



ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

Informe Trimestral de Inversiones

Cifras a diciembre 2023

Cuarto trimestre

1. Inversiones por tipo de instrumento

El patrimonio efectivo promedio administrado por la industria de fondos mutuos (AUM) alcanzó los 57.317 mil millones de pesos a diciembre de 2023. Como es habitual, las inversiones se realizaron principalmente en instrumentos emitidos por entidades nacionales, concentrando el 90 % de los recursos. En tanto, la exposición en activos emitidos en el extranjero se ubicó en 5.065 mil millones de pesos, registrando una variación trimestral del -0,14%. En cuanto a la estructura de las inversiones, se puede observar en la Figura 1 que un 81,5% de estas se concentra en instrumentos de deuda y un 18,5% en instrumentos de capitalización. Al igual que en los trimestres anteriores, los fondos continuaron aumentando la participación de deuda dentro de las carteras.

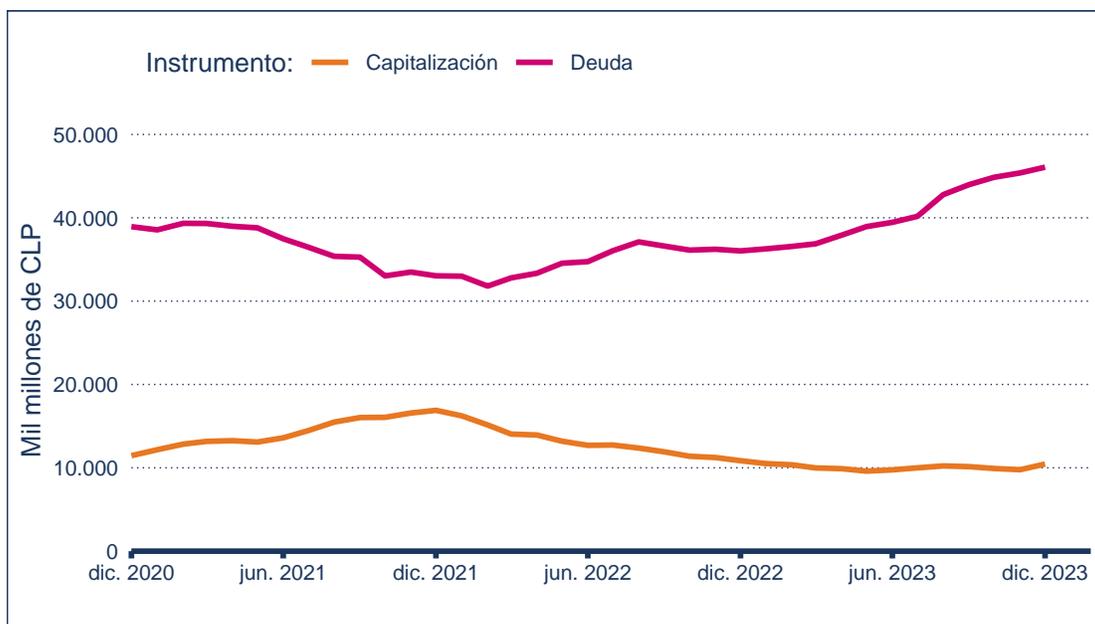


Figura 1: Inversión por tipo de instrumento

En el caso de los instrumentos de capitalización, los activos alcanzaron los 10.451 mil millones de pesos, con un 54 % emitido por entidades nacionales, y un 46 % por entidades extranjeras. En la Figura 2 se advierte una disminución constante de la inversión en instrumentos de capitalización —tanto extranjeros como nacionales— desde finales de 2021 hasta la primera mitad de 2023, sin embargo, esta tendencia se revirtió durante el último medio año, observándose un leve repunte de la inversión en instrumentos de capitalización durante los últimos meses de 2023.

