



# ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

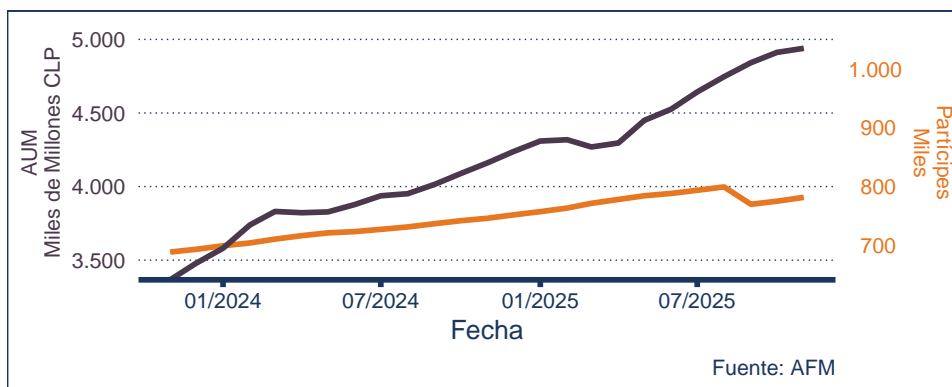
---

Informe de Ahorro Previsional Voluntario en Fondos Mutuos

Cifras a noviembre 2025

## 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 2025 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 noviembre de 2025 fue de \$ 4.940 mil millones de pesos (US\$ 5.279 millones), representando un 5,5 % del total de fondos mutuos.<sup>2</sup> Con relación al número de participes en APV, estos alcanzaron los 781.747. Por su parte, el número de series para APV disponibles en la industria suman 643 en total.<sup>3</sup>

**Cuadro 1:** Estadísticas Generales

	Totales	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
Patrimonio (MM\$)	4.939.632	0,57	16,56	18,71
Participes	781.747	0,86	3,97	4,77
Series	643	-1,68	-2,87	-2,87

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos

<sup>1</sup>El informe fue realizado el 9 de diciembre de 2025

<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, si no que por un agente colocador externo. En este informe las cifras correspondientes al patrimonio total incluyen cuentas ómnibus.

<sup>3</sup>Para efectos de cálculo solo se contabilizan aquellas series con patrimonio mayor a cero.

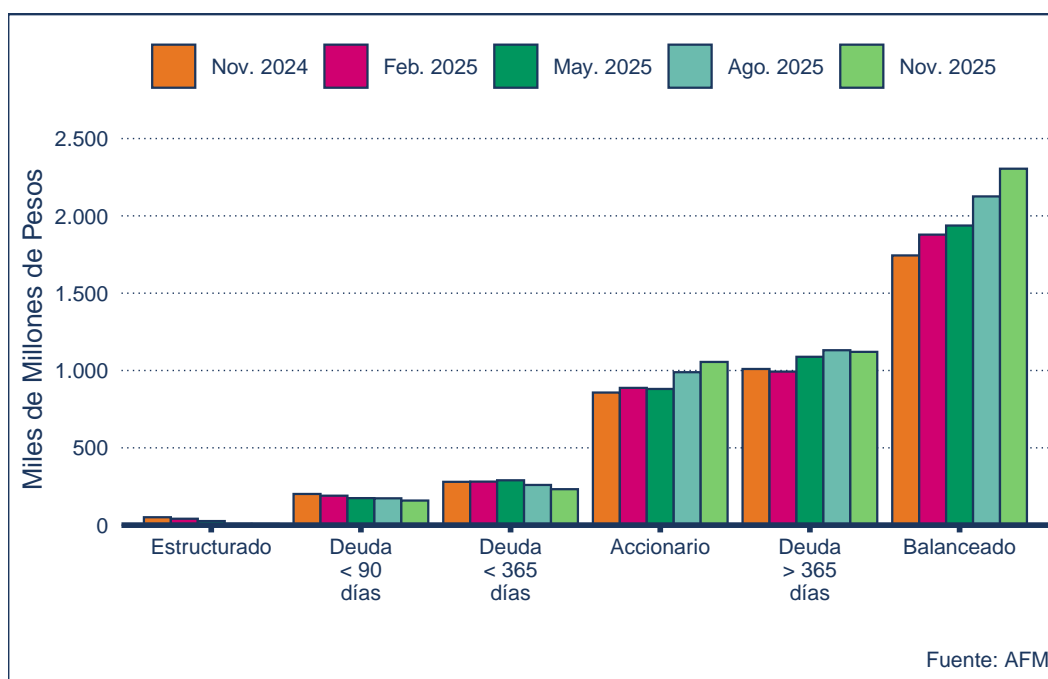
**Cuadro 2: Estadísticas por Categoría Global**

