



# ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

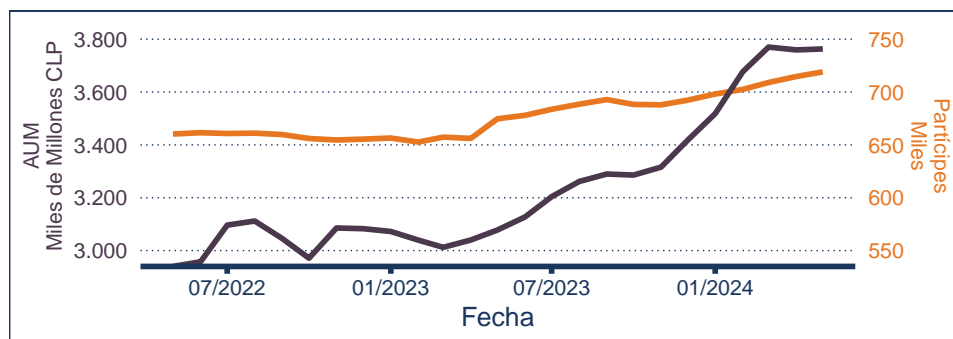
---

Informe de Ahorro Previsional Voluntario en Fondos Mutuos

Cifras a mayo 2024

## 1. Comentarios y Cifras

La siguiente sección detalla las cifras del 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 2024 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 mayo de 2024 fue de \$ 3.763 mil millones de pesos (US\$ 4.100 millones), representando un 5,5% del total de fondos mutuos.<sup>2</sup> Con relación al número de participes en APV, estos alcanzaron los 719.093. Por su parte, el número de series de fondos APV disponibles en la industria correspondió a 655.<sup>3</sup>

**Cuadro 1:** Estadísticas Generales

	Totales	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
Patrimonio (MM\$)	3.763.113	0,10	10,10	22,26
Participes	719.093	0,62	3,87	6,58
Series	655	-2,96	-5,89	-8,01

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos

<sup>1</sup> El informe fue realizado el 4 de junio de 2024

<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 patrimonio mayor a cero.

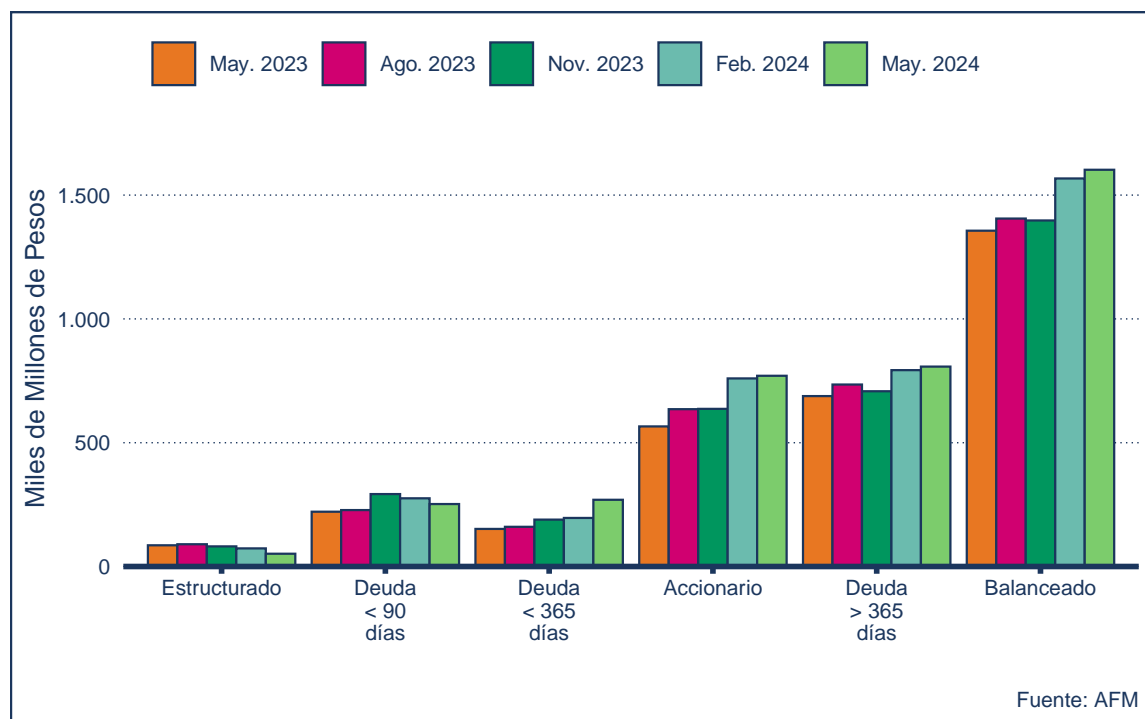
**Cuadro 2: Estadísticas por Categoría Global**

