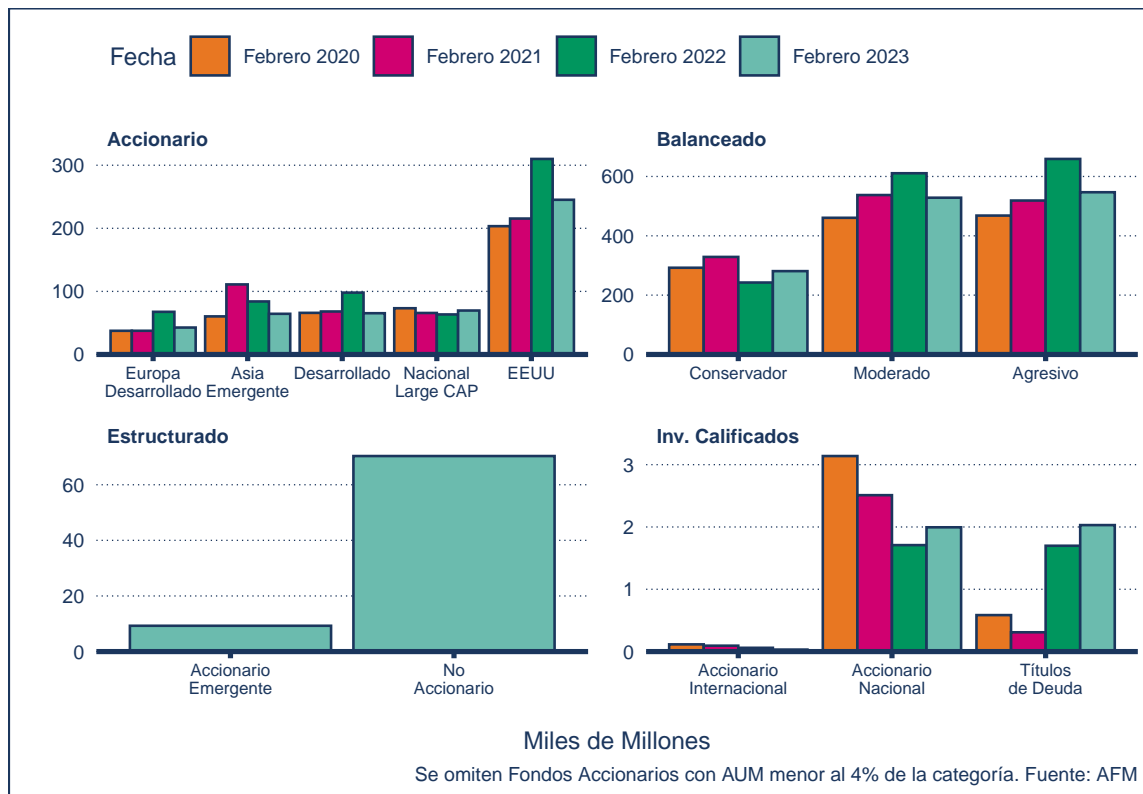
**Figura 2:** AUM en APV por Categoría Global y Tipo de Deuda

Actualmente, la mayoría de los recursos y partícipes se concentra en los fondos balanceados, concentrando el 70 % los partícipes y el 45 % del patrimonio, seguido de los fondos de deuda > 365 y los accionarios. En los fondos accionarios, los que concentran mayor capital son los que invierten en Estados Unidos, y los que tienen más partícipes son los que invierten en Chile, tendencia repetida durante los últimos meses. En el caso de los fondos balanceados, los activos se encuentran principalmente en las subcategorías agresivo y moderado, y la mayor cantidad de partícipes se encuentra en los fondos balanceados conservadores.<sup>4</sup>

