



ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

Informe Anual

Cifras a diciembre de 2024

1. Estadísticas generales de la industria

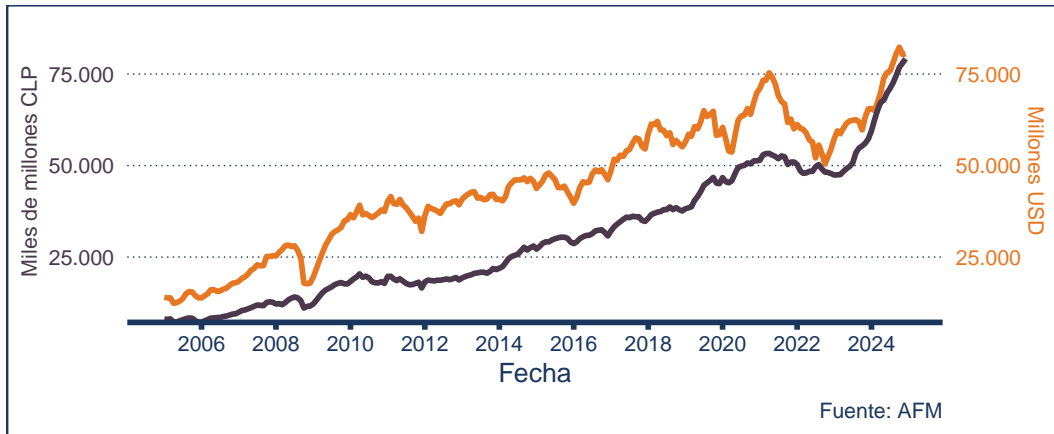


Figura 1: Evolución Patrimonio (AUM)

Al cierre de 2024, 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 \$ 79.171 mil millones (US\$ 80.598 millones), que se traduce en un crecimiento acumulado de 182 % en los últimos 10 años y de un 38,2 % durante el 2024. 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 13 % del PIB a inicios de 2005, a un 25 % a fines del 2024.¹

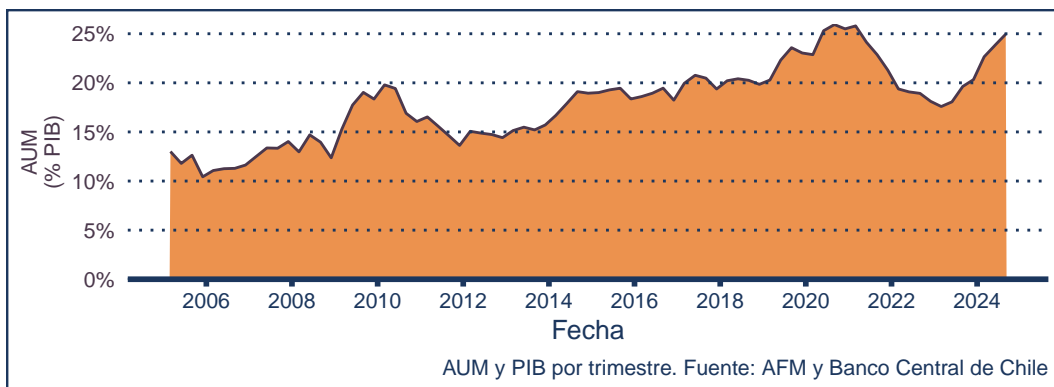


Figura 2: Evolución AUM como porcentaje del PIB

¹PIB nominal acumulado doce meses, datos trimestrales al III Trimestre 2024

Por el lado de los partícipes, durante 2024 alcanzaron los 3.541.505. Esto significa un aumento del 11,6 % 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 2.750 series a finales de este año.

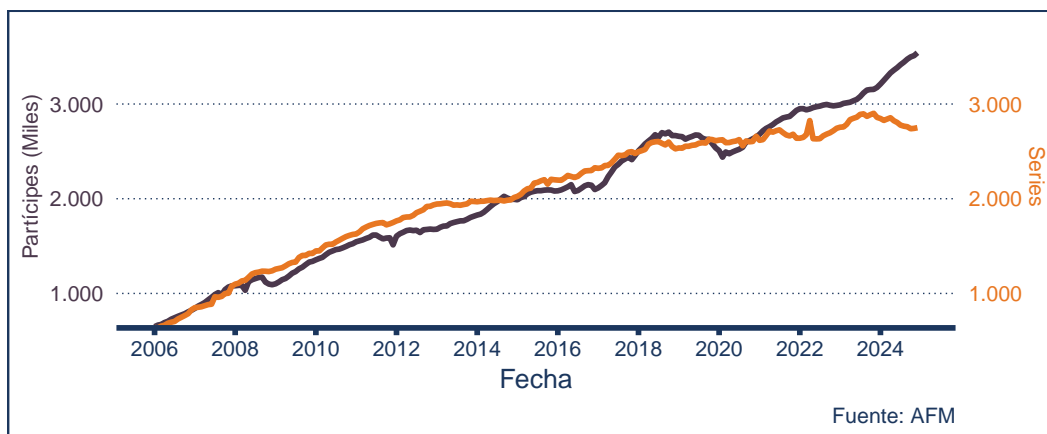


Figura 3: Evolución Series y Partícipes

Cuadro 1: Estadísticas Generales Industria

Año	AUM (MM\$ CLP)	% AUM	Partícipes	% Partícipes	Series	% Series
2019	45.049.780		2.536.403		2.612	
2020	51.307.983	13,89	2.651.125	4,52	2.660	1,84
2021	50.979.486	-0,64	2.932.336	10,61	2.639	-0,79
2022	47.790.051	-6,26	2.985.317	1,81	2.744	3,98
2023	57.290.596	19,88	3.174.753	6,35	2.859	4,19
2024	79.171.032	38,19	3.541.505	11,55	2.750	-3,81

Datos a Diciembre. Fuente: AFM

Si se revisa 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, destacando también el crecimiento de los fondos de deuda < 365 en 2024.² 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, para luego caer en 2022 y recuperar en 2024. Por otro lado, destaca que los fondos balanceados conservadores superaron en patrimonio a los balanceados moderados en 2024, algo que no se veía desde 2019.

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

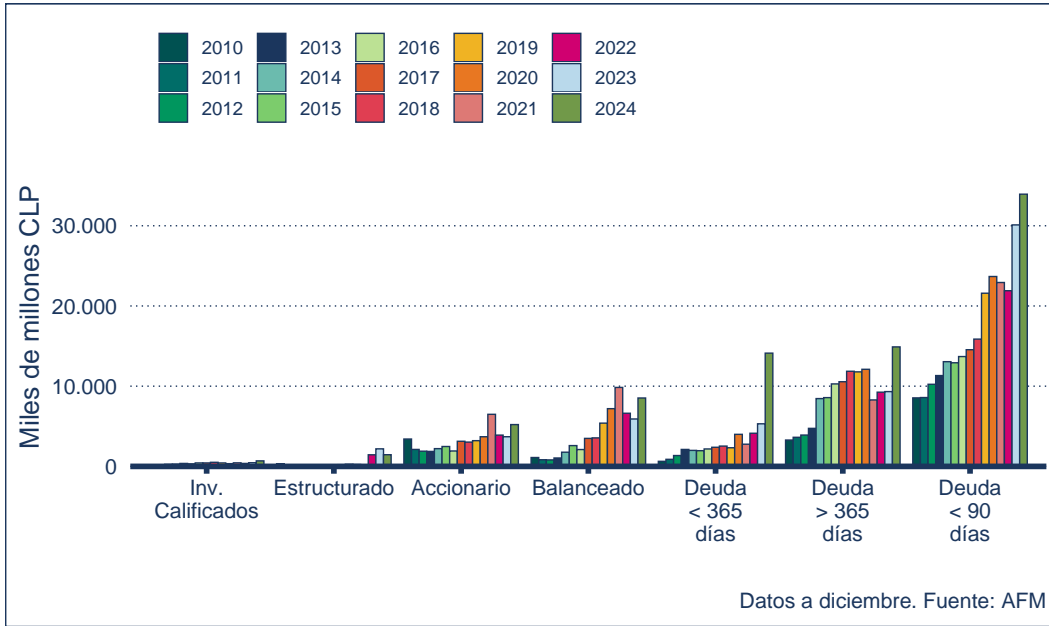


Figura 4: AUM por Categoría Global y Tipo de Deuda

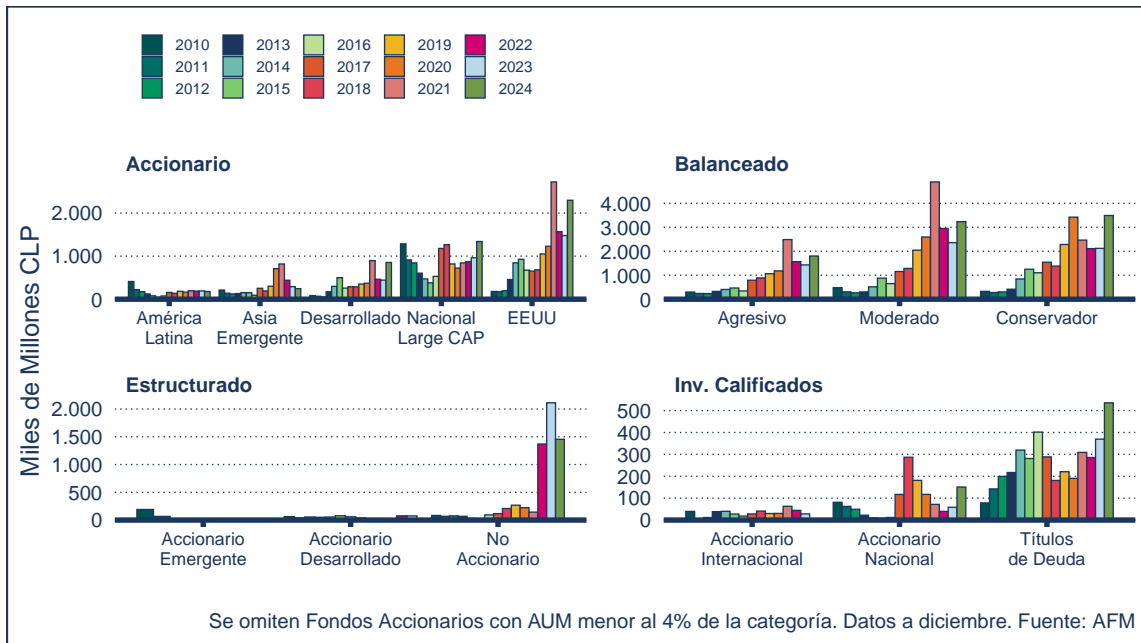


Figura 5: AUM por Subcategorías

A diciembre de 2024, el patrimonio promedio efectivo administrado por los fondos mutuos se distribuyó en 23 administradoras³, siendo Banchile, Santander y BCI quienes agruparon la mayor concentración, respectivamente. Por el lado de los partícipes, se concentraron principalmente en Bancoestado, Banchile y Santander.

