



ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

Informe Anual

Cifras a Diciembre 2023

1. Industria de fondos mutuos

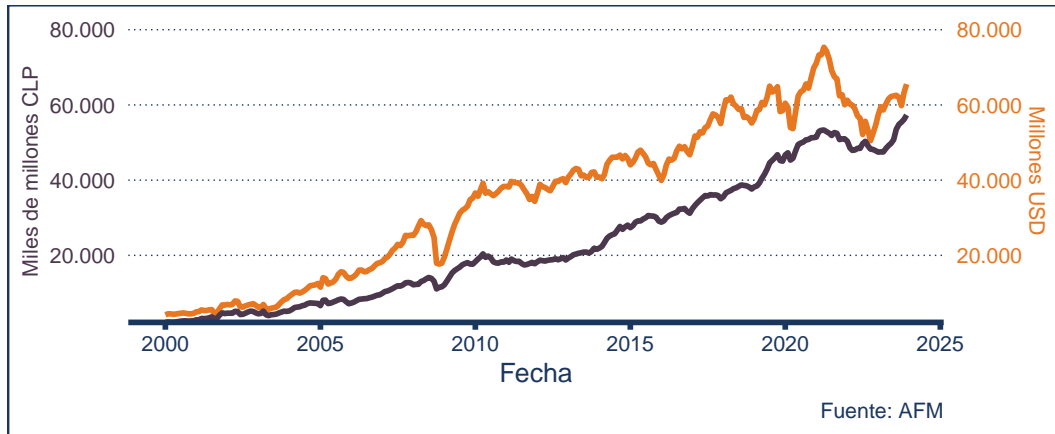


Figura 1: Evolución Patrimonio (AUM)

Al cierre de 2023, el patrimonio promedio efectivo administrado por la industria de fondos mutuos en Chile —*Assets Under Management* o AUM, por sus siglas en inglés— alcanzó los \$ 57.317 mil millones (US\$ 65.530 millones), que se traduce en un crecimiento acumulado de 165 % en los últimos 10 años y de un 20 % durante el 2023. Revisando la Figura 1, podemos notar que durante los últimos meses del año la industria alcanzó su máximo histórico de patrimonio administrado. Por otro lado, revisando la Figura 2, tenemos que los fondos mutuos han pasado de representar un 6 % del PIB en el año 2000 a un 19 % a fines del 2023.¹

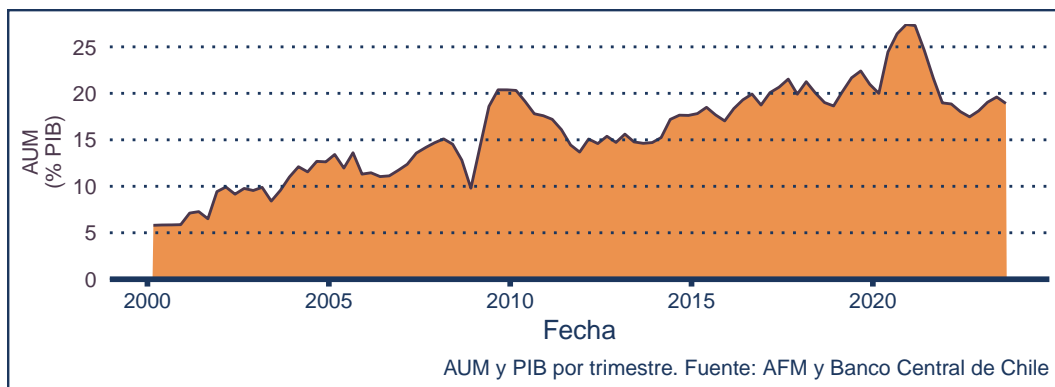


Figura 2: Evolución AUM como porcentaje del PIB

¹PIB nominal, datos trimestrales al III Trimestre 2023

Por el lado de los partícipes, durante 2023 alcanzaron los 3.175.297. Esto significa un aumento del 6,8% anual en el periodo, alcanzando también los partícipes su máximo histórico al cierre del año. De acuerdo a estimaciones de la AFM, cerca del 95% de estos partícipes corresponden a personas naturales. En tanto, el número de series o alternativas disponibles se ubicó en 2.860 series a finales de este año.

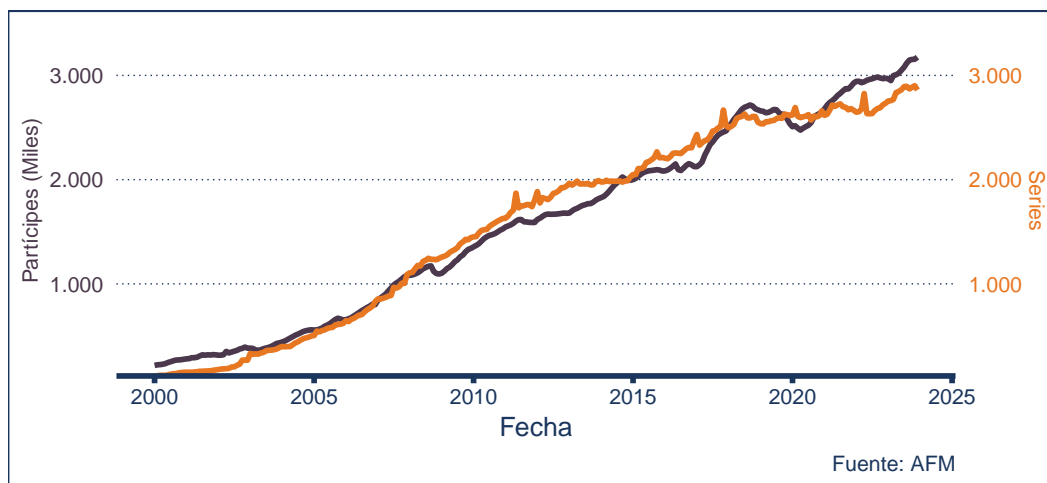


Figura 3: Evolución Series y Partícipes

Cuadro 1: Estadísticas Generales Industria

Año	AUM (MM\$ CLP)	% AUM	Partícipes	% Partícipes	Series	% Series
2018	37.637.882		2.669.827		2.550	
2019	45.052.997	19,70	2.536.645	-4,99	2.614	2,51
2020	51.307.921	13,88	2.650.142	4,47	2.660	1,76
2021	50.987.024	-0,63	2.926.542	10,43	2.666	0,23
2022	47.810.342	-6,23	2.973.508	1,60	2.733	2,51
2023	57.317.031	19,88	3.175.297	6,79	2.860	4,65

Datos a Diciembre. Fuente: AFM

Como se observa en la Figura 4, los fondos mutuos de mayor participación durante los últimos años han sido los fondos de deuda < 90 días y los fondos de deuda > 365 días.² Profundizando en las subcategorías, se puede observar que los fondos en EE.UU. componen la mayor parte de los fondos accionarios, alcanzando un peak histórico en 2021. Por otro lado, los fondos estructurados no accionarios han aumentado fuertemente su patrimonio en comparación a las demás subcategorías durante los últimos dos años.

²En anexos y en los informes mensuales de la AFM se encuentra información detallada del patrimonio.

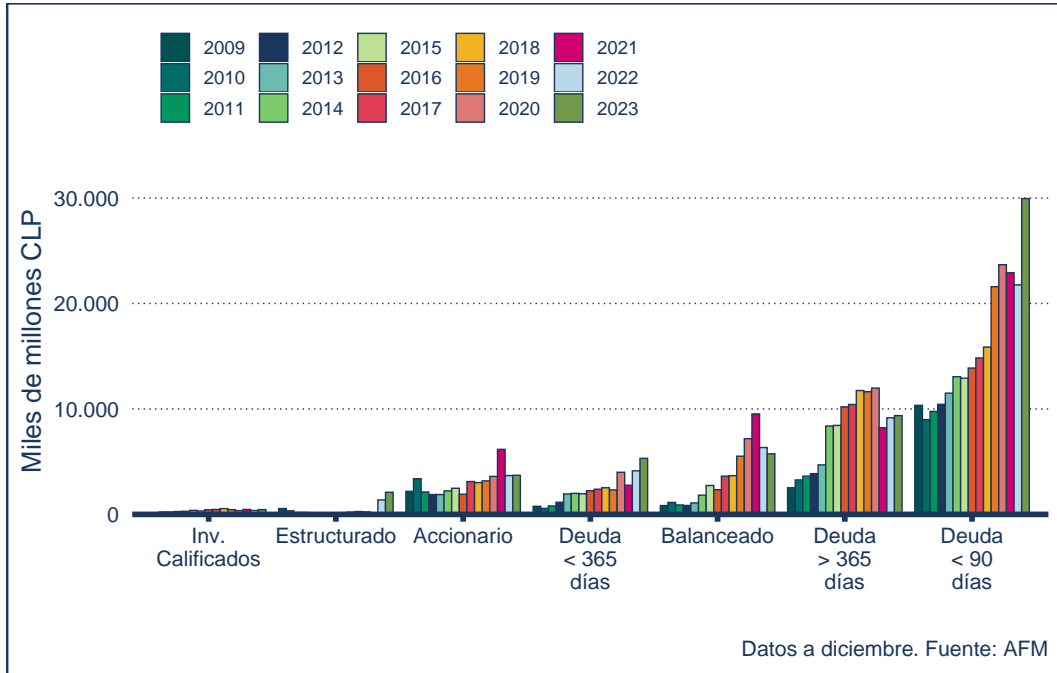


Figura 4: AUM por Categoría Global y Tipo de Deuda

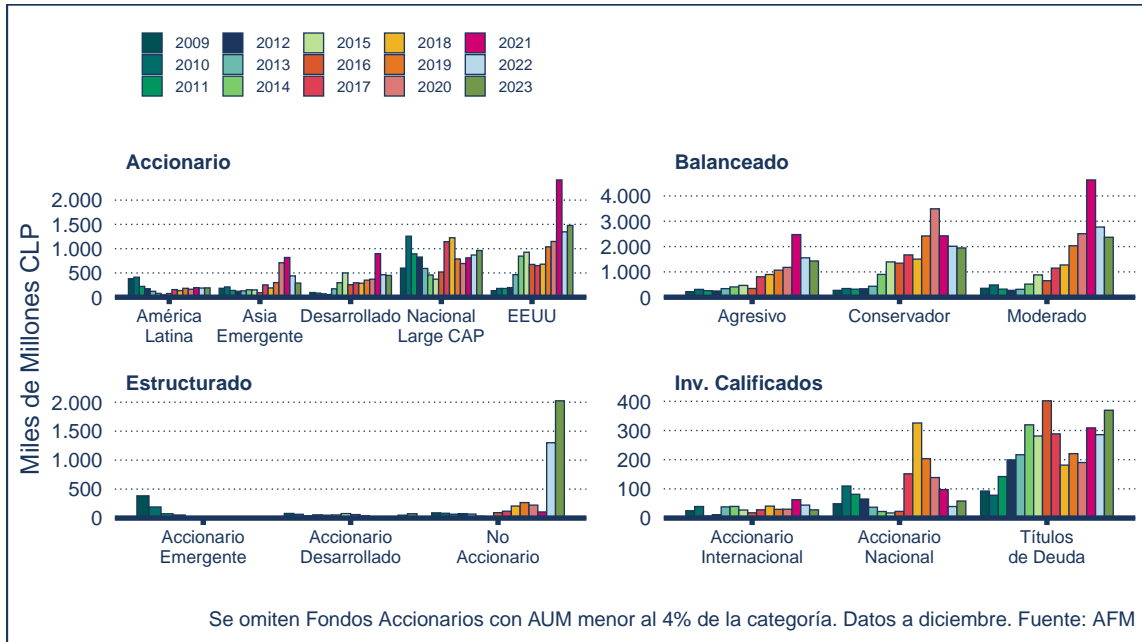


Figura 5: AUM por Subcategorías

A diciembre de 2023, el patrimonio promedio efectivo administrado por los fondos mutuos se distribuyó en 23 administradoras³, siendo Banchile, Santander y BCI quienes agruparon la mayor concentración. Por el lado de los partícipes, se concentraron principalmente en Bancoestado, Banchile y Santander.