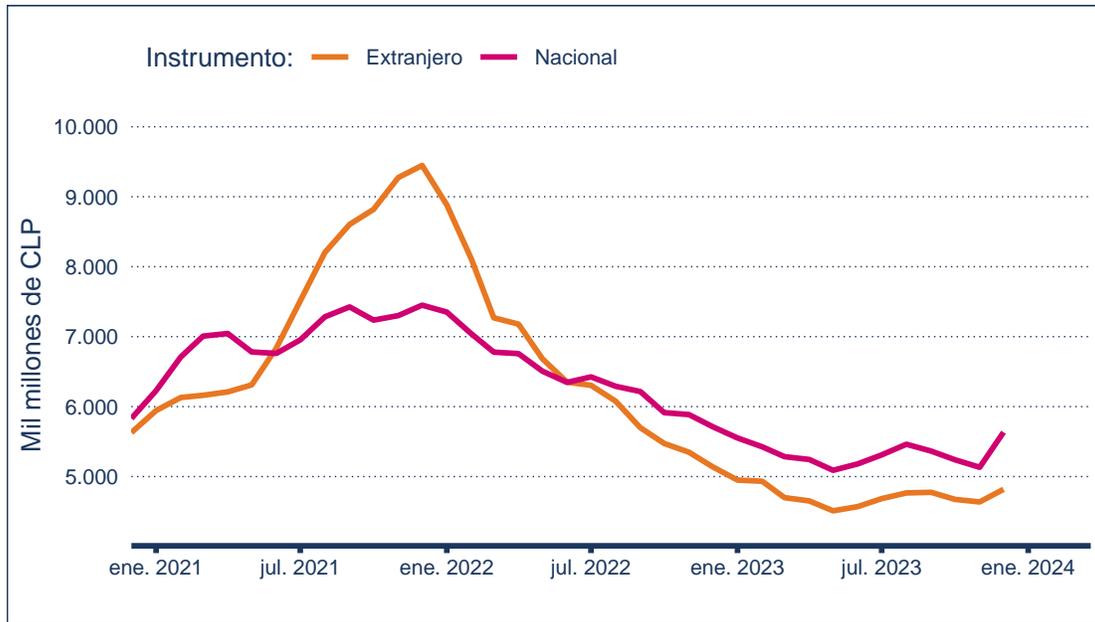


Figura 2: Inversión en instrumentos de Capitalización según tipo de emisor

A diciembre de 2023, las inversiones en instrumentos de capitalización se concentraron principalmente en cuotas de fondos mutuos, ETF y acciones.¹ Revisando la Figura 3, que muestra la composición de los instrumentos de capitalización, se observa un comportamiento relativamente complementario entre las cuotas de fondos mutuos extranjeras y los ETF extranjeros, sumando ambos productos más del 90 % de la inversión en capitalización extranjera, reemplazando en parte los ETF a las CFM Extranjeras durante los últimos tres años. En cuanto a capitalización nacional, más del 60 % de las inversiones se las llevan las cuotas de fondos mutuos nacionales, sumando los fondos de inversión y acciones el porcentaje restante.

¹En el Cuadro 1 se detalla la participación por tipo de instrumento en la industria.