Cuadro 2: Participación de mercado por administradora (%)

	Patrimonio					Partícipes				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Banchile	23,22	24,07	23,30	21,66	23,39	13,01	13,23	12,34	11,80	11,86
Banco Internacional	0,26	0,30	0,22	0,29	0,27	0,03	0,03	0,02	0,02	0,03
Bancoestado	6,90	7,18	8,02	9,21	8,76	31,78	29,99	31,56	32,99	33,37
Bci	13,95	13,56	12,56	12,33	12,17	8,80	8,22	6,94	6,25	6,03
Bice	5,27	5,52	5,85	5,73	5,87	1,94	2,05	2,36	2,46	2,21
BTG Pactual	2,40	2,13	1,88	2,02	1,80	0,68	0,64	0,61	0,61	0,62
Compass Group	0,18	0,17	0,23	0,35	0,32	0,02	0,02	0,05	0,13	0,23
Credicorp	0,77	0,68	0,76	0,68	0,62	0,18	0,37	1,09	2,38	3,32
Itaú	4,53	4,65	4,46	4,49	5,41	2,73	2,74	2,43	2,34	2,76
Larrain Vial	6,18	6,04	6,02	5,65	4,87	2,89	2,62	2,45	2,37	2,21
Principal	3,44	3,56	3,62	3,24	2,88	10,34	10,43	9,92	9,34	8,25
Santander A.M.	16,85	17,06	17,61	18,62	18,24	11,65	12,13	11,61	11,42	11,13
Scotia	5,48	4,90	4,38	4,46	4,61	7,34	6,44	5,71	5,39	5,12
Security	5,44	5,09	4,84	4,64	4,27	2,80	2,59	2,34	2,22	2,05
Sura	3,12	2,41	2,80	3,32	3,29	2,73	2,38	2,28	2,38	2,34
Zurich A.M.	1,78	1,81	1,97	1,88	1,58	1,43	1,31	1,26	1,20	1,09
Otras no adheridas	0,25	0,88	1,48	1,45	1,64	1,64	4,81	7,04	6,70	7,39

Fuente: AFM.

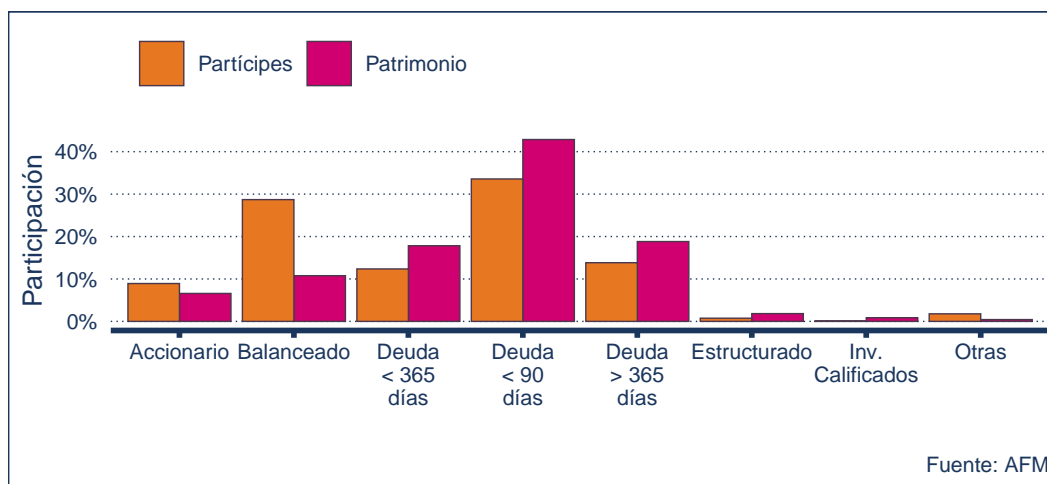


Figura 6: Participación de mercado por categoría

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

2. APV

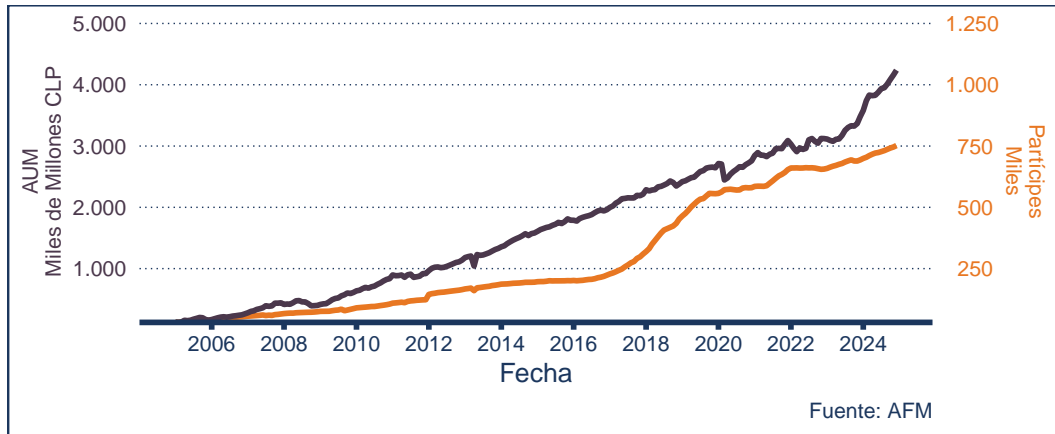


Figura 7: Evolución AUM y Participes en APV

El patrimonio promedio efectivo administrado bajo el concepto de Ahorro Previsional Voluntario (APV) en fondos mutuos continuó con una tendencia al alza, registrando \$ 4.238 miles de millones (US\$ 4.314 millones) a diciembre de 2024, lo que implicó una variación del 21,8% 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 5,4%. Durante este último año, quienes ahorraron en series exclusivas de APV crecieron un 8,4%, alcanzando los 751.872 mil participes. En ese sentido, estos participes representan el 21% del total de aportantes de la industria de fondos mutuos.

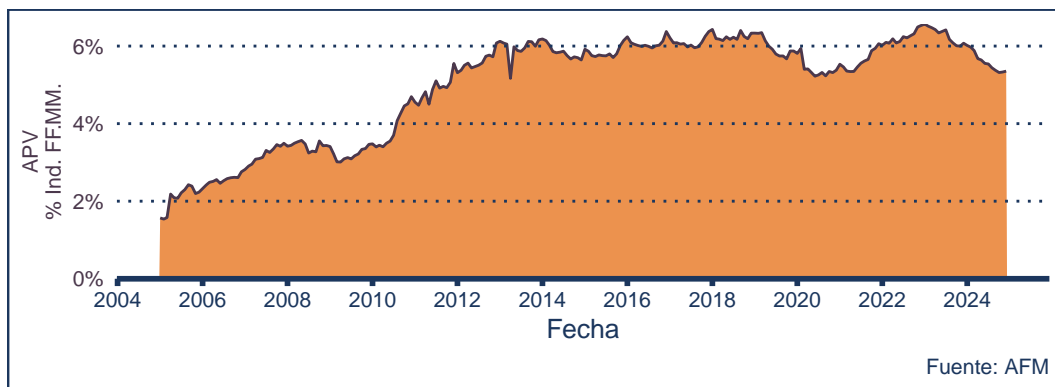


Figura 8: Evolución AUM APV como porcentaje de la industria de FF.MM.

Cuadro 3: Estadísticas Generales APV

Año	AUM (MM\$ CLP)	% AUM	Participes	% Participes	Series	% Series
2019	2.645.301		555.596		697	
2020	2.758.898	4,29	580.205	4,43	694	-0,43
2021	3.089.577	11,99	653.833	12,69	686	-1,15
2022	3.121.479	1,03	655.941	0,32	692	0,87
2023	3.479.551	11,47	693.441	5,72	710	2,60
2024	4.237.909	21,79	751.872	8,43	663	-6,62

