



ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

Informe Trimestral de Inversiones

Cifras a junio de 2024

Segundo trimestre

1. Inversiones por tipo de instrumento

El patrimonio efectivo promedio mensual administrado por la industria de fondos mutuos alcanzó los 69.838 miles de millones de pesos al mes de junio de 2024. Como es habitual, las inversiones se realizaron principalmente en instrumentos emitidos por entidades nacionales, concentrando el 90 % de los recursos, correspondiente a 62.457 miles de millones de pesos y registrando una variación trimestral de 8,5 %. En tanto, la exposición en activos emitidos en el extranjero se ubicó en 6.653 miles de millones de pesos — equivalente a un 9,6 % de la inversión total—, y registrando una variación trimestral porcentual de 0,46 %.

En cuanto a la distribución por instrumento de las inversiones, se puede observar que un 80 % de estas se concentra en instrumentos de deuda (55.038 miles de millones de pesos) y un 20 % en instrumentos de capitalización (14.073 miles de millones de pesos). Esto se puede revisar con mayor detalle en el Cuadro 1.

Cuadro 1: Resumen de la Inversión en Fondos Mutuos

	AUM (MM\$)	Participación (%)	Var. Trimestral (%)
Por Instrumento			
Deuda	55.037.650	79,64	7,69
Capitalización	14.072.594	20,36	7,40
Por Domicilio Emisor			
Extranjero	6.652.815	9,63	0,46
Nacional	62.457.428	90,37	8,46
Total Industria	69.110.243		7,63

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos

Revisando la evolución durante el último trimestre, la inversión en instrumentos de deuda anotó una variación porcentual de 7,7 % y la inversión en instrumentos de capitalización una variación de 7,4 %. A continuación, en la Figura 1 se puede revisar la evolución de la inversión en los fondos mutuos según instrumento con mayor detalle.

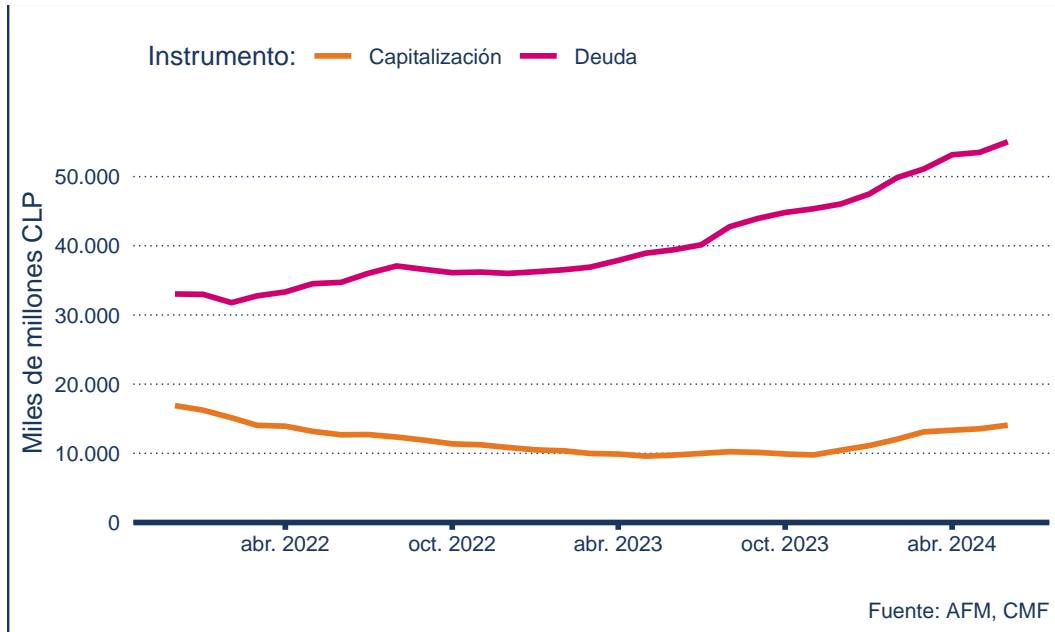


Figura 1: Inversión por tipo de instrumento

En el caso de los instrumentos de capitalización, de esos 14.073 mil millones de pesos, un 57 % es emitido por entidades nacionales y un 43 % emitido por extranjeros. En la Figura 2 se puede notar como desde principios de 2022 disminuyó constantemente la inversión en instrumentos de capitalización —tanto extranjeros como nacionales— para luego repuntar durante 2024, llegando a niveles similares a los observados a principios de 2022.