Cuadro 2: Participación de mercado por administradora (%)

	Patrimonio					Partícipes				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Banchile	21,96	23,42	24,04	23,29	21,64	18,13	13,23	13,23	12,38	11,84
Banco Internacional	0,21	0,25	0,30	0,22	0,28	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02
Bancoestado	7,76	6,87	7,17	8,02	9,21	28,94	31,70	30,01	31,66	33,10
Bci	13,22	13,90	13,55	12,55	12,32	8,55	8,77	8,22	6,96	6,26
Bice	4,72	5,25	5,51	5,85	5,73	1,81	1,94	2,05	2,36	2,47
BTG Pactual	2,47	2,39	2,13	1,90	2,02	0,86	0,68	0,64	0,61	0,61
Compass Group	0,23	0,18	0,16	0,21	0,30	0,03	0,02	0,02	0,03	0,11
Credicorp	0,79	0,77	0,68	0,75	0,68	0,16	0,18	0,37	1,10	2,39
Itaú	4,75	4,51	4,64	4,46	4,49	2,77	2,73	2,74	2,43	2,35
Larrain Vial	6,31	6,16	6,03	6,02	5,64	2,87	2,88	2,62	2,46	2,38
Principal	3,67	3,42	3,55	3,62	3,24	9,52	10,31	10,43	9,95	9,36
Santander A.M.	15,95	16,87	17,04	17,60	18,61	11,81	11,64	12,13	11,65	11,45
Scotia	5,81	5,46	4,99	4,38	4,46	7,44	7,32	6,51	5,73	5,40
Security	6,41	5,43	5,09	4,84	4,63	2,74	2,80	2,59	2,35	2,22
Sura	3,74	3,10	2,41	2,84	3,36	2,64	2,72	2,38	2,29	2,40
Zurich A.M.	1,92	1,77	1,81	1,97	1,88	1,42	1,42	1,31	1,26	1,21
Otras no adheridas	0,07	0,25	0,89	1,50	1,50	0,30	1,63	4,70	6,74	6,42

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

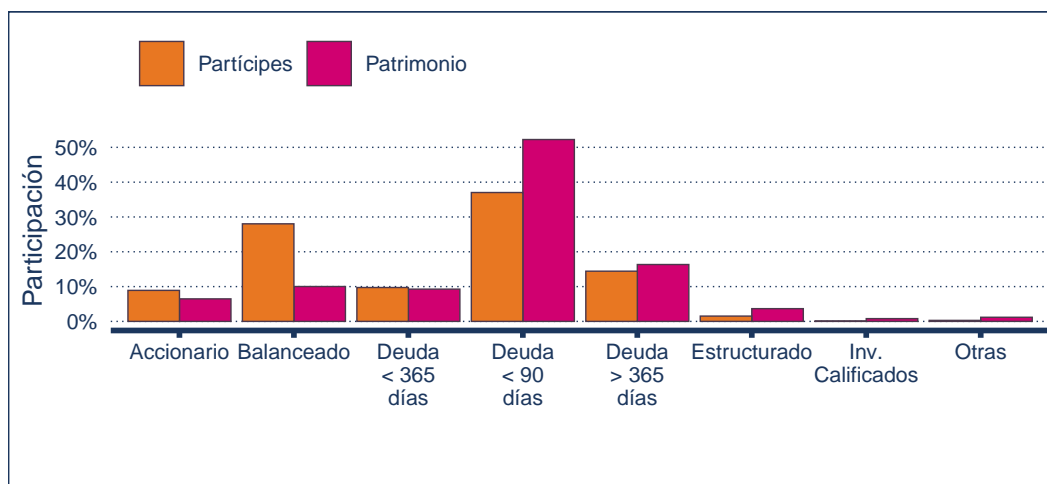


Figura 6: Participación de mercado por categoría

³Esta información se puede encontrar detallada en los informes mensuales de la industria elaborados por la AFM.

2. Industria de fondos mutuos APV

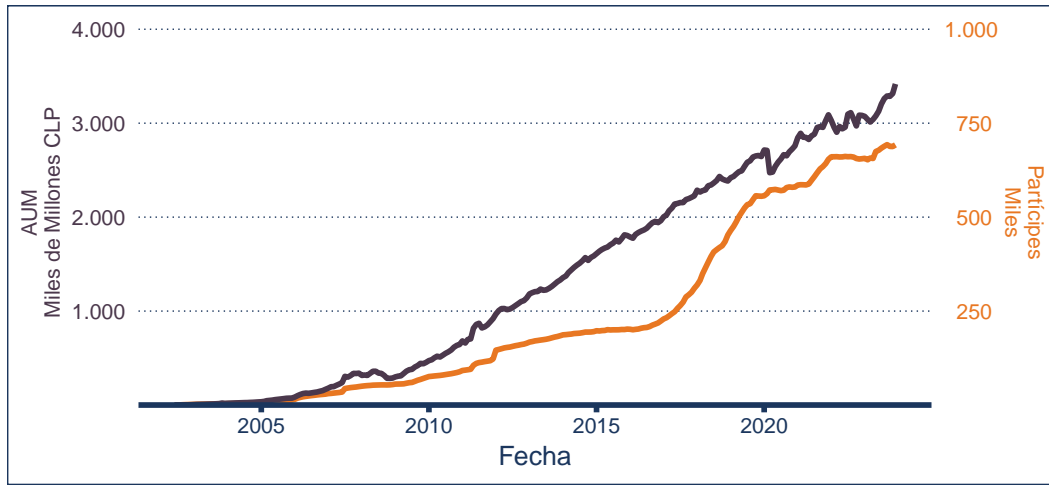


Figura 7: Evolución AUM y Participes en APV

El patrimonio promedio efectivo administrado bajo el concepto de Ahorro Previsional Voluntario (APV) en fondos mutuos continuó con una tendencia al alza, registrando \$ 3.418 miles de millones (US\$ 3.908 millones) a diciembre de 2023, lo que implicó una variación del 11 % anual. De esta manera, el porcentaje del patrimonio invertido en series exclusivas de APV respecto al total de la industria de fondos mutuos se ubicó en torno al 6%. Durante este último año quienes ahorraron en series exclusivas de APV crecieron un 5,6%, alcanzando los 692.325 mil participes. En ese sentido, estos participes representan el 22% del total de inversionistas de la industria de fondos mutuos.

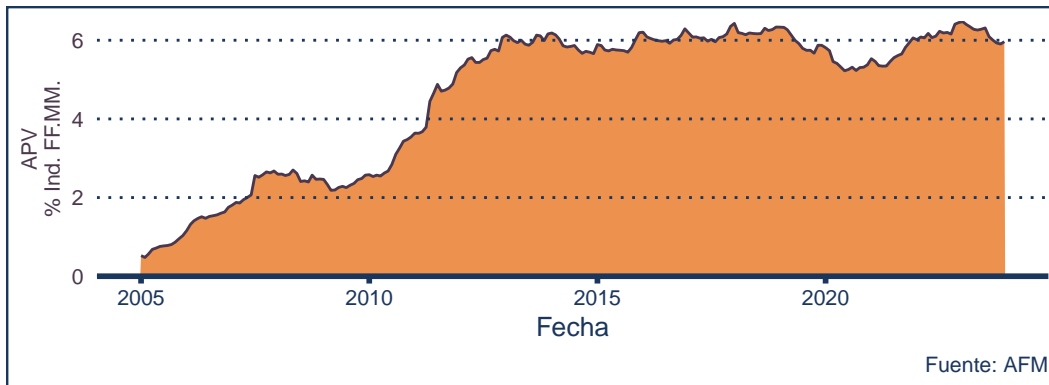


Figura 8: Evolución AUM APV como porcentaje de la industria de FF.MM.

Cuadro 3: Estadísticas Generales APV

Año	AUM (MM\$ CLP)	% AUM	Participes	% Participes	Series	% Series
2018	2.384.534		452.282		668	
2019	2.645.281	10,93	555.596	22,84	697	4,34
2020	2.758.567	4,28	580.201	4,43	693	-0,57
2021	3.089.233	11,99	653.871	12,70	690	-0,43
2022	3.082.880	-0,21	655.440	0,24	670	-2,90
2023	3.417.862	10,87	692.325	5,63	696	3,88