Datos a Diciembre. Fuente: AFM

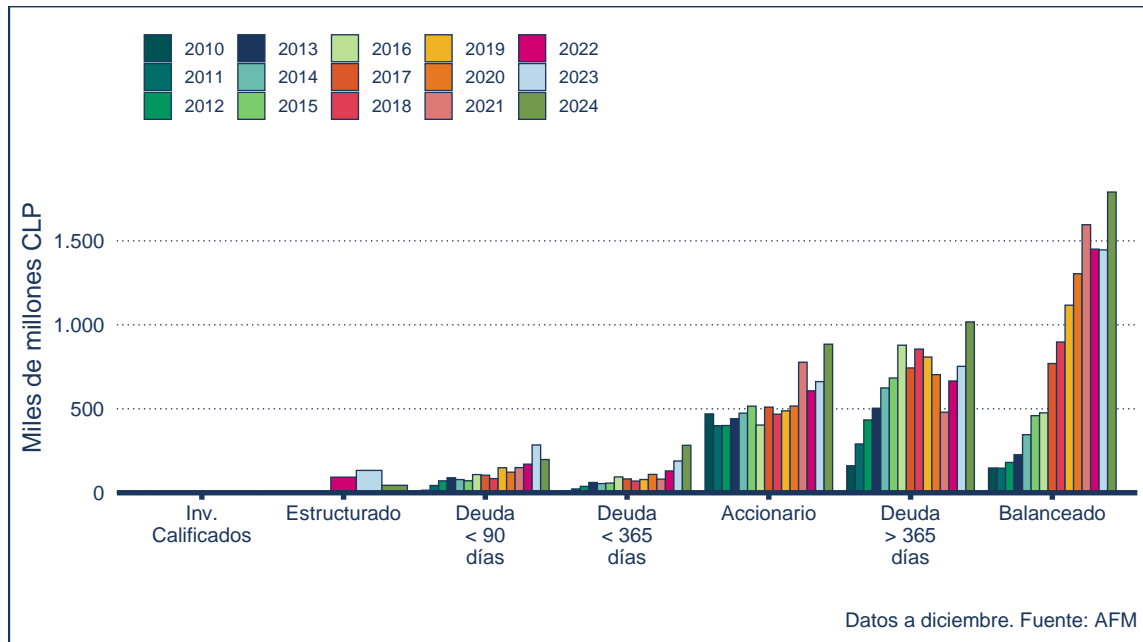


Figura 9: AUM en APV por Categoría Global y Tipo de Deuda

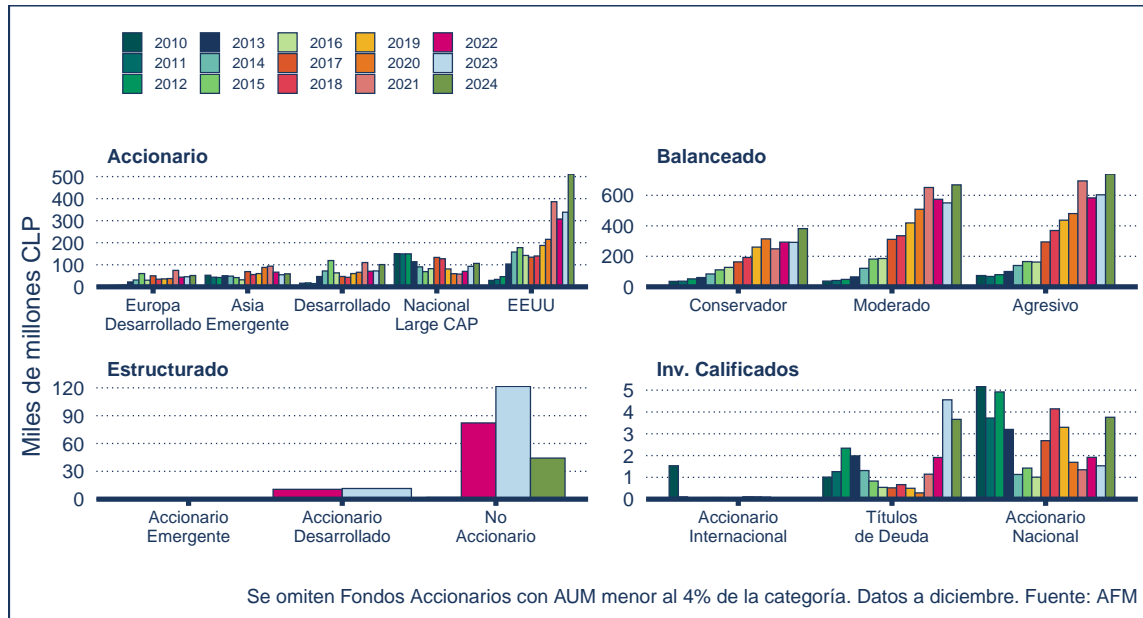


Figura 10: AUM en APV por Subcategorías

Si se revisan las categorías en APV, destaca el incremento del patrimonio administrado en fondos balanceados durante los últimos años, en todas sus subcategorías. Destaca nuevamente el repunte de los accionarios EEUU, superando al cierre de 2024 los niveles de AUM registrados durante el peak de 2021. Los fondos balanceados actualmente son la categoría con más patrimonio (42 % del total en APV), tal como se ve reflejado en la Figura 11. Lo mismo sucede con los partícipes, concentrando los fondos balanceados un 71 % de los partícipes a diciembre de 2024.

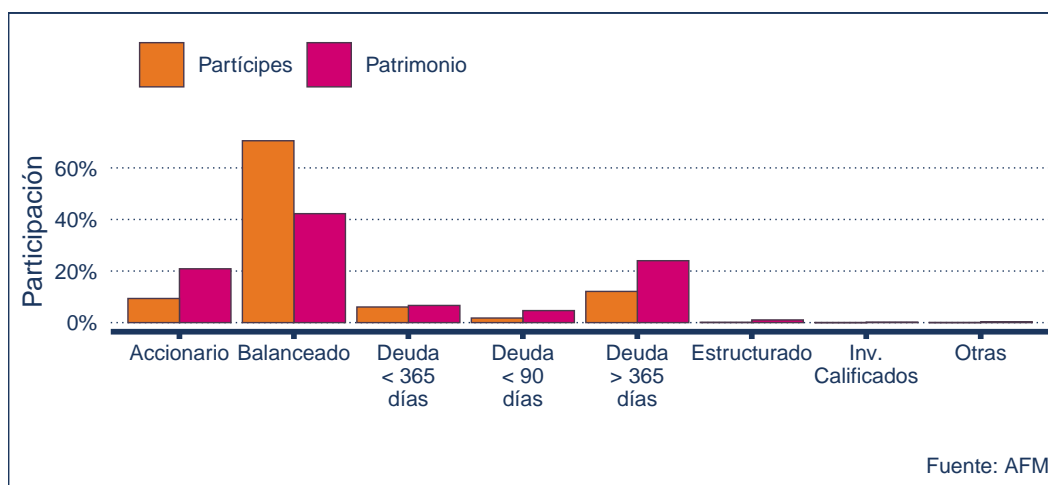
Por administradora, y repitiéndose la tendencia de los últimos años, Principal, Sura y Larraín Vial son quienes concentraron la mayor proporción del patrimonio exclusivo para APV administrado por los fondos mutuos, tal como se observa en en el Cuadro 4.⁴ Por otro lado, y al igual que el año pasado, Bancoestado es quien concentra la mayor cantidad de partícipes en APV, correspondiente a un 64 % de los partícipes, aumentando su participación en un punto porcentual con respecto al año pasado.

⁴Para mayor detalle consultar los informes mensuales de APV elaborados por la AFM.

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

	Patrimonio					Participes				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Banchile	8,66	9,80	9,83	9,22	9,03	2,54	2,91	2,96	2,95	2,92
Bancoestado	2,53	3,27	4,38	4,53	4,15	61,73	61,34	62,17	62,90	63,98
Bci	5,54	5,34	4,87	4,54	4,13	1,53	1,41	1,25	1,19	1,14
Bice	6,08	6,52	6,87	7,17	7,40	0,88	0,97	1,03	1,15	1,14
BTG Pactual	1,82	1,84	1,57	1,61	1,32	0,44	0,42	0,38	0,36	0,34
Credicorp	0,10	0,11	0,09	0,08	0,09	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03
Itaú	0,96	1,21	1,64	1,91	2,06	0,41	0,55	0,61	0,72	0,85
Larrain Vial	18,38	18,86	19,09	18,51	18,09	1,90	1,81	1,72	1,75	1,67
Principal	24,77	24,86	23,66	22,10	21,19	16,67	16,16	14,99	14,15	13,09
Santander A.M.	3,07	3,32	3,25	3,32	3,75	1,46	1,41	1,29	1,23	1,22
Scotia	0,55	0,55	0,57	0,54	0,63	0,81	0,75	0,69	0,65	0,61
Security	4,59	4,40	3,78	3,30	3,14	2,06	1,98	1,83	1,73	1,61
Sura	20,02	15,94	15,71	18,33	19,34	6,69	6,07	5,54	5,60	5,36
Zurich A.M.	2,59	2,58	2,34	2,20	2,03	2,09	1,96	1,84	1,82	1,70
Otras no adheridas	0,33	1,40	2,35	2,64	3,66	0,75	2,22	3,66	3,77	4,33

Fuente: AFM.



Fuente: AFM

Figura 11: Participación de mercado APV por categoría

En las figuras 12, 13 y 14 se presenta la participación del patrimonio en fondos mutuos dentro del total de la industria de APV, 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 2024⁵, los fondos mutuos, considerando cuentas ómnibus, administran

⁵APV - Informe Trimestral Comité Superintendentes del Mercado de Capitales

un 33,7% del total de la industria de APV, viéndose superados solamente por las AFP, que administran un 43,9% 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 1,9 millones de cuentas, seguidas por los FF.MM. con más de 939 mil cuentas.