<b>Categoría Global</b>	<b>Totales</b>	<b>Participación (%)</b>	<b>Variación Mensual (%)</b>	<b>Variación YTD (%)</b>	<b>Variación Anual (%)</b>
<b>Patrimonio (MM\$)</b>					
Accionario	1.055.428	21,37	-0,14	19,31	23,11
Balanceado	2.304.858	46,66	1,60	28,72	32,15
Deuda <365 días	232.403	4,70	-3,46	-17,71	-17,04
Deuda <90 días	159.066	3,22	0,82	-19,60	-21,09
Deuda >365 días	1.120.504	22,68	-0,15	10,15	10,96
Estructurado	7.912	0,16	-3,23	-82,13	-84,51
Inv. Calificados	2.040	0,04	0,54	-72,62	-72,14
Otras (*)	57.422	1,16			
<b>Partícipes</b>					
Accionario	67.729	8,66	1,15	-3,78	-2,82
Balanceado	582.339	74,49	0,96	9,82	10,65
Deuda <365 días	42.031	5,38	-0,39	-7,72	-7,54
Deuda <90 días	10.932	1,40	-0,29	-18,17	-18,45
Deuda >365 días	75.239	9,62	0,69	-17,28	-16,32
Estructurado	180	0,02	-7,92	-79,47	-81,84
Inv. Calificados	67	0,01	-0,10	-58,39	-58,13
Otras (*)	3.232	0,41			
<b>Series</b>					
Accionario	182	28,30	-1,09	-3,19	-3,19
Balanceado	176	27,37	-4,86	-10,66	-10,20
Deuda <365 días	48	7,47	2,13	6,67	9,09
Deuda <90 días	47	7,31	-2,08	4,44	4,44
Deuda >365 días	151	23,48	0,00	-3,21	-3,82
Estructurado	6	0,93	0,00	-62,50	-64,71
Inv. Calificados	4	0,62	0,00	-50,00	-50,00
Otras (*)	29	4,51			

(\*) 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 noviembre de 2025, el patrimonio invertido en cuentas exclusivas de APV varió en 0,57 % respecto al mes anterior, acumulando a doce meses una variación de 18,7 %. Si se revisa el Cuadro 2, que entrega estadísticas del APV en FF.MM. por categoría AFM, destaca por cuarto mes consecutivo el crecimiento de los fondos balanceados, que es la categoría de mayor participación en el APV y anota un 1,6 % mensual, 28,7 % en 2025 y un 32,2 % de crecimiento durante los últimos doce meses.

