



ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

Informe Mensual Industria

Cifras a noviembre de 2025

1. Comentarios y Cifras

La siguiente sección detalla la industria de fondos mutuos de Chile en cifras.¹ Ello, de acuerdo la categorización según estrategias efectivas de inversión, las cuales se encuentran definidas en la Circular Nro. 7 para el año 2025 de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile.

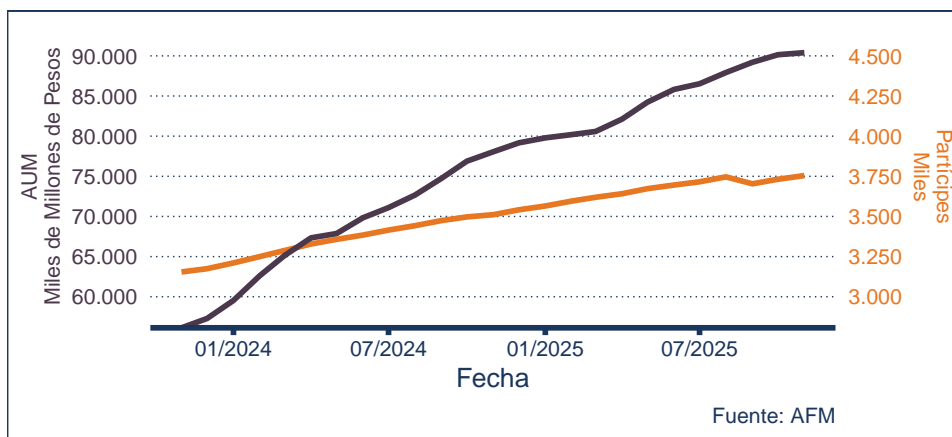


Figura 1: Evolución AUM y Participes

Como se observa en el Cuadro 1, durante noviembre de 2025 el patrimonio efectivo promedió \$90.399 mil millones de pesos (US\$96.611 millones).² El número de partícipes fue 3.754.329, lo que representa una variación del 6,93 % respecto al mismo periodo en el año anterior. En tanto, el número de alternativas disponibles se ubicó en 2.678.³

Cuadro 1: Estadísticas Generales

	Totales	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
AUM (MM\$)	90.398.943	0,29	14,18	15,81
Participes	3.754.329	0,61	6,01	6,93
Series	2.678	-0,92	-2,62	-2,37

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos

¹El informe fue realizado el 11 de diciembre de 2025.

²A partir de la Ley Única de Fondos publicada en 2014, se autoriza a que un fondo invierta en cuotas de fondos mutuos administrados por la misma administradora. Así, el patrimonio invertido a noviembre de 2025 en fondos mutuos propios corresponde a 12 % del total del patrimonio efectivo de la industria.

³Para efectos de cálculo se contabilizan solamente aquellas series con patrimonio mayor a cero.

Cuadro 2: Estadísticas por Categoría Global

Categoría Global	Totales	Participación (%)	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
Patrimonio (MM\$)					
Accionario	6.806.891	7,53	3,45	30,57	36,55
Balanceado	12.296.526	13,60	3,87	44,20	50,52
Deuda <365 días	16.601.357	18,36	-1,27	17,60	19,63
Deuda <90 días	32.140.222	35,55	-1,01	-5,29	-4,78
Deuda >365 días	19.459.973	21,53	0,72	30,64	32,67
Estructurado	495.816	0,55	-9,11	-65,91	-68,83
Inv. Calificados	634.621	0,70	0,40	-7,77	-8,18
Otras (*)	1.963.538	2,17			
Participes					
Accionario	335.452	8,94	1,35	6,14	7,75
Balanceado	1.171.039	31,19	1,48	15,21	17,05
Deuda <365 días	452.602	12,06	0,08	3,38	7,04
Deuda <90 días	1.195.453	31,84	-0,04	0,57	1,16
Deuda >365 días	475.295	12,66	0,24	-2,99	-4,83
Estructurado	8.910	0,24	-10,37	-66,59	-69,81
Inv. Calificados	1.308	0,03	1,15	-51,01	-50,62
Otras (*)	114.269	3,04			
Series					
Accionario	681	25,43	-0,58	-8,59	-8,22
Balanceado	597	22,29	-3,24	-6,43	-5,39
Deuda <365 días	227	8,48	1,34	7,08	9,66
Deuda <90 días	316	11,80	-0,94	2,93	3,61
Deuda >365 días	669	24,98	-0,30	-2,90	-3,74
Estructurado	45	1,68	0,00	-45,78	-49,44
Inv. Calificados	27	1,01	-3,57	-46,00	-46,00
Otras (*)	116	4,33			