A junio de 2024, las inversiones en instrumentos de capitalización se concentraron principalmente en cuotas de fondos mutuos, ETF y acciones.¹ Desde 2021 se observa una tendencia a la baja en la participación de las cuotas de fondos mutuos en el extranjero, aumentando principalmente la participación de los ETF como contraparte. Aún así, las cuotas de fondos mutuos siguen acumulando el grueso de la inversión en instrumentos de capitalización a nivel industria, tanto a nivel nacional como extranjero. En la Figura 3, se puede revisar detalladamente la evolución de la participación de los distintos instrumentos que componen las carteras.

¹En el Cuadro 2 se detalla la participación por tipo de instrumento en la industria.

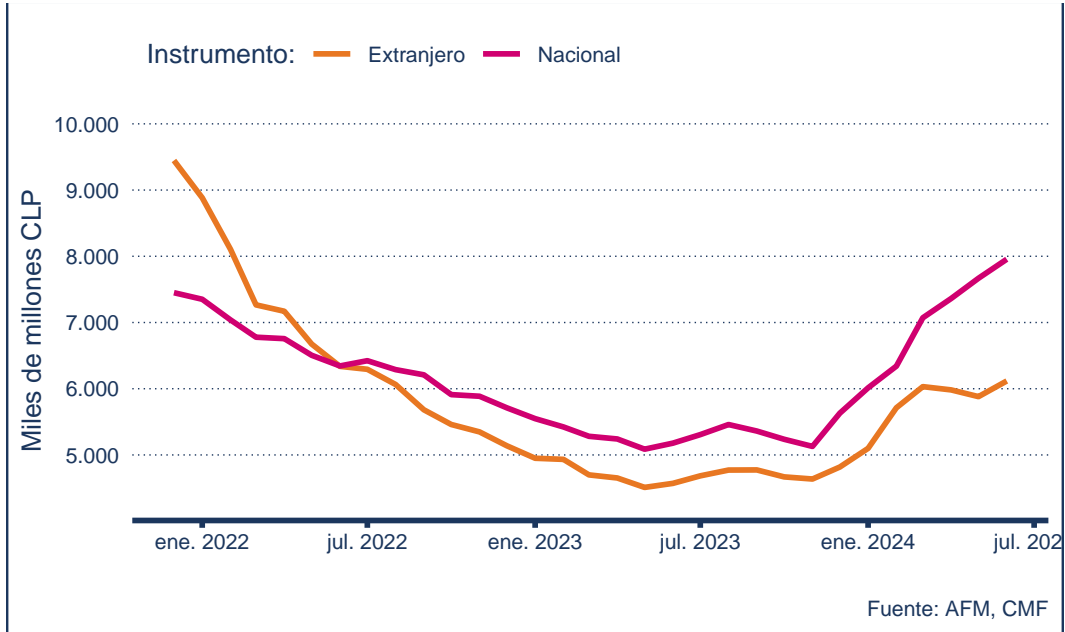


Figura 2: Inversión en instrumentos de Capitalización según tipo de emisor

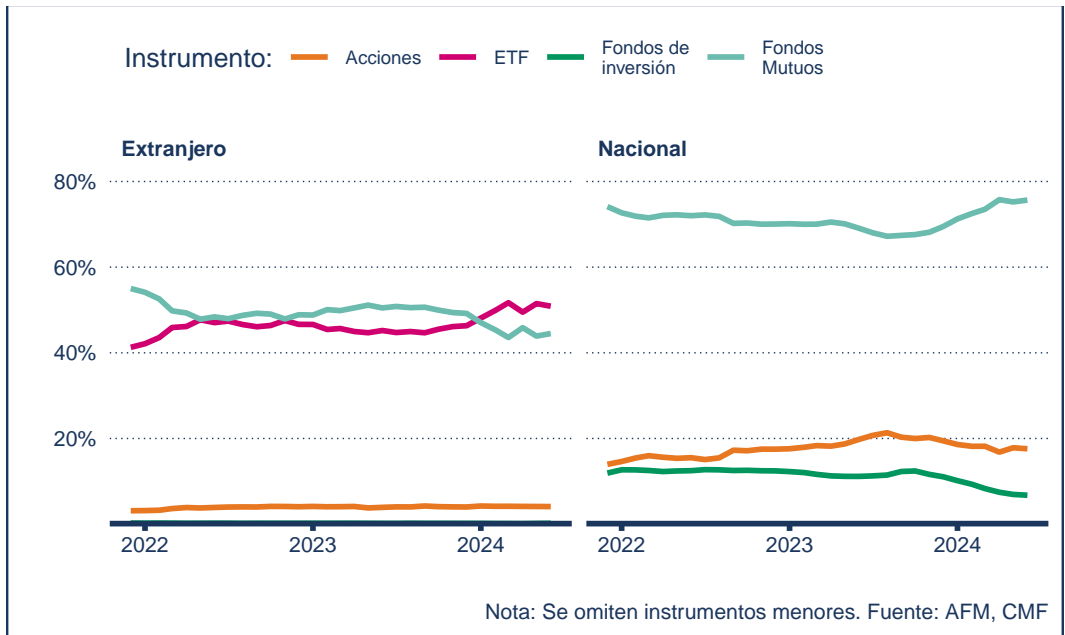


Figura 3: Composición de Instrumentos de Capitalización según origen