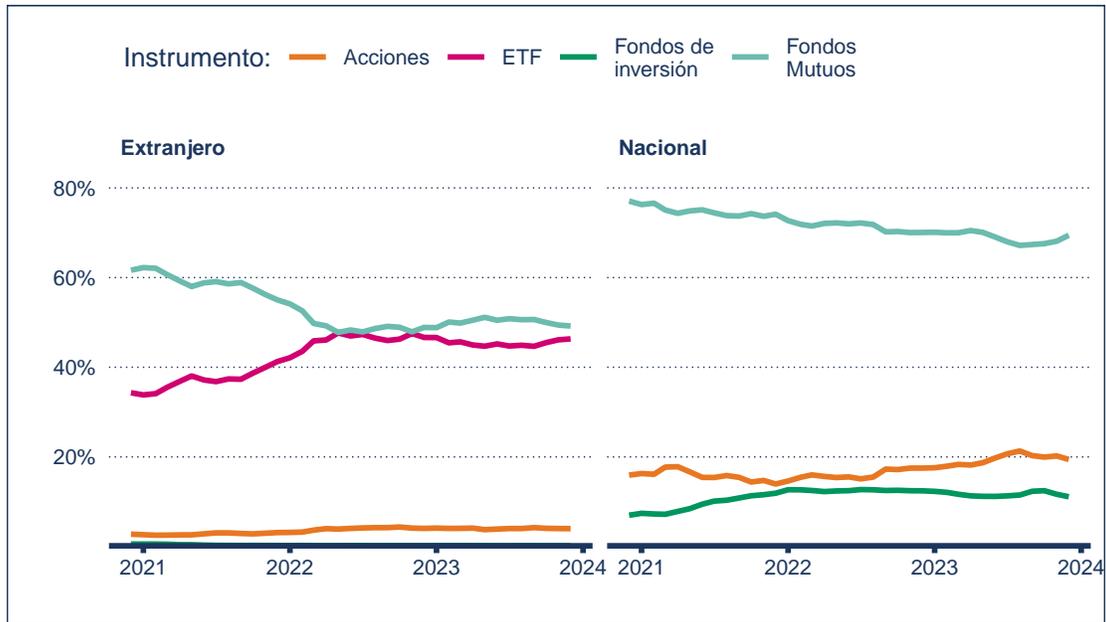


Figura 3: Composición de Instrumentos de Capitalización según origen

Por su parte, los instrumentos de deuda superaron los 46.072 miles de millones de pesos, con más de un 99% de aquella inversión emitida por entidades nacionales. Los activos que concentran este capital son en su mayoría depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo, pagarés del Banco Central de Chile y bonos de bancos, instituciones financieras y empresas. La tendencia en la Figura 4 muestra que, en la deuda nacional, los pagarés del Banco Central (PDBC) y los depósitos a plazo (DPC) son los principales instrumentos en los que invierte la industria de fondos mutuos, en los que se observa una especie de *trade-off*. Hoy por hoy, los PDBC superan levemente en participación a los DPC. La participación de los instrumentos restantes en la deuda nacional —bonos de bancos e instituciones financieras, bonos de empresas y bonos del estado y bancos centrales— se ha mantenido relativamente constante en los últimos tres años. Por otro lado, en cuanto a los instrumentos de deuda emitidos en el extranjero, se observa nuevamente una mayor preferencia por bonos de Estado y de Banco Central en comparación con otros activos.

