



# ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

---

Informe Trimestral de Inversiones

Cifras a marzo de 2026

Primer trimestre

## 1. Inversiones por tipo de instrumento

El patrimonio efectivo promedio mensual administrado por la industria de fondos mutuos alcanzó los 92.827 miles de millones de pesos al mes de marzo de 2026. El patrimonio efectivamente invertido alcanza los 91.613 miles de millones, descontada la liquidez de los fondos.

Como es habitual, las inversiones se realizaron principalmente en instrumentos emitidos por entidades nacionales, concentrando el 89 % de los recursos, correspondiente a 81.639 miles de millones de pesos y registrando una variación trimestral de 2,3 %. En tanto, la exposición en activos emitidos en el extranjero se ubicó en 9.974 miles de millones de pesos —equivalente a un 11 % de la inversión total—, registrando una variación trimestral porcentual de 4,1 %.

En cuanto a la distribución por instrumento de las inversiones, se puede observar que un 72 % de la inversión se concentra en instrumentos de deuda (65.707 miles de millones de pesos) y un 28 % en instrumentos de capitalización (25.905 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 (%)
<b>Por Instrumento</b>			
Deuda	65.707.480	71,72	2,04
Capitalización	25.905.208	28,28	3,75
<b>Por Domicilio Emisor</b>			
Extranjero	9.973.819	10,89	4,05
Nacional	81.638.869	89,11	2,33
<b>Total Industria</b>	<b>91.612.688</b>		<b>2,51</b>

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos

Revisando la evolución durante el último trimestre, la inversión en instrumentos de deuda anotó una variación porcentual de 2 % y la inversión en instrumentos de capitalización una variación de 3,7 %. A continuación, en la Figura 1 se puede revisar la evolución de la inversión en los fondos mutuos según instrumento con mayor detalle.

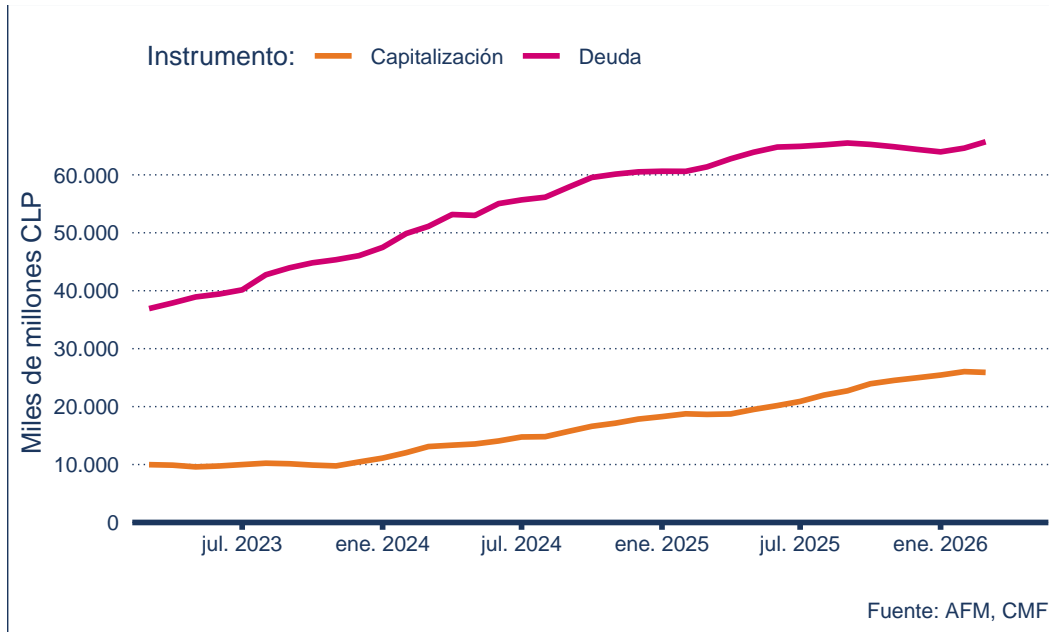


Figura 1: Inversión por tipo de instrumento

En el caso de los **instrumentos de capitalización**, de esos 25.905 mil millones de pesos, un 62 % es emitido por entidades nacionales y un 38 % emitido por extranjeros. En la Figura 2 se observa una marcada tendencia positiva en la inversión en instrumentos de capitalización nacional desde finales de 2023 hasta fines de 2025, tendencia que se rompió este último informe. La inversión en instrumentos de capitalización extranjeros también muestra una tendencia positiva, la que se ha mantenido también desde finales de 2023.

