



# ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

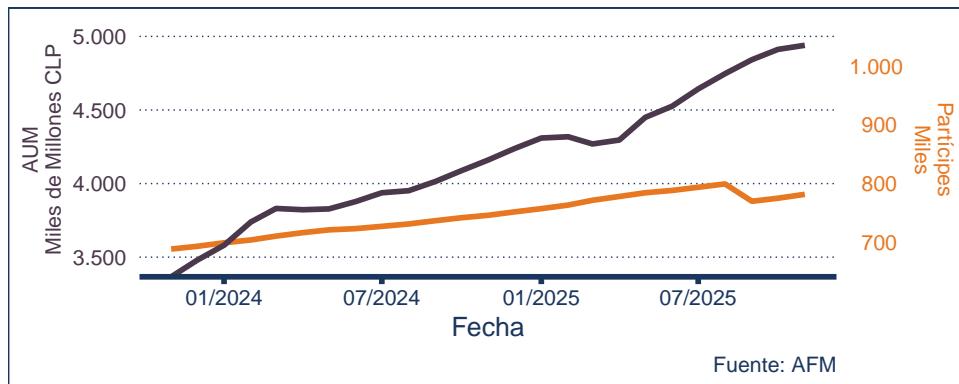
---

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 Partícipes

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 partícipes 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               |
| Partícipes        | 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.

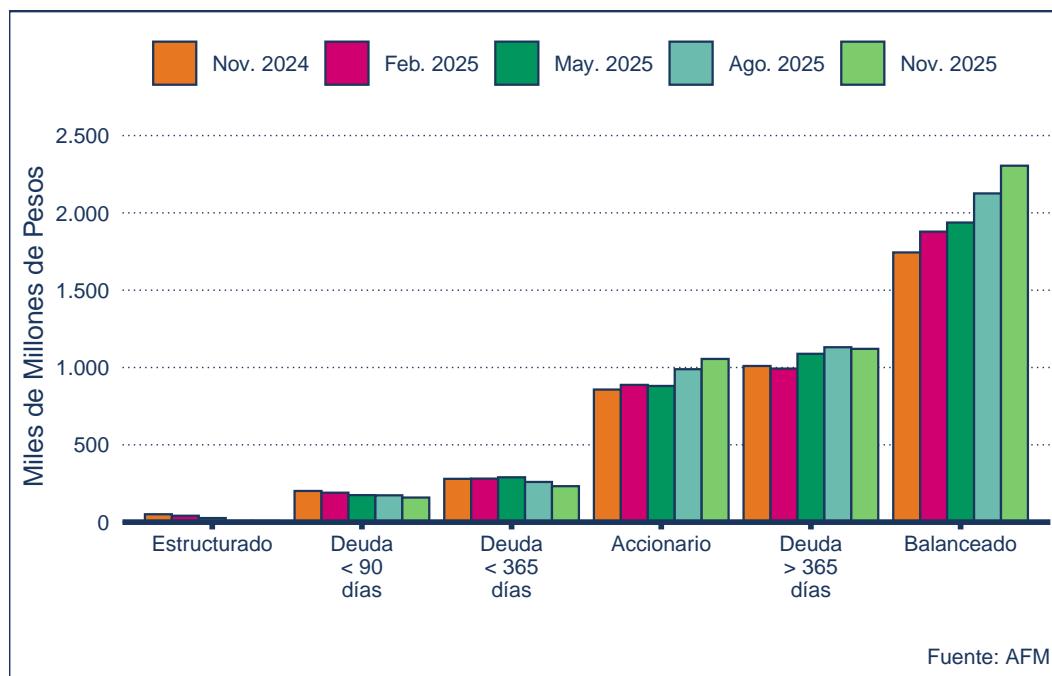
**Cuadro 2:** Estadísticas por Categoría Global

| Categoría Global         | Totales   | Participación (%) | Variación Mensual (%) | Variación YTD (%) | Variación Anual (%) |
|--------------------------|-----------|-------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|
| <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.