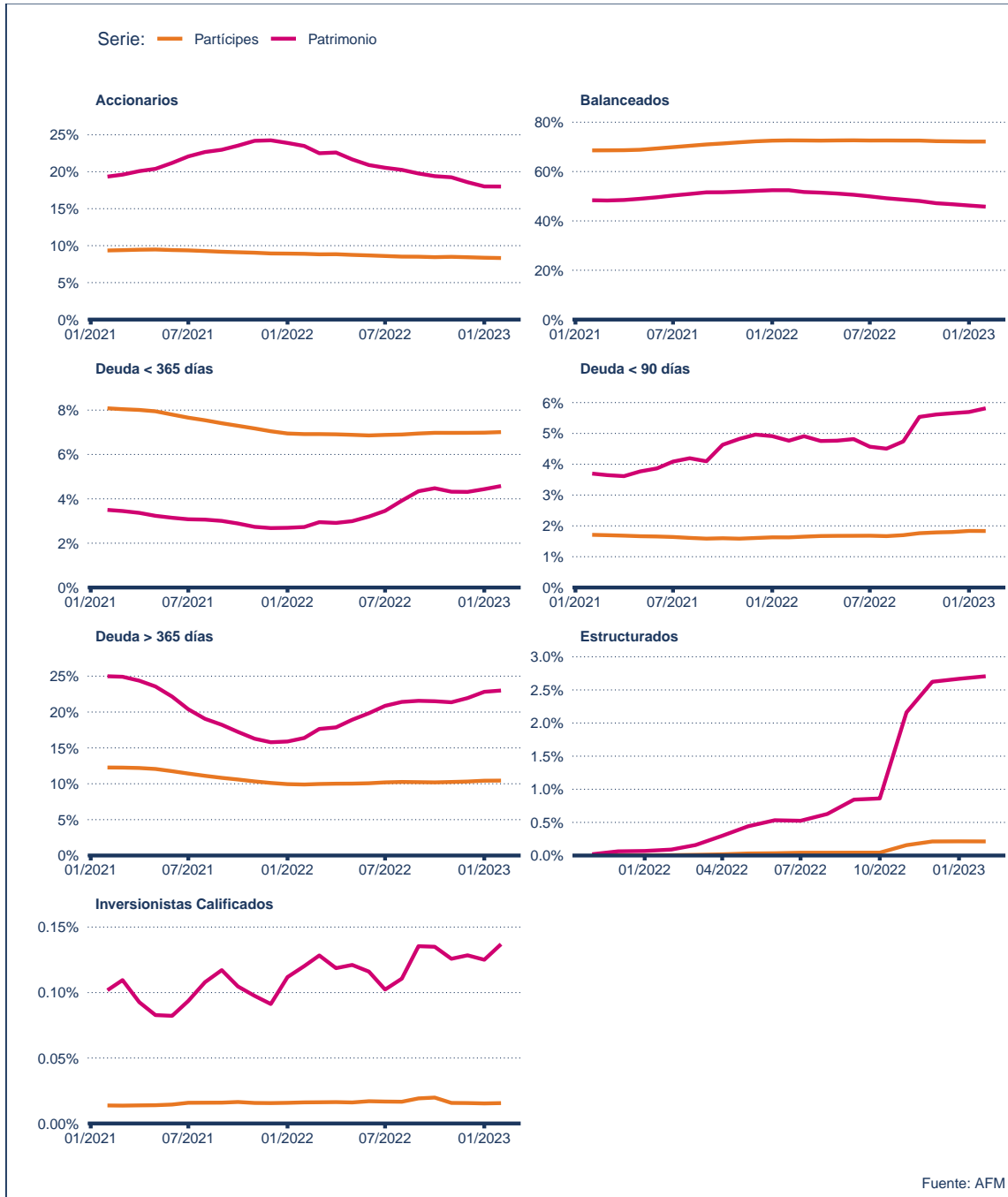
Al revisar en la Figura 4 la evolución de la participación entre las categorías, se observan algunos cambios en los últimos meses. Destaca el aumento de la ponderación de la deuda de largo plazo en el último año y el freno que ha experimentado el crecimiento de la participación de los fondos estructurados durante los últimos 2 meses. La participación de los

<sup>4</sup>Para mayor información, en Anexos se encuentran estadísticas detalladas sobre las subcategorías de APV en fondos mutuos.

fondos de mayor ponderación, accionarios y balanceados, se ha mantenido relativamente estable en el tiempo.