A marzo de 2026, y como ya es recurrente, las inversiones en instrumentos de capitalización se concentraron principalmente en cuotas de fondos mutuos y ETF.<sup>1</sup> En la Figura 3 se puede revisar con mayor detalle la evolución de la participación de los distintos instrumentos que componen las carteras. Se observa que las cuotas de fondos mutuos tienen la mayor participación en la inversión en instrumentos de capitalización nacional, alcanzando cerca de un 72 % de estos, seguidos de las acciones, con un 23 % del total. Si revisamos los instrumentos de capitalización extranjeros, tenemos que la mayor parte de la inversión se la llevan los ETF desde principios de 2024, alcanzando un 51 % de estos últimos, seguidos por un 46 % en ETF.

<sup>1</sup>En el Cuadro 2, en anexos, se detalla la participación por tipo de instrumento en la industria.

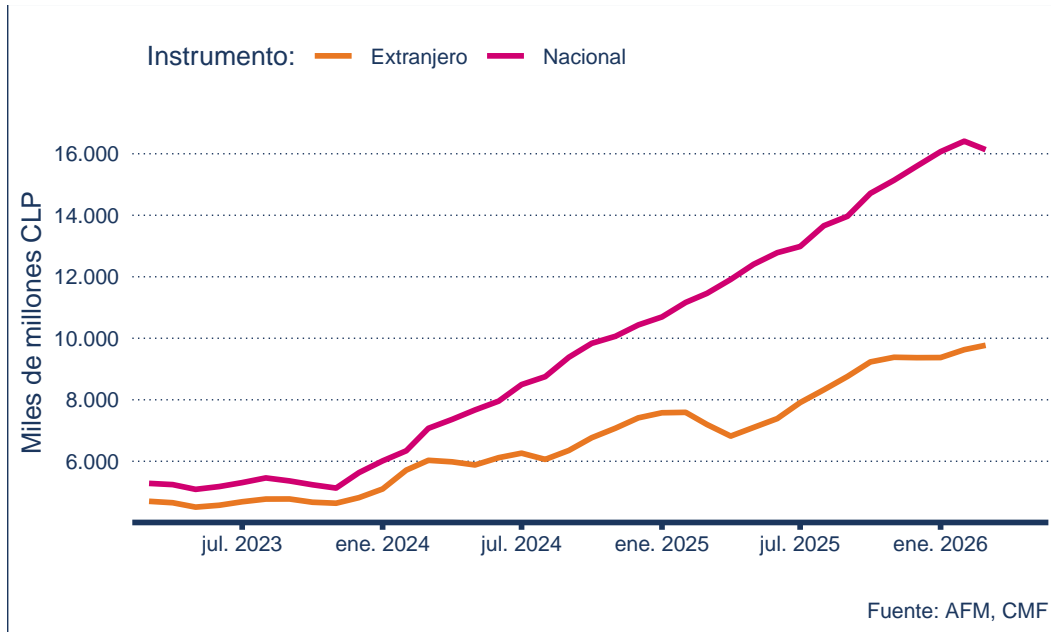


Figura 2: Inversión en instrumentos de capitalización según tipo de emisor

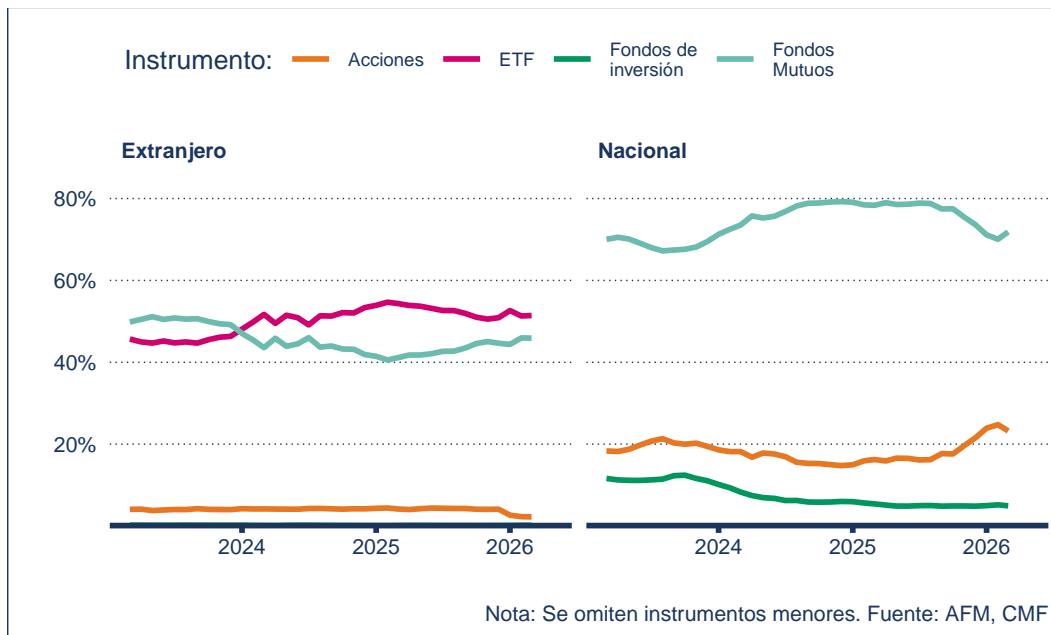


Figura 3: Composición de instrumentos de capitalización según origen

Por su parte, los **instrumentos de deuda** alcanzaron los 65.707 miles de millones de pesos, con un 99,7% de aquella inversión emitida por entidades nacionales, y un 0,3% de la inversión emitida por entidades extranjeras. Los activos que concentran los recursos de la industria son en su mayoría depósitos a plazo nacionales, bonos bancarios nacionales y pagarés del Banco Central de Chile.

La tendencia en la Figura 4 muestra que en el último trimestre los depósitos a plazo se han mantenido como el instrumento de deuda nacional preferido por la industria de fondos mutuos. No se observan grandes cambios en las tendencias: los bonos de bancos e instituciones financieras siguen con su tendencia positiva, aumentando su participación en la deuda nacional superando a los pagarés del Banco Central, lo que va en línea con el crecimiento experimentado por los fondos de deuda mayor a 365 días durante los últimos meses. Por otro lado, en cuanto a los instrumentos de deuda emitidos en el extranjero, se observa una constante preferencia durante los últimos dos años por bonos de Estado y de Banco Central, en comparación con otros activos.