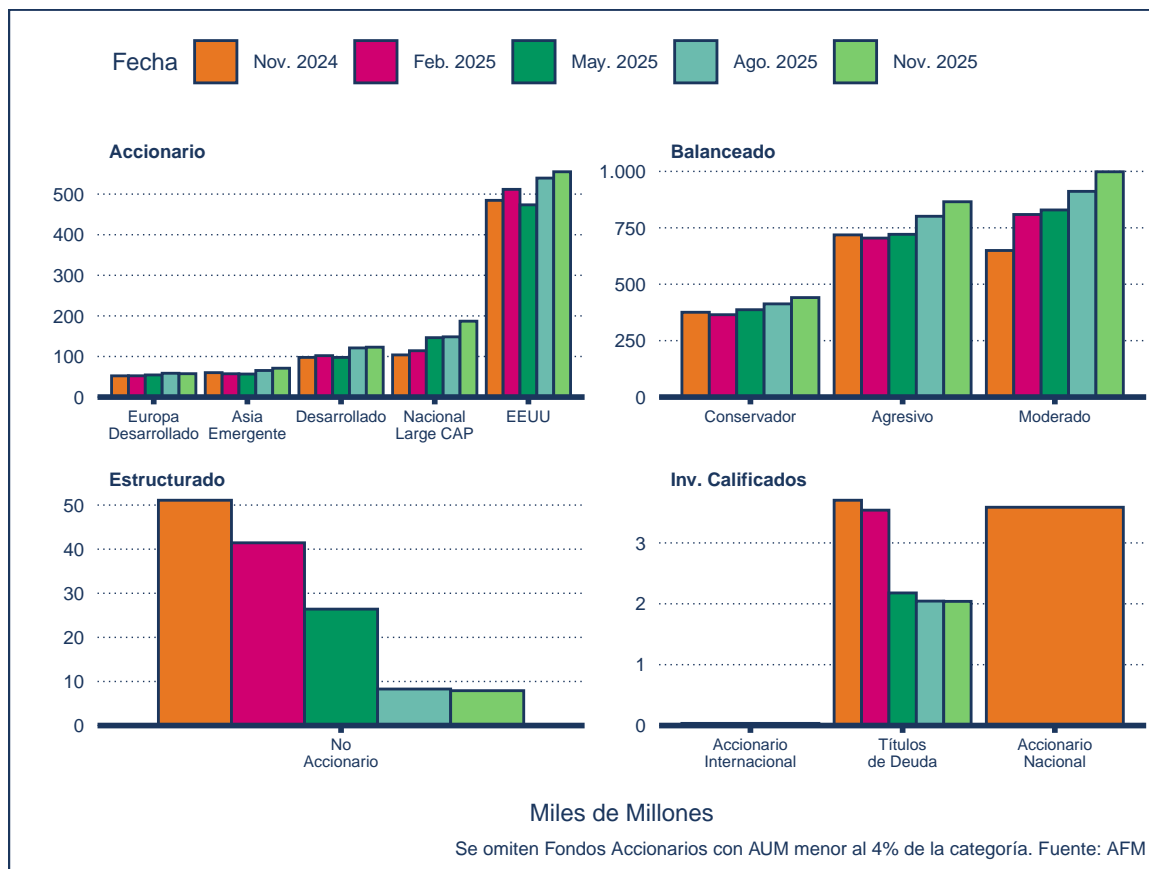
La Figura 2 presenta un resumen de la evolución del patrimonio en APV en montos absolutos durante el último año. A primera vista, se puede observar que 2.305 miles de millones del patrimonio de APV se concentran en los fondos balanceados, seguidos por 1.121 miles de millones en deuda > 365 días y 1.055 miles de millones en fondos accionarios. 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

Para el APV en fondos mutuos la mayoría de recursos y partícipes se concentró en los fondos balanceados, alcanzando el 74 % de los partícipes y el 47 % del AUM, seguido de los fondos de deuda > 365 días (23 % del AUM y 9,6 % de partícipes) y fondos accionarios (21 % del AUM y 8,7 % de partícipes). En los fondos accionarios los que concentran mayor capital siguen siendo los que invierten en EE.UU (11 % del total en APV), seguidos de los Nacionales Large CAP (4 % del total en APV). Para los fondos balanceados, los