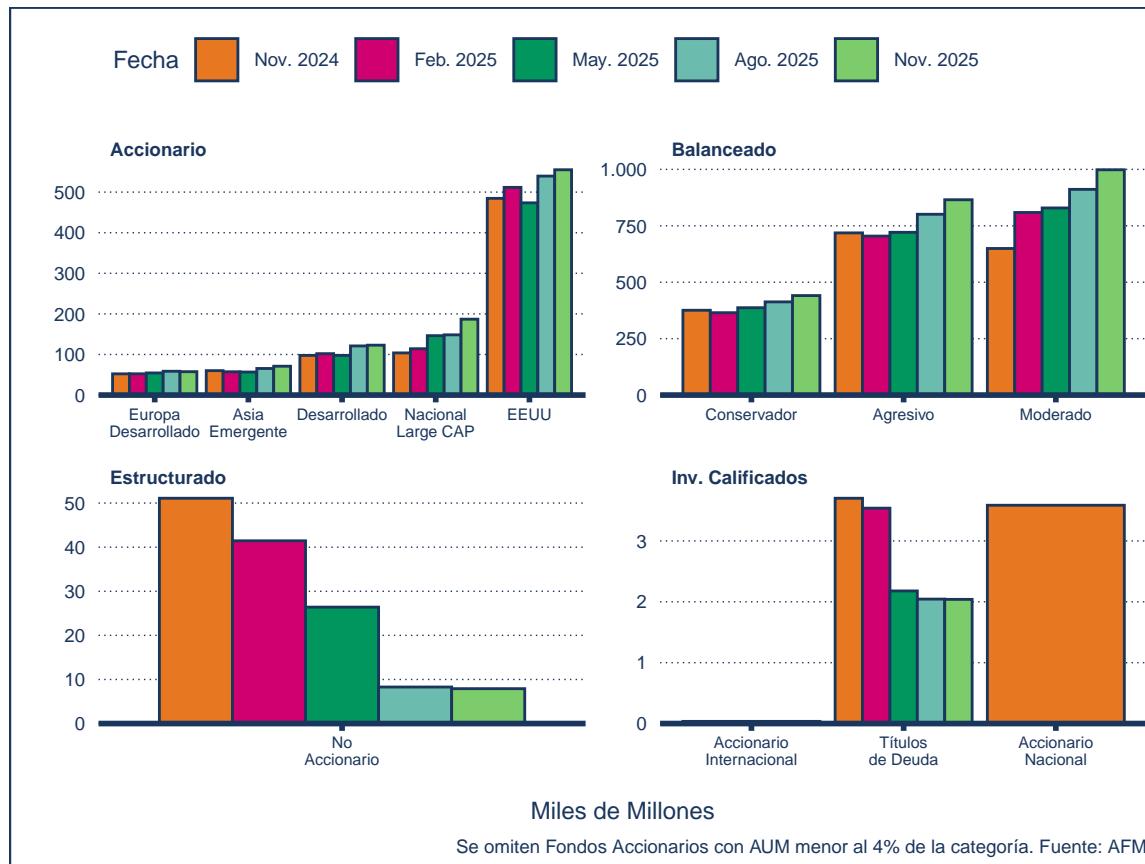
La Figura 2 presenta un resumen de la evolución del patrimonio en APV en montos absolutos durante el último año. A primera vista, se puede observar que 2.305 miles de millones del patrimonio de APV se concentran en los fondos balanceados, seguidos por 1.121 miles de millones en deuda > 365 días y 1.055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