(*) 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. Algunos fondos no clasificados fueron considerados según información presentada por la CMF. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Durante noviembre de 2025, el patrimonio efectivo total administrado por Fondos Mutuos experimentó una variación de 0,29 %, cerrando así con una variación a doce meses de 15,8 %. Revisando las categorías, los fondos balanceados y accionarios siguen anotando los mejores números de crecimiento en el último semestre del año, con variaciones mensuales de 3,9 % y 3,5 % en noviembre, respectivamente. Los fondos balanceados también se encaminan a marcar el récord de crecimiento en AUM durante 2025, anotando un 50,5 % de variación a doce meses y un 44,2 % *year-to-date*. En el Cuadro 2 es posible revisar estos resultados por categoría global con un mayor detalle, tanto a nivel de patrimonio, como de partícipes y series.

Al revisar la Figura 2, que muestra la evolución del patrimonio en montos absolutos, se observa que la categoría de deuda < 90 días ha sido consistentemente la de mayor patrimonio durante los últimos años, alcanzando 32.140 miles de millones de pesos (MMM\$) al respectivo mes. A noviembre de 2025, las demás categorías de mayor importancia son la categoría de fondos de deuda mayor a 365 días alcanzando 19.460 MMM\$, la categoría de fondos de deuda menores a 365 días, con 16.601 MMM\$ y la categoría de fondos balanceados y accionarios, alcanzando 12.297 y 6.807 MMM\$, respectivamente.

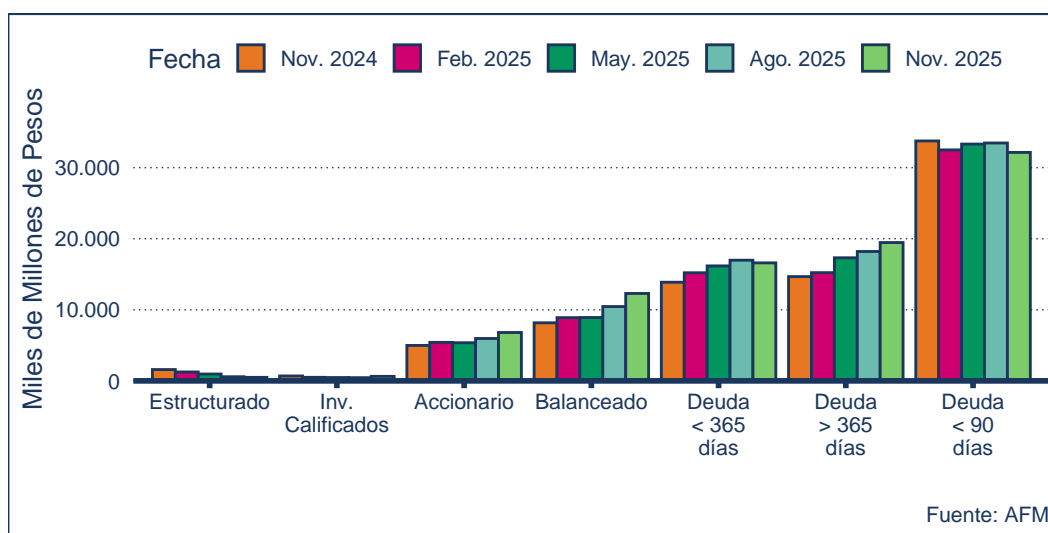


Figura 2: AUM por Categoría Global y Tipo de Deuda

Con respecto a la evolución de la estructura y participación de la industria, la mayoría de los recursos se concentra en los fondos de deuda. Esta preponderancia de los fondos de deuda se repite a través de los años, sumando consistentemente más de la mitad del patrimonio de la industria, representando un 75 % del total al mes de estudio. A día de hoy, los fondos *money market* o de deuda menor a 90 días por sí solos concentran alrededor de un 36 % del patrimonio de la industria.

Si se revisa en la Figura 3 el detalle de la participación por subcategoría, se observa que este mes los Nacionales Large CAP pasaron a ser la categoría que más patrimonio administra dentro de los accionarios, superando a los accionarios EE.UU., algo que no se veía desde finales de 2019. Por su parte, dentro de los fondos balanceados, los conservadores predominan tanto en patrimonio como en total de partícipes, seguidos en ambas métricas por los balanceados moderados.

