



ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

Informe Trimestral de Inversiones

Cifras a septiembre de 2026

Tercer trimestre

1. Inversiones por tipo de instrumento

El patrimonio efectivo promedio mensual administrado por la industria de fondos mutuos alcanzó los 102.526 miles de millones de pesos al mes de septiembre de 2026. El patrimonio efectivamente invertido alcanza los 101.362 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 88 % de los recursos, correspondiente a 88.935 miles de millones de pesos y registrando una variación trimestral de 3,3 %. En tanto, la exposición en activos emitidos en el extranjero se ubicó en 12.428 miles de millones de pesos —equivalente a un 12 % de la inversión total—, registrando una variación trimestral porcentual de 10 %.

En cuanto a la distribución por instrumento de las inversiones, se puede observar que un 69 % de la inversión se concentra en instrumentos de deuda (69.972 miles de millones de pesos) y un 31 % en instrumentos de capitalización (31.390 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 (%)
Por Instrumento			
Deuda	69.972.164	69,03	1,31
Capitalización	31.390.197	30,97	10,90
Por Domicilio Emisor			
Extranjero	12.427.680	12,26	10,08
Nacional	88.934.681	87,74	3,31
Total Industria	101.362.360		4,10

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos

Revisando la evolución durante el último trimestre, la inversión en instrumentos de deuda anotó una variación porcentual de 1,3 % y la inversión en instrumentos de capitalización una variación de 11 %. A continuación, en la Figura 1