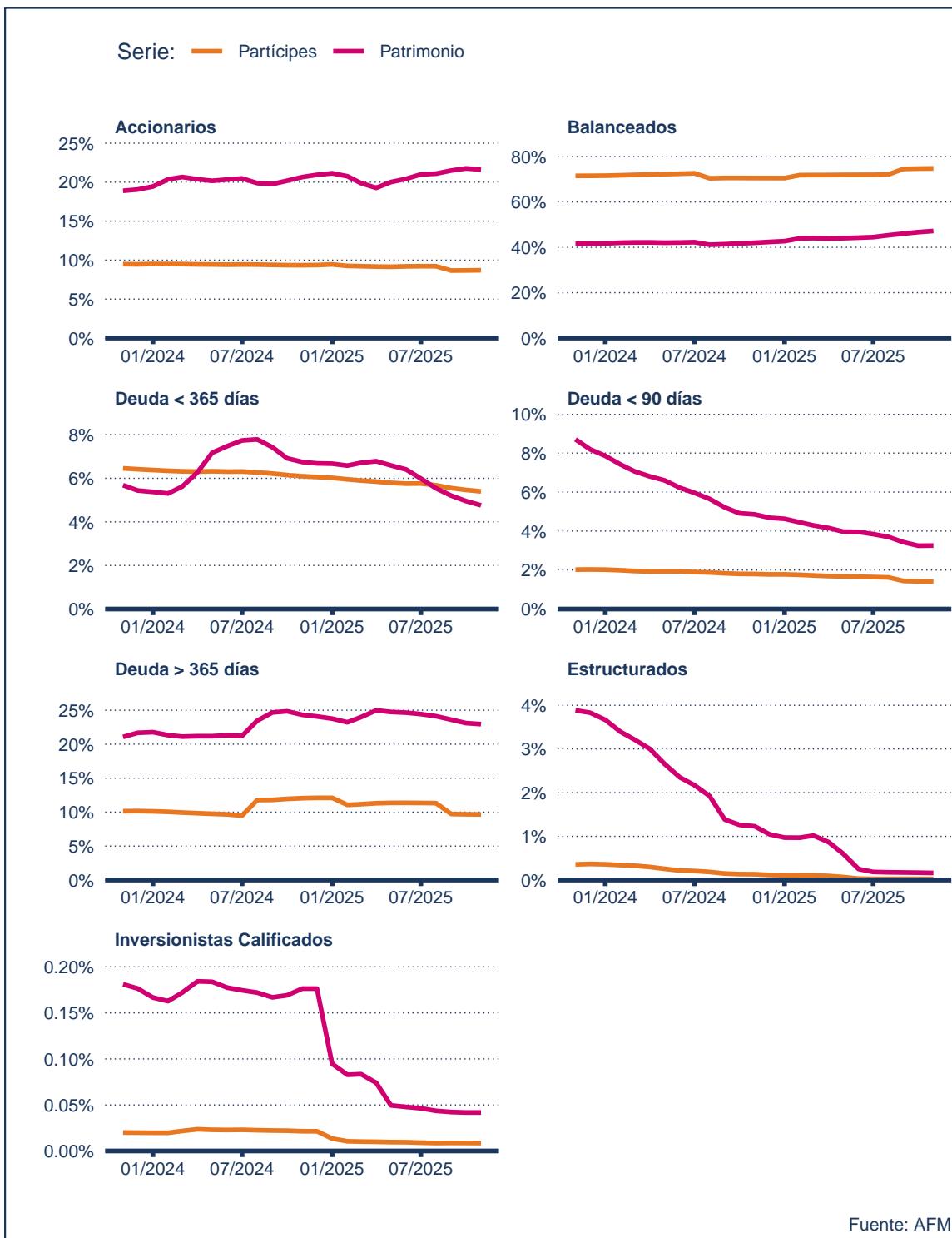
activos se encuentran principalmente en las subcategorías moderado y agresivo. Como es de costumbre, la mayor cantidad de partícipes se encuentra en fondos balanceados conservadores, sumando esta categoría por sí sola más de 280 mil partícipes (36 % del total, aproximadamente).<sup>4</sup>



**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>Partícipes</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)**

| Administradora             | Totales | Participación de Mercado (%) | Variación Anual (%) | Variación Mensual (%) |
|----------------------------|---------|------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Credicorp                  | 7       | 1,09                         | -12,50              | 0,00                  |
| Itaú                       | 40      | 6,22                         | -4,76               | 0,00                  |
| Larraín 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 auto-regulación 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                       | Total (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.