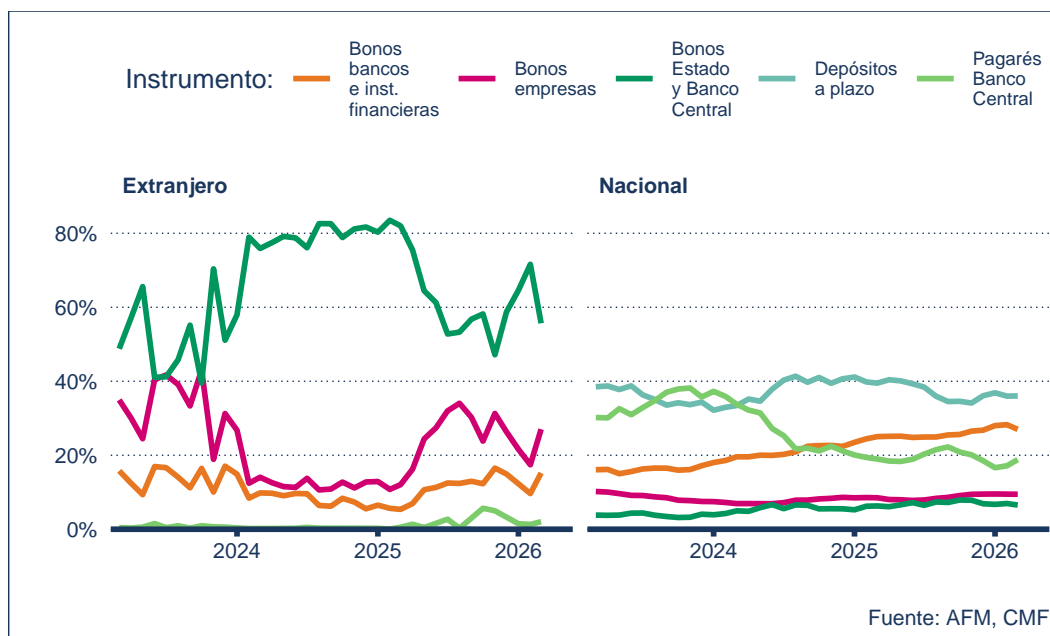


Figura 4: Composición de instrumentos de deuda según origen

## 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 los activos y su riesgo asociado. 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 primer trimestre del 2026, el destino final de las inversiones se concentró principalmente en Chile, sumando 80.685 miles de millones de pesos, equivalente al 88 % del total. Tal como se observa en la Figura 5, en el último trimestre las inversiones con destino internacional se ubicaron en 10.928 miles de millones de pesos, lo que se traduce en una aumento aproximado del 5,7 % con respecto al trimestre anterior, representando la inversión internacional un 12 % del total de las inversiones de la industria a marzo de 2026.

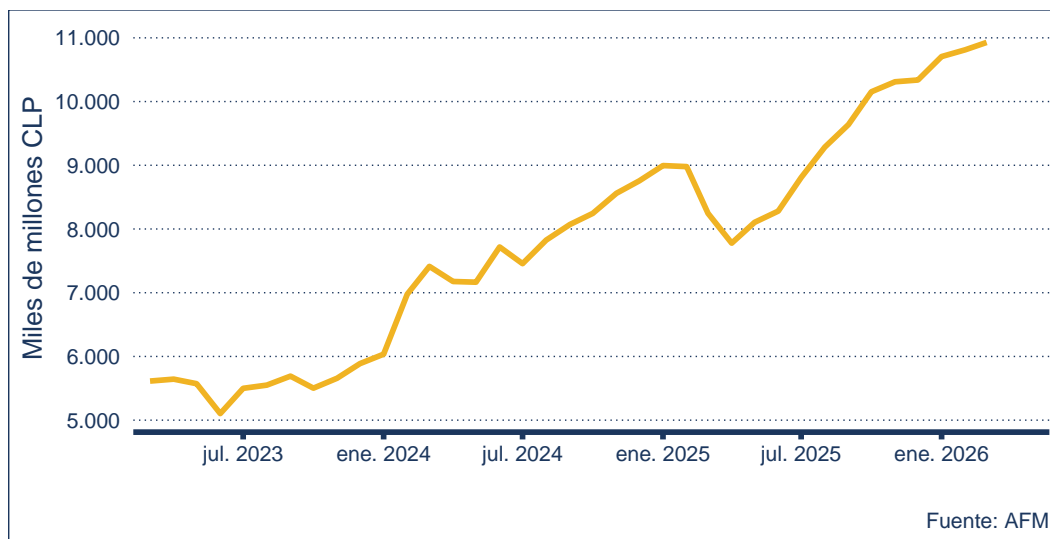


Figura 5: Inversión con destino internacional

En línea con la estructura de la industria, las inversiones en Chile se realizan 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 y con duración menor a 365 días. 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.