**Figura 3: AUM por Subcategorías**



**Figura 4:** Evolución Participación AUM y Partícipes

## 2. Recursos APV por administradoras

**Cuadro 3:** Estadísticas por Administradora

Administradora	Totales	Participación de Mercado (%)	Variación Anual (%)	Variación Mensual (%)
<b>Patrimonio (Mill. \$)</b>				
Banchile	288.225	9,48	-4,50	-1,72
Bancoestado	147.943	4,87	31,39	-2,98
Bci	143.855	4,73	-4,37	-1,36
Bice	217.572	7,16	6,61	-0,04
BTG Pactual	49.176	1,62	8,41	-1,28
Credicorp	2.356	0,08	-31,22	6,41
Itaú	54.502	1,79	17,33	0,86
Larrain Vial	548.230	18,04	-2,90	-1,43
Principal	693.883	22,83	-4,18	-0,75
Santander Asset Management	100.188	3,30	2,15	-0,81
Scotia	16.380	0,54	-7,56	-0,14
Security	107.898	3,55	-10,78	-1,49
Sura	524.851	17,27	23,68	-1,50
Zurich Asset Management	69.455	2,29	-3,79	2,09
Otras no adheridas (*)	75.064	2,47		
<b>Participes</b>				
Banchile	19.945	3,06	3,04	0,06
Bancoestado	407.325	62,41	-1,32	0,21
Bci	8.120	1,24	-2,82	-0,38
Bice	7.368	1,13	12,59	0,60
BTG Pactual	2.473	0,38	-3,01	0,21
Credicorp	218	0,03	-4,66	1,19
Itaú	4.593	0,70	17,24	1,58
Larrain Vial	11.674	1,79	4,79	0,47
Principal	97.240	14,90	-2,04	-0,21
Santander Asset Management	8.400	1,29	-2,46	-0,31
Scotia	4.483	0,69	-2,34	-0,33
Security	11.926	1,83	-1,42	-0,36
Sura	37.202	5,70	3,88	-0,36
Zurich Asset Management	12.273	1,88	1,63	-0,01
Otras no adheridas (*)	19.427	2,98		
<b>Series</b>				
Banchile	68	10,18	4,62	0,00
Bancoestado	14	2,10	0,00	0,00
Bci	44	6,59	2,33	0,00
Bice	68	10,18	3,03	0,00
BTG Pactual	38	5,69	5,56	-2,56

**Cuadro 3: Estadísticas por Administradora (continuación)**

<b>Administradora</b>	<b>Totales</b>	<b>Participación de Mercado (%)</b>	<b>Variación Anual (%)</b>	<b>Variación Mensual (%)</b>
Credicorp	7	1,05	0,00	0,00
Itaú	43	6,44	13,16	0,00
Larrain Vial	59	8,83	11,32	0,00
Principal	108	16,17	-36,09	0,00
Santander Asset Management	33	4,94	0,00	0,00
Scotia	18	2,69	0,00	0,00
Security	29	4,34	-6,45	-3,33
Sura	69	10,33	15,00	0,00
Zurich Asset Management	60	8,98	25,00	0,00
Otras no adheridas (*)	10	1,50		

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



## **Anexos**

---

### **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 febrero 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.

**Cuadro 4: Patrimonio por categoría**

Categoría Global	Totales (Mill. \$)	Participación (%)	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
<b>Accionario</b>					
América Latina	27.844	0,94	-6,61	-7,44	-3,34
Asia Emergente	64.460	2,18	-3,40	-2,93	-23,31
Brasil	1.258	0,04	-4,51	-9,35	-47,55
Desarrollado	65.409	2,21	-2,65	-7,29	-33,30
EEUU	245.238	8,28	-0,69	-6,08	-20,89
Emergente	8.685	0,29	-5,19	-5,34	-34,72
Europa Desarrollado	42.668	1,44	-0,61	-2,72	-36,90
Europa Emergente	2.813	0,09	-3,65	-4,75	-46,25
Nacional					
Nacional Large CAP	69.647	2,35	3,09	4,17	9,74
Nacional Otros	613	0,02	10,10	11,46	-18,90
País	1.567	0,05	5,46	1,80	-20,20
Países MILA	823	0,03	-1,09	-1,86	-1,24
Sectorial	2.313	0,08	-4,00	-3,39	112,11
<b>Balanceado</b>					
Agresivo	546.832	18,46	-1,87	-3,50	-17,03
Conservador	280.916	9,48	-1,51	-1,76	15,86
Moderado	528.375	17,84	-2,78	-4,56	-13,51
<b>Estructurado</b>					
Accionario Emergente	9.278	0,31	0,82	1,35	
No Accionario	70.323	2,37	11,22	12,90	
<b>Deuda &lt;365 Días</b>					
Internacional	13	0,00	-3,52	-8,37	-3,31
Nacional en pesos	99.843	3,37	2,53	5,65	36,15
Nacional en UF	35.779	1,21	0,51	1,57	566,67
<b>Deuda &lt;90 Días</b>					
Internacional Dólar	6.165	0,21	-8,18	-13,51	-14,80
Nacional	166.116	5,61	1,33	1,94	27,63
<b>Deuda &gt;365 Días</b>					
Internacional Mercados Emergentes	9.890	0,33	-4,85	-10,21	7,89
Internacional Mercados Internacionales	29.177	0,98	-2,44	-7,06	-21,40
Nacional Inversión en Pesos	30.253	1,02	2,09	8,00	46,99
Nacional Inversión en UF <3 años	188.571	6,37	-1,81	0,18	58,27
Nacional Inversión en UF >5 años	27.890	0,94	-2,89	13,98	53,99
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	291.176	9,83	0,36	3,25	31,56
Orig. Flex	104.558	3,53	1,39	9,94	121,74
<b>Inversionista Calificado</b>					
Accionario Internacional	32	0,00	-1,85	-2,21	-46,98
Accionario Nacional	1.995	0,07	3,43	3,95	16,76
Títulos de Deuda	2.030	0,07	13,62	6,17	19,52