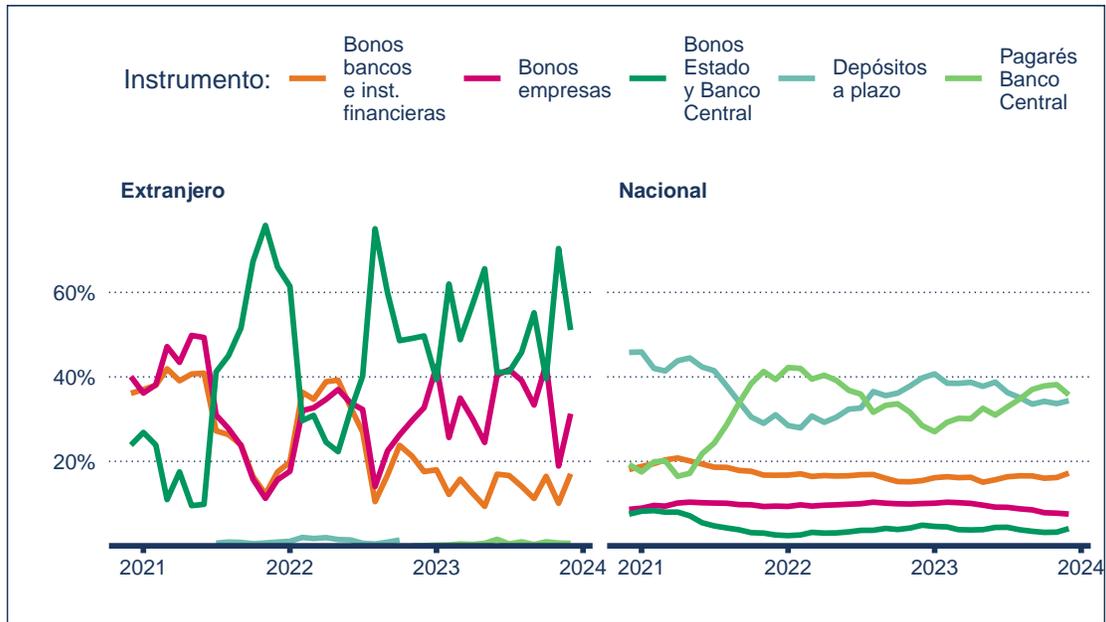


Figura 4: Composición de Instrumentos de Deuda según origen

2. Destino de las inversiones

En el apartado anterior, se detalló la información referente a inversiones según domicilio del emisor, no obstante, es relevante revisar también los países que concentran su riesgo. A modo de ejemplo, es posible realizar una inversión en una cuota de un fondo mutuo emitida en Chile, sin embargo, este fondo puede concentrar sus activos en otro país. Así, es este último destino el que acapara el foco de esta sección del informe.

Como es habitual, en el cuarto trimestre del 2023, el destino final de las inversiones se concentró principalmente en Chile. Tal como se observa en la Figura 5, en el último trimestre las inversiones con destino internacional se ubicaron en 5.169 mil millones de pesos, lo que se traduce en un aumento aproximado del 2,2% con respecto al trimestre anterior, representando la inversión internacional un 9,1 % del total de las inversiones de la industria a diciembre de 2023.



Figura 5: Inversión con Destino Internacional

Revisando la estructura de las inversiones de acuerdo a las categorías AFM para la industria, las inversiones en Chile se realizan principalmente en fondos mutuos de deuda, en su mayoría a través de fondos con duración menor a 90 días, seguidos por los fondos de deuda con duración mayor a 365 días, con duración menor a 365 días y los fondos balanceados. De la misma manera, las inversiones con destino internacional se ubicaron mayoritariamente en los fondos accionarios y balanceados, empezando a recuperarse del descenso en términos de patrimonio observado durante los trimestres anteriores. En las Figuras 6 y 7 se puede revisar con mayor detalle la evolución en montos absolutos del destino de las inversiones, desglosadas por categoría AFM.