Por su parte, los instrumentos de deuda alcanzaron los 62.457 miles de millones de pesos, con un 99 % de aquella inversión emitida por entidades nacionales, y un 1 % de la inversión emitida por entidades extranjeras. Los activos que concentran este capital son en su mayoría depósitos a plazo fijo, pagarés del Banco Central de Chile y bonos de bancos, instituciones financieras y empresas.

La tendencia en la Figura 4 muestra que los depósitos a plazo volvieron a superar a los pagarés del BCCh, repitiéndose lo observado en la segunda mitad de 2022 y principios de 2024 en los instrumentos de deuda nacionales, manteniéndose estable la participación de los demás instrumentos. 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 a otros activos.

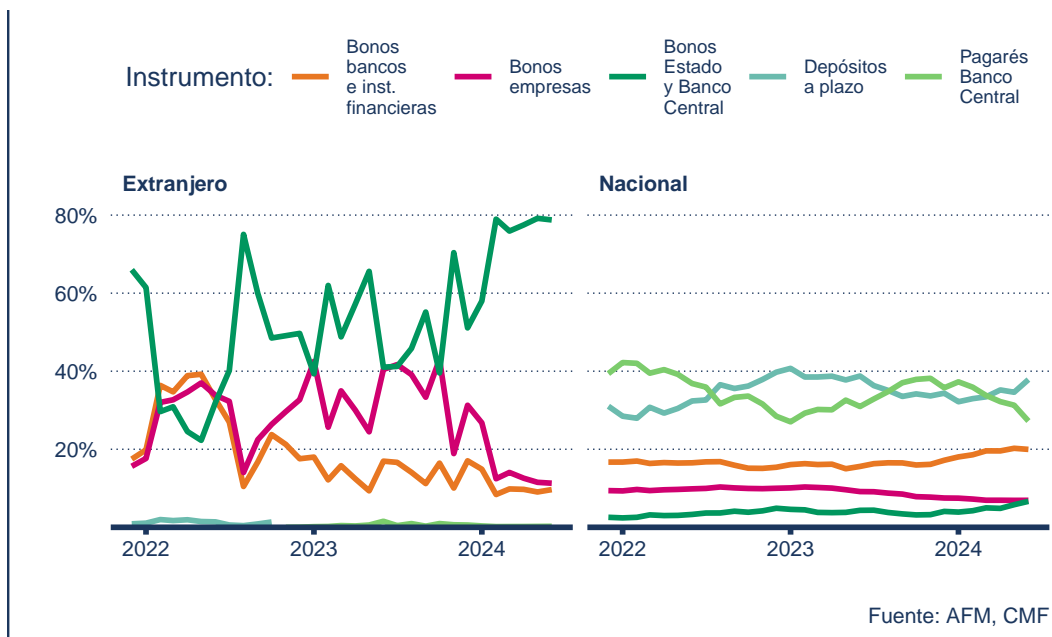


Figura 4: Composición de Instrumentos de Deuda según origen

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 es el que acapara el foco de esta sección del reporte.