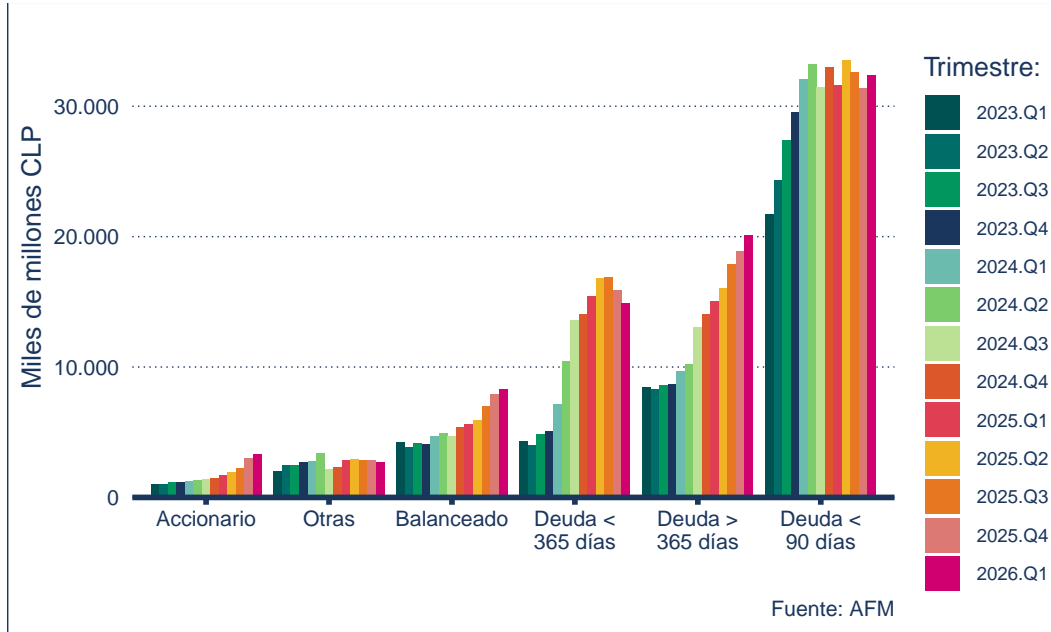


Figura 6: Inversión nacional por categoría AFM

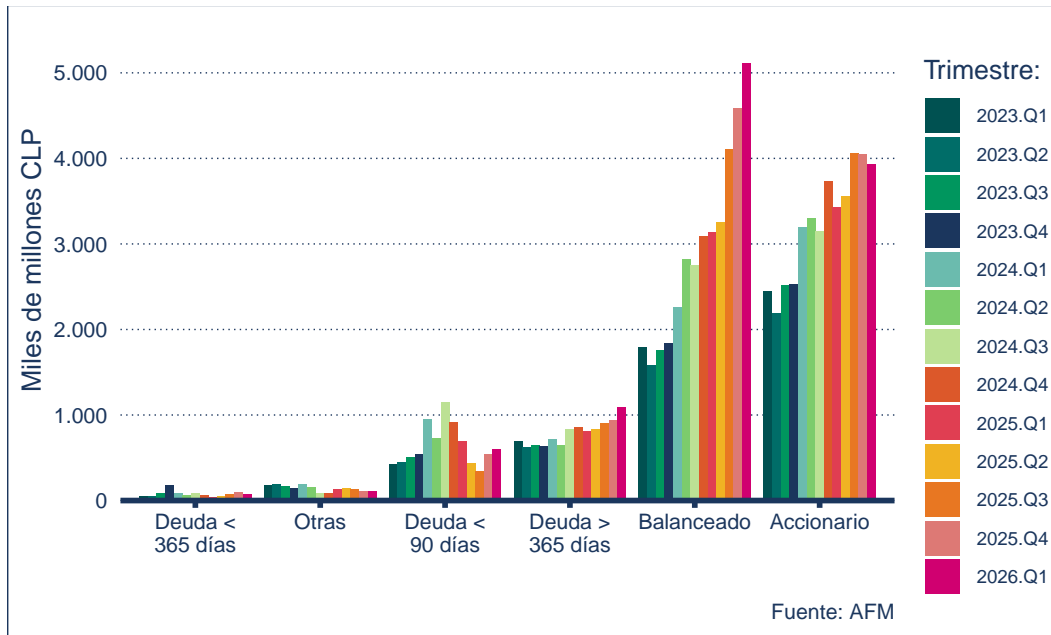


Figura 7: Inversión internacional por categoría AFM

Al realizar el desglose de las inversiones internacionales por región, tal como se observa en la Figura 8, el destino que concentra el mayor capital es la región de América del Norte, con un 43 % del total, variando en -4 % la inversión en aquella región 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 5 % durante el último trimestre. Por último, la región de Latinoamérica y El Caribe concentra el 12 % del capital, variando la inversión en esa región en 46 % durante el último trimestre.<sup>2</sup>

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., Brasil, México, China y Reino Unido, destacando estos en un universo de 122 países en los que invierten directa e indirectamente los fondos mutuos chilenos.<sup>3</sup>