Categoría Global	Totales	Participación (%)	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
<b>Patrimonio (MM\$)</b>					
Accionario	770.253	20,47	-0,61	16,07	36,13
Balanceado	1.602.339	42,58	-0,25	10,91	18,15
Deuda <365 días	269.469	7,16	13,74	44,04	77,60
Deuda <90 días	252.312	6,70	-2,95	-11,71	14,01
Deuda >365 días	807.339	21,45	0,40	7,38	17,29
Estructurado	52.244	1,39	-18,82	-30,34	-39,40
Inv. Calificados	6.996	0,19	-0,13	14,42	43,09
Otras (*)	2.159	0,06			
<b>Participes</b>					
Accionario	68.252	9,49	0,73	3,29	3,32
Balanceado	520.415	72,37	0,77	5,00	7,95
Deuda <365 días	45.684	6,35	0,91	2,75	1,75
Deuda <90 días	13.536	1,88	0,63	-4,03	9,91
Deuda >365 días	70.078	9,75	-0,17	-0,48	3,69
Estructurado	844	0,12	-21,06	-34,69	-41,87
Inv. Calificados	165	0,02	-1,96	20,18	40,30
Otras (*)	119	0,02			
<b>Series</b>					
Accionario	184	28,09	-1,60	-9,36	-13,21
Balanceado	204	31,15	-4,23	-3,32	-8,52
Deuda <365 días	43	6,56	0,00	2,38	16,22
Deuda <90 días	43	6,56	0,00	-4,44	0,00
Deuda >365 días	152	23,21	2,01	2,01	3,40
Estructurado	19	2,90	-24,00	-38,71	-40,62
Inv. Calificados	8	1,22	0,00	0,00	14,29
Otras (*)	2	0,31			

(\*) 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 mayo de 2024, el patrimonio invertido en cuentas exclusivas de APV varió en 0,096 % respecto al mes anterior, acumulando a doce meses una variación de 22 %. Revisando el Cuadro 2, que nos detalla la evolución de la industria por categoría AFM, destaca el crecimiento del patrimonio efectivo en los fondos de deuda menores a 365 días, creciendo un 13,8 % durante este mes, acumulando un 44 % YTD y 77,6 % de crecimiento interanual (doce meses).