En cuanto a los partícipes a nivel industria, las categorías que concentran más partícipes en el mes de estudio corresponden a los fondos de deuda, llevándose el 58 % de los partícipes, equivalente a 2.123.350, y los fondos balanceados, alcanzando el 32 % de los mismos, equivalente a 1.171.039.⁴

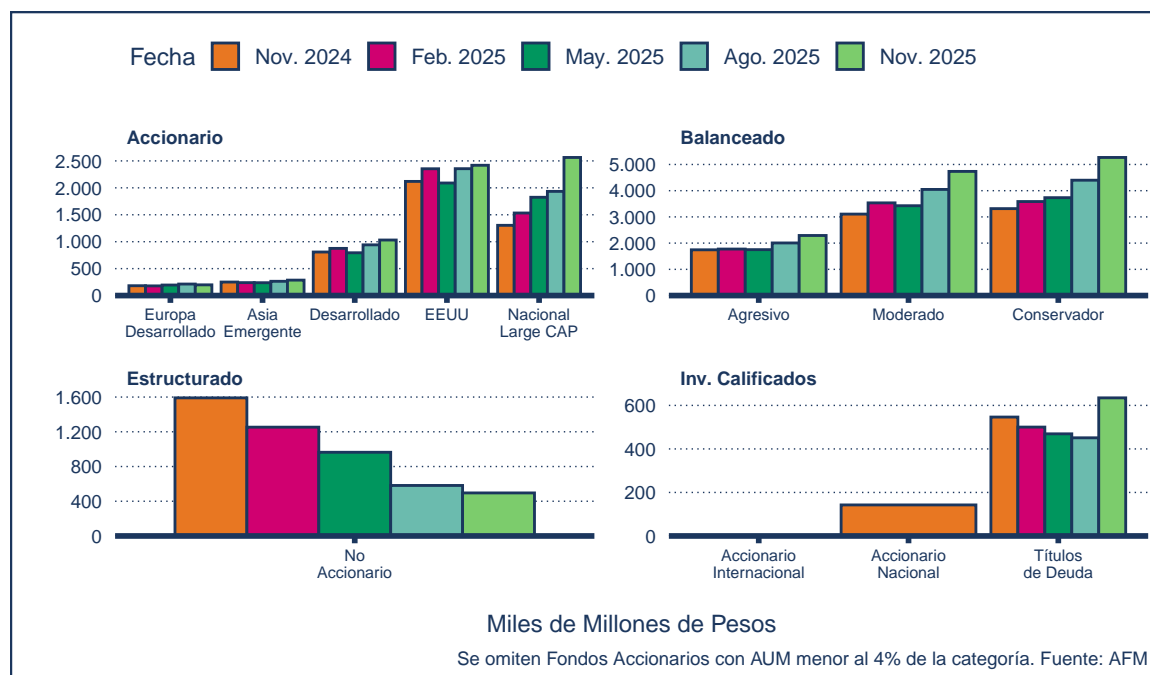


Figura 3: AUM por Subcategorías

Por último, en la Figura 4 se puede notar que, en términos de AUM, la participación de la deuda menor a 90 días y estructurados sigue disminuyendo, lo que contrasta con el crecimiento de la participación de las demás categorías, destacando el aumento en la participación de la deuda mayor y menor a 365 días.

⁴Para más información sobre patrimonio y partícipes por subcategorías revisar Cuadro 7 y 8 en Anexos