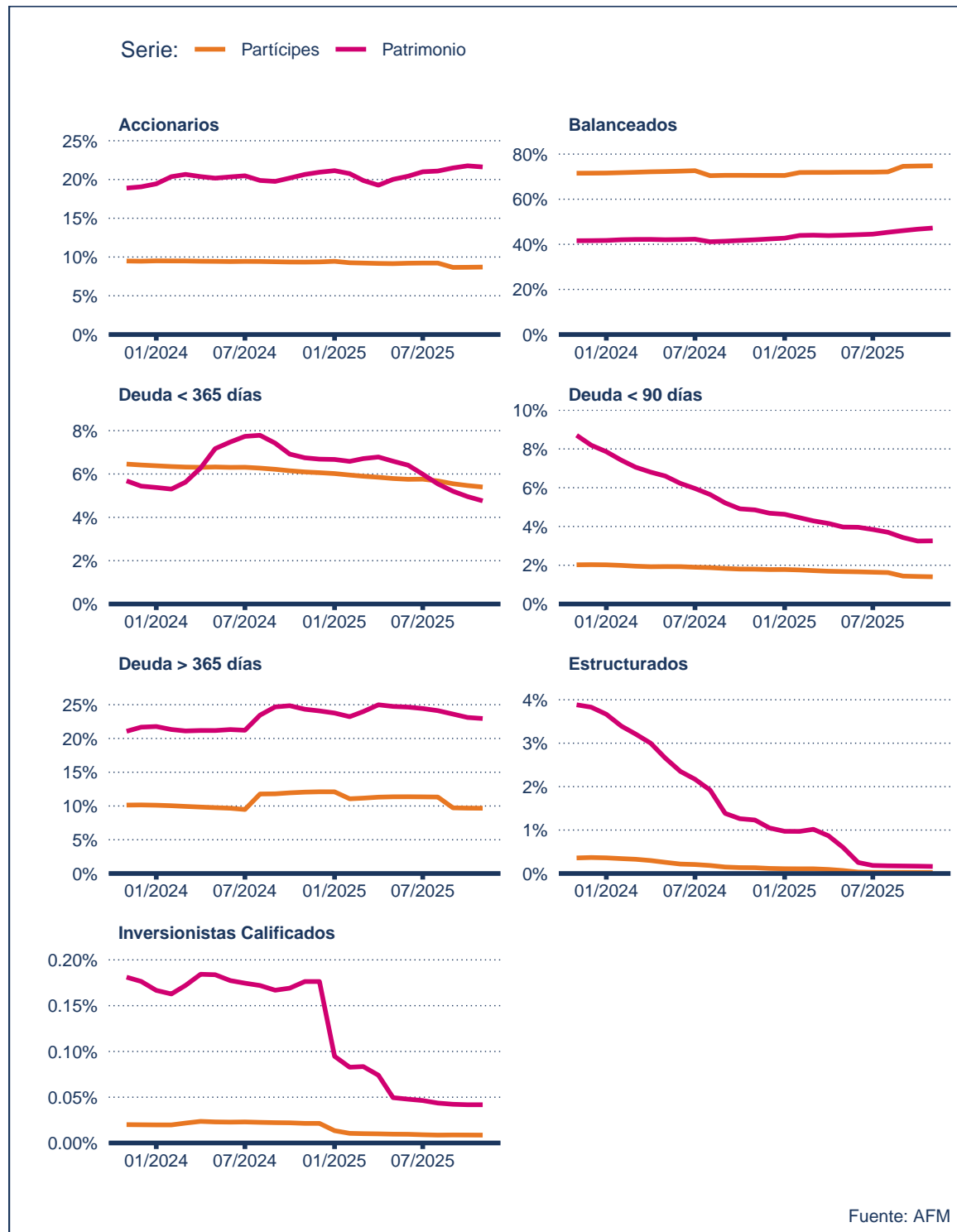
activos se encuentran principalmente en las subcategorías moderado y agresivo. Como es de costumbre, la mayor cantidad de partícipes se encuentra en fondos balanceados conservadores, sumando esta categoría por sí sola más de 280 mil partícipes (36 % del total, aproximadamente).<sup>4</sup>



**Figura 3: AUM por Subcategorías**

Al revisar la evolución de la participación en la Figura 4, se observa un crecimiento leve en la participación de los balanceados —categoría de mayor participación— tanto en patrimonio como partícipes, lo que contrasta con la caída en participación del AUM de la deuda menor 90 días y de los estructurados durante el período reportado.

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



**Figura 4:** Evolución Participación AUM y Partícipes

## 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	59.575	1,21	32,82	2,88
Banchile	429.707	8,70	15,97	0,52
Bancoestado	209.451	4,24	20,49	1,23
Bci	180.425	3,65	7,64	0,31
Bice	366.706	7,42	18,03	0,73
Credicorp	3.197	0,06	-4,11	1,90
Itaú	98.753	2,00	14,82	-2,95
Larrain Vial	885.480	17,93	17,84	0,49
Principal	961.094	19,46	11,00	-0,02
Santander Asset Management	234.622	4,75	44,85	1,80
Scotia	39.491	0,80	37,92	0,83
Security	142.530	2,89	12,71	-0,16
Sura	964.040	19,52	17,86	0,66
Zurich Asset Management	86.579	1,75	5,64	-0,65
Otras no adheridas (*)	277.983	5,63		
<b>Participes</b>				
BTG Pactual	3.200	0,41	30,58	2,84
Banchile	23.465	3,00	8,65	0,94
Bancoestado	540.796	69,18	12,26	0,92
Bci	8.867	1,13	5,54	0,36
Bice	8.519	1,09	2,35	0,06
Credicorp	204	0,03	-1,08	-0,11
Itaú	7.966	1,02	20,68	1,13
Larrain Vial	12.371	1,58	2,46	0,34
Principal	93.303	11,94	-1,21	-0,07
Santander Asset Management	11.341	1,45	23,06	2,34
Scotia	4.623	0,59	2,53	-0,15
Security	11.831	1,51	1,36	-0,19
Sura	64	0,01	-99,84	0,00
Zurich Asset Management	12.443	1,59	1,31	0,82
Otras no adheridas (*)	42.754	5,47		
<b>Series</b>				
BTG Pactual	28	4,35	-12,50	0,00
Banchile	57	8,86	-3,39	-1,72
Bancoestado	26	4,04	8,33	0,00
Bci	47	7,31	-2,08	0,00
Bice	51	7,93	-3,77	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	1,09	-12,50	0,00
Itaú	40	6,22	-4,76	0,00
Larrain Vial	60	9,33	0,00	0,00
Principal	96	14,93	-11,11	-11,11
Santander Asset Management	32	4,98	-8,57	6,67
Scotia	18	2,80	0,00	0,00
Security	35	5,44	-2,78	0,00
Sura	64	9,95	4,92	0,00
Zurich Asset Management	59	9,18	0,00	0,00
Otras no adheridas (*)	23	3,58		