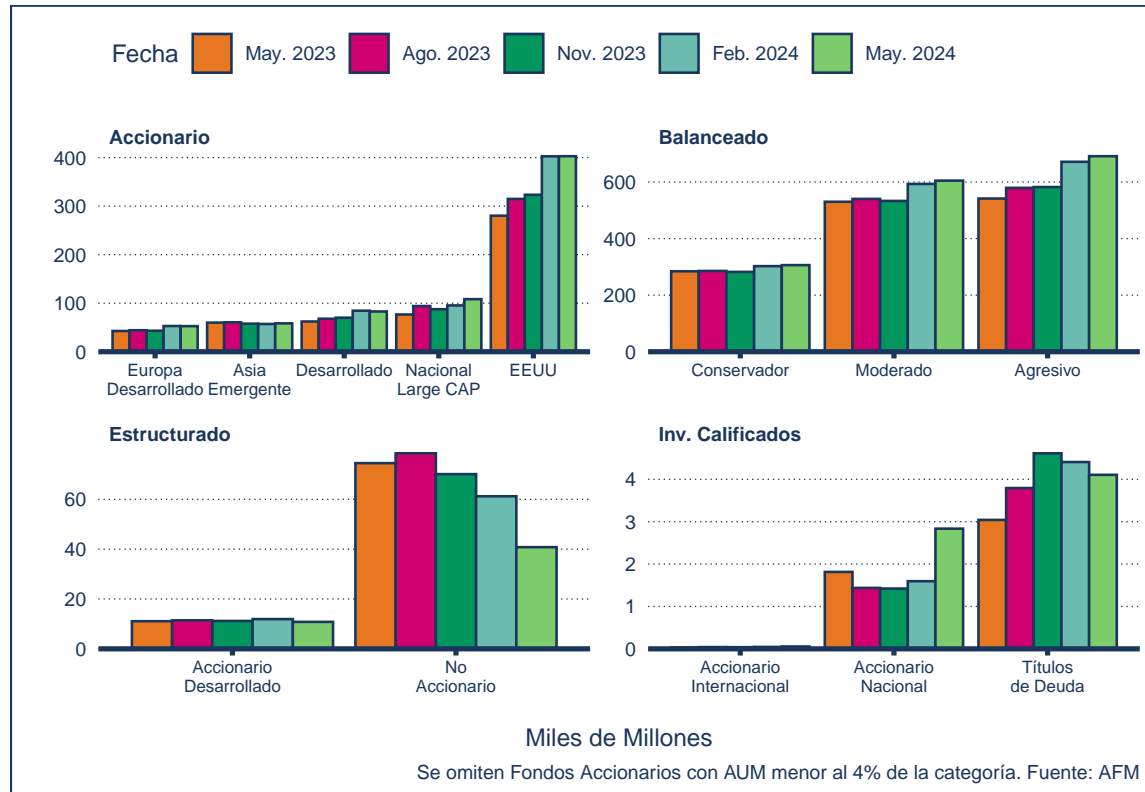
La Figura 2 nos presenta un resumen de la evolución del patrimonio en APV en montos absolutos durante el último año. A primera vista, se puede observar que 1.602 miles de millones del patrimonio de APV se concentran en los fondos balanceados, seguidos por 807 miles de millones en deuda > 365 días, 770 miles de millones en fondos accionarios y 252 miles de millones en fondos *money market*. Más abajo, la figura 3 presenta información del patrimonio de acuerdo a las subcategorías de los fondos.



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

Al igual que en meses anteriores, la mayoría de recursos y partícipes se concentró en los fondos balanceados, alcanzando el 72 % de los partícipes y el 43 % del AUM, seguido de los fondos de deuda > 365 días (21 % del AUM y 9,7 % de partícipes) y fondos accionarios (20 % del AUM y 9,5 % de partícipes). En los fondos accionarios los que concentran mayor capital son los que invierten en EE.UU y los nacionales, tendencia repetida durante los

últimos meses. Para los fondos balanceados, los activos se encuentran principalmente en las subcategorías agresivo y moderado, y la mayor cantidad de partícipes se encuentra en fondos balanceados conservadores, sumando esta categoría más de 266.000 partícipes (37 % del total aproximadamente).<sup>4</sup>



**Figura 3: AUM por Subcategorías**

Al revisar la participación en la Figura 4, destaca el repunte de la participación de los fondos de deuda < 365 días, pasando de un 3 % a un 7 % de participación desde mayo 2022 a mayo 2024. La participación del AUM en los fondos balanceados se ha estabilizado alrededor del 40 % del total de la inversión destinada a APV, disminuyendo durante los últimos dos años. La deuda < 90 días sigue retrocediendo en participación al igual que el mes anterior, disminuyendo a niveles similares a los que tenía hace un año atrás, lo que reafirma la preferencia por inversiones en fondos mutuos de categorías de mayor plazo, observada desde los primeros meses de 2024.

<sup>4</sup>En Anexos se encuentran estadísticas detalladas sobre el APV por categoría AFM en fondos mutuos.