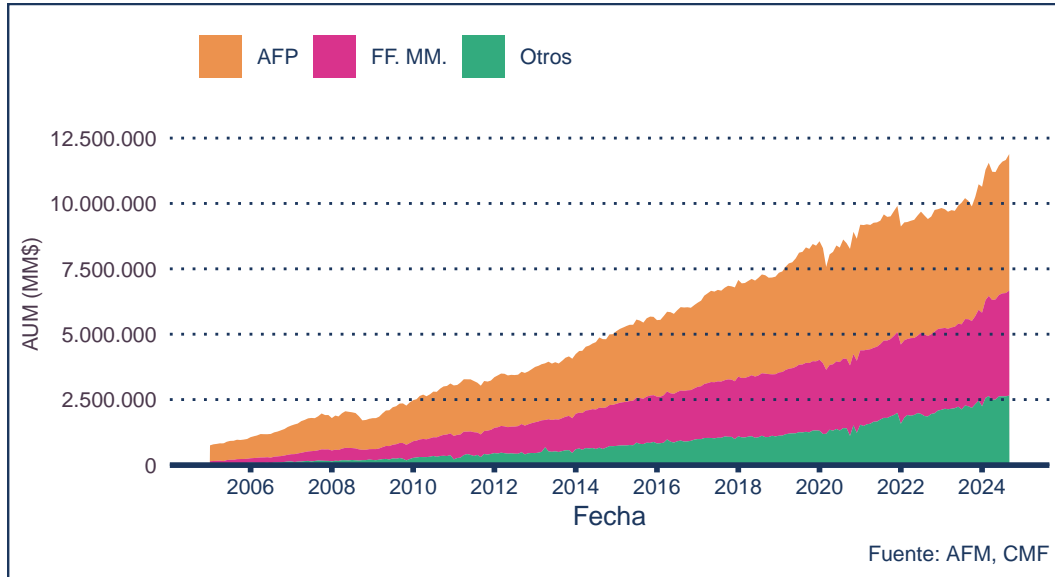


Figura 12: Evolución AUM, actores APV

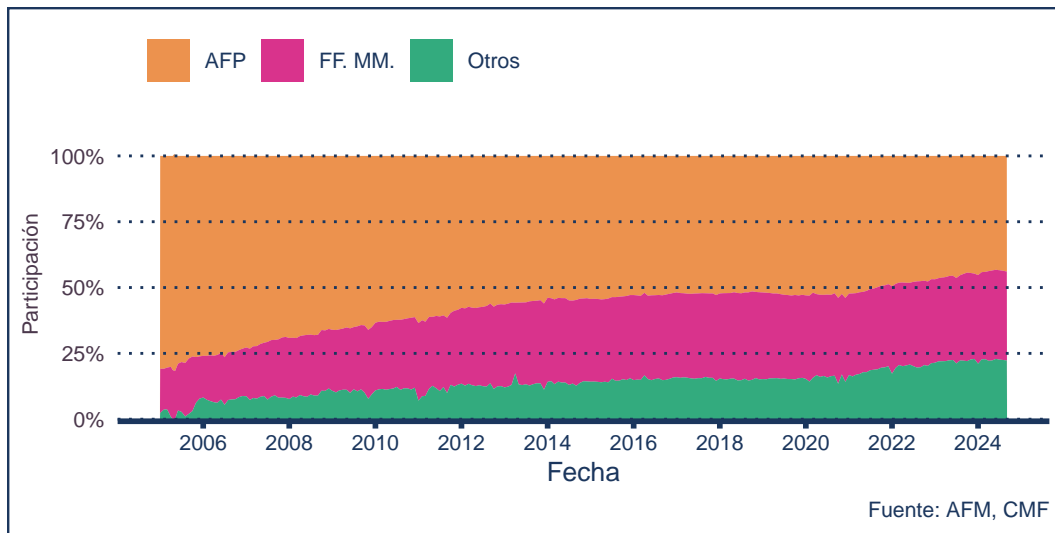


Figura 13: Participación AUM, actores APV

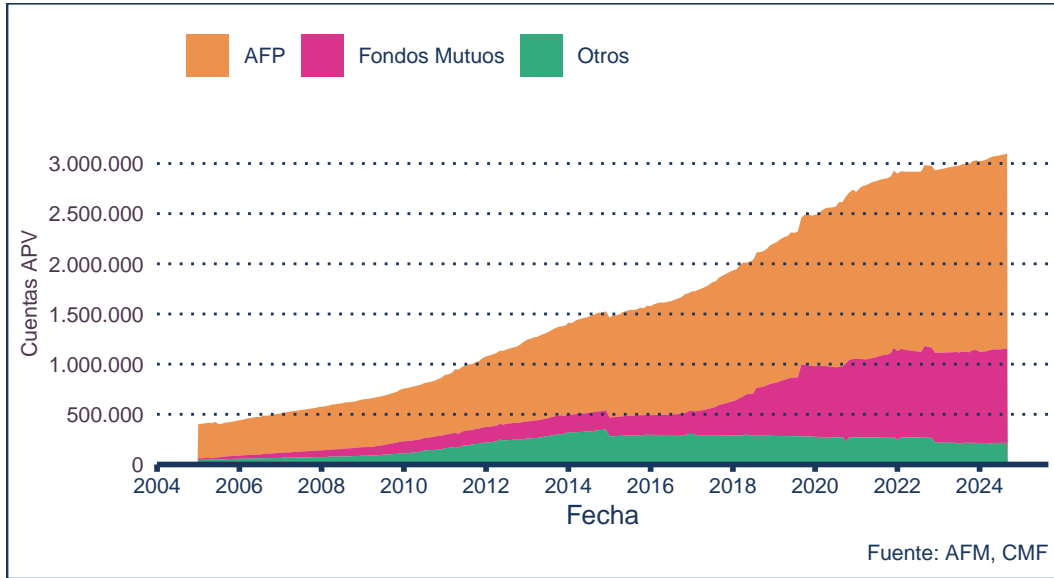


Figura 14: Número de cuentas APV por instituciones

3. Inversiones

Durante este año, y como es habitual, las inversiones se realizaron principalmente en instrumentos emitidos por entidades nacionales, concentrando el 90 % de los recursos — 70.351 mil millones de pesos—, aumentando en 37 % durante 2024. En tanto, la exposición en activos emitidos en el extranjero se ubicó en 8.010 mil millones de pesos, concentrando el 10 % de los recursos, registrando una variación anual del 58 %. Siguiendo con la estructura de las inversiones, se puede observar en la Figura 16 que, para fines de 2024, 60.515 mil millones de pesos (77 %) de la inversión se concentra en instrumentos de deuda y 17.845 mil millones (23 %) en instrumentos de capitalización.

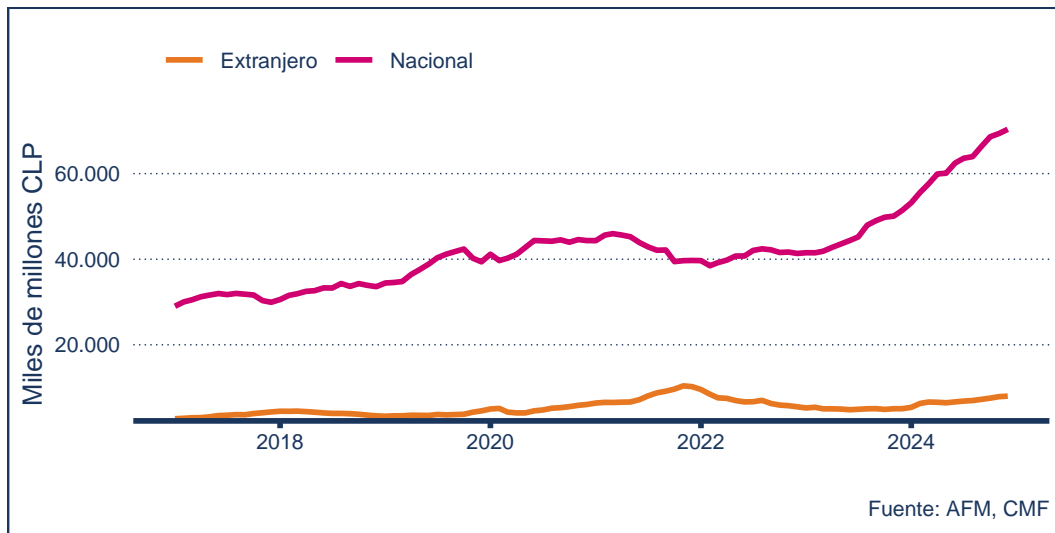


Figura 15: Inversión según tipo de emisor

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 95 % 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 observan los instrumentos de deuda, es posible ver que acá las tendencias son más dispares. Actualmente, en los instrumentos de deuda nacionales, prevalecen los depósitos a plazo y los bonos de bancos e instituciones financieras, disminuyendo la gran participación que poseían los Pagarés del Banco Central de Chile en las carteras desde 2022 a la fecha. Para la inversión en deuda extranjera, destacan los bonos de estados y de bancos centrales, llevándose más del 80 % de la inversión en deuda extranjera total.