Como es habitual, en el segundo trimestre del 2024, el destino final de las inversiones se concentró principalmente en Chile, sumando 62.047 miles de millones de pesos, equivalente al 90 % del total. Tal como se observa en la Figura 5, en el último trimestre las inversiones con destino internacional se ubicaron en 7.063 miles de millones de pesos, lo que se traduce en un aumento aproximado del 7 % con respecto al trimestre anterior, representando la inversión internacional un 10 % del total de las inversiones de la industria a junio de 2024.

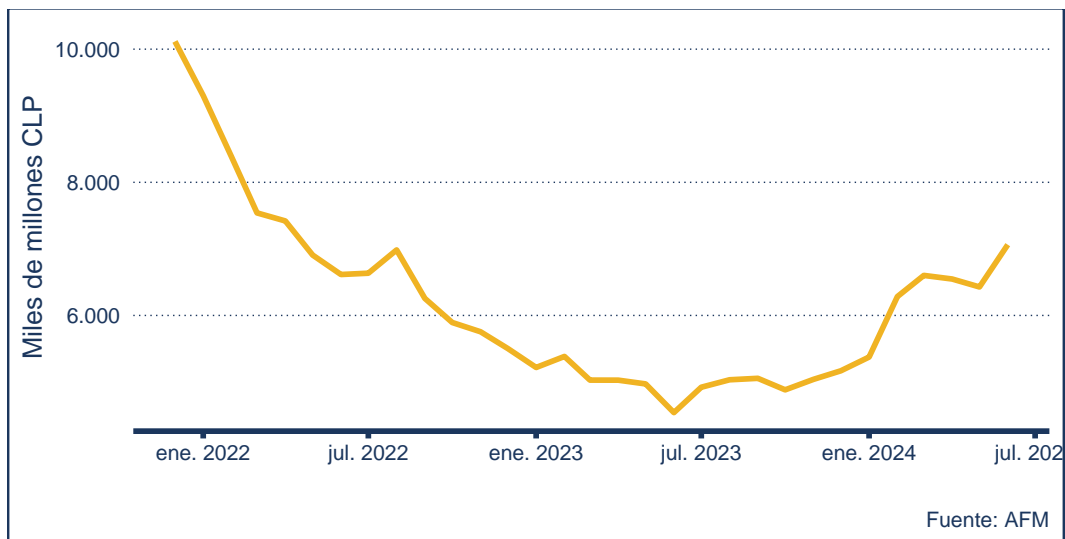


Figura 5: Inversión con Destino Internacional

En línea con la estructura de la industria, las inversiones en Chile se realizan principalmente en fondos mutuos de deuda, principalmente 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. 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.