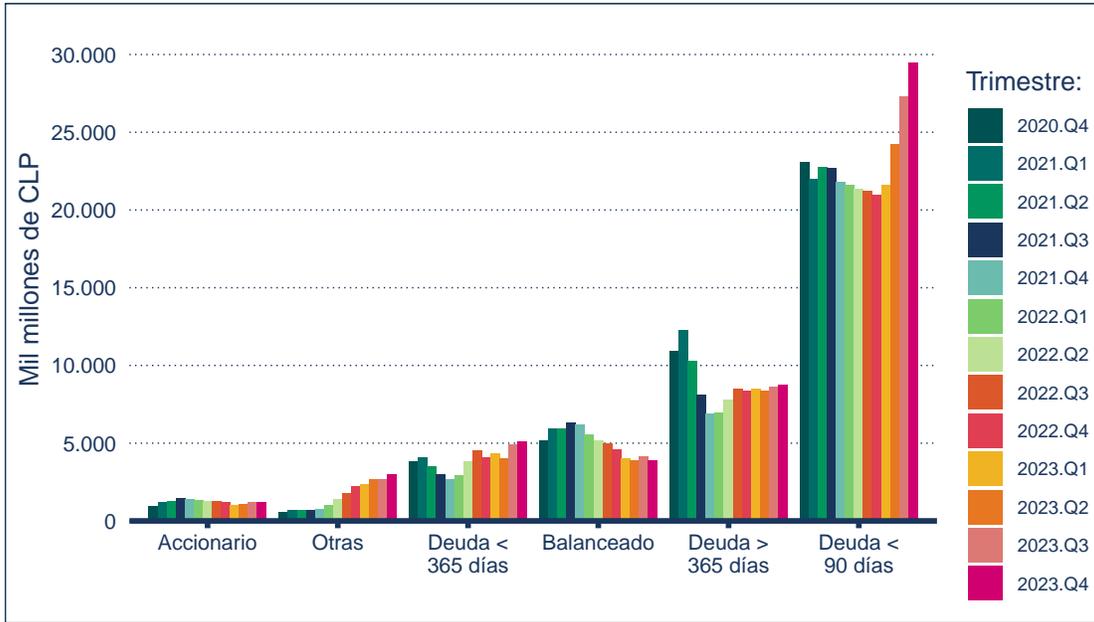


Figura 6: Inversión Nacional por Categoría AFM

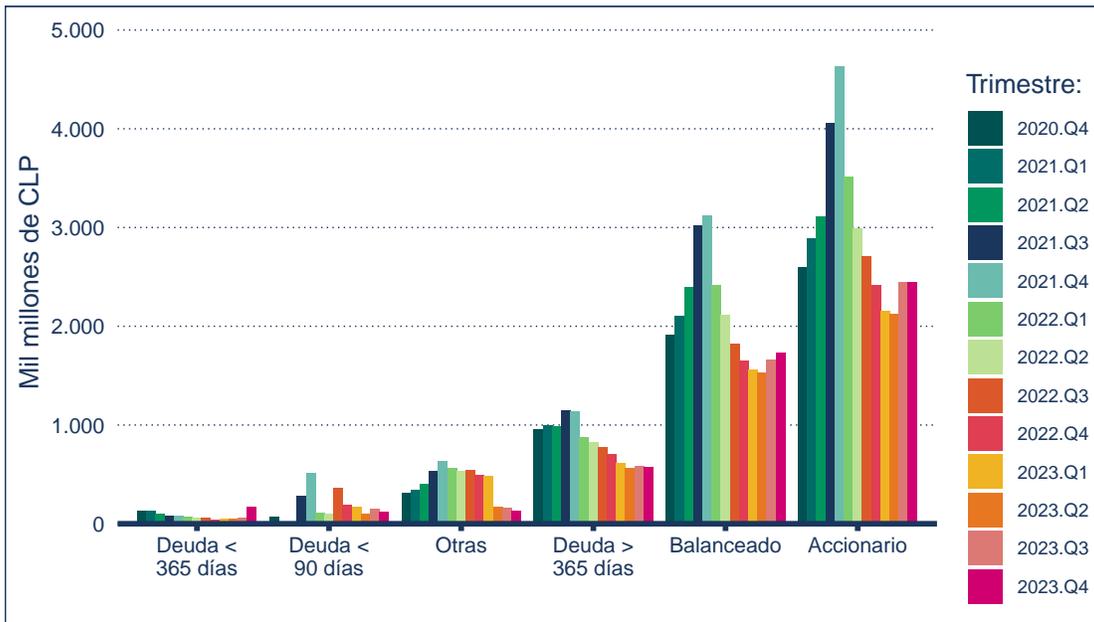


Figura 7: Inversión Internacional por Categoría AFM

Al realizar el desglose las inversiones internacionales según país, el destino que concentra el mayor capital es Estados Unidos, con un 50% del total, aumentando en 3,4% la inversión en aquella nación durante el último trimestre.² En esa línea, América del Norte se mantiene como el destino preferido para las inversiones extranjeras, seguido de Asia Pacífico y Europa junto con Asia Central, tal como se observa en la Figura 8.³