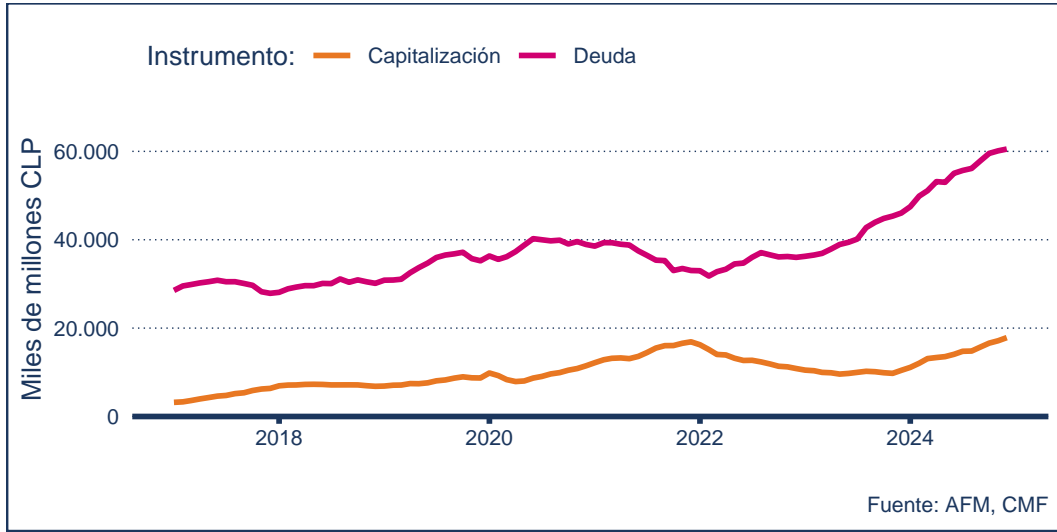


Figura 16: Inversión por tipo de instrumento

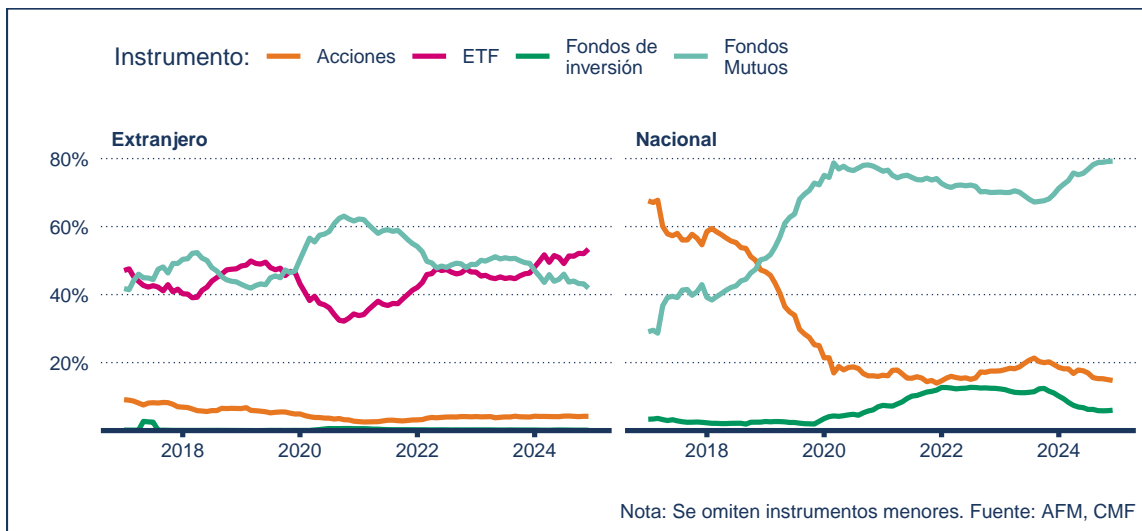


Figura 17: Composición de Instrumentos de Capitalización según origen

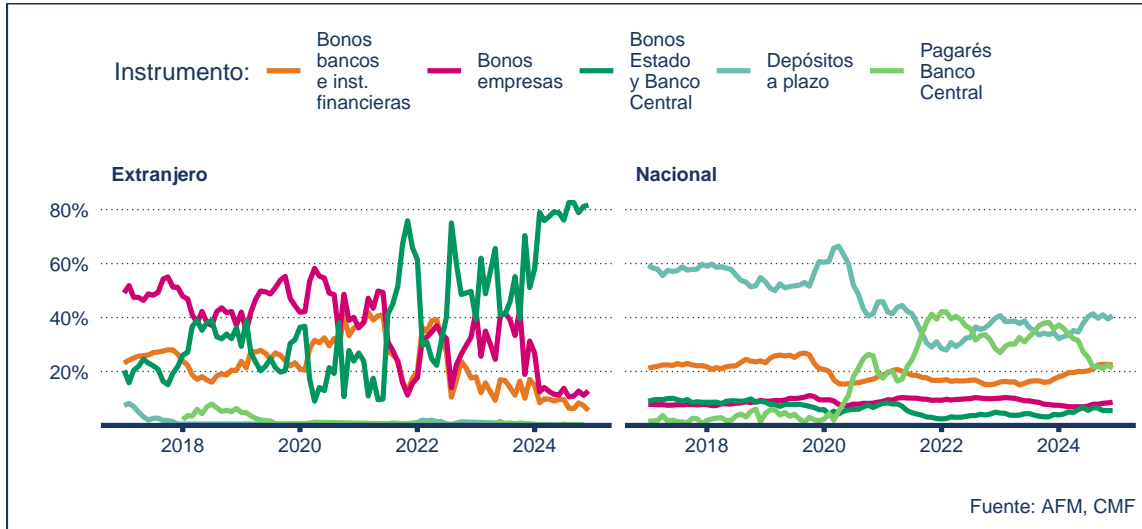


Figura 18: Composición de Instrumentos de Deuda según origen

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 jurisdicciones 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.

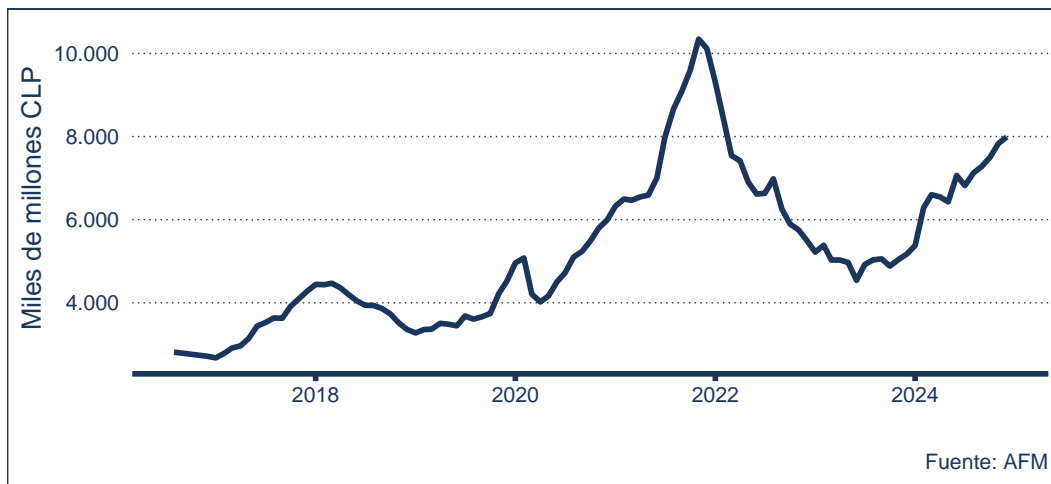


Figura 19: Inversión con Destino Internacional

A fines de 2024, 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 10 % (7.989 mil millones) de las inversiones fueron con destino internacional, por lo que un 90 % 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 2024, destaca Estados Unidos, China, México y Brasil, en un universo de más de 100 países en los que invierten los fondos mutuos chilenos.

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 2024 por la Asociación de Fondos Mutuos, con frecuencia trimestral.

4. Flujos netos

Al cierre del 2024, la industria de fondos mutuos acumuló flujos netos positivos de \$ 15.889.164 millones (US\$ 16.175 millones), los que representan un 20,1 % del total del AUM en fondos mutuos al cierre de 2024. Como se observa en la Figura 20, la gran mayoría de los meses de 2024 registraron flujos netos positivos, destacando el mes de mayo, que registró 2.446.171 millones de flujos netos.

Si se revisa en detalle, y acorde a su participación relativa en la industria, es posible observar que los flujos de mayor magnitud corresponden generalmente a la categoría de deuda < 90 días. Destacan los flujos netos positivos registrados durante el año de los fondos de deuda < 365 días, sobre todo en abril.

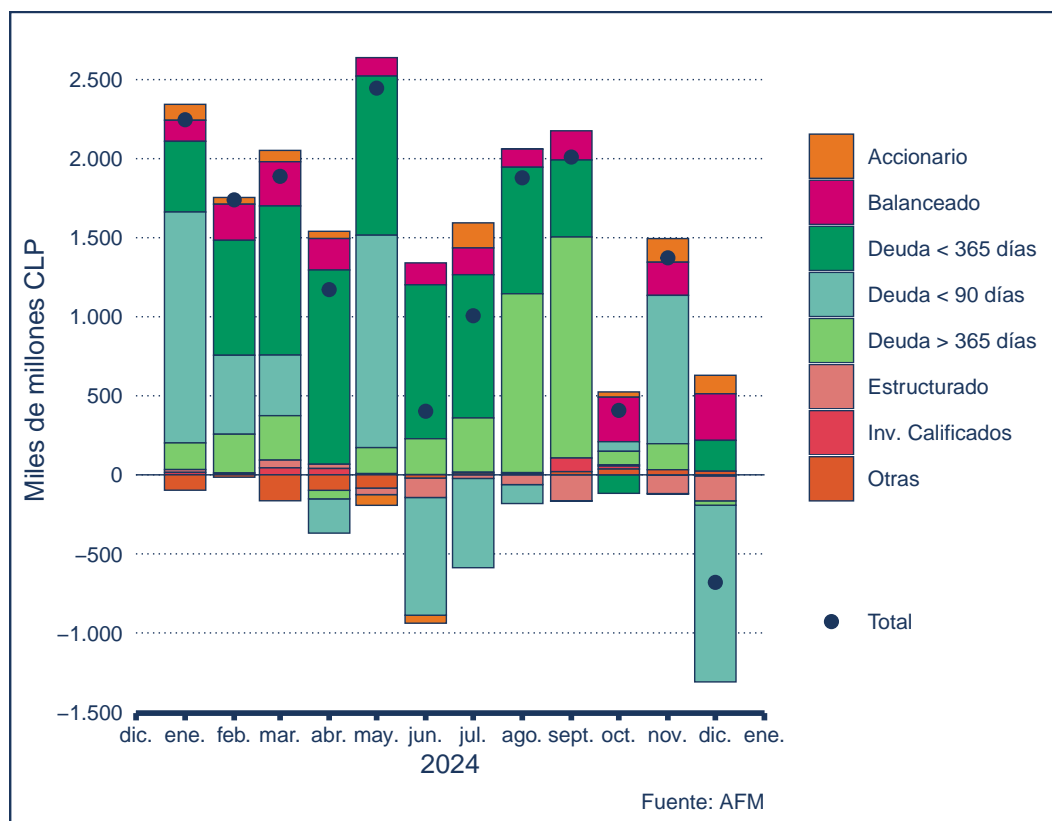


Figura 20: Flujos netos mensuales por categoría

Al revisar los flujos anuales netos para 2024 por categoría, en la Figura 21, los fondos de deuda < 365 días son los que registraron una mayor cantidad de flujos netos positivos, alcanzando más de 7.000.000 millones de flujos positivos la categoría por sí sola. La

sigue la deuda > 365 días, registrando flujos netos anuales por más de 4.000.000 millones durante el último año. Tal como se puede corroborar, todos los fondos registraron flujos netos positivos en el año, salvo los estructurados y los fondos sin clasificación (Otras).

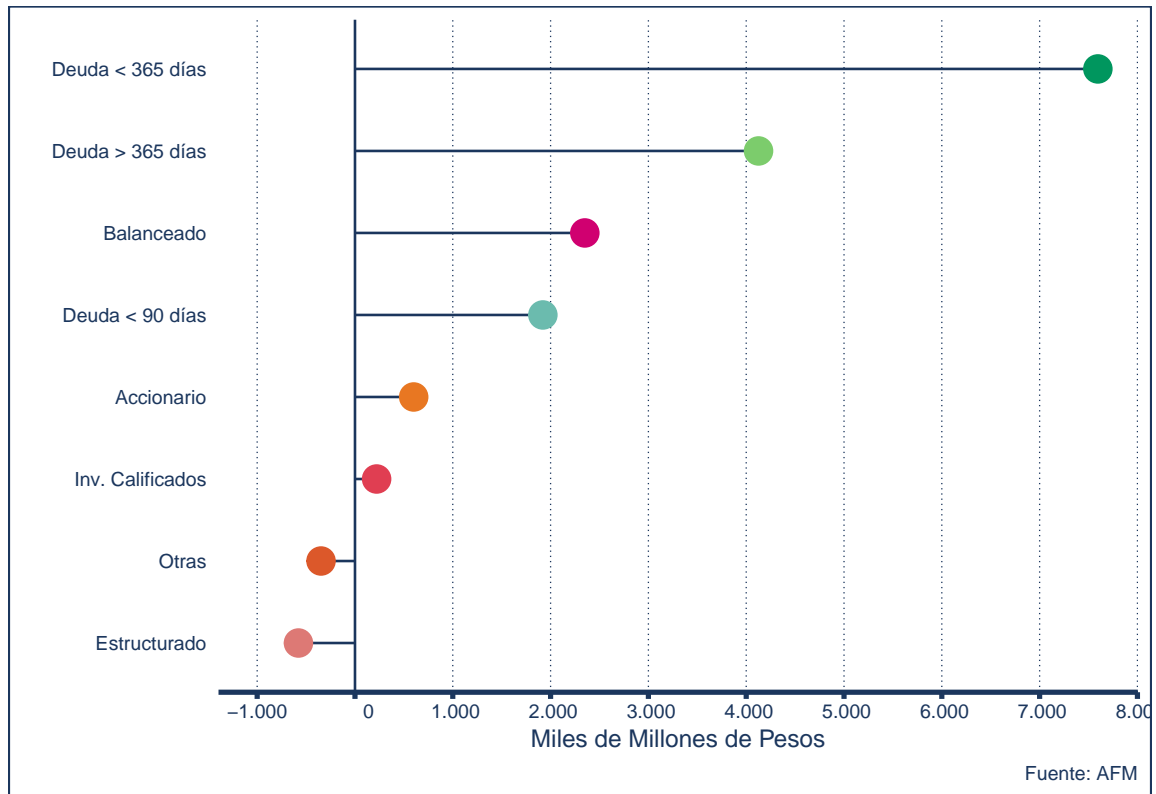


Figura 21: Flujos netos anuales por categoría

5. Rentabilidades

En este apartado se presentan las rentabilidades nominales anuales –netas de costos, es decir, van incluídos en la rentabilidad–, tanto agregadas 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 2024 la industria obtuvo un buen desempeño, con rentabilidades nominales positivas en todas sus categorías, donde cabe destacar los fondos accionarios con una rentabilidad de 21,8 % acumulada en el año. Los fondos balanceados los siguen en cuanto a rentabilidad, alcanzando un 10,9 % durante 2024. Los fondos de deuda se ubicaron entre un 5,6 % y un 8,2 % de rentabilidad, dependiendo del plazo de inversión de la respectiva categoría del fondo, rentando más las categorías de mayor plazo.