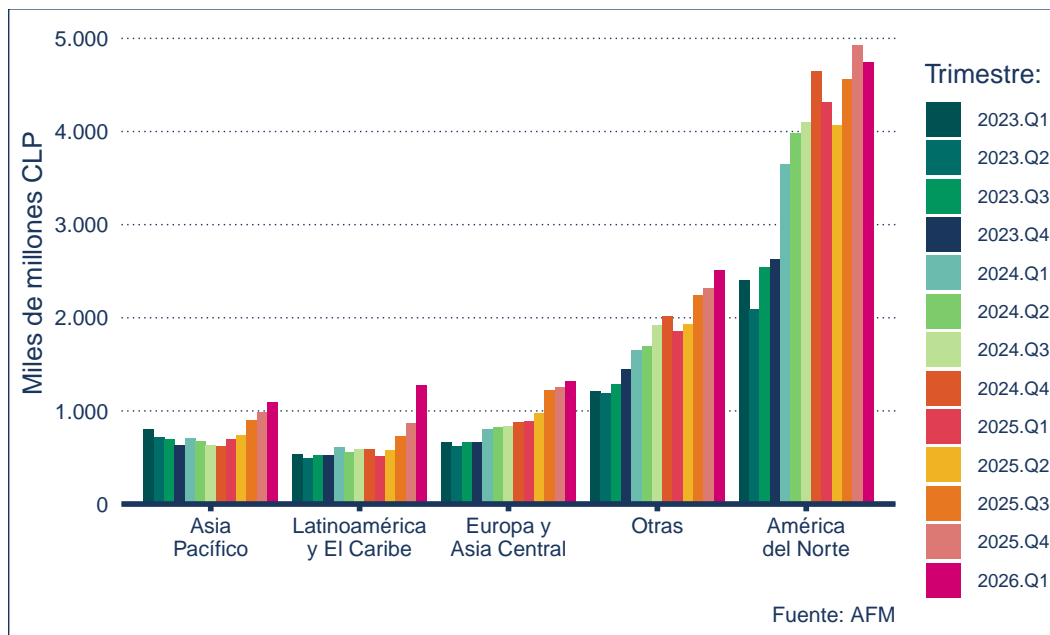


Figura 8: Inversión internacional por región

<sup>2</sup>Regiones se dividen según categorías del Banco Mundial.

<sup>3</sup>El Cuadro 3 en Anexos contiene información detallada de la inversión por país.

## Anexos

Cuadro 2: Inversión por instrumento

Instrumento	Inversión (Mill. CLP)	Participación (%)
<b>Deuda Nacional</b>		
Bono Soberano del Estado de Chile	328	0,00
Bono Vivienda Leasing (Emitido por Minvu)	119	0,00
Bono de Reconocimiento y Complemento de Bono	5	0,00
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en Pesos	1.783.620	1,95
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en UF	2.499.378	2,73
Bonos Banco Central de Chile, en UF	944	0,00
Bonos Bancos Nacionales Emitidos en el Extranjero	27.065	0,03
Bonos Empresas Nacionales Emitidos en el Extranjero	144.339	0,16
Bonos Hipotecario	3.588	0,00
Bonos Securitizados	55.199	0,06
Bonos Subordinados	573.760	0,63
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	17.086.870	18,65
Bonos de Empresas	6.050.982	6,60
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Corto Plazo	22.314.679	24,36
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Largo Plazo	1.293.578	1,41
Letras Hipotecarias de Bancos e Instituciones Financieras	18.819	0,02
Otros Instrumentos e Inversiones Financieras	74.623	0,08
Pagaré de Empresas	1.241.992	1,36
Pagarés Descontables del Banco Central de Chile	12.335.913	13,47
<b>Total</b>	<b>65.505.801</b>	<b>71,50</b>
<b>Deuda Extranjera</b>		
Bonos Emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	30.710	0,03
Bonos Emitidos por Empresas Extranjeras	54.549	0,06
Bonos Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	112.301	0,12
Pagarés Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	4.119	0,00
<b>Total</b>	<b>201.680</b>	<b>0,22</b>
<b>Capitalización Nacional</b>		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	3.745.922	4,09
Cuotas de Fondos Mutuos	11.591.817	12,65
Cuotas de Fondos de Inversion	795.330	0,87
<b>Total</b>	<b>16.133.068</b>	<b>17,61</b>
<b>Capitalización Extranjera</b>		
Acciones de Sociedades Extranjeras	218.374	0,24
American Depositary Receipts (Cert. Dep.Americano) Emp.extranjera	27.953	0,03
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	4.484.734	4,90
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	16.655	0,02
Otros Instrumentos de Capitalización	104	0,00
Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros	4.746.121	5,18
Títulos Representativos de Índices de Commodities Extranjeros	5.910	0,01
Títulos Representativos de Índices de Deuda Extranjeros	272.290	0,30
<b>Total</b>	<b>9.772.140</b>	<b>10,67</b>