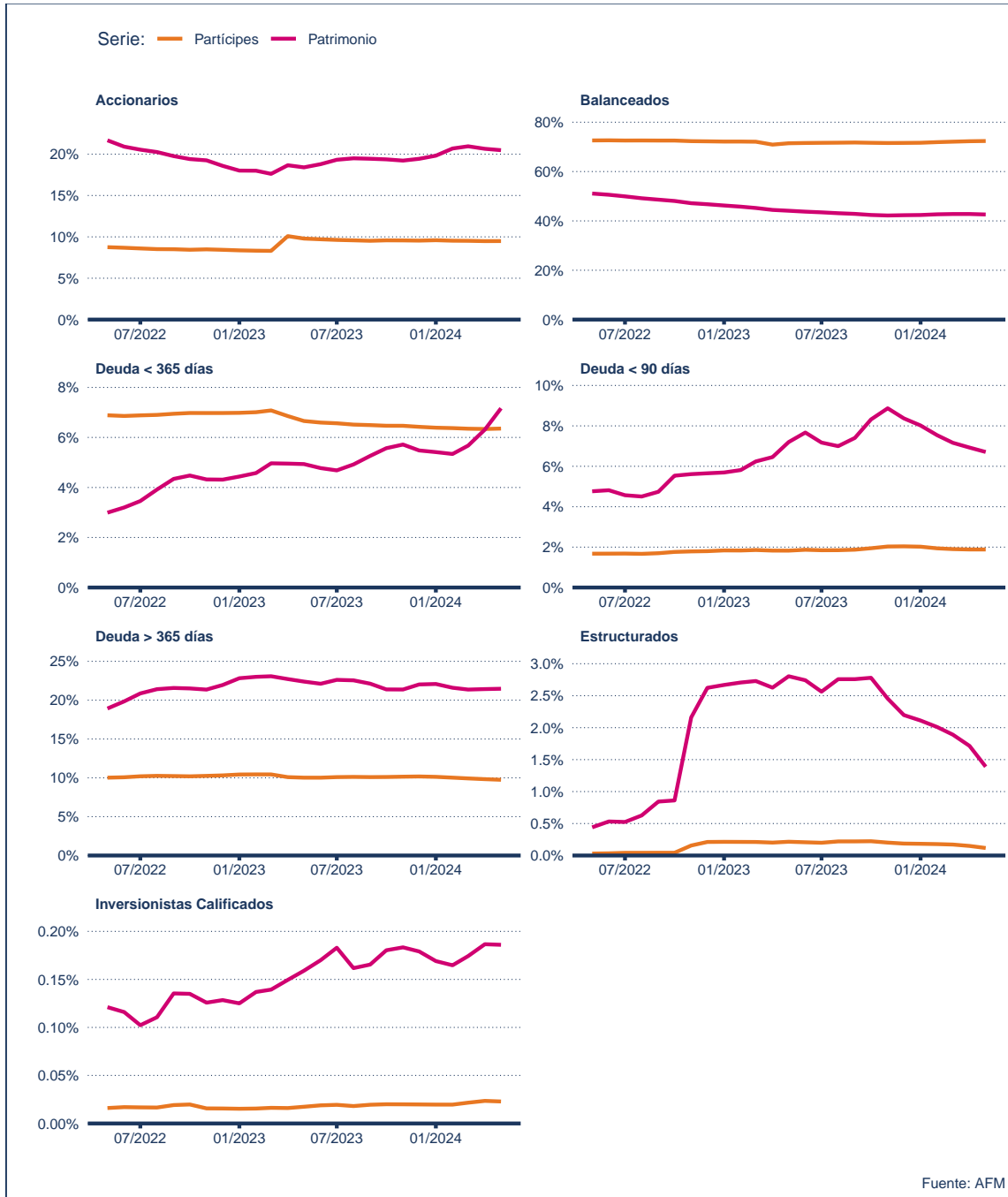


Figura 4: Evolución Participación AUM y Participes

## 2. Recursos APV por administradoras

**Cuadro 3:** Estadísticas por Administradora

Administradora	Totales	Participación de Mercado (%)	Variación Anual (%)	Variación Mensual (%)
<b>Patrimonio (MM\$)</b>				
BTG Pactual	54.038	1,44	8,72	-0,92
Banchile	339.506	9,02	18,02	-0,60
Bancoestado	157.405	4,18	9,42	0,60
Bci	159.184	4,23	11,28	-0,19
Bice	278.824	7,41	24,46	0,42
Credicorp	2.361	0,06	8,66	-9,14
Itaú	78.972	2,10	32,38	-0,50
Larrain Vial	690.681	18,35	19,24	0,00
Principal	815.136	21,66	17,89	-0,53
Santander Asset Management	140.869	3,74	37,49	0,90
Scotia	22.699	0,60	35,51	3,34
Security	122.485	3,25	21,78	-0,74
Sura	691.051	18,36	30,42	1,18
Zurich Asset Management	78.129	2,08	12,60	-1,18
Otras no adheridas (*)	131.772	3,50		
<b>Participes</b>				
BTG Pactual	2.444	0,34	-0,91	-0,43
Banchile	20.558	2,86	2,47	0,48
Bancoestado	460.195	64,00	8,52	0,82
Bci	8.282	1,15	2,44	0,45
Bice	8.200	1,14	6,77	-0,05
Credicorp	204	0,03	-4,09	-2,39
Itaú	6.100	0,85	25,38	1,95
Larrain Vial	12.187	1,69	2,25	0,94
Principal	95.198	13,24	-1,18	0,01
Santander Asset Management	8.687	1,21	3,83	0,67
Scotia	4.445	0,62	0,10	0,20
Security	11.686	1,63	-0,65	0,01
Sura	38.143	5,30	3,39	0,10
Zurich Asset Management	11.982	1,67	-2,98	-1,84
Otras no adheridas (*)	30.781	4,28		
<b>Series</b>				
BTG Pactual	32	4,89	-17,95	-8,57
Banchile	60	9,16	-20,00	-6,25
Bancoestado	19	2,90	0,00	0,00
Bci	48	7,33	9,09	0,00
Bice	58	8,85	-17,14	0,00

**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	1,07	0,00	0,00
Itaú	46	7,02	0,00	0,00
Larrain Vial	60	9,16	-13,04	0,00
Principal	108	16,49	0,00	0,00
Santander Asset Management	33	5,04	0,00	0,00
Scotia	18	2,75	0,00	0,00
Security	28	4,27	-3,45	0,00
Sura	60	9,16	-13,04	-1,64
Zurich Asset Management	63	9,62	-12,50	-16,00
Otras no adheridas (*)	15	2,29		