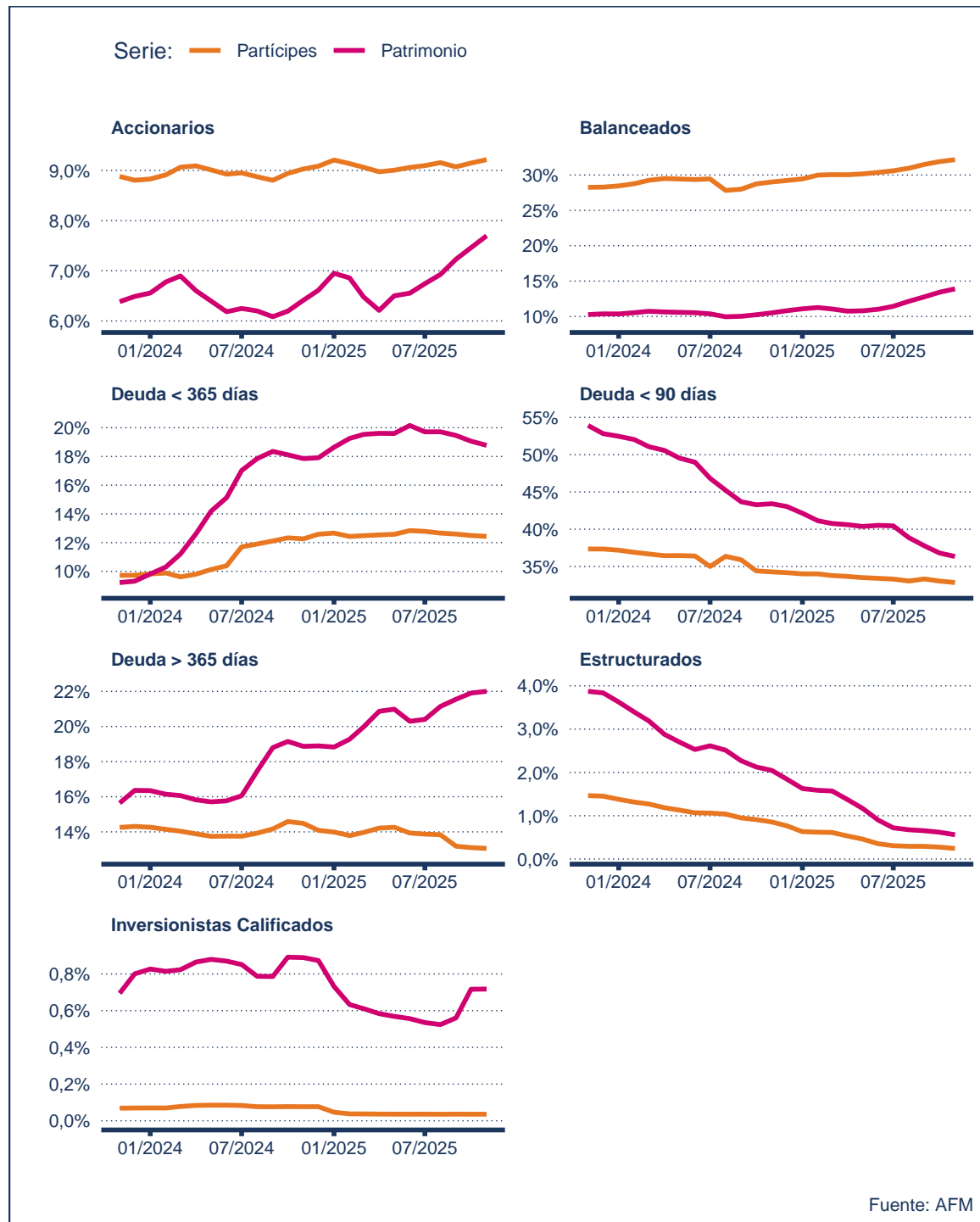


Figura 4: Participación de mercado por categoría en los últimos 24 meses

2. Cifras por Administradora

Cuadro 3: AUM, Participación de Mercado e Inversión en Fondos Propios (FP)

Administradora	AUM (MM\$)	Fondos Propios		Participación (%)	
		MM\$	(%)	Con FP	Sin FP
BTG Pactual	1.360.422	1.971	0,14	1,50	1,71
Banchile	20.482.861	4.264.441	20,82	22,66	20,45
Bancoestado	7.968.167	1.504.534	18,88	8,81	8,15
Bci	10.795.180	1.106.893	10,25	11,94	12,22
Bice	5.882.476	672.288	11,43	6,51	6,57
Compass Group Chile S.A.	305.124	37.010	12,13	0,34	0,34
Credicorp	464.936	9.867	2,12	0,51	0,57
Itaú	5.174.281	366.918	7,09	5,72	6,06
Larrain Vial	4.158.261	440.392	10,59	4,60	4,69
Principal	2.665.753	385.849	14,47	2,95	2,87
Santander Asset Management	16.791.280	1.208.312	7,20	18,57	19,65
Scotia	4.063.957	59.313	1,46	4,50	5,05
Security	3.459.535	411.857	11,90	3,83	3,84
Sura	3.349.277	400.761	11,97	3,70	3,72
Zurich Asset Management	1.243.236	174.884	14,07	1,38	1,35
Otras no adheridas (*)	2.234.197	50.342	2,25	2,47	2,75
Total	90.398.943	11.095.633	12,27		

(*) Corresponde a aquellas administradoras que no adhieren a los principios y códigos de auto-regulación de la AFM. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos, CMF.