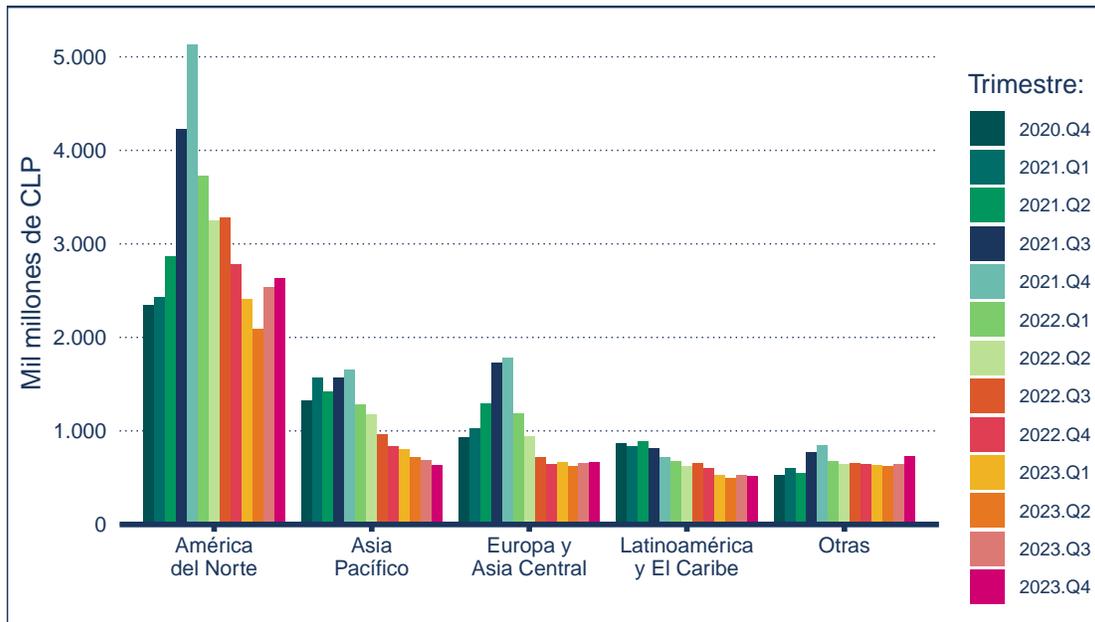


Figura 8: Inversión Internacional por Región

²El Cuadro 2 en Anexos contiene información detallada de la inversión por país.

³Regiones se dividen según categorías del Banco Mundial.

Anexos

Cuadro 1: Inversión por Instrumento

Instrumento	Inversión (MM\$. CLP)	Participación (%)
Deuda Nacional		
Bono Soberano del Estado de Chile	301	0,00
Bono Vivienda Leasing (Emitido por Minvu)	1.559	0,00
Bono de Reconocimiento y Complemento de Bono	42	0,00
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en Pesos	878.930	1,55
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en UF	985.574	1,74
Bonos Banco Central de Chile, en UF	825	0,00
Bonos Bancos Nacionales Emitidos en el Extranjero	24.625	0,04
Bonos Empresas Nacionales Emitidos en el Extranjero	100.898	0,18
Bonos Hipotecario	4.959	0,01
Bonos Securitizados	32.501	0,06
Bonos Subordinados	164.504	0,29
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	7.695.169	13,61
Bonos de Empresas	3.343.952	5,92
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Corto Plazo	15.333.032	27,13
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Largo Plazo	410.674	0,73
Letras Hipotecarias de Bancos e Instituciones Financieras	25.935	0,05
Pagaré de Empresas	442.055	0,78
Pagarés Descontables del Banco Central de Chile	16.378.662	28,98
Total	45.824.197	81,07
Deuda Extranjera		
Bonos Emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	42.221	0,07
Bonos Emitidos por Empresas Extranjeras	77.470	0,14
Bonos Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	126.565	0,22
Pagarés Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	1.457	0,00
Total	247.713	0,44
Capitalización Nacional		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	1.095.380	1,94
Cuotas de Fondos Mutuos	3.912.192	6,92
Cuotas de Fondos de Inversión	626.115	1,11
Derechos Preferentes Suscripción de Acciones Nacionales	1	0,00
Total	5.633.688	9,97
Capitalización Extranjera		
Acciones de Sociedades Extranjeras	192.946	0,34
American Depositary Receipts (Cert. Dep.Americano) Emp.extranjera	11.477	0,02
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.370.167	4,19
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	8.622	0,02
Nota Estructurada Emisor Extranjero Renta Variable	1.791	0,00
Otros Instrumentos de Capitalización	904	0,00
Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros	2.077.832	3,68
Títulos Representativos de Índices de Commodities Extranjeros	23.091	0,04
Títulos Representativos de Índices de Deuda Extranjeros	130.724	0,23
Total	4.817.554	8,52