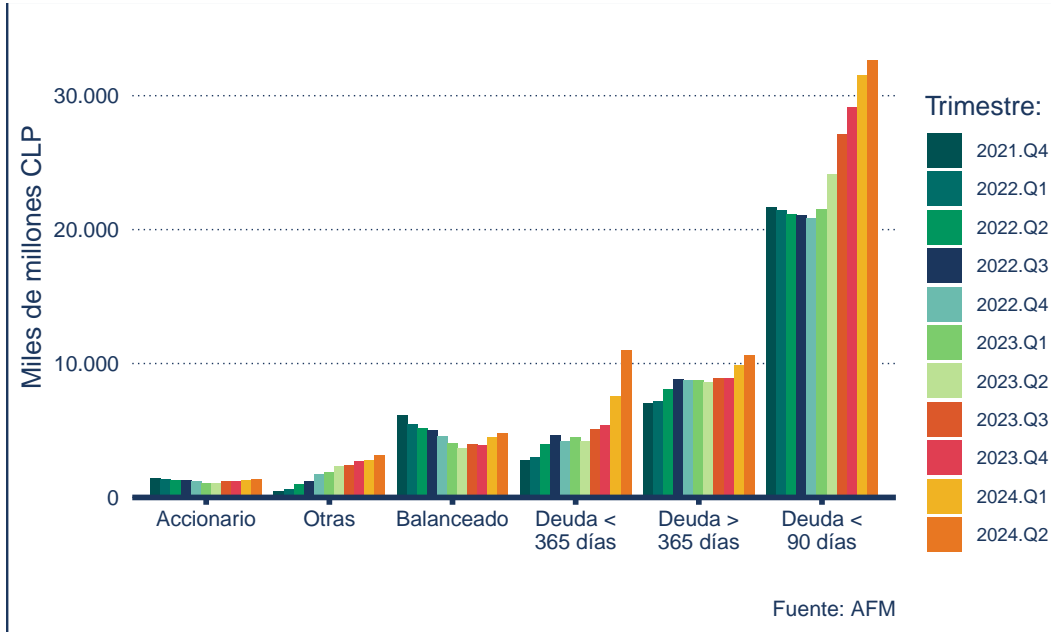


Figura 6: Inversión Nacional por Categoría AFM

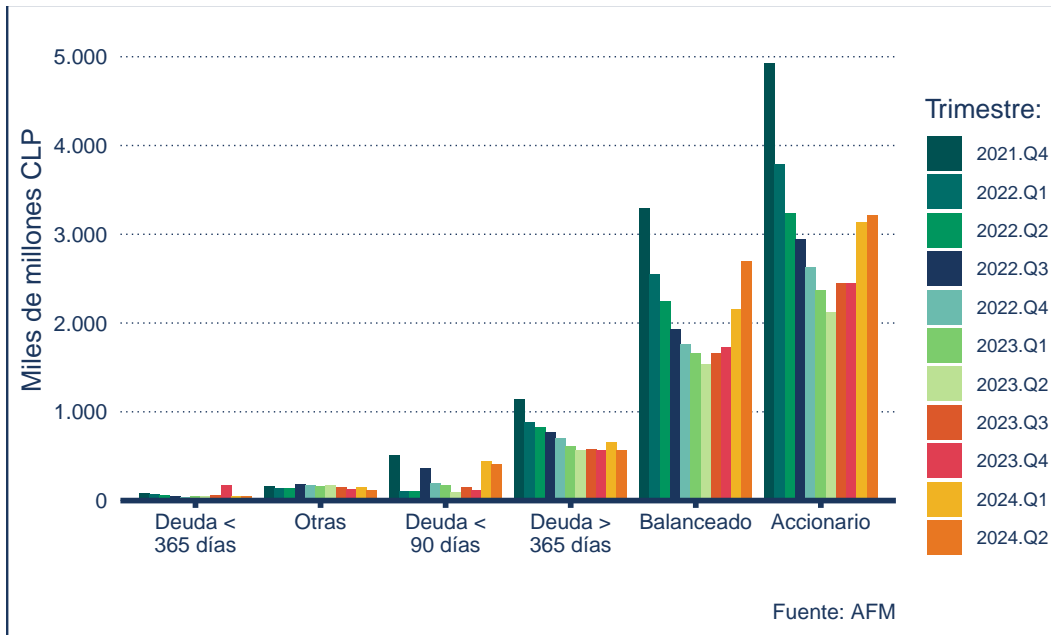


Figura 7: Inversión Internacional por Categoría AFM

Al realizar el desglose de las inversiones internacionales por región², tal como se observa en la Figura 8, el destino que concentra el mayor capital es la región de América del Norte, con un 56 % del total, variando en 9 % la inversión en aquella nación durante el último trimestre. En segundo lugar, la región de Europa y Asia Central concentra el 12 % del capital, variando la inversión en esa región en 2 % durante el último trimestre. Por último, la región de Asia Pacífico concentra el 10 % del capital, variando la inversión en esa región en -4 % durante el último trimestre.