Cuadro 4: Variación patrimonio total por Administradora

Administradora	Anual (MM\$)	Anual (%)	Mensual (%)
BTG Pactual	77.213	6,02	-0,66
Banchile	1.958.137	10,57	-0,03
Bancoestado	1.201.918	17,76	1,47
Bci	1.369.923	14,53	0,06
Bice	1.112.702	23,33	0,42
Compass Group Chile S.A.	48.082	18,71	8,25
Credicorp	16.561	3,69	-0,01
Itaú	808.082	18,51	2,12
Larrain Vial	532.735	14,69	1,51
Principal	444.341	20,00	1,26
Santander Asset Management	2.769.778	19,75	-0,08
Scotia	297.662	7,90	-4,08
Security	227.005	7,02	0,43

Cuadro 4: Variación patrimonio total por Administradora (continuación)

Administradora	Anual (MM\$)	Anual (%)	Mensual (%)
Sura	703.717	26,60	0,75
Zurich Asset Management	74.827	6,40	-0,41
Otras no adheridas (*)	700.147	45,64	2,37

(*) Corresponde a aquellas administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la Asociación. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Cuadro 5: Partícipes por Administradora

Administradora	Partícipes Totales	Participación de Mercado (%)	Variación Anual (%)	Variación Mensual (%)
BTG Pactual	27.419	0,73	23,61	1,90
Banchile	459.593	12,24	9,66	0,63
Bancoestado	1.292.864	34,44	10,02	0,80
Bci	224.558	5,98	9,84	0,45
Bice	81.286	2,17	8,12	0,09
Compass Group Chile S.A.	12.336	0,33	32,75	1,31
Credicorp	141.264	3,76	17,11	0,49
Itaú	113.250	3,02	10,13	0,42
Larrain Vial	78.985	2,10	4,05	0,42
Principal	285.360	7,60	1,34	0,07
Santander Asset Management	413.275	11,01	6,46	0,34
Scotia	181.721	4,84	2,87	-0,03
Security	72.561	1,93	2,93	-0,18
Sura	541	0,01	-99,34	-0,11
Zurich Asset Management	37.398	1,00	1,88	0,56
Otras no adheridas (*)	331.916	8,84	22,64	1,42

(*) Corresponde a aquellas administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la Asociación. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

3. Rentabilidades

Cuadro 6: Rentabilidad nominal por Categoría AFM

Categoría	Mensual			Anual
	Mínimo	Promedio	Máximo	Promedio
Accionario				
América Latina	2,04	4,08	5,33	33,67
Asia Emergente	-5,55	-4,12	-2,70	18,93
Desarrollado	-5,11	-2,00	0,43	8,65
EEUU	-11,30	-2,97	0,05	8,72
Emergente	-6,08	-3,52	-1,56	18,70
Europa Desarrollado	-3,42	-1,63	2,03	18,53
Nacional Large CAP	-10,99	6,86	8,56	57,71
Balanceado				
Agresivo	-2,13	-0,60	2,06	13,50
Conservador	-0,43	0,32	0,99	6,77
Moderado	-1,59	-0,18	4,05	10,57
Estructurado				
No Accionario	-0,15	0,19	5,01	5,04
Deuda <365 Días				
Internacional	0,07	0,24	0,32	3,20
Nacional en UF	-0,10	0,00	0,19	4,97
Nacional en pesos	0,00	0,23	0,38	4,51
Deuda <90 Días				
Internacional Dólar	0,00	0,30	0,37	3,87
Nacional	0,13	0,35	0,41	4,55
Deuda >365 Días				
Internacional Mercados Emergentes	-0,34	0,21	1,68	6,88
Internacional Mercados Internacionales	-1,73	0,09	0,75	6,23
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	0,36	0,54	0,79	6,67
Nacional Inversión en UF <3 años	-0,04	0,32	0,67	6,38
Nacional Inversión en UF >5 años	0,41	0,81	1,24	5,85
Nacional Inversión en pesos	0,46	0,73	0,93	6,35
Orig. Flex	-0,08	0,40	1,38	6,15
Inversionista Calificado				
Títulos de Deuda	0,11	0,90	1,73	5,30