Cuadro 5: Rentabilidad nominal anual por categoría (%)

Categoría	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Accionario	5,23	2,80	21,06	-6,19	19,17	9,78	23,53	-9,83	22,19	21,80
Balanceado	6,99	2,06	6,82	-1,39	11,47	4,00	7,79	-3,10	9,99	10,89
Deuda <365 días	3,03	4,02	2,57	2,09	3,14	2,48	0,26	9,21	8,50	7,05
Deuda <90 días	2,36	3,26	9,37	2,13	2,27	0,75	0,50	6,46	9,28	5,59
Deuda >365 días	3,28	5,98	2,88	3,22	5,75	4,90	-4,24	11,46	6,17	8,16
Estructurado	-0,71	1,35	3,59	0,37	5,71	4,57	-2,01	4,15	6,17	5,65
Inv. Calificados	-9,33	9,97	17,54	-2,97	-1,21	0,18	-0,03	6,73	10,62	7,74

Rentabilidad ponderada al patrimonio de diciembre de cada año, moneda original de cada fondo. Fuente: AFM.

Para obtener una visión más agregada sobre la rentabilidad por categoría, se muestran en la Figura 22 las rentabilidades acumuladas anualmente desde 2020 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 52,8 % acumulado. La categoría de Inv. Calificados ronda el 27,3 % de rentabilidad acumulada, seguidos de fondos balanceados y deuda > 365 días con un acumulado de 26,3 % y 24,0 %, respectivamente.

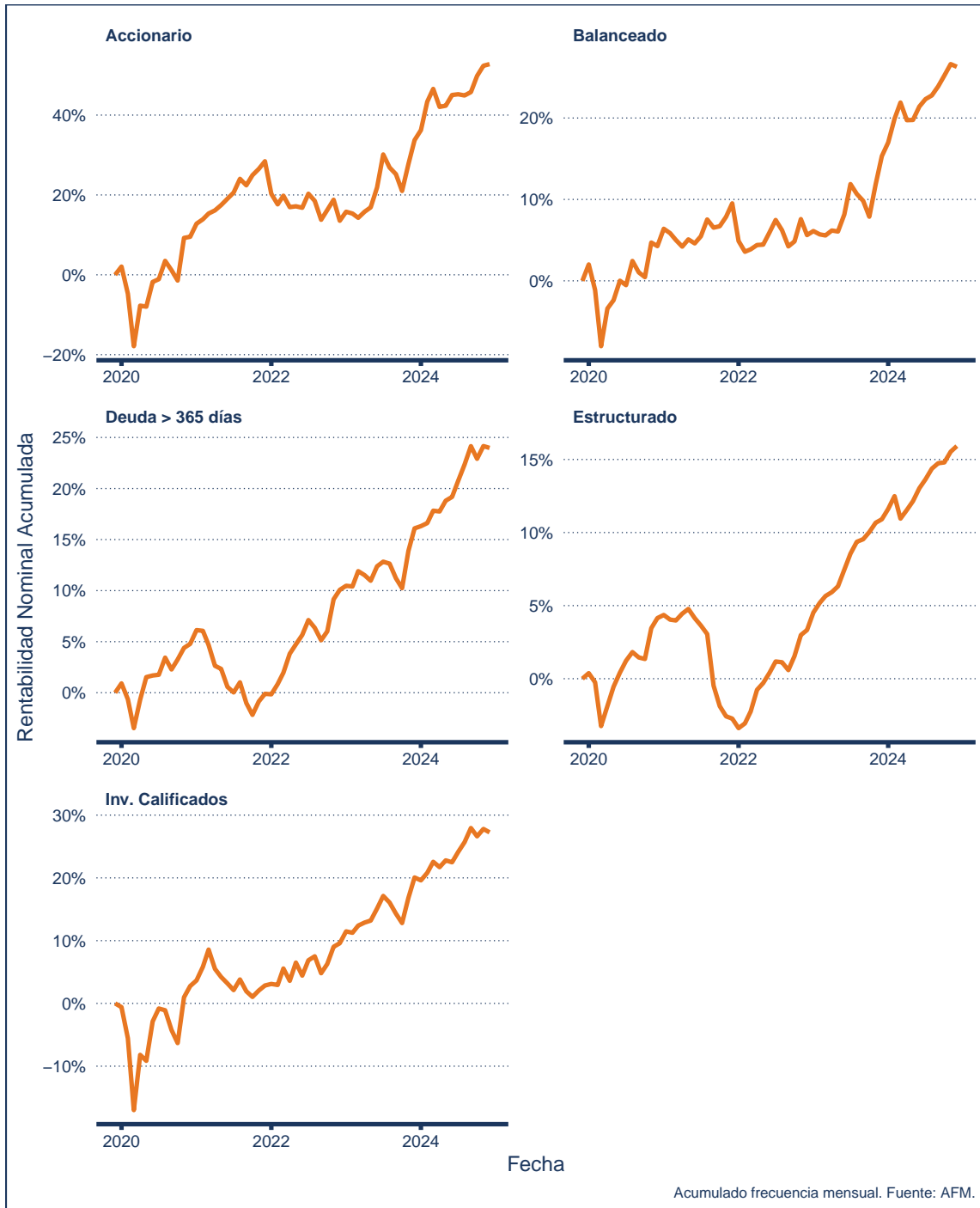


Figura 22: Rentabilidad acumulada, categorías mediano y largo plazo

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 2024, que ofrece una descripción detallada de los costos en la actualidad.

Los costos en la industria de fondos mutuos evidencian una marcada tendencia a la baja durante los últimos 15 años. La media simple pasó de alrededor de 2,42 % a 1,55 % y, al ponderar por patrimonio, vemos que la tendencia se mantiene con una caída de 1,45 % a 1,10 %. 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.

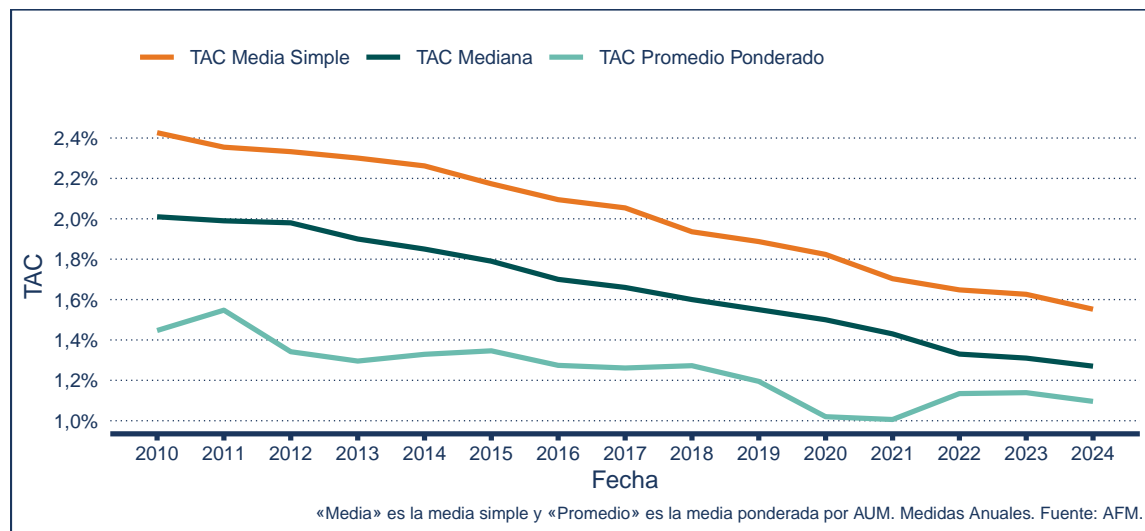


Figura 23: Evolución TAC Industria

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 costo promedio ponderado por AUM de 4,03 % a un 2,57 %, fondos balanceados pasando de 2,65 % a 1,69 %, y los fondos de deuda de largo plazo cayendo de 1,52 % a 1,28 %. La categoría de deuda < 365 días se han mantenido variando entre 1,08 % y 1,25 % y los fondos de deuda < 90 días se han mantenido entre 0,54 % y 0,80 % exceptuando la inusual caída en costos evidenciada en 2021 debido al contexto económico de ese año.