Datos a Diciembre. Fuente: AFM

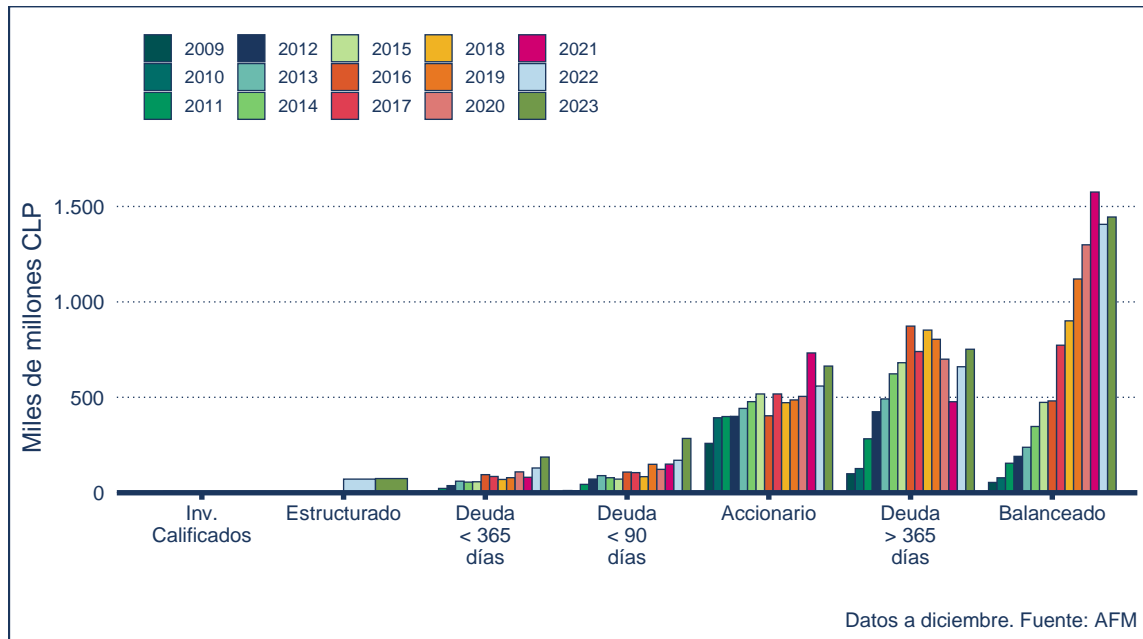


Figura 9: AUM en APV por Categoría Global y Tipo de Deuda

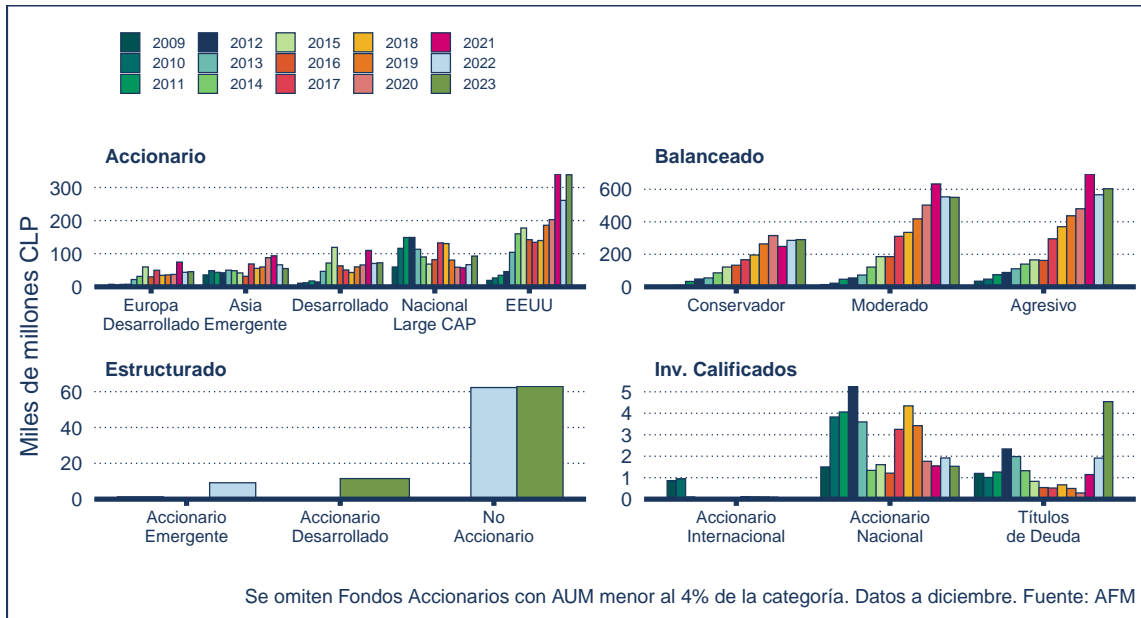


Figura 10: AUM en APV por Subcategorías

Si se revisan las categorías en APV, destaca el incremento del patrimonio administrado en fondos balanceados durante los últimos años (en todas sus subcategorías) y la aparición de fondos estructurados en APV en 2022 y 2023, además del repunte de los accionarios EEUU, volviendo a niveles de 2021, luego de una caída en 2022. Los fondos balanceados actualmente son la categoría con más patrimonio (42 % del total en APV), tal como se ve reflejado en la Figura 8. Lo mismo sucede con los partícipes, concentrando los fondos balanceados cerca del 72 % de los partícipes para a diciembre del 2023.

Por administradoras, y al igual que el año pasado, Principal, Larraín Vial y Sura son quienes concentraron la mayor proporción del patrimonio exclusivo de APV administrado por la industria de fondos mutuos, tal como se observa en en el Cuadro 4.⁴ Por otro lado, y al igual que el año pasado, Bancoestado es quien concentra la mayor cantidad de partícipes en APV, correspondiente a un 63 % de los partícipes, aumentando su participación con respecto al año pasado.

⁴Esta información se puede encontrar con mayor detalle en los informes mensuales de APV elaborados por la AFM.

Cuadro 4: Participación de mercado APV por administradora (%)

	Patrimonio					Participes				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Banchile	7,93	8,65	9,78	9,88	9,35	2,63	2,54	2,91	2,96	2,99
Bancoestado	1,78	2,53	3,27	4,41	4,60	58,64	61,72	61,34	62,19	62,91
Bci	5,85	5,54	5,34	4,90	4,61	1,85	1,53	1,41	1,25	1,20
Bice	5,80	6,08	6,52	6,91	7,27	0,90	0,88	0,97	1,03	1,15
BTG Pactual	1,81	1,82	1,84	1,58	1,62	0,51	0,44	0,42	0,38	0,36
Credicorp	0,11	0,10	0,11	0,09	0,07	0,04	0,04	0,04	0,03	0,03
Itaú	0,90	0,96	1,21	1,65	1,94	0,45	0,41	0,55	0,61	0,73
Larrain Vial	18,05	18,45	18,87	18,87	18,50	2,15	1,90	1,81	1,71	1,76
Principal	23,86	24,75	24,87	23,81	22,45	17,82	16,67	16,16	15,00	14,22
Santander A.M.	3,23	3,08	3,32	3,27	3,37	1,64	1,46	1,41	1,29	1,24
Scotia	0,64	0,55	0,55	0,58	0,55	0,97	0,81	0,75	0,69	0,66
Security	4,71	4,59	4,40	3,81	3,35	2,29	2,06	1,98	1,83	1,74
Sura	22,71	20,00	15,94	15,53	17,41	7,62	6,69	6,07	5,52	5,50
Zurich A.M.	2,59	2,59	2,58	2,36	2,24	2,36	2,09	1,96	1,85	1,83
Otras no adheridas	0,04	0,33	1,40	2,37	2,68	0,12	0,75	2,22	3,66	3,70

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

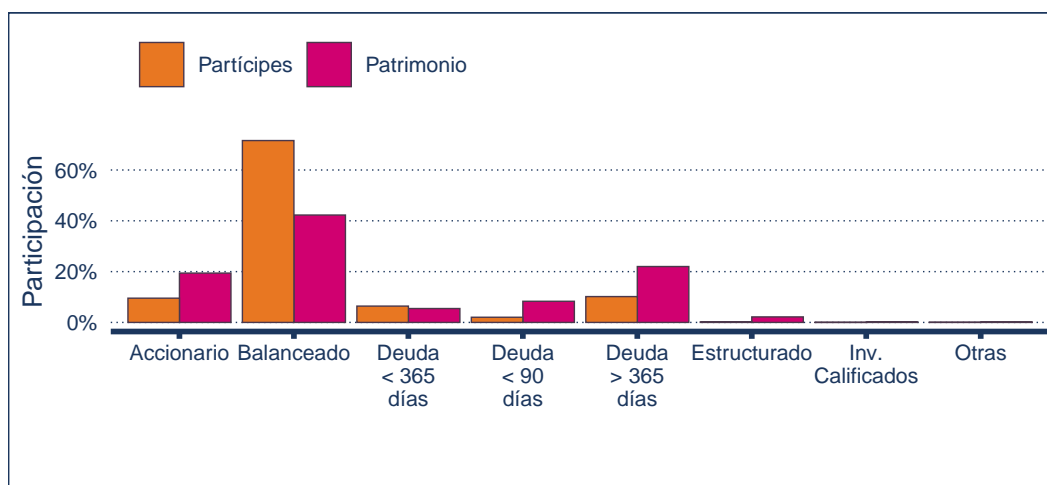


Figura 11: Participación de mercado APV por categoría

En la figuras 12, 13 y 14 se presentan la participación del patrimonio de APV en fondos mutuos, tanto en monto bruto como en porcentaje, y por último, el número de cuentas de APV para cada una de las instituciones que participan del ahorro voluntario, que incluyen también a AFP, bancos, compañías de seguros, fondos de inversión, fondos para vivienda, corredores de bolsa y AGF. Si se revisan los datos, a septiembre de 2023⁵, los fondos

⁵APV - Informe Trimestral Comité Superintendentes del Mercado de Capitales

mutuos, considerando cuentas ómnibus, administran un 31,5% del total de la industria de APV, viéndose superados solamente por las AFP, que administran un 45,5% del total de activos de la industria de APV. Al desglosar los datos sobre las cuentas en APV, podemos ver que las AFP poseen más de 1,8 millones de cuentas, seguidas por los FF.MM. con más de 900 mil cuentas.