Cuadro 2: Inversión por País de Destino

País	Millones CLP\$			Variación (%)	
	2023.Q4	2023.Q3	2022.Q4	Trimestral	Anual
Albania		0	0		
Alemania	65.422	69.347	61.258	-5,66	6,80
Arabia Saudita	5.959	9.607	12.991	-37,97	-54,13
Argentina	7.996	7.332	10.815	9,05	-26,07
Australia	29.184	35.127	39.074	-16,92	-25,31
Austria	15.320	15.499	11.334	-1,16	35,17
Bahamas	583	546	756	6,72	-22,84
Bahrein	1.267	1.549	896	-18,21	41,48
Bangladesh	263	317		-17,06	
Barbados	1	0	1	20,18	-62,12
Belarus	1	1		-12,30	
Belice	1.425	1.314		8,48	
Bermudas	10.219	8.934	11.280	14,39	-9,41
Bolivia	26	32	39	-18,68	-32,29
Brasil	174.023	166.148	184.591	4,74	-5,73
Brunei	28	192	330	-85,31	-91,44
Bulgaria	61	29	29	108,83	111,61
Bélgica	5.577	6.388	4.576	-12,69	21,89
Cambodia	73	118	1	-37,65	11.525,38
Canadá	49.298	46.472	51.842	6,08	-4,91
Checa	3.089	2.449	1.419	26,13	117,66
Chile	51.338.824	48.821.383	41.380.457	5,16	24,07
China	184.921	230.289	356.047	-19,70	-48,06
Chipre	262	128	154	104,77	70,08
Colombia	34.318	37.657	62.031	-8,87	-44,68
Corea Sur	86.075	93.602	88.438	-8,04	-2,67
Costa Marfil	980	896	842	9,32	16,38
Costa Rica	608	591	326	2,92	86,35
Croacia	27	29	130	-6,62	-79,12
Dinamarca	20.621	18.373	17.461	12,23	18,09
Dominicana	3.532	3.170	2.509	11,42	40,79
EEUU	2.563.584	2.479.664	2.716.677	3,38	-5,64
Ecuador	978	934	731	4,75	33,83
Egipto	1.524	1.640	1.459	-7,08	4,45
El Salvador	883	719	283	22,67	211,84
Emiratos Árabes	4.337	5.271	5.973	-17,72	-27,39
Eslovaquia	1.294	1.298	24	-0,30	5.236,34
Eslovenia	1.423	1.427	107	-0,24	1.226,55
España	28.216	27.432	24.300	2,86	16,11
Estonia	14	13	1	9,96	857,95
Filipinas	3.724	4.335	5.181	-14,10	-28,12
Finlandia	5.695	7.334	8.218	-22,35	-30,70

Cuadro 2: Inversión por País de Destino (continuación)