**Cuadro 3: Inversión por país de destino**

País	Millones CLP\$			Variación (%)	
	2026.Q1	2025.Q4	2025.Q1	Trimestral	Anual
Albania	114	84	12	35,37	830,13
Alemania	129.376	138.600	90.265	-6,66	43,33
Andorra	0	0		4,74	
Arabia Saudita	13.444	12.302	7.490	9,29	79,49
Argentina	37.584	24.670	18.638	52,35	101,66
Australia	48.199	39.027	31.507	23,50	52,98
Austria	36.278	30.569	29.699	18,68	22,15
BW	1	1	1	-9,38	5,43
Bahamas	3.366	2.628	1.895	28,07	77,62
Bahrein	1.287	1.264	559	1,84	130,11
Barbados	54	29	1	85,99	4.336,44
Bermudas	28.525	25.452	15.300	12,07	86,43
Bolivia	43	37	16	18,30	170,40
Brasil	493.442	289.045	140.762	70,71	250,55
Bulgaria	1.068	439	476	143,22	124,19
Bélgica	13.226	12.393	8.557	6,72	54,57
Cambodia	1	4	10	-63,20	-85,21
Canadá	107.091	90.554	64.194	18,26	66,83
Checa	8.222	6.440	2.495	27,68	229,57
Chile	81.709.661	79.914.839	72.336.905	2,25	12,96
China	276.733	285.535	256.478	-3,08	7,90
Chipre	1.254	1.142	124	9,86	909,92
Colombia	76.332	57.691	38.052	32,31	100,60
Corea Sur	187.324	139.974	71.885	33,83	160,59
Costa Marfíl	4.037	3.785	1.275	6,67	216,56
Costa Rica	1.169	1.165	722	0,30	61,85
Croacia	43	44	8	-2,34	413,95
Dinamarca	20.718	20.026	21.245	3,45	-2,48
Dominicana	7.525	5.313	2.860	41,64	163,12
EEUU	4.610.510	4.805.353	4.228.482	-4,05	9,03
Ecuador	2.260	1.955	1.035	15,59	118,25
Egipto	7.004	6.213	2.865	12,73	144,48
El Salvador	1.104	886	475	24,56	132,53
Emiratos Árabes	11.886	10.893	6.160	9,12	92,96
Eslovaquia	1.284	1.203	118	6,72	984,02
Eslovenia	444	345	309	28,68	43,85
España	69.943	62.988	43.412	11,04	61,11
Estonia	3.709	2.988	119	24,13	3.027,12
Filipinas	6.473	6.538	5.514	-0,99	17,40
Finlandia	11.697	11.462	7.925	2,05	47,60
Francia	143.750	147.957	113.926	-2,84	26,18
Gabón	335	374	63	-10,42	427,93