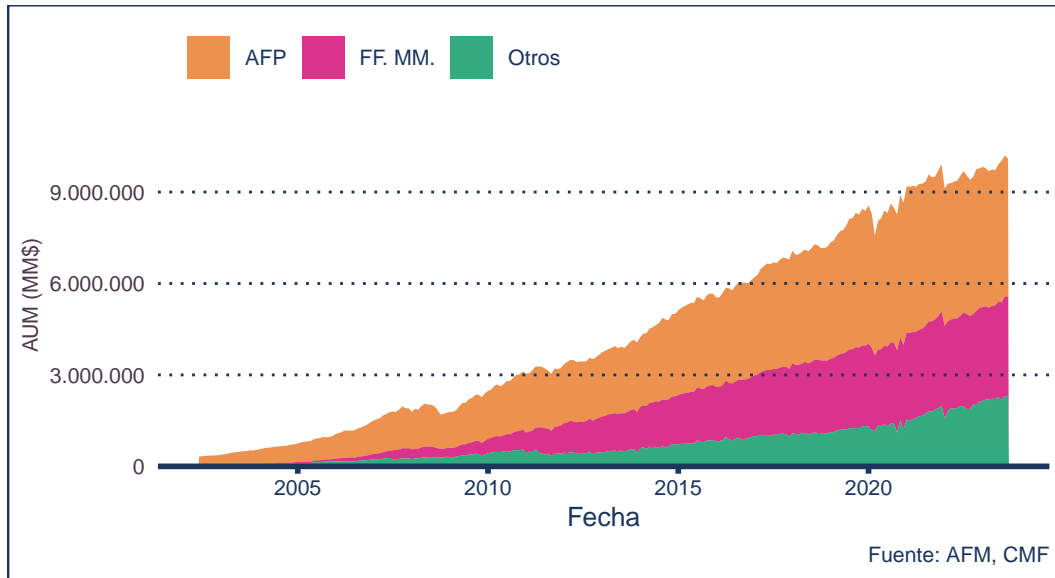


Figura 12: Evolución AUM, actores APV

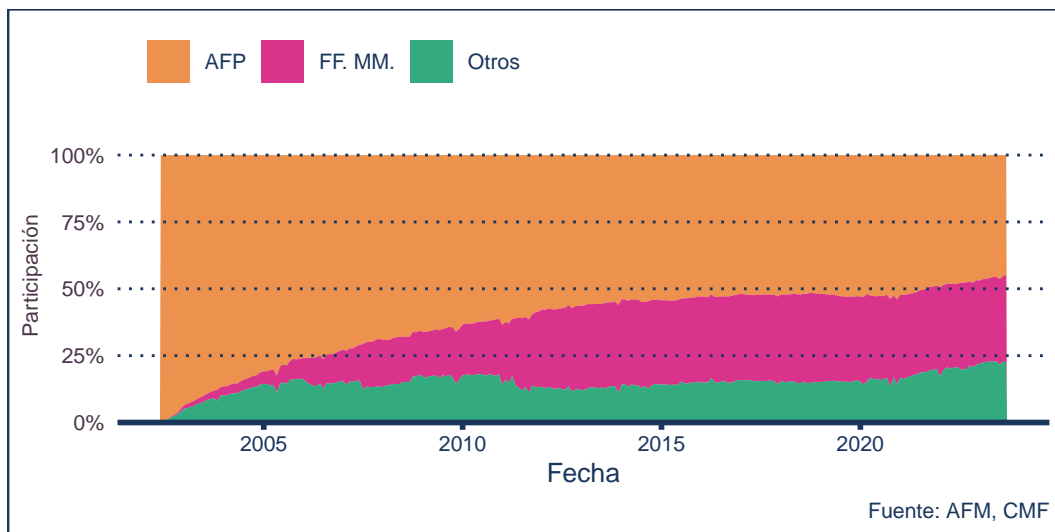


Figura 13: Participación AUM, actores APV

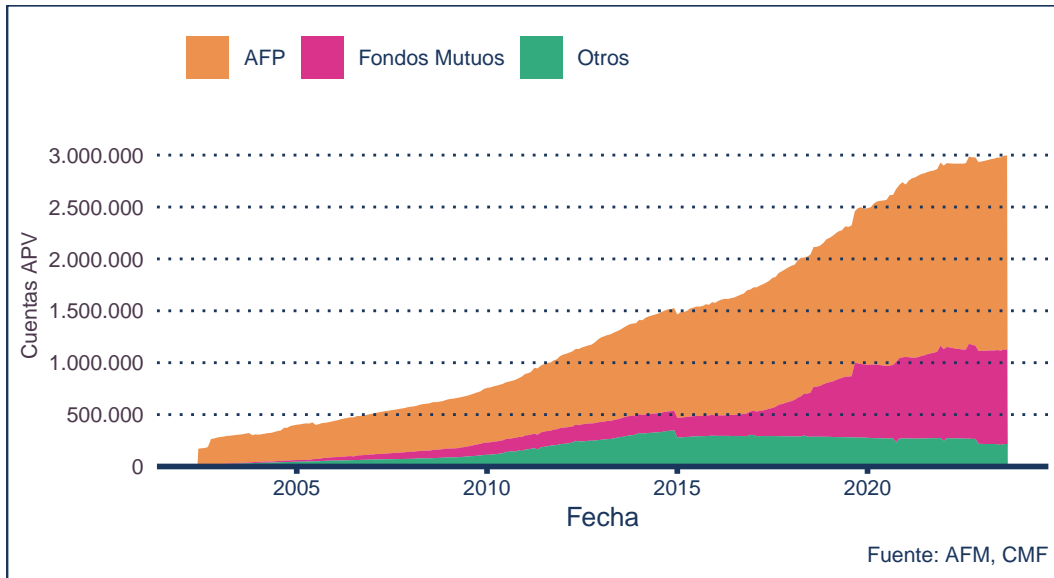


Figura 14: Número de cuentas APV por instituciones

3. Inversiones

Durante este año, y como es habitual, las inversiones se realizaron principalmente en instrumentos emitidos por entidades nacionales, concentrando el 91 % de los recursos — 51.458 mil millones de pesos—, aumentando en 24 % durante 2023. En tanto, la exposición en activos emitidos en el extranjero se ubicó en 5.065 mil millones de pesos, concentrando el 9 % de los recursos, registrando una variación anual del -8,2%. Siguiendo con la estructura de las inversiones, se puede observar en la Figura 16 que, para fines de 2023, 46.071 mil millones de pesos (82 %) de estas se concentra en instrumentos de deuda y 10.451 mil millones (18 %) en instrumentos de capitalización.

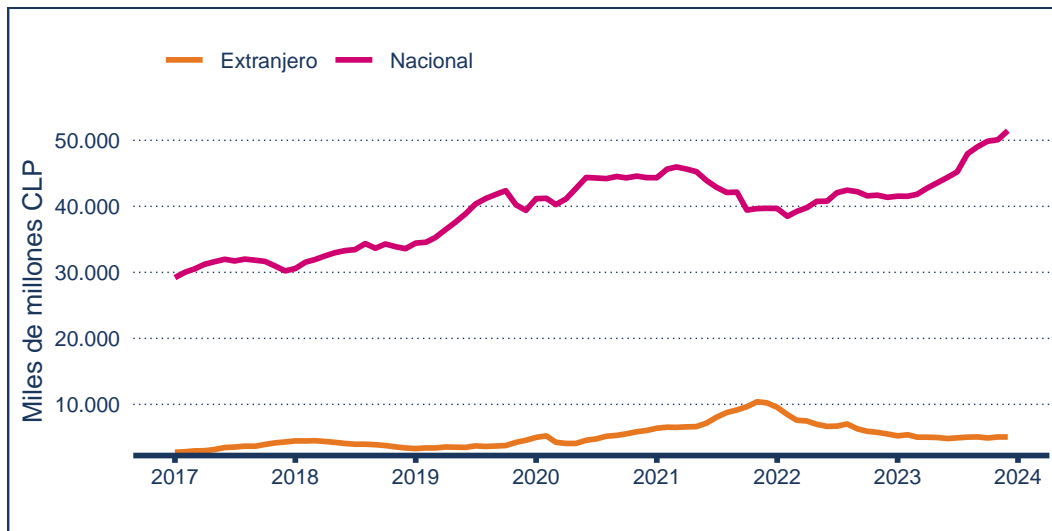


Figura 15: Inversión según tipo de emisor

Al revisar la composición de los instrumentos de capitalización, la mayor parte de la capitalización extranjera está compuesta por fondos mutuos y ETF, sumando entre los dos más del 90 % de esta. Por otro lado, la capitalización nacional está compuesta en su mayoría por fondos mutuos, seguida de bastante lejos por las acciones y los fondos de inversión. Luego, si se analizan los instrumentos de deuda, es posible ver que acá las tendencias son más dispares. Actualmente, en los instrumentos de deuda nacionales, prevalecen los pagarés del Banco Central y los depósitos a plazo. Para la inversión en deuda extranjera, destacan los bonos de estados y de bancos centrales, llevándose la mitad de la inversión en deuda extranjera total.