En línea con lo observado a nivel regional, los países que reciben los mayores montos de inversión por parte de la industria de fondos mutuos en el exterior son EE.UU., Japón, México, Brasil y China, destacando estos en un universo de más de 119 países en los que invierten los fondos mutuos chilenos.³

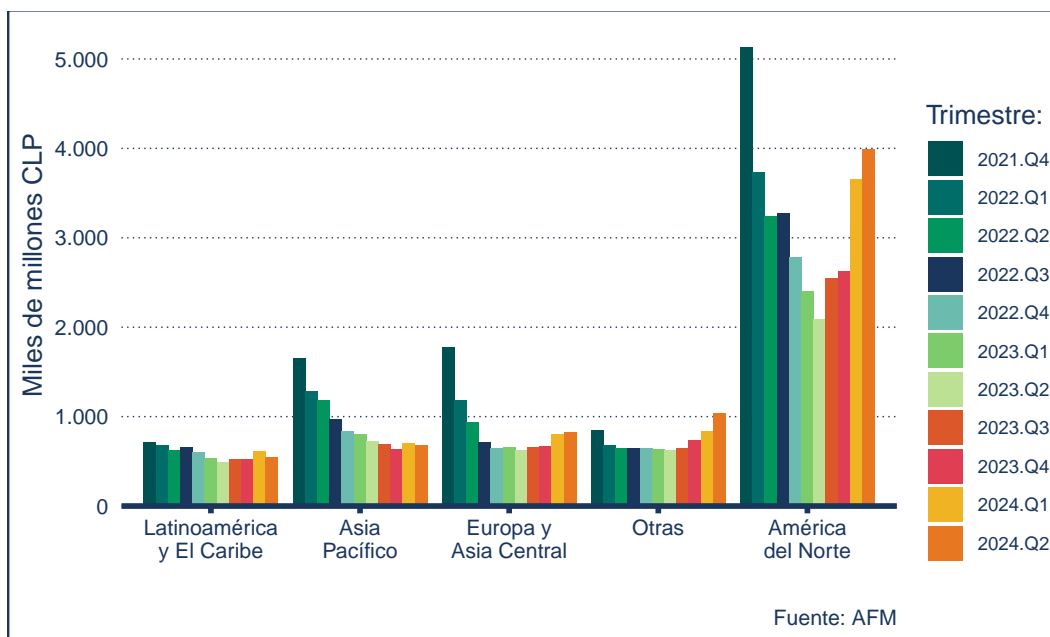


Figura 8: Inversión Internacional por Región

²Regiones se dividen según categorías del Banco Mundial.

³El Cuadro 3 en Anexos contiene información detallada de la inversión por país.

Anexos

Cuadro 2: Inversión por Instrumento

Instrumento	Inversión (Mill. CLP)	Participación (%)
Deuda Nacional		
Bono Soberano del Estado de Chile	167	0,00
Bono Vivienda Leasing (Emitido por Minvu)	256	0,00
Bono de Reconocimiento y Complemento de Bono	53	0,00
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en Pesos	2.103.107	3,04
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en UF	1.524.566	2,21
Bonos Banco Central de Chile, en UF	861	0,00
Bonos Bancos Nacionales Emitidos en el Extranjero	27.561	0,04
Bonos Empresas Nacionales Emitidos en el Extranjero	105.971	0,15
Bonos Hipotecario	4.584	0,01
Bonos Securitizados	42.037	0,06
Bonos Subordinados	179.876	0,26
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	10.675.815	15,45
Bonos de Empresas	3.664.364	5,30
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Corto Plazo	19.995.638	28,93
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Largo Plazo	638.854	0,92
Letras Hipotecarias de Bancos e Instituciones Financieras	21.272	0,03
Otros Instrumentos e Inversiones Financieras	15.300	0,02
Pagaré de Empresas	659.001	0,95
Pagarés Descontables del Banco Central de Chile	14.842.501	21,48
Total	54.501.783	78,86
Deuda Extranjera		
Bonos Emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	51.801	0,07
Bonos Emitidos por Empresas Extranjeras	60.594	0,09
Bonos Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	422.066	0,61
Pagarés Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	1.406	0,00
Total	535.866	0,78
Capitalización Nacional		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	1.399.566	2,03
Cuotas de Fondos Mutuos	6.018.993	8,71
Cuotas de Fondos de Inversión	537.062	0,78
Derechos Preferentes Suscripción de Acciones Nacionales	24	0,00
Total	7.955.645	11,51
Capitalización Extranjera		
Acciones de Sociedades Extranjeras	251.054	0,36
American Depositary Receipts (Cert. Dep.Americano) Emp.extranjera	17.286	0,03
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.722.106	3,94
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	11.777	0,02
Nota Estructurada Emisor Extranjero Renta Variable	1.446	0,00
Otros Instrumentos de Capitalización	700	0,00
Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros	2.951.298	4,27
Títulos Representativos de Índices de Commodities Extranjeros	11.837	0,02
Títulos Representativos de Índices de Deuda Extranjeros	149.445	0,22
Total	6.116.949	8,85