(\*) 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 (MM\$)	Participación (%)	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
<b>Accionario</b>					
América Latina	39.921	1,06	-1,71	7,91	49,45
Asia Emergente	58.433	1,55	0,55	5,92	-2,62
Brasil	1.080	0,03	-5,76	-0,17	4,64
Desarrollado	82.930	2,21	-1,94	14,31	33,19
EEUU	402.851	10,71	-1,28	19,00	43,72
Emergente	17.674	0,47	-0,74	45,35	118,75
Europa Desarrollado	52.704	1,40	-2,09	15,34	23,27
Europa Emergente	4.818	0,13	3,90	29,84	66,93
Nacional Large CAP	108.322	2,88	3,85	16,57	41,19
Nacional Otros	628	0,02	2,57	23,00	-1,32
País	369	0,01	-53,63	-81,53	-76,01
Sectorial	524	0,01	-1,18	-64,33	-74,38
<b>Balanceado</b>					
Agresivo	691.239	18,38	-0,38	14,50	27,63
Conservador	306.137	8,14	-0,13	5,41	7,64
Moderado	604.963	16,09	-0,17	9,87	14,10
<b>Estructurado</b>					
Accionario Desarrollado	10.819	0,29	-3,54	-5,86	-2,44
No Accionario	40.801	1,09	-22,31	-35,15	-45,25
<b>Deuda &lt;365 Días</b>					
Internacional	1.068	0,03	-0,08	10,39	13.914,44
Nacional en UF	105.674	2,81	33,76	117,29	157,00
Nacional en pesos	162.728	4,33	3,75	18,37	47,13
<b>Deuda &lt;90 Días</b>					
Internacional Dólar	4.669	0,12	-6,81	-9,95	-28,49
Nacional	247.644	6,59	-2,30	-11,35	15,30
<b>Deuda &gt;365 Días</b>					
Internacional Mercados Emergentes	14.243	0,38	12,61	31,31	42,19
Internacional Mercados Internacionales	30.401	0,81	-3,25	5,92	7,35
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	350.938	9,33	-1,10	5,08	19,00
Nacional Inversión en Pesos	38.038	1,01	-0,39	-0,13	16,30
Nacional Inversión en UF <3 años	208.072	5,53	2,39	13,10	12,66
Nacional Inversión en UF >5 años	32.237	0,86	0,31	3,66	19,74
Orig. Flex	133.409	3,55	1,31	6,59	20,45
<b>Inversionista Calificado</b>					
Accionario Internacional	55	0,00	-0,20	33,99	68,54
Accionario Nacional	2.836	0,08	8,88	85,23	56,25
Títulos de Deuda	4.106	0,11	-5,53	-9,62	34,97