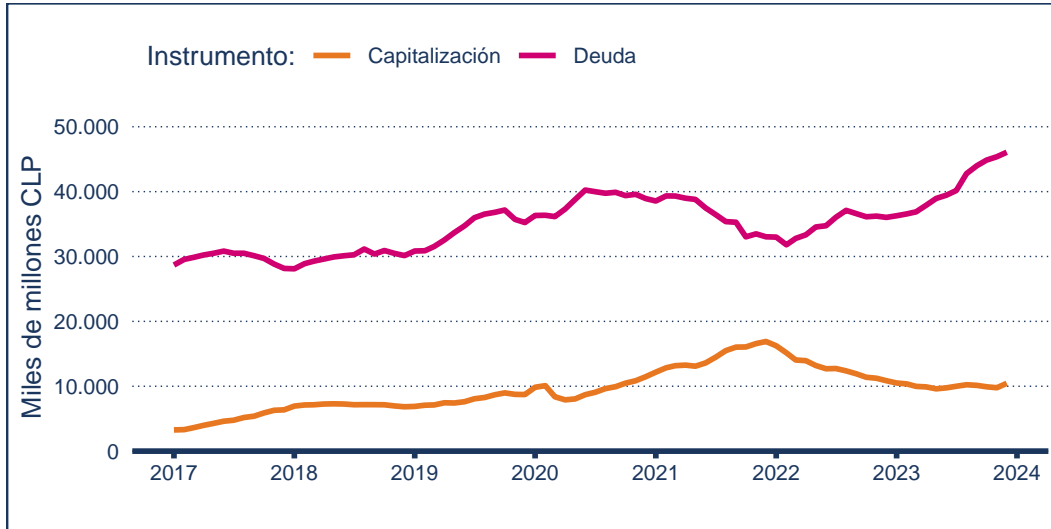


Figura 16: Inversión por tipo de instrumento

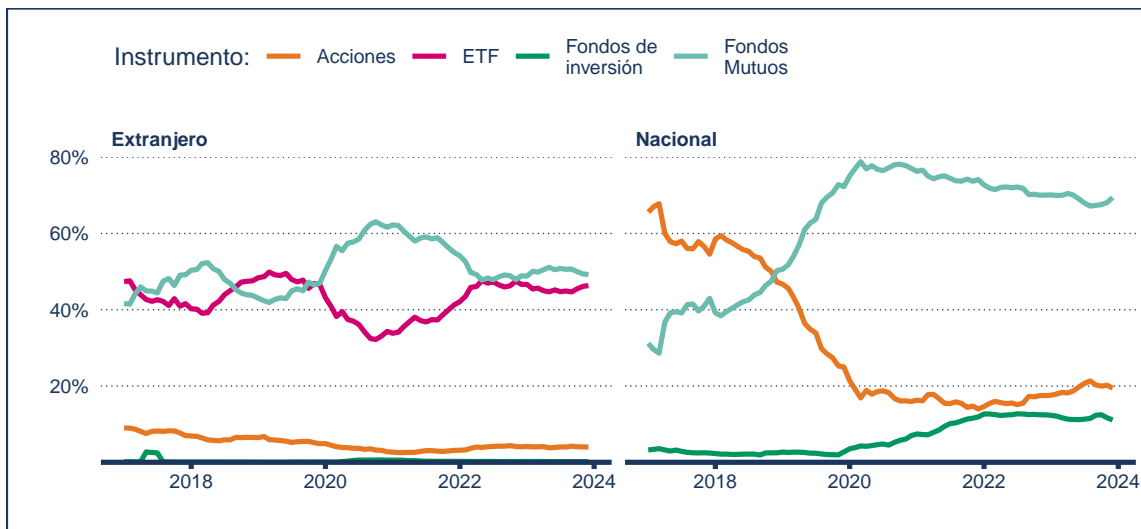


Figura 17: Composición de Instrumentos de Capitalización según origen

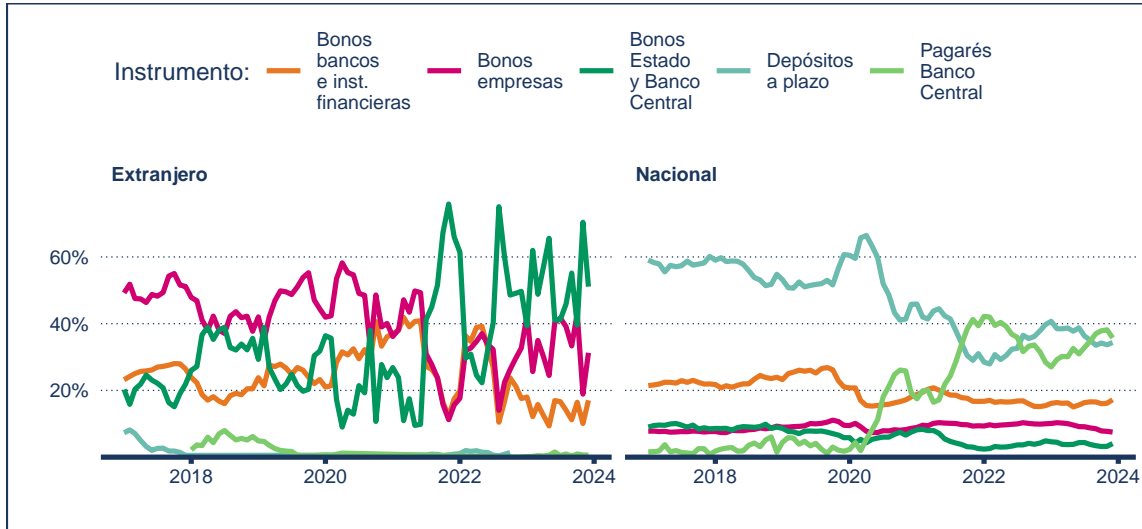


Figura 18: Composición de Instrumentos de Deuda según origen

Si bien se acaba de detallar información referente a las inversiones de los fondos mutuos según el domicilio del emisor, también es relevante revisar qué domicilios reciben efectivamente estas inversiones. 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 o domicilio de la inversión el que acapara el foco de esta sección del informe.

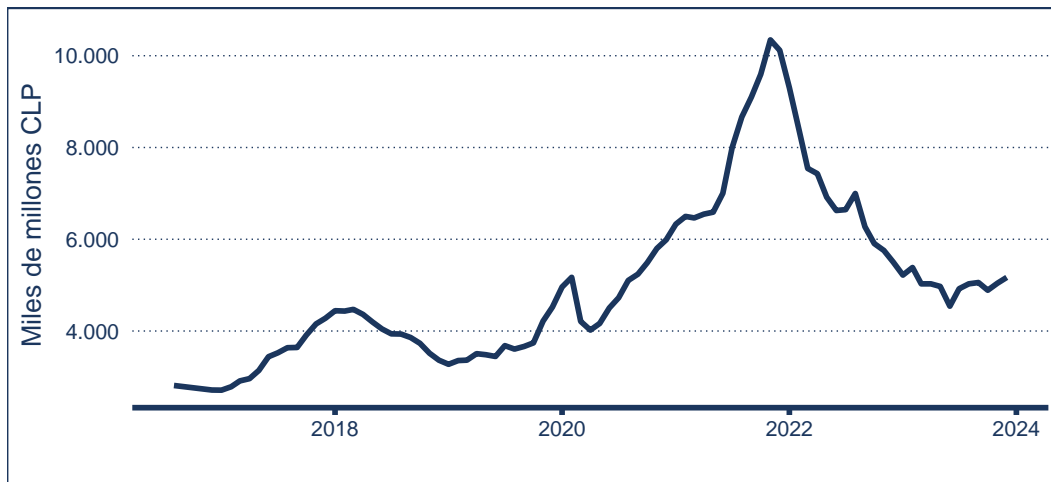


Figura 19: Inversión con Destino Internacional

A fines de 2023, el destino final de las inversiones en la industria de fondos mutuos se concentró principalmente en Chile. Tal como se observa en la Figura 19, un 13% (5.169 mil millones) de las inversiones fueron con destino internacional, por lo que un 87% de las inversiones se quedaron en Chile.

Luego, detallando el destino de las inversiones, podemos ver que entre los principales países que concentraron el destino de las inversiones, a fines del 2023 destacó, además de Chile, Estados Unidos.

Esta información se puede encontrar detallada en los anexos al final de este informe, en los Cuadros 10 y 11, y se puede revisar con mayor detalle aún en los informes de inversión elaborados durante 2023 por la Asociación de Fondos Mutuos, de frecuencia trimestral.

4. Flujos netos en la industria de fondos mutuos

Al cierre del 2023, la industria de fondos mutuos acumuló flujos netos positivos de \$ 6.606.050 millones (US\$ 7.553 millones). Como se observa en la Figura 20, la gran mayoría de los meses de 2023 registraron flujos netos positivos, destacando el mes de mayo, que registró más de 1.750.000 millones de flujos netos.

Entranto en detalles, y acorde con su participación relativa en la industria, es posible observar que los flujos de mayor magnitud corresponden a la categoría de deuda < 90 días. En términos de flujos también destacan los flujos netos positivos registrados durante el año de los fondos de deuda > 365 días.

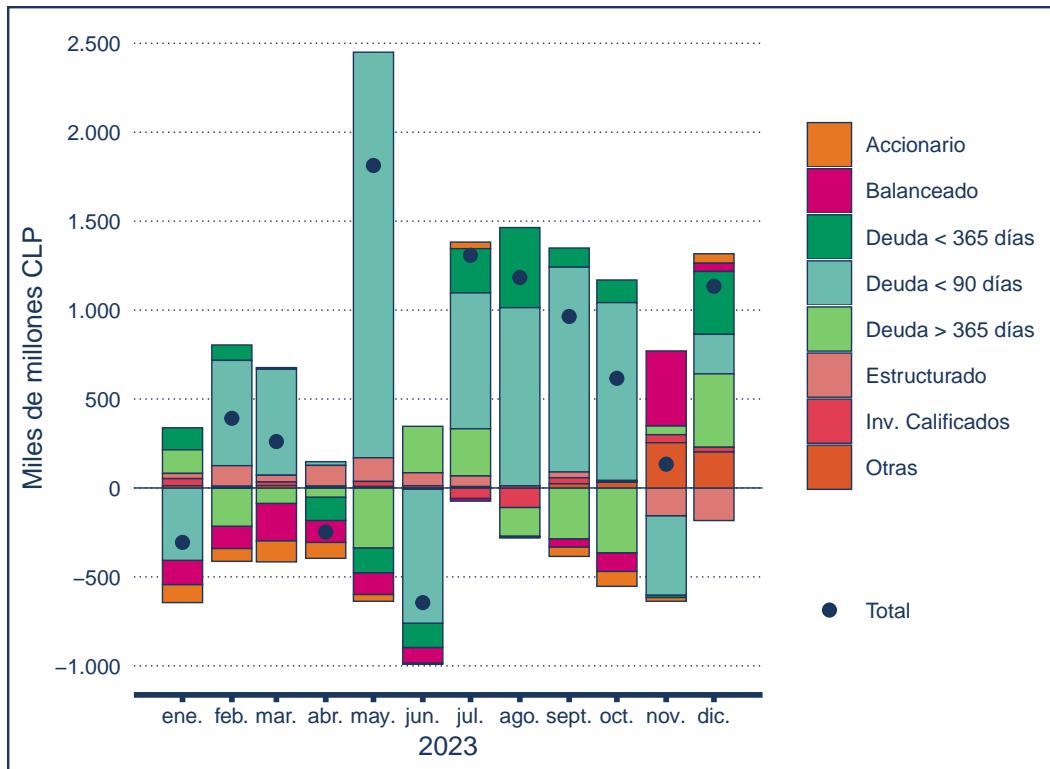


Figura 20: Flujos netos mensuales por categoría en 2023

Al revisar los flujos anuales netos por categoría en la Figura 21, como deja entrever el gráfico anterior, los fondos *money market* o de deuda < 90 días son los que registraron una mayor magnitud de flujos netos, alcanzando más de 6.000.000 millones la categoría por sí sola. La sigue la deuda < 365 días, registrando flujos netos anuales levemente mayores a 1.000.000 millones durante el último año, lo que destaca que, a nivel industria, los flujos

netos son explicados en su mayoría por el crecimiento de la deuda de corto plazo. Los fondos estructurados también registraron flujos netos positivos por alrededor de 260.000 millones de pesos durante 2023.

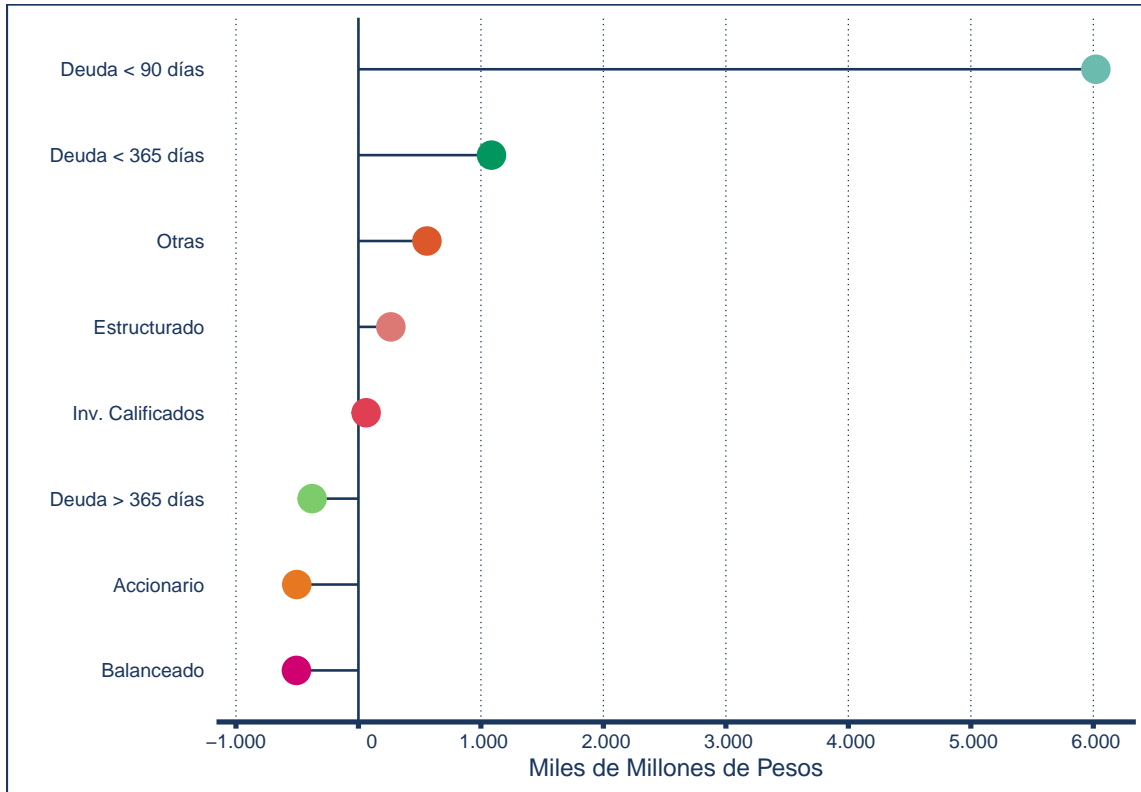


Figura 21: Flujos netos anuales por categoría en 2023

5. Rentabilidades

En este apartado se presentan las rentabilidades anuales –netas de costos, es decir, van incluidos en la rentabilidad–, tanto de manera agregada por categoría general como por subcategoría, desagregadamente. En el Cuadro 5 se encuentra la rentabilidad anual de las categorías, ponderadas por el patrimonio de cada fondo.