Cuadro 3: Inversión por País de Destino

País	Millones CLP\$			Variación (%)	
	2024.Q1	2024.Q2	2023.Q2	Trimestral	Anual
Albania		17	0		
Alemania	80.702	75.204	67.391	7,31	19,75
Arabia Saudita	7.742	7.120	8.032	8,73	-3,61
Argentina	9.989	9.032	6.573	10,59	51,98
Australia	30.740	30.039	37.048	2,33	-17,03
Austria	19.396	17.576	14.618	10,36	32,69
BW	0	0		-16,67	
Bahamas	785	664	511	18,30	53,57
Bahrein	1.414	800	1.428	76,85	-0,94
Bangladesh	40	19	24	111,02	65,97
Barbados	1	1	2	2,39	-54,64
Belarus	1	0		90,44	
Bermudas	11.874	13.201	7.335	-10,06	61,88
Bolivia	29	9	26	212,09	9,63
Brasil	212.432	183.920	146.241	15,50	45,26
Brunei	1		202		-99,69
Bulgaria	175	216	29	-18,85	496,51
Bélgica	7.480	6.557	5.576	14,08	34,14
Cambodia	77	38	33	100,39	129,69
Canadá	54.865	50.582	45.271	8,47	21,19
Checa	2.817	2.369	2.538	18,91	11,01
Chile	57.612.621	63.622.652	44.111.554	-9,45	30,61
China	178.595	178.751	281.549	-0,09	-36,57
Chipre	204	277	131	-26,09	56,11
Colombia	40.801	29.917	35.376	36,38	15,34
Corea Sur	87.471	89.270	91.333	-2,01	-4,23
Costa Marfil	1.204	1.107	1.020	8,74	18,09
Costa Rica	721	448	569	60,80	26,73
Croacia	186	166	18	12,08	938,29
Dinamarca	27.530	32.702	18.243	-15,82	50,90
Dominicana	4.269	3.106	3.458	37,43	23,45
EEUU	3.578.307	3.919.040	2.031.109	-8,69	76,17
Ecuador	1.188	753	851	57,70	39,55
Egipto	2.045	1.488	1.721	37,42	18,83
El Salvador	1.086	632	643	71,99	68,88
Emiratos Árabes	5.213	5.321	5.170	-2,03	0,84
Eslovaquia	180	137	71	31,61	153,68
Eslovenia	382	299	127	27,91	201,85
España	36.257	35.004	26.334	3,58	37,68
Estonia	9	7	5	26,93	103,75
Filipinas	4.959	5.085	3.421	-2,48	44,98
Finlandia	8.520	9.173	8.567	-7,12	-0,55

Cuadro 3: Inversión por País de Destino (continuación)