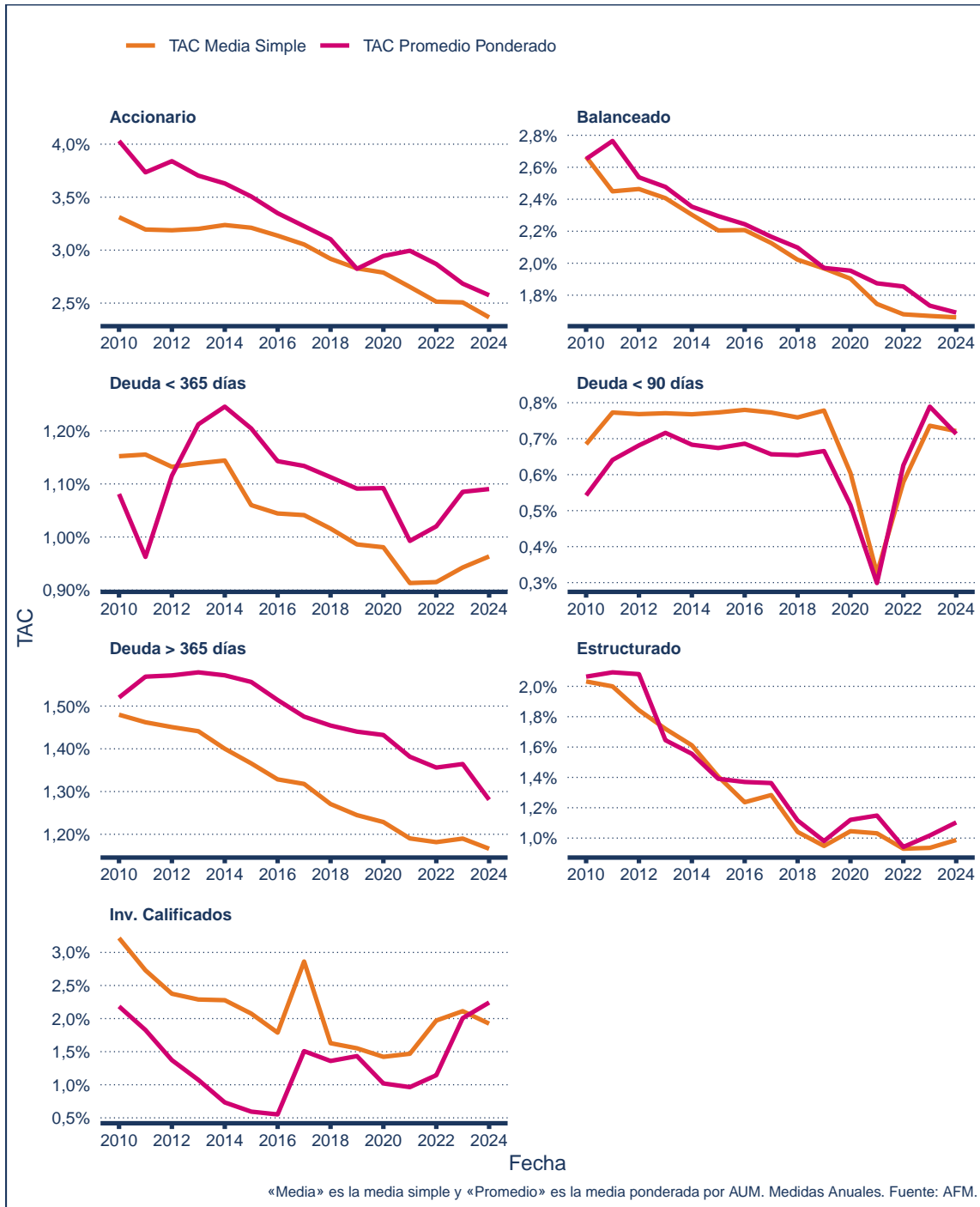


Figura 24: Evolución TAC por Categoría AFM

Cuadro 6: Semáforo TAC, Partícipe Retail, diciembre 2024 (%)

Categoría	Muy Bajo	Bajo	Moderado	Alto	Muy Alto
Accionario Internacional	1,79	3,00	3,47	3,70	4,41
Accionario Nacional	1,70	2,49	2,87	3,22	3,85
Balanceado Agresivo	1,34	2,20	2,73	2,99	3,59
Balanceado Conservador	0,95	1,44	1,76	1,89	2,40
Balanceado Moderado	1,25	1,75	2,17	2,54	2,79
Deuda <365 días	0,82	1,13	1,19	1,22	1,41
Deuda <90 días	0,59	0,92	1,09	1,19	1,41
Deuda >365 días	0,97	1,46	1,60	1,68	1,93
Estructurado	0,90	0,93	1,14	1,19	1,22

De acuerdo con la CMF, las series dirigidas a inversionistas retail se definen como aquellas cuyo monto mínimo de inversión no supera 50 Millones de pesos. 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 2024. No considera series APV. Fuente: AFM.

Cuadro 7: Semáforo TAC APV diciembre 2024 (%)

Categoría	Muy Bajo	Bajo	Moderado	Alto	Muy Alto
Accionario Internacional	0,99	1,60	1,75	1,90	2,29
Accionario Nacional	0,98	1,50	1,58	1,79	2,31
Balanceado Agresivo	0,86	1,22	1,40	1,57	1,94
Balanceado Conservador	0,58	0,79	1,07	1,20	1,53
Balanceado Moderado	0,70	1,00	1,05	1,19	1,61
Deuda <365 días	0,61	0,74	0,79	0,87	1,01
Deuda <90 días	0,34	0,59	0,67	0,73	0,99
Deuda >365 días	0,57	0,79	0,95	1,02	1,28
Estructurado	0,59	1,00	1,00	1,04	1,18

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 2024. Fuente: AFM.

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 2024. 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	2020	2021	2022	2023	2024
Accionario					
América Latina	164	196	189	193	179
Asia Emergente	710	818	440	291	246
Brasil	33	21	26	8	6
Desarrollado	371	897	463	443	853
EEUU	1.229	2.723	1.570	1.479	2.298
Emergente	150	212	84	84	87
Europa Desarrollado	245	601	173	176	178
Europa Emergente	7	15	5	7	7
Nacional Large CAP	722	842	873	962	1.340
Nacional Otros	16	13	6	8	12
País	45	142	59	29	
Países MILA	1	1			
Sectorial	3	11	11	17	7
Balanceado					
Agresivo	1.180	2.487	1.567	1.430	1.802
Conservador	3.422	2.465	2.110	2.120	3.491
Moderado	2.595	4.890	2.950	2.359	3.235
Estructurado					
Accionario Desarrollado	12	3	76	75	
Accionario Emergente	5				
No Accionario	223	143	1.370	2.112	1.454
Deuda <365 días					
Internacional	303	264	216	253	534
Nacional en UF	756	766	1.882	2.002	6.192
Nacional en pesos	2.934	1.731	2.015	3.047	7.391
Orig. Flex	2	4	18	8	
Deuda <90 días					
Internacional Dólar	4.225	4.975	5.066	5.544	6.427
Nacional	19.449	17.949	16.835	24.561	27.509
Deuda >365 días					
Internacional Mercados Emergentes	529	560	393	333	461
Internacional Mercados Internacionales	612	790	384	301	401
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	3.368	2.042	2.565	2.792	3.758
Nacional Inversión en UF <3 años	3.319	2.407	2.751	2.448	4.594
Nacional Inversión en UF >5 años	1.063	796	835	725	801
Nacional Inversión en pesos	698	399	581	602	551
Orig. Flex	2.515	1.290	1.742	2.125	4.330
Inversionista Calificado					
Accionario Internacional	30	63	44	28	2
Accionario Nacional	117	72	40	58	151
Títulos de Deuda	190	309	286	370	535
Otros	63	83	166	300	339
Total	51.308	50.979	47.790	57.291	79.171

AUM a diciembre de cada año. Fuente: AFM.

Cuadro 9: Miles de Partícipes por subcategoría y año

Categoría	2020	2021	2022	2023	2024
Accionario					
América Latina	19	19	20	19	22
Asia Emergente	24	27	20	16	15
Brasil	2	2	2	1	1
Desarrollado	22	44	31	26	37
EEUU	73	142	121	109	134
Emergente	12	13	10	12	11
Europa Desarrollado	12	21	14	12	12
Europa Emergente	2	3	2	2	2
Nacional Large CAP	74	75	77	77	80
Nacional Otros	5	5	2	2	2
País	3	2	2	2	
Países MILA	0	0			
Sectorial	1	3	4	3	1
Balanceado					
Agresivo	154	203	185	170	181
Conservador	341	384	400	479	544
Moderado	180	310	276	248	291
Estructurado					
Accionario Desarrollado	0	0	1	1	
Accionario Emergente	0				
No Accionario	6	3	29	45	27
Deuda <365 días					
Internacional	6	5	4	6	10
Nacional en UF	26	29	69	70	116
Nacional en pesos	227	212	217	232	312
Orig. Flex	0	0	0	0	
Deuda <90 días					
Internacional Dólar	64	72	82	89	92
Nacional	877	915	964	1.096	1.096
Deuda >365 días					
Internacional Mercados Emergentes	15	14	12	11	12
Internacional Mercados Internacionales	9	9	8	8	10
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	178	149	152	149	148
Nacional Inversión en UF <3 años	150	129	133	122	129
Nacional Inversión en UF >5 años	30	21	23	20	20
Nacional Inversión en pesos	72	63	60	58	58
Orig. Flex	63	55	64	86	113
Inversionista Calificado					
Accionario Internacional	0	1	0	0	0
Accionario Nacional	1	0	0	0	1
Títulos de Deuda	1	1	1	2	1
Otros	1	1	1	2	63
Total	2.651	2.932	2.985	3.175	3.542

AUM a diciembre de cada año. Fuente: AFM.

Cuadro 10: Inversión por Instrumento, diciembre 2024

Instrumento	Inversión (Mill. CLP)	Participación (%)
Deuda Nacional		
Bono Soberano del Estado de Chile	1.123	0,00
Bono Vivienda Leasing (Emitido por Minvu)	204	0,00
Bono de Reconocimiento y Complemento de Bono	41	0,00
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en Pesos	1.137.077	1,45
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en UF	2.176.093	2,78
Bonos Banco Central de Chile, en UF	906	0,00
Bonos Bancos Nacionales Emitidos en el Extranjero	52.935	0,07
Bonos Empresas Nacionales Emitidos en el Extranjero	121.470	0,16
Bonos Hipotecario	6.159	0,01
Bonos Securitizados	45.915	0,06
Bonos Subordinados	300.112	0,38
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	13.072.241	16,68
Bonos de Empresas	5.047.250	6,44
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Corto Plazo	23.377.537	29,83
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Largo Plazo	986.753	1,26
Letras Hipotecarias de Bancos e Instituciones Financieras	18.952	0,02
Otros Instrumentos e Inversiones Financieras	29.238	0,04
Pagaré de Empresas	856.778	1,09
Pagarés Descontables del Banco Central de Chile	12.686.549	16,19
Total	59.917.336	76,46
Deuda Extranjera		
Bonos Emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	33.077	0,04
Bonos Emitidos por Empresas Extranjeras	76.466	0,10
Bonos Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	489.019	0,62
Total	598.563	0,76
Capitalización Nacional		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	1.539.805	1,97
Cuotas de Fondos Mutuos	8.268.019	10,55
Cuotas de Fondos de Inversion	625.969	0,80
Total	10.433.793	13,32
Capitalización Extranjera		
Acciones de Sociedades Extranjeras	311.570	0,40
American Depositary Receipts (Cert. Dep.Americano) Emp.extranjera	31.230	0,04
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.104.018	3,96
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	8.804	0,01
Otros Instrumentos de Capitalización	697	0,00
Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros	3.721.791	4,75
Títulos Representativos de Índices de Commodities Extranjeros	18.322	0,02
Títulos Representativos de Índices de Deuda Extranjeros	215.037	0,27
Total	7.411.469	9,46