Rentabilidad medida en la moneda de cada fondo. Promedios ponderados por patrimonio. Fuente: AFM

Anexos

Cuadro 7: Patrimonio por categoría

Categoría Global	Totales (Millones \$)	Participación (%)	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
Accionario					
América Latina	191.980	0,22	10,17	7,14	-2,45
Asia Emergente	286.788	0,32	-3,74	16,63	14,19
Desarrollado	1.031.443	1,17	0,06	20,89	27,60
EEUU	2.419.021	2,74	-2,94	5,27	14,13
Emergente	114.254	0,13	-0,61	31,39	30,76
Europa Desarrollado	199.162	0,23	-6,24	11,85	9,14
Nacional Large CAP	2.564.244	2,90	13,59	91,33	96,58
Balanceado					
Agresivo	2.291.977	2,59	2,60	27,22	31,31
Conservador	5.268.230	5,96	4,91	50,91	58,88
Moderado	4.736.319	5,36	3,36	46,42	52,38
Estructurado					
No Accionario	495.816	0,56	-9,11	-65,91	-68,83
Deuda <365 Días					
Internacional	1.016.014	1,15	0,64	90,26	88,01
Nacional en UF	6.101.772	6,90	-5,11	-1,46	-0,40
Nacional en pesos	9.483.570	10,72	1,16	28,31	31,53
Deuda <90 Días					
Internacional Dólar	6.451.537	7,30	0,24	0,38	0,16
Nacional	25.688.685	29,05	-1,33	-6,62	-5,94
Deuda >365 Días					
Internacional Mercados Emergentes	581.946	0,66	-2,62	26,10	37,95
Internacional Mercados Internacionales	465.950	0,53	-2,52	16,25	36,08
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	5.353.217	6,05	2,30	42,46	46,65
Nacional Inversión en UF <3 años	5.801.759	6,56	-0,43	26,30	27,71
Nacional Inversión en UF >5 años	1.073.485	1,21	-1,02	34,02	32,81
Nacional Inversión en pesos	887.544	1,00	3,61	61,05	47,75
Orig. Flex	5.296.072	5,99	0,97	22,30	25,31
Inversionista Calificado					
Títulos de Deuda	634.621	0,72	0,40	18,51	16,14

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Cuadro 8: Partícipes por categoría

Categoría Global	Partícipes Totales	Participación (%)	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
Accionario					
América Latina	22.637	0,62	0,84	3,70	2,42
Asia Emergente	16.106	0,44	0,91	6,54	5,33
Desarrollado	31.411	0,86	-0,34	-14,13	-11,23
EEUU	144.823	3,98	0,69	8,04	11,58
Emergente	11.131	0,31	0,57	0,76	-0,74
Europa Desarrollado	12.587	0,35	-1,09	3,01	1,46
Nacional Large CAP	96.758	2,66	3,55	20,81	21,01
Balanceado					
Agresivo	215.389	5,92	1,85	18,95	21,87
Conservador	616.804	16,94	1,49	13,39	14,90
Moderado	338.847	9,31	1,22	16,28	18,09
Estructurado					
No Accionario	8.910	0,24	-10,37	-66,59	-69,81
Deuda <365 Días					
Internacional	12.198	0,34	1,45	23,96	23,39
Nacional en UF	111.559	3,06	-1,38	-3,49	-1,42
Nacional en pesos	328.846	9,03	0,54	5,27	9,70
Deuda <90 Días					
Internacional Dólar	95.890	2,63	-0,09	3,70	3,66
Nacional	1.099.563	30,21	-0,03	0,31	0,94
Deuda >365 Días					
Internacional Mercados Emergentes	12.486	0,34	-0,13	7,33	16,05
Internacional Mercados Internacionales	9.268	0,25	2,04	-5,11	-2,58
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	130.984	3,60	-0,11	-11,62	-11,84
Nacional Inversión en UF <3 años	126.508	3,48	-0,26	-2,23	-1,77
Nacional Inversión en UF >5 años	19.113	0,53	-0,17	-5,83	-5,70
Nacional Inversión en pesos	59.107	1,62	0,38	2,65	-14,62
Orig. Flex	117.829	3,24	1,09	4,23	6,07
Inversionista Calificado					
Títulos de Deuda	1.308	0,04	1,15	-3,58	-4,91

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.