Durante 2023 la industria obtuvo un buen desempeño, con rentabilidades positivas en todas sus categorías, donde cabe destacar los fondos accionarios con una rentabilidad de 21,79%, la más alta de la categoría desde 2013. Fondos de Inv. Calificados siguen en cuanto a rentabilidad alcanzando un 10,47% durante el pasado año. Los fondos de deuda se ubicaron entre un 6% y un 9% de rentabilidad, destacando el corto plazo con 9,28%, cifra más alta dentro del periodo mostrado y fondos de <365 días con 8,39% de rentabilidad. Los fondos balanceados también anotaron un positivo desempeño durante el período con una rentabilidad de 9,7%, también la mayor marca desde 2013. Los fondos estructurados, si bien fueron la categoría con menor rentabilidad durante el año, anotó la cifra más alta desde el inicio de los años reportados en la tabla con 6%, lo que muestra que fondos de esta categoría también se desempeñaron de buena manera.

Cuadro 5: Rentabilidad nominal anual por Categoría (%)

Categoría	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Accionario	4,85	10,56	5,53	2,87	20,96	-6,40	19,32	9,64	23,12	-9,68	21,79
Balanceado	6,01	9,03	6,87	2,45	6,59	-1,16	11,42	4,39	7,38	-2,82	9,70
Deuda <365 días	5,23	4,83	3,06	4,02	2,57	2,10	3,14	2,52	0,26	9,16	8,39
Deuda <90 días	4,12	3,05	2,37	2,75	2,30	2,14	2,27	0,75	0,50	6,47	9,28
Deuda >365 días	5,02	7,15	3,27	6,01	2,91	3,23	5,70	4,90	-4,20	11,43	6,11
Estructurado	5,33	4,61	-1,00	1,34	3,67	0,64	5,73	4,50	-2,57	3,10	6,00
Inv. Calificados	-8,41	0,93	-9,45	10,73	18,82	-3,18	-1,93	0,30	0,14	10,91	10,47

Rentabilidad ponderada al patrimonio de diciembre de cada año, moneda original de cada fondo. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Para obtener una visión más agregada sobre la rentabilidad por categoría se muestran, en la Figura 22 las rentabilidades acumuladas anualmente desde 2019 hasta la fecha, para las categorías de mediano y largo plazo. En primer lugar, destacar que todos los fondos muestran acumulación positiva de rentabilidades. En segundo lugar, y revisando con mayor detalle, los fondos accionarios anotan la mayor acumulación de rentabilidad con más de un 40% acumulado. La categoría de Inv. Calificados ronda el 20% de rentabilidad acumulada, seguidos de fondos balanceados y deuda > 365 días con un acumulado de 25% y 15%, respectivamente. El cierre lo realizan los fondos estructurados con un 15% de rentabilidad acumulada.

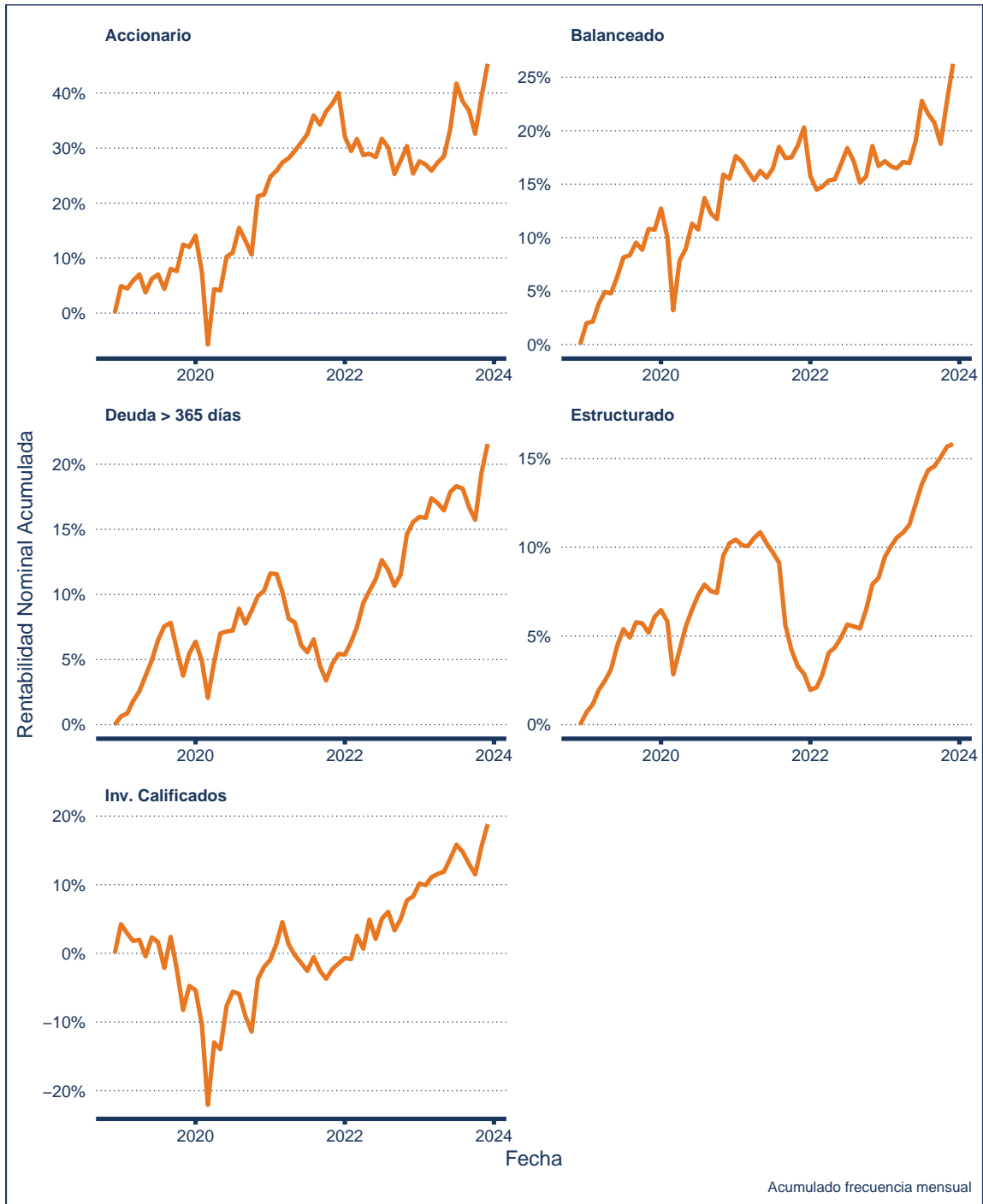


Figura 22: Rentabilidad Acumulada, Categorías Mediano y Largo Plazo

6. Costos (Tasa Anualizada de Costos)

En este último apartado se procederá a mostrar la evolución que han tenido los costos asociados a la inversión en fondos mutuos, tanto a nivel agregado como por categoría, junto con el semáforo de costos —tal como el confeccionado por la CMF— a diciembre 2023, que ofrece una “imagen” de los costos en la actualidad.

Los costos en la industria de fondos mutuos evidencian una tendencia a la baja desde 2008 hasta 2023, la media simple paso de alrededor de 2,4 % a 1,6 % y, al ponderar por patrimonio, vemos que la tendencia se mantiene con una caída de 1,4 % a menos de 1,2 %. La mediana calculada también apoya que, durante el periodo de los últimos 15 años, los costos han ido disminuyendo en la industria de fondos mutuos, tal como se muestra en la Figura 23.

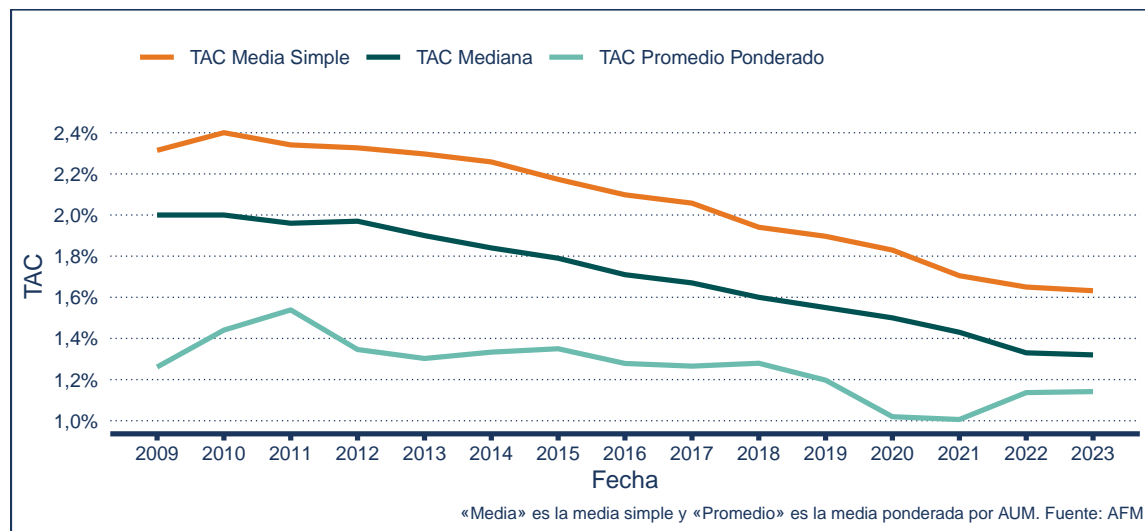


Figura 23: Evolución TAC Industria

Al observar las diferentes categorías de fondos en la Figura 24, aquellas que han evidenciado una mayor caída en el nivel de costos son los fondos accionarios, pasando de un promedio ponderado por AUM de casi 4 % a cerca de 2,7 %, fondos balanceados pasando de 2,6 % a bajo 1,8 %, fondos de deuda de largo plazo cayendo de 1,5 % a bajo 1,4 % y fondos estructurados cayendo aproximadamente un punto porcentual. Las categorías de deuda <365 días se han mantenido variando entre 1 % y 1,2 % y los fondos de deuda < 90 días se han mantenido entre 0,6 % y 0,8 % exceptuando la inusual caída en costos evidenciada en 2021 debido al contexto económico de ese año.