País	2024.Q1	2024.Q2	2023.Q2	Trimestral	Anual
Francia	129.368	127.026	94.364	1,84	37,09
Gabón	177	167	139	6,37	27,34
Georgia	269	173	189	55,35	42,40
Ghana	968	684	595	41,62	62,60
Gibraltar	137	193	102	-29,05	34,65
Grecia	5.098	3.370	3.097	51,28	64,60
Guernsey	188	71	153	163,94	22,95
Holanda	104.515	113.063	81.701	-7,56	27,92
Hong Kong	34.993	29.889	50.528	17,07	-30,75
Hungría	5.384	3.802	3.754	41,62	43,41
India	114.480	127.682	95.502	-10,34	19,87
Indonesia	26.988	22.860	27.939	18,06	-3,41
Iraq	584	463	433	26,00	34,74
Irlanda	69.336	80.669	41.471	-14,05	67,19
Isla Man	438	549	375	-20,14	16,87
Islandia	98	86	125	13,28	-21,60
Islas Caimán	58.036	65.962	63.377	-12,02	-8,43
Islas Marshall	350	392		-10,72	
Islas Vírgenes	4.760	5.066	6.439	-6,04	-26,08
Israel	5.913	7.967	6.185	-25,78	-4,39
Italia	27.950	29.129	20.747	-4,05	34,72
Jamaica	163	95	142	71,41	14,66
Japón	217.921	188.231	119.142	15,77	82,91
Jersey	4.383	5.997	3.451	-26,91	27,01
Jordania	687	279	609	145,96	12,78
Kazajistán	2.460	2.458	1.519	0,09	61,94
Kenya	370	245	396	51,20	-6,52
Kuwait	751	851	579	-11,72	29,89
Letonia	1	37	4	-98,29	-85,53
Libano	137	45	93	202,53	46,78
Liberia	1.358	1.698	502	-20,00	170,31
Liechtenstein	1	1	1	6,45	-16,15
Lituania	1	2	0	-70,39	823,72
Luxemburgo	39.151	37.092	33.343	5,55	17,42
Macao	1.274	830	2.342	53,52	-45,59
Macedonia	155	35		341,05	
Malasia	7.600	7.245	7.198	4,91	5,59
Malta	39	1	2	2.578,65	2.260,96
Marruecos	1.229	884	705	39,05	74,16
Mauricio	2.260	2.779	1.823	-18,69	23,97
Mongolia	201	277	185	-27,58	8,45
Mozambique	76	20	60	287,45	25,50
México	209.445	186.887	182.661	12,07	14,66
Mónaco	13	18	14	-23,66	-4,99

Cuadro 3: Inversión por País de Destino (continuación)

País	2024.Q1	2024.Q2	2023.Q2	Trimestral	Anual
Namibia	11	10		10,31	
Nigeria	2.238	1.944	1.525	15,11	46,79
Noruega	4.118	3.928	4.650	4,84	-11,44
Nueva Zelanda	2.287	946	1.426	141,74	60,39
OTRO	624.388	813.411	429.524	-23,24	45,37
Omán	2.695	1.066	2.488	152,94	8,31
Pakistán	646	310	407	108,74	58,77
Panamá	11.683	10.227	9.140	14,24	27,82
Paraguay	2.922	1.932	2.276	51,26	28,36
Perú	41.341	42.966	29.221	-3,78	41,48
Polonia	8.842	7.014	5.445	26,06	62,38
Portugal	2.592	2.369	2.054	9,40	26,22
Qatar	2.090	1.710	1.882	22,18	11,05
Reino Unido	126.075	131.682	110.305	-4,26	14,30
Ruanda	0	0	2	90,44	-77,58
Rumania	4.581	3.517	3.416	30,27	34,13
Rusia	1.100	609	774	80,59	42,11
Senegal	772	590	216	30,73	257,18
Serbia	801	347	558	130,87	43,60
Singapur	21.950	18.532	19.817	18,45	10,76
Sri Lanka	806	410	678	96,60	18,90
Sudáfrica	13.616	9.759	12.825	39,53	6,17
Suecia	17.805	21.591	15.310	-17,54	16,30
Suiza	56.188	58.475	46.886	-3,91	19,84
Tailandia	13.408	11.510	10.516	16,49	27,49
Taiwán	104.735	119.549	99.876	-12,39	4,87
Trinidad Tobago	131	62	86	112,99	51,77
Turquía	8.980	9.792	5.414	-8,30	65,87
Túnez	593	428	419	38,53	41,40
US	5.318		5.861		-9,26
Ucrania	1.299	889	712	46,00	82,41
Uganda	5	6	26	-27,28	-82,71
Uruguay	12.926	9.859	8.526	31,11	51,61
VARIOS		7.077			
Venezuela	1.509	343	321	339,63	370,41
Vietnam	3.469	4.560	3.260	-23,93	6,39
Zambia	257	112	220	128,35	16,66

Categoría OTROS representa países no clasificados. Fuente: AFM.