**Cuadro 3: Inversión por país de destino (continuación)**

<b>País</b>	<b>2026.Q1</b>	<b>2025.Q4</b>	<b>2025.Q1</b>	<b>Trimestral</b>	<b>Anual</b>
Georgia	898	836	270	7,41	233,32
Ghana	1.546	1.889	668	-18,18	131,53
Gibraltar	3.057	2.583	116	18,35	2.529,81
Grecia	7.159	5.909	4.349	21,15	64,61
Guernsey	3.420	3.572	128	-4,24	2.573,77
Holanda	136.583	128.050	94.936	6,66	43,87
Hong Kong	79.188	73.883	28.031	7,18	182,51
Hungría	12.140	11.244	3.343	7,97	263,12
India	150.967	162.027	153.765	-6,83	-1,82
Indonesia	22.926	20.965	16.933	9,35	35,39
Iraq	291	405	296	-27,99	-1,50
Irlanda	96.518	106.441	81.138	-9,32	18,96
Isla Man	381	450	352	-15,37	8,24
Islandia	720	484	53	48,77	1.258,44
Islas Caimán	167.164	129.146	55.023	29,44	203,81
Islas Marshall	402	334	244	20,58	65,17
Islas Vírgenes	6.670	4.508	3.797	47,94	75,68
Israel	12.266	10.185	8.094	20,44	51,55
Italia	49.352	47.437	32.657	4,04	51,12
Jamaica	432	223	123	94,06	251,35
Japón	212.289	177.307	124.518	19,73	70,49
Jersey	7.466	6.603	4.913	13,07	51,97
Jordania	225	667	214	-66,29	4,80
Kazajistán	4.418	4.185	1.781	5,57	147,99
Kenya	921	1.019	304	-9,58	203,52
Kuwait	1.833	1.804	1.040	1,62	76,26
LIQUIDEZ	1.024.899	858.438	552.841	19,39	85,39
Letonia	92	165	183	-43,99	-49,52
Libano	297	257	130	15,44	129,48
Liberia	1.481	1.121	615	32,04	140,68
Liechtenstein	295	384	5	-23,31	5.891,66
Lituania	1.346	1.466	13	-8,18	10.529,24
Luxemburgo	98.944	84.083	72.528	17,67	36,42
Macao	450	572	776	-21,35	-42,03
Macedonia	12	32	61	-61,73	-79,86
Malasia	15.762	14.970	9.071	5,29	73,76
Malta	645	611	2	5,48	30.672,11
Marruecos	1.777	1.734	878	2,46	102,39
Mauricio	1.674	1.457	3.086	14,86	-45,76
Mongolia	310	314	83	-1,38	273,43
Mozambique	156	268	27	-41,75	476,40
México	323.736	234.239	159.655	38,21	102,77
Mónaco	87	48	22	83,14	303,41
Namibia	75	89	9	-15,42	742,13

Cuadro 3: Inversión por país de destino (continuación)

<b>País</b>	<b>2026.Q1</b>	<b>2025.Q4</b>	<b>2025.Q1</b>	<b>Trimestral</b>	<b>Anual</b>
Nigeria	6.297	3.617	1.466	74,09	329,58
Noruega	14.649	12.652	5.970	15,79	145,37
Nueva Zelandia	1.294	1.289	863	0,40	49,98
OTRO	1.152.391	1.139.181	1.048.961	1,16	9,86
Omán	1.784	1.633	1.214	9,20	46,97
Pakistán	559	855	773	-34,65	-27,73
Panamá	19.188	19.081	11.788	0,56	62,77
Paraguay	2.016	2.059	1.505	-2,10	33,94
Perú	114.376	82.080	61.038	39,35	87,38
Polonia	18.679	16.765	8.878	11,42	110,41
Portugal	5.110	4.299	2.148	18,89	137,95
Qatar	2.335	2.046	2.230	14,13	4,69
Reino Unido	266.078	249.687	167.732	6,56	58,63
Ruanda	2	1		73,98	
Rumania	12.899	10.382	4.083	24,24	215,92
Rusia	59	47	216	25,47	-72,92
Senegal	747	711	335	5,16	123,36
Serbia	2.231	1.338	1.065	66,71	109,40
Singapur	36.185	36.690	22.755	-1,37	59,02
Sri Lanka	2.476	1.348	579	83,72	327,73
Suazilandia	1.049	907		15,62	
Sudáfrica	21.899	20.488	9.977	6,89	119,49
Suecia	40.947	36.681	21.051	11,63	94,52
Suiza	82.616	74.428	51.563	11,00	60,22
Tailandia	26.231	22.540	11.539	16,37	127,32
Taiwán	223.330	197.981	138.260	12,80	61,53
Trinidad Tobago	603	208	76	190,26	694,46
Turquía	20.016	15.346	10.215	30,44	95,96
Túnez	150	153	523	-2,23	-71,34
US			34		
Ucrania	2.024	1.550	1.142	30,57	77,12
Uganda	140	113	6	24,08	2.284,19
Uruguay	18.294	19.571	12.238	-6,53	49,49
VARIOS	10.765	10.643	9.644	1,15	11,63
Venezuela	995	547	402	81,75	147,30
Vietnam	789	868	2.687	-9,16	-70,65
Zambia	598	571	504	4,67	18,54

OTROS representa países no clasificados. Fuente: AFM.