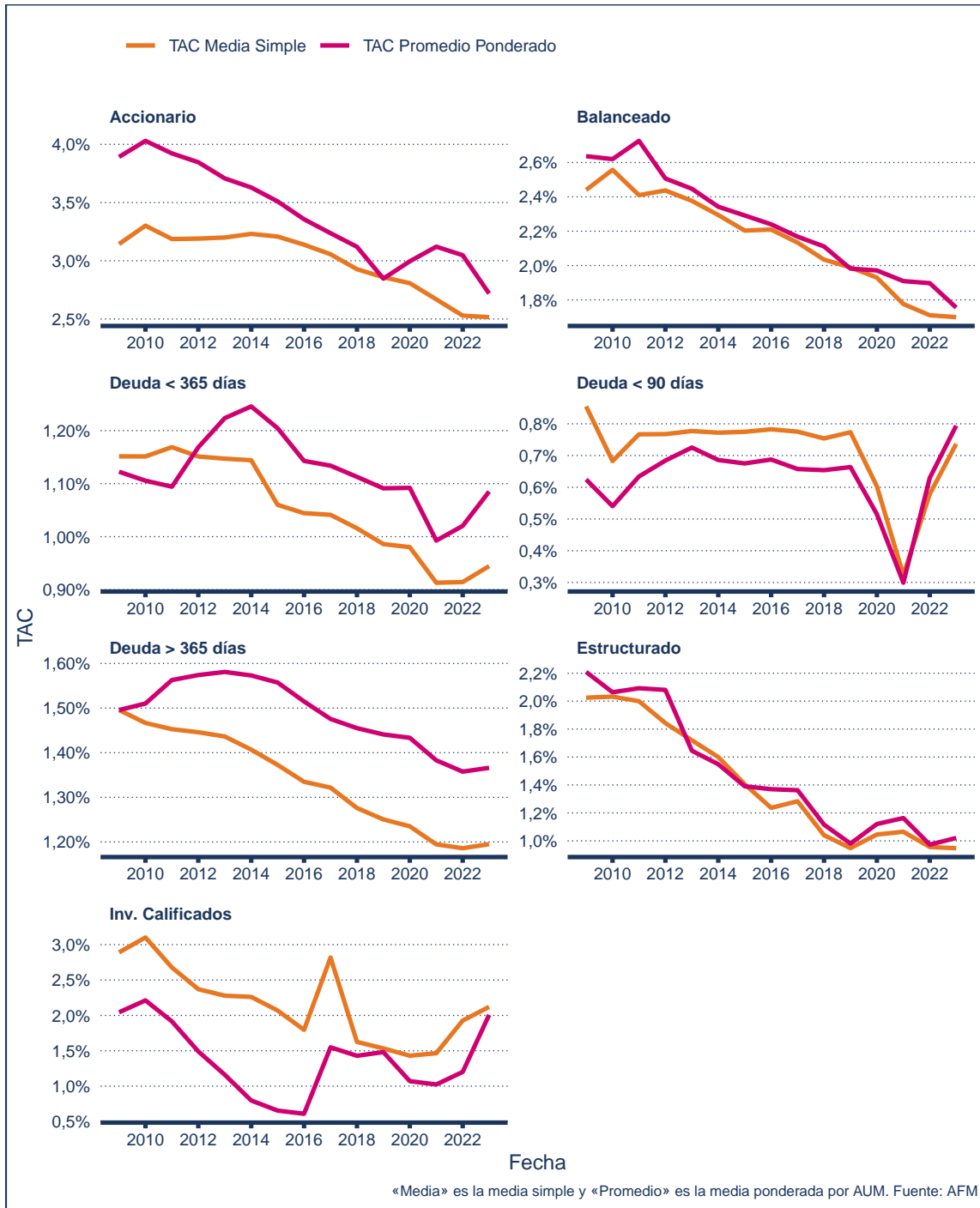


Figura 24: Evolución TAC por Categoría AFM

Cuadro 6: Semáforo TAC diciembre 2023 (%)

Categoría	Muy Bajo	Bajo	Moderado	Alto	Muy Alto
Accionario Internacional	2,37	3,03	3,57	3,83	4,52
Accionario Nacional	1,96	2,74	3,00	3,37	4,17
Balanceado Agresivo	1,45	2,20	2,65	2,81	3,59
Balanceado Conservador	0,97	1,45	1,62	1,79	2,32
Balanceado Moderado	1,44	2,10	2,35	2,58	3,00
Deuda <365 días	0,93	1,14	1,20	1,26	1,49
Deuda <90 días	0,67	0,82	1,06	1,19	1,42
Deuda >365 días	1,01	1,44	1,59	1,68	1,94
Estructurado	0,82	0,90	0,96	1,08	1,24

De acuerdo con la CMF, las series dirigidas a inversionistas retail se definen como aquellas cuyo monto mínimo de inversión no supera 100 MM USD. Para cada categoría se calculan los percentiles 20, 40, 50, 60 y 80, que corresponden a los niveles de TAC Muy Bajo, Bajo, Moderado, Alto, y Muy Alto, respectivamente. Datos a diciembre 2023. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Cuadro 7: Semáforo TAC APV diciembre 2023 (%)

Categoría	Muy Bajo	Bajo	Moderado	Alto	Muy Alto
Accionario Internacional	1,34	1,81	1,90	1,94	2,51
Accionario Nacional	1,42	1,59	1,80	1,92	2,45
Balanceado Agresivo	0,65	1,11	1,49	1,54	1,99
Balanceado Conservador	0,71	0,85	1,04	1,18	1,50
Balanceado Moderado	0,90	1,04	1,19	1,34	1,75
Deuda <365 días	0,66	0,78	0,86	0,96	1,01
Deuda <90 días	0,40	0,67	0,70	0,72	1,01
Deuda >365 días	0,60	0,94	1,00	1,03	1,30
Estructurado	0,64	0,78	0,80	0,92	1,11

Para cada categoría se calculan los percentiles 20, 40, 50, 60 y 80, que corresponden a los niveles de TAC Muy Bajo, Bajo, Moderado, Alto, y Muy Alto, respectivamente. Para semáforo APV se incluyen únicamente series APV. Datos a diciembre 2023. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Para obtener una visión detallada de los costos actuales en la industria, se presenta el “semáforo de costos”, definido por la CMF, a diciembre de 2023. Este presenta los percentiles 20, 40, 50, 60 y 80 categorizándolos de “muy bajo” a muy alto”.

Es fundamental comprender que los costos oscilan tanto entre categorías como dentro de una misma categoría, esto está relacionado con las políticas de inversión, instrumentos utilizados y otras variables de cada fondo, que se pueden consultar en los reglamentos internos de estos mismos.

Anexos

Cuadro 8: Patrimonio Efectivo por subcategoría y año (Miles de Millones CLP)

Categoría	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Accionario						
América Latina	136	184	164	196	189	193
Asia Emergente	192	301	710	819	440	292
Brasil	24	57	33	22	26	8
Desarrollado	288	351	371	897	463	449
EEUU	681	1.038	1.149	2.415	1.347	1.479
Emergente	156	153	150	212	84	84
Europa Desarrollado	165	225	245	601	173	176
Europa Emergente	7	10	7	15	5	7
Nacional Large CAP	1.226	788	694	811	870	962
Nacional Otros	95	35	22	19	9	8
País	21	25	45	143	59	29
Países MILA	8	7	8	8	6	5
Sectorial	20	4	3	11	11	17
Balanceado						
Agresivo	897	1.068	1.178	2.473	1.556	1.430
Conservador	1.505	2.420	3.492	2.424	2.012	1.946
Moderado	1.274	2.032	2.507	4.630	2.771	2.368
Estructurado						
Accionario Desarrollado	8		12	5	50	75
Accionario Emergente		4	5	2	22	
No Accionario	208	267	223	106	1.301	2.024
Deuda <365 días						
Internacional	50	53	303	264	215	253
Nacional en UF	429	372	756	766	1.882	2.002
Nacional en pesos	2.050	1.900	2.934	1.731	2.015	3.047
Orig. Flex			2	4	18	11
Deuda <90 días						
Internacional Dólar	1.797	2.947	4.225	4.976	5.066	5.544
Nacional	14.069	18.643	19.449	17.945	16.695	24.404
Deuda >365 días						
Internacional Mercados Emergentes	356	406	529	560	393	333
Internacional Mercados Internacionales	150	342	612	790	384	301
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	3.331	3.891	3.368	2.042	2.555	2.830
Nacional Inversión en Pesos	1.019	730	698	399	581	602
Nacional Inversión en UF <3 años	3.646	2.965	3.319	2.407	2.744	2.448
Nacional Inversión en UF >5 años	1.179	833	935	726	767	663
Orig. Flex	2.064	2.467	2.515	1.290	1.737	2.189
Inversionista Calificado						
Accionario Internacional	41	30	30	63	44	28
Accionario Nacional	326	204	139	98	40	58
Títulos de Deuda	181	221	190	309	286	370
Otros	40	82	284	811	993	681
Total	37.638	45.053	51.308	50.987	47.810	57.317

AUM a diciembre de cada año. Fuente: AFM.

Cuadro 9: Miles de Partícipes por subcategoría y año

Categoría	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Accionario						
América Latina	35	21	19	19	20	19
Asia Emergente	38	19	24	27	20	16
Brasil	2	2	2	2	2	1
Desarrollado	23	21	22	44	31	26
EEUU	54	38	46	70	52	109
Emergente	31	15	12	13	10	12
Europa Desarrollado	26	12	12	21	14	12
Europa Emergente	2	2	2	3	2	2
Nacional Large CAP	97	77	73	73	76	77
Nacional Otros	9	6	6	6	2	2
País	16	3	3	2	2	2
Países MILA	3	3	4	4	4	3
Sectorial	6	1	1	3	4	3
Balanceado						
Agresivo	114	130	154	200	181	170
Conservador	192	284	321	336	332	471
Moderado	102	130	151	242	214	248
Estructurado						
Accionario Desarrollado	0		0	0	1	1
Accionario Emergente		0	0	0	0	
No Accionario	6	8	6	2	33	48
Deuda <365 días						
Internacional	2	2	6	5	4	6
Nacional en UF	30	24	26	29	69	70
Nacional en pesos	240	218	227	212	217	232
Orig. Flex			0	0	0	0
Deuda <90 días						
Internacional Dólar	54	55	64	72	82	89
Nacional	854	880	877	915	956	1.087
Deuda >365 días						
Internacional Mercados Emergentes	17	13	15	14	12	11
Internacional Mercados Internacionales	21	8	9	9	8	8
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	196	208	178	149	152	150
Nacional Inversión en Pesos	114	81	72	63	60	58
Nacional Inversión en UF <3 años	226	161	150	129	133	122
Nacional Inversión en UF >5 años	81	35	24	16	18	20
Orig. Flex	70	59	63	55	64	89
Inversionista Calificado						
Accionario Internacional	1	1	0	1	0	0
Accionario Nacional	1	1	1	1	0	0
Títulos de Deuda	1	1	1	1	1	2
Otros	4	15	79	188	197	9
Total	2.670	2.537	2.650	2.927	2.974	3.175

AUM a diciembre de cada año. Fuente: AFM.