País	2023.Q4	2023.Q3	2022.Q4	Trimestral	Anual
Francia	102.722	105.519	82.829	-2,65	24,02
Gabón	54	128	54	-57,60	-0,45
Georgia	1.632	2.187	312	-25,36	422,47
Ghana	627	624	364	0,40	72,30
Gibraltar	83	138	53	-40,21	54,92
Grecia	3.893	3.267	2.415	19,15	61,16
Guernsey	342	113	358	203,73	-4,46
Holanda	86.921	90.663	78.651	-4,13	10,52
Hong Kong	36.110	43.926	60.053	-17,79	-39,87
Hungría	5.413	4.204	1.300	28,76	316,35
India	102.197	106.168	125.555	-3,74	-18,60
Indonesia	26.259	29.194	28.915	-10,06	-9,19
Iraq	598	516	400	16,06	49,48
Irlanda	55.837	45.717	43.015	22,13	29,81
Irán	2.349	2.548		-7,82	
Isla Man	438	490	745	-10,68	-41,26
Islandia	192	249	102	-22,76	87,67
Islas Caimán	54.832	66.672	67.454	-17,76	-18,71
Islas Marshall	205	48		323,77	
Islas Vírgenes	5.482	5.129	9.391	6,89	-41,62
Israel	6.210	6.287	8.368	-1,23	-25,79
Italia	25.019	22.219	18.625	12,60	34,33
Jamaica	144	174	105	-17,04	37,06
Japón	161.866	146.434	130.730	10,54	23,82
Jersey	3.622	3.758	4.695	-3,62	-22,85
Jordania	647	633	366	2,34	77,05
Kazajistán	2.244	2.072	1.269	8,31	76,82
Kenya	330	335	241	-1,43	36,96
Kuwait	423	583	1.041	-27,46	-59,42
Letonia	0	4	0	-93,21	-6,38
Libano	115	97	26	18,63	349,67
Liberia	1.121	650	749	72,55	49,65
Liechtenstein	1	1	3	11,84	-71,65
Lituania	0	0	0	-51,51	-44,29
Luxemburgo	35.878	32.884	43.369	9,11	-17,27
Macao	1.754	2.609	1.611	-32,75	8,90
Macedonia	134	0		511.993,53	
Malasia	5.854	6.374	8.500	-8,15	-31,13
Malta	5	1	2	410,74	176,83
Marruecos	1.544	1.198	630	28,88	145,09
Mauricio	1.969	1.891	3.461	4,13	-43,11
Mongolia	195	158	65	23,36	201,77
Mozambique	66	41	14	59,57	383,94
México	177.739	182.901	186.260	-2,82	-4,58

Cuadro 2: Inversión por País de Destino (continuación)

País	2023.Q4	2023.Q3	2022.Q4	Trimestral	Anual
Mónaco	12	26	29	-52,39	-57,29
Namibia	6	1		647,55	
Nigeria	1.862	1.517	1.403	22,73	32,73
Noruega	3.434	3.886	5.908	-11,63	-41,88
Nueva Zelanda	1.946	1.238	1.269	57,19	53,34
OTRO	533.624	440.216	415.376	21,22	28,47
Omán	2.371	2.380	1.461	-0,37	62,35
Pakistán	512	403	152	26,87	236,60
Panamá	10.018	9.333	9.095	7,34	10,15
Paraguay	2.492	2.449	1.659	1,73	50,21
Perú	33.799	33.816	59.306	-0,05	-43,01
Polonia	7.912	5.872	3.593	34,73	120,21
Portugal	2.066	2.023	1.806	2,13	14,35
Qatar	1.554	1.998	2.451	-22,24	-36,61
Reino Unido	113.539	109.037	145.083	4,13	-21,74
Ruanda	0	0	4	-12,30	-91,78
Rumania	4.171	3.725	1.663	11,97	150,75
Rusia	1.384	758	1.890	82,55	-26,73
Senegal	695	480	127	44,85	448,11
Serbia	800	562	285	42,36	180,74
Singapur	20.262	18.821	30.280	7,66	-33,09
Sri Lanka	675	570	410	18,51	64,58
Suazilandia	1.952	2.717		-28,14	
Sudáfrica	12.897	11.007	12.713	17,17	1,45
Suecia	12.376	13.164	17.920	-5,99	-30,94
Suiza	44.142	49.833	56.991	-11,42	-22,55
Tailandia	11.609	11.434	15.116	1,54	-23,20
Taiwán	87.807	97.295	102.782	-9,75	-14,57
Trinidad Tobago	115	91	29	26,11	291,16
Turquía	7.919	6.862	6.099	15,41	29,84
Túnez	481	434	337	10,84	42,80
US	4.146	5.166	3.863	-19,75	7,31
Ucrania	984	727	1.216	35,24	-19,08
Uganda	2	2	40	-14,78	-95,39
Uruguay	10.370	9.195	4.397	12,78	135,84
Venezuela	1.437	327	87	339,84	1.542,21
Vietnam	3.418	4.368	3.048	-21,74	12,12
Zambia	266	214	148	24,32	79,55
Total	56.507.777	53.878.335	46.882.716	4,88	20,53

Categoría OTROS representa países no clasificados. Fuente: AFM.