(\*) 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	40.455	0,83	4,04	30,22	20,47
Asia Emergente	71.068	1,46	-2,41	20,44	18,13
Desarrollado	122.949	2,52	-2,52	21,95	25,76
EEUU	555.122	11,37	-2,52	8,54	14,53
Emergente	21.229	0,43	-2,93	15,32	14,11
Europa Desarrollado	57.636	1,18	-3,47	12,33	10,23
Nacional Large CAP	186.970	3,83	11,31	76,14	79,97
<b>Balanceado</b>					
Agresivo	865.611	17,73	1,00	17,02	20,44
Conservador	440.843	9,03	1,70	15,42	17,31
Moderado	998.404	20,45	2,08	49,24	53,69
<b>Estructurado</b>					
No Accionario	7.912	0,16	-3,23	-82,13	-84,51
<b>Deuda &lt;365 Días</b>					
Nacional en UF	87.329	1,79	-5,67	-29,35	-27,87
Nacional en pesos	145.074	2,97	-2,08	-8,13	-8,26
<b>Deuda &lt;90 Días</b>					
Internacional Dólar	4.578	0,09	-1,84	-12,40	-9,49
Nacional	154.488	3,16	0,90	-19,80	-21,38
<b>Deuda &gt;365 Días</b>					
Internacional Mercados Emergentes	15.672	0,32	-0,73	4,66	7,23
Internacional Mercados Internacionales	31.259	0,64	-4,51	-10,54	-8,28
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	561.217	11,50	0,23	34,27	35,05
Nacional Inversión en UF <3 años	312.170	6,39	-1,10	13,84	15,70
Nacional Inversión en UF >5 años	32.170	0,66	1,11	-4,39	-8,29
Nacional Inversión en pesos	40.775	0,84	-0,91	8,29	5,70
Orig. Flex	127.241	2,61	1,71	-37,58	-37,05
<b>Inversionista Calificado</b>					
Títulos de Deuda	2.040	0,04	0,54	-44,28	-44,88

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	5.682	0,73	0,14	-7,53	-8,17
Asia Emergente	4.799	0,62	0,39	1,20	0,79
Desarrollado	4.932	0,63	1,27	-32,11	-30,60
EEUU	32.270	4,15	1,33	11,39	13,71
Emergente	2.023	0,26	1,00	-18,36	-18,39
Europa Desarrollado	3.574	0,46	-0,55	-2,47	-2,97
Nacional Large CAP	14.448	1,86	1,80	-8,42	-8,22
<b>Balanceado</b>					
Agresivo	156.727	20,13	1,89	23,53	26,56
Conservador	280.708	36,06	0,67	1,30	1,41
Moderado	144.903	18,61	0,51	14,73	15,30
<b>Estructurado</b>					
No Accionario	180	0,02	-7,92	-79,47	-81,84
<b>Deuda &lt;365 Días</b>					
Nacional en UF	3.221	0,41	-1,13	-34,36	-33,60
Nacional en pesos	38.810	4,99	-0,33	-4,07	-3,98
<b>Deuda &lt;90 Días</b>					
Internacional Dólar	338	0,04	-1,04	11,24	11,21
Nacional	10.594	1,36	-0,26	-18,86	-19,14
<b>Deuda &gt;365 Días</b>					
Internacional Mercados Emergentes	795	0,10	0,26	6,67	6,81
Internacional Mercados Internacionales	1.881	0,24	-0,05	-33,24	-32,26
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	11.751	1,51	-0,28	-45,86	-45,91
Nacional Inversión en UF <3 años	20.812	2,67	-0,35	-12,38	-12,21
Nacional Inversión en UF >5 años	2.110	0,27	-0,44	-30,77	-31,12
Nacional Inversión en pesos	7.457	0,96	-0,28	-0,55	-1,99
Orig. Flex	30.435	3,91	2,18	-3,06	0,48
<b>Inversionista Calificado</b>					
Títulos de Deuda	67	0,01	-0,10	-19,11	-19,06

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.