Cuadro 10: Inversión por Instrumento, Diciembre 2023

Instrumento	Inversión (Mill. 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 11: Inversión por País de Destino

País	Millones CLP\$				Variación		
	2020	2021	2022	2023	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
Albania	6	111	0		1.782,04	-100,00	
Alemania	108.710	196.740	61.258	65.422	80,98	-68,86	6,80
Arabia Saudita	7.296	9.565	12.991	5.959	31,10	35,82	-54,13
Argentina	29.098	25.715	10.815	7.996	-11,63	-57,94	-26,07
Australia	53.044	65.306	39.074	29.184	23,12	-40,17	-25,31
Austria	25.315	21.384	11.334	15.320	-15,53	-47,00	35,17
Bahamas	1.216	868	756	583	-28,58	-13,00	-22,84
Bahrein	1.209	1.492	896	1.267	23,43	-39,96	41,48
Bangladesh	3			263			
Barbados	8	0	1	1	-95,93	379,27	-62,12
Belarus				1			
Belice	32	56		1.425	73,08		
Bermudas	12.099	20.653	11.280	10.219	70,70	-45,38	-9,41
Bolivia	115	57	39	26	-50,04	-32,07	-32,29
Bosnia	0						
Brasil	286.796	188.626	184.591	174.023	-34,23	-2,14	-5,73
Brunei	266	544	330	28	104,10	-39,30	-91,44
Bulgaria		17	29	61		69,56	111,61
Bélgica	6.733	14.520	4.576	5.577	115,64	-68,49	21,89
Cambodia		1	1	73		-44,55	11.525,38
Canadá	60.415	103.183	51.842	49.298	70,79	-49,76	-4,91
Checa	2.831	4.628	1.419	3.089	63,44	-69,33	117,66
Chile	44.422.300	39.675.744	41.380.457	51.338.824	-10,69	4,30	24,07
China	618.780	643.631	356.047	184.921	4,02	-44,68	-48,06
Chipre	1.667	3.870	154	262	132,19	-96,01	70,08
Colombia	100.439	49.971	62.031	34.318	-50,25	24,13	-44,68
Corea Sur	171.330	195.246	88.438	86.075	13,96	-54,70	-2,67
Costa Marfil	1.165	2.330	842	980	100,06	-63,87	16,38
Costa Rica	597	796	326	608	33,44	-59,02	86,35
Croacia	514	160	130	27	-68,92	-18,89	-79,12
Curacao	647						
Dinamarca	33.852	66.381	17.461	20.621	96,10	-73,70	18,09
Dominicana		2.368	2.509	3.532		5,92	40,79
EEUU	2.263.906	5.000.450	2.716.677	2.563.584	120,88	-45,67	-5,64
Ecuador	920	1.050	731	978	14,08	-30,38	33,83
Egipto	3.664	5.670	1.459	1.524	54,77	-74,28	4,45
El Salvador		612	283	883		-53,79	211,84
Emiratos Árabes	7.289	10.017	5.973	4.337	37,43	-40,37	-27,39
Eslovenia	85	1.019	107	1.423	1.094,37	-89,47	1.226,55
España	26.989	52.014	24.300	28.216	92,72	-53,28	16,11
Estonia	13	1	1	14	-94,15	95,02	857,95
Fiji	3	0			-100,00		
Filipinas	7.792	7.916	5.181	3.724	1,60	-34,55	-28,12
Finlandia	7.103	18.312	8.218	5.695	157,82	-55,12	-30,70
Francia	117.252	224.399	82.829	102.722	91,38	-63,09	24,02
Gabón	130	59	54	54	-54,45	-7,92	-0,45
Georgia		1.460	312	1.632		-78,60	422,47
Ghana	1.141	1.936	364	627	69,66	-81,21	72,30
Gibraltar	6	66	53	83	1.015,68	-18,59	54,92
Grecia	665	3.326	2.415	3.893	400,13	-27,38	61,16

Cuadro 11: Inversión por País de Destino (continuación)

País	2020	2021	2022	2023	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
Guernsey	950	733	358	342	-22,81	-51,16	-4,46
Holanda	127.240	222.660	78.651	86.921	74,99	-64,68	10,52
Hong Kong	108.388	107.880	60.053	36.110	-0,47	-44,33	-39,87
Hungría	6.526	7.821	1.300	5.413	19,85	-83,38	316,35
India	136.070	165.540	125.555	102.197	21,66	-24,15	-18,60
Indonesia	30.733	35.868	28.915	26.259	16,71	-19,39	-9,19
Iraq	205	99	400	598	-51,60	303,39	49,48
Irlanda	45.690	85.809	43.015	55.837	87,81	-49,87	29,81
Irán				2.349			
Isla Man	930	1.980	745	438	112,87	-62,37	-41,26
Islandia	78	75	102	192	-4,68	37,08	87,67
Islas Caimán	49.515	71.734	67.454	54.832	44,87	-5,97	-18,71
Islas Marshall				205			
Islas Vírgenes	22.398	25.258	9.391	5.482	12,77	-62,82	-41,62
Israel	3.506	14.158	8.368	6.210	303,83	-40,89	-25,79
Italia	32.822	61.169	18.625	25.019	86,36	-69,55	34,33
Jamaica	522	216	105	144	-58,71	-51,26	37,06
Japón	153.296	313.224	130.730	161.866	104,33	-58,26	23,82
Jersey	3.593	11.294	4.695	3.622	214,30	-58,43	-22,85
Jordania	365	332	366	647	-8,86	9,96	77,05
Kazajistán	1.982	4.621	1.269	2.244	133,17	-72,54	76,82
Kenya	1.150	1.079	241	330	-6,18	-77,67	36,96
Kuwait	1.017	1.632	1.041	423	60,37	-36,17	-59,42
Letonia	25	161	0	0	558,52	-99,81	-6,38
Libano	203	333	26	115	63,87	-92,33	349,67
Liberia		1.413	749	1.121		-47,01	49,65
Liechtenstein	39	2	3	1	-94,41	47,98	-71,65
Lituania	33	4	0	0	-86,79	-95,71	-44,29
Luxemburgo	71.442	138.380	43.369	35.878	93,70	-68,66	-17,27
Macao	2.484	1.815	1.611	1.754	-26,93	-11,23	8,90
Macedonia				134			
Malasia	14.489	13.011	8.500	5.854	-10,20	-34,67	-31,13
Malta	6	168	2	5	2.516,91	-98,90	176,83
Marruecos	460	1.337	630	1.544	190,63	-52,87	145,09
Mauricio	2.484	5.087	3.461	1.969	104,75	-31,97	-43,11
Mongolia	202	316	65	195	56,60	-79,54	201,77
Mozambique	18	32	14	66	78,19	-58,11	383,94
México	227.339	216.594	186.260	177.739	-4,73	-14,00	-4,58
Mónaco	51	434	29	12	742,71	-93,36	-57,29
Namibia				6			
Nigeria	849	1.849	1.403	1.862	117,79	-24,14	32,73
Noruega	4.300	13.703	5.908	3.434	218,68	-56,88	-41,88
Nueva Zelandia	2.630	2.269	1.269	1.946	-13,73	-44,07	53,34
OTRO	267.270	505.736	415.376	533.624	89,22	-17,87	28,47
Omán	1.305	3.487	1.461	2.371	167,14	-58,11	62,35
Pakistán	324	433	152	512	33,50	-64,89	236,60
Panamá	32.168	14.132	9.095	10.018	-56,07	-35,65	10,15
Paraguay	1.833	2.407	1.659	2.492	31,31	-31,10	50,21
Perú	110.746	111.867	59.306	33.799	1,01	-46,99	-43,01
Polonia	6.467	12.864	3.593	7.912	98,93	-72,07	120,21
Portugal	2.556	3.728	1.806	2.066	45,88	-51,55	14,35
Qatar	5.750	5.326	2.451	1.554	-7,38	-53,98	-36,61
Reino Unido	125.312	297.651	145.083	113.539	137,53	-51,26	-21,74

Cuadro 11: Inversión por País de Destino (continuación)

País	2020	2021	2022	2023	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
Ruanda		143	4	0		-96,87	-91,78
Rumania	3.685	5.625	1.663	4.171	52,64	-70,43	150,75
Rusia	34.171	60.842	1.890	1.384	78,05	-96,89	-26,73
Senegal	302	513	127	695	69,85	-75,28	448,11
Serbia	1.719	2.178	285	800	26,74	-86,92	180,74
Singapur	27.326	50.774	30.280	20.262	85,81	-40,36	-33,09
Sri Lanka	1.245	1.492	410	675	19,89	-72,50	64,58
Suazilandia				1.952			
Sudáfrica	16.887	23.788	12.713	12.897	40,86	-46,56	1,45
Suecia	47.714	82.141	17.920	12.376	72,15	-78,18	-30,94
Suiza	72.837	142.930	56.991	44.142	96,23	-60,13	-22,55
Tailandia	21.081	16.333	15.116	11.609	-22,53	-7,45	-23,20
Taiwán	167.454	257.771	102.782	87.807	53,94	-60,13	-14,57
Trinidad Tobago	805	835	29	115	3,68	-96,49	291,16
Turquía	10.026	18.061	6.099	7.919	80,14	-66,23	29,84
Túnez	280	759	337	481	171,40	-55,59	42,80
US	7.829	1.795	3.863	4.146	-77,07	115,22	7,31
Ucrania	3.667	5.453	1.216	984	48,68	-77,71	-19,08
Uganda		358	40	2		-88,83	-95,39
Uruguay	1.732	3.612	4.397	10.370	108,52	21,72	135,84
Venezuela	94	165	87	1.437	76,21	-46,96	1.542,21
Vietnam	1.424	6.721	3.048	3.418	372,06	-54,64	12,12
Zambia	160	341	148	266	113,90	-56,67	79,55

Categoría OTROS representa países no clasificados. Datos a diciembre. Fuente: AFM.