Cuadro 11: Inversión por País de Destino

País	Millones CLP\$				Variación		
	2021	2022	2023	2024	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Albania	111	0		18	-100,00		
Alemania	196.734	61.257	65.422	83.890	-68,86	6,80	28,23
Arabia Saudita	9.564	12.991	5.959	5.870	35,83	-54,13	-1,50
Argentina	25.714	10.815	7.996	16.555	-57,94	-26,06	107,04
Australia	65.304	39.073	29.014	29.602	-40,17	-25,75	2,03
Austria	21.382	11.333	15.320	30.790	-47,00	35,18	100,98
Bahamas	868	755	583	1.280	-12,99	-22,84	119,62
Bahrein	1.492	896	1.267	473	-39,96	41,49	-62,66
Barbados	0	1	1	1	379,31	-62,12	48,05
Belice	56		1.425				
Bermudas	20.651	11.279	10.219	17.124	-45,38	-9,40	67,58
Bolivia	57	39	26	12	-32,06	-32,29	-55,15
Brasil	188.615	184.585	174.023	172.803	-2,14	-5,72	-0,70
Brunei	544	330	28		-39,29	-91,44	
Bulgaria	17	29	61	261	69,59	111,62	326,82
Bélgica	14.520	4.576	5.577	6.761	-68,49	21,89	21,22
Cambodia	1	1	73	14	-44,55	11.525,49	-80,43
Canadá	103.179	51.841	49.298	62.947	-49,76	-4,91	27,69
Checa	4.627	1.419	3.089	2.436	-69,33	117,67	-21,15
Chile	39.674.968	41.360.342	51.312.841	70.372.841	4,25	24,06	37,14
China	643.609	356.041	184.921	192.637	-44,68	-48,06	4,17
Chipre	3.870	154	262	122	-96,01	70,08	-53,39
Colombia	49.964	62.027	34.318	43.373	24,14	-44,67	26,38
Corea Sur	195.239	88.437	86.075	70.181	-54,70	-2,67	-18,47
Costa Marfil	2.330	842	980	1.016	-63,86	16,38	3,72
Costa Rica	796	326	608	663	-59,02	86,36	9,12
Croacia	160	130	27	12	-18,89	-79,12	-55,57
Dinamarca	66.379	17.461	20.621	23.806	-73,70	18,10	15,45
Dominicana	2.368	2.508	3.532	2.757	5,92	40,80	-21,95
EEUU	5.000.182	2.716.604	2.563.583	4.567.626	-45,67	-5,63	78,17
Ecuador	1.050	731	978	1.312	-30,38	33,84	34,15
Egipto	5.670	1.459	1.524	2.057	-74,28	4,46	35,00
El Salvador	612	283	883	346	-53,79	211,84	-60,77
Emiratos Árabes	10.016	5.973	4.337	4.777	-40,37	-27,39	10,14
Eslovaquia	2	24	1.294	97	1.244,07	5.236,67	-92,53
Eslovenia	1.019	107	1.423	545	-89,47	1.226,55	-61,70
España	52.011	24.299	28.216	44.486	-53,28	16,12	57,67
Estonia	1	1	14	69	95,05	857,97	389,30
Fiji	0						
Filipinas	7.916	5.181	3.724	5.306	-34,55	-28,12	42,49
Finlandia	18.312	8.218	5.695	8.665	-55,12	-30,70	52,14
Francia	224.392	82.827	102.722	111.643	-63,09	24,02	8,68
Gabón	59	54	54	159	-7,91	-0,45	194,55
Georgia	1.460	312	1.632	146	-78,60	422,49	-91,06
Ghana	1.936	364	627	449	-81,21	72,31	-28,38
Gibraltar	66	53	83	112	-18,58	54,92	35,64
Grecia	3.326	2.415	3.893	4.538	-27,38	61,17	16,57
Guernsey	733	358	342	96	-51,16	-4,46	-71,96
Holanda	222.650	78.648	86.921	100.619	-64,68	10,52	15,76
Hong Kong	107.876	60.052	36.027	25.346	-44,33	-40,01	-29,65
Hungría	7.821	1.300	5.413	3.519	-83,38	316,36	-35,00

Cuadro 11: Inversión por País de Destino (continuación)

País	2021	2022	2023	2024	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
India	165.535	125.553	102.197	137.989	-24,15	-18,60	35,02
Indonesia	35.867	28.914	26.259	18.542	-19,38	-9,18	-29,39
Iraq	99	400	598	483	303,40	49,48	-19,22
Irlanda	85.806	43.014	55.835	81.466	-49,87	29,81	45,90
Isla Man	1.980	745	438	463	-62,37	-41,26	5,88
Islandia	75	102	192	43	37,07	87,68	-77,72
Islas Caimán	71.727	67.452	54.832	78.027	-5,96	-18,71	42,30
Islas Vírgenes	25.255	9.390	5.482	3.624	-62,82	-41,62	-33,89
Israel	14.158	8.368	6.210	8.811	-40,89	-25,79	41,89
Italia	61.167	18.625	25.019	33.918	-69,55	34,33	35,57
Jamaica	216	105	144	98	-51,26	37,06	-31,70
Japón	313.219	130.729	161.866	135.904	-58,26	23,82	-16,04
Jersey	11.293	4.694	3.622	6.247	-58,43	-22,85	72,48
Jordania	332	366	647	284	9,97	77,06	-56,14
Kazajistán	4.621	1.269	2.244	1.887	-72,54	76,83	-15,92
Kenya	1.079	241	330	365	-77,67	36,96	10,76
Kuwait	1.632	1.041	423	516	-36,17	-59,42	22,12
Letonia	161	0	0	171	-99,81	-6,37	58.752,96
Libano	333	26	115	57	-92,33	349,68	-50,11
Liberia	1.413	749	1.121	723	-47,01	49,66	-35,54
Liechtenstein	2	3	1	1	47,98	-71,65	49,79
Lituania	4	0	0	11	-95,71	-44,28	10.820,84
Luxemburgo	138.370	43.366	35.878	78.555	-68,66	-17,27	118,95
Macao	1.815	1.611	1.752	821	-11,23	8,79	-53,13
Malasia	13.011	8.500	5.854	8.073	-34,67	-31,13	37,90
Malta	168	2	5	2	-98,90	176,83	-65,71
Marruecos	1.337	630	1.544	826	-52,86	145,10	-46,52
Mauricio	5.087	3.460	1.969	3.590	-31,97	-43,11	82,37
Mongolia	316	65	195	81	-79,54	201,79	-58,62
Mozambique	32	14	66	24	-58,11	383,95	-63,65
México	216.564	186.247	177.739	175.661	-14,00	-4,57	-1,17
Mónaco	434	29	12	32	-93,36	-57,29	162,59
Nigeria	1.849	1.403	1.862	1.521	-24,13	32,73	-18,27
Noruega	13.703	5.908	3.434	5.590	-56,88	-41,88	62,78
Nueva Zelandia	2.269	1.269	1.941	833	-44,07	52,96	-57,10
OTRO	505.696	415.348	533.556	1.019.861	-17,87	28,46	91,14
Omán	3.487	1.461	2.371	1.137	-58,11	62,35	-52,04
Pakistán	433	152	512	346	-64,88	236,61	-32,31
Panamá	14.130	9.094	10.018	12.410	-35,64	10,16	23,88
Paraguay	2.407	1.659	2.492	1.678	-31,10	50,22	-32,66
Perú	111.846	59.301	33.799	68.112	-46,98	-43,00	101,52
Polonia	12.864	3.593	7.912	7.535	-72,07	120,21	-4,77
Portugal	3.728	1.806	2.066	1.769	-51,55	14,35	-14,34
Qatar	5.326	2.451	1.554	1.506	-53,98	-36,61	-3,08
Reino Unido	297.640	145.080	113.539	158.372	-51,26	-21,74	39,49
Ruanda	143	4	0		-96,87	-91,78	
Rumania	5.625	1.663	4.171	3.765	-70,43	150,76	-9,74
Rusia	60.841	1.890	1.384	208	-96,89	-26,73	-85,01
Senegal	513	127	695	195	-75,28	448,13	-71,97
Serbia	2.178	285	800	580	-86,92	180,75	-27,49
Singapur	50.772	30.280	20.208	21.256	-40,36	-33,26	5,19
Sri Lanka	1.492	410	675	457	-72,50	64,59	-32,32
Sudáfrica	23.787	12.713	12.897	8.426	-46,56	1,45	-34,66

Cuadro 11: Inversión por País de Destino (continuación)

País	2021	2022	2023	2024	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Suecia	82.140	17.920	12.376	20.873	-78,18	-30,94	68,66
Suiza	142.925	56.990	44.142	49.306	-60,13	-22,54	11,70
Tailandia	16.332	15.116	11.609	10.958	-7,45	-23,20	-5,61
Taiwán	257.762	102.780	87.807	128.482	-60,13	-14,57	46,32
Trinidad Tobago	835	29	115	62	-96,49	291,17	-45,56
Turquía	18.060	6.099	7.919	10.024	-66,23	29,85	26,57
Túnez	759	337	481	465	-55,59	42,80	-3,31
US	1.795	3.863	4.146	468	115,22	7,31	-88,70
Ucrania	5.452	1.216	984	992	-77,71	-19,08	0,81
Uganda	358	40	2	6	-88,83	-95,39	209,49
Uruguay	3.612	4.397	10.370	12.994	21,72	135,84	25,30
Venezuela	165	87	1.437	338	-46,96	1.542,26	-76,49
Vietnam	6.721	3.048	3.418	3.524	-54,64	12,12	3,10
Zambia	341	148	266	253	-56,67	79,56	-4,76
Bangladesh			263				
Belarus			1				
Irán			2.349				
Islas Marshall			205	342			66,98
Macedonia			134	69			-48,36
Namibia			6	9			48,20
Suazilandia			1.952				
BW				0			
VARIOS				9.451			

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