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

**Cuadro 5: Partícipes por categoría**

Categoría Global	Totales	Participación (%)	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
<b>Accionario</b>					
América Latina	6.484	0,90	1,26	4,76	6,71
Asia Emergente	5.029	0,70	1,91	-1,28	-15,79
Brasil	211	0,03	-0,91	5,24	-6,84
Desarrollado	6.188	0,86	1,27	2,64	-0,68
EEUU	26.956	3,75	0,81	8,08	10,91
Emergente	2.489	0,35	-0,19	3,03	29,60
Europa Desarrollado	3.743	0,52	0,46	1,35	-2,23
Europa Emergente	985	0,14	0,00	-0,44	-4,46
Nacional Large CAP	15.879	2,21	0,72	0,90	1,37
Nacional Otros	98	0,01	0,70	2,78	-6,78
País	83	0,01	-54,57	-62,72	-60,81
Sectorial	109	0,02	1,60	-19,99	-27,39
<b>Balanceado</b>					
Agresivo	123.106	17,12	2,20	2,17	-1,43
Conservador	266.147	37,02	0,27	3,98	13,22
Moderado	131.161	18,24	0,46	10,04	7,39
<b>Estructurado</b>					
Accionario Desarrollado	13	0,00	-9,30	-27,78	-37,03
No Accionario	811	0,11	-21,63	-35,35	-43,06
<b>Deuda &lt;365 Días</b>					
Internacional	205	0,03	-0,48	2,52	7.929,07
Nacional en UF	4.226	0,59	9,79	23,47	26,14
Nacional en pesos	41.253	5,74	0,09	1,02	-0,70
<b>Deuda &lt;90 Días</b>					
Internacional Dólar	289	0,04	1,06	-1,98	-0,77
Nacional	13.246	1,84	1,11	-3,83	10,17
<b>Deuda &gt;365 Días</b>					
Internacional Mercados Emergentes	2.122	0,30	3,75	4,25	2,66
Internacional Mercados Internacionales	2.705	0,38	0,42	3,41	1,72
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	21.225	2,95	-1,08	-1,80	-0,13
Nacional Inversión en Pesos	7.612	1,06	-0,39	-0,23	-0,66
Nacional Inversión en UF <3 años	23.319	3,24	0,05	-0,04	-3,49
Nacional Inversión en UF >5 años	3.097	0,43	0,70	-0,18	-0,27
Orig. Flex	9.997	1,39	0,23	-0,95	49,80
<b>Inversionista Calificado</b>					
Accionario Internacional	8	0,00	3,00	14,29	33,33
Accionario Nacional	70	0,01	0,52	94,81	97,46
Títulos de Deuda	86	0,01	-4,30	-8,00	14,04

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.