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

**Cuadro 5: Partícipes por categoría**

<b>Categoría Global</b>	<b>Totales</b>	<b>Participación (%)</b>	<b>Variación Mensual (%)</b>	<b>Variación YTD (%)</b>	<b>Variación Anual (%)</b>
<b>Accionario</b>					
América Latina	6.185	0,98	-0,32	-0,84	-1,86
Asia Emergente	6.074	0,96	-0,07	-0,33	-7,68
Brasil	253	0,04	0,31	0,18	3,37
Desarrollado	6.399	1,01	-0,91	-1,69	-11,54
EEUU	10.586	1,67	-0,55	-1,07	-7,98
Emergente	1.949	0,31	-0,54	-1,05	-6,55
Europa Desarrollado	3.834	0,61	-0,66	-1,49	-15,54
Europa Emergente	1.067	0,17	-1,69	-2,80	-19,28
Nacional					
Nacional Large CAP	15.562	2,46	-0,13	1,68	-2,49
Nacional Otros	106	0,02	1,27	1,14	-55,23
País	214	0,03	0,45	1,73	-5,04
Países MILA	346	0,05	-0,50	-0,47	-1,24
Sectorial	150	0,02	2,01	4,00	23,01
<b>Balanceado</b>					
Agresivo	126.319	19,95	0,11	0,53	0,11
Conservador	216.447	34,19	0,15	0,44	-1,81
Moderado	114.090	18,02	-0,01	-0,14	-1,88
<b>Estructurado</b>					
Accionario Emergente	2	0,00	0,00	0,00	
No Accionario	1.338	0,21	10,02	11,44	
<b>Deuda &lt;365 Días</b>					
Internacional	3	0,00	0,00	0,00	0,00
Nacional en pesos	41.288	6,52	0,39	0,71	-1,91
Nacional en UF	3.083	0,49	1,37	3,63	53,88
<b>Deuda &lt;90 Días</b>					
Internacional Dólar	282	0,04	1,89	3,89	34,24
Nacional	11.327	1,79	-0,12	2,25	11,51
<b>Deuda &gt;365 Días</b>					
Internacional Mercados Emergentes	2.046	0,32	0,25	0,57	-0,38
Internacional Mercados Internacionales	2.669	0,42	0,07	-0,04	-5,22
Nacional Inversión en Pesos	7.624	1,20	0,23	1,19	-1,11
Nacional Inversión en UF <3 años	24.326	3,84	0,04	0,35	4,82
Nacional Inversión en UF >5 años	3.150	0,50	-0,68	8,53	11,60
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	21.310	3,37	0,34	1,50	0,99
Orig. Flex	4.991	0,79	1,56	7,83	48,55
<b>Inversionista Calificado</b>					
Accionario Internacional	6	0,00	0,00	0,00	-25,00
Accionario Nacional	37	0,01	0,00	0,00	-21,28
Títulos de Deuda	55	0,01	2,89	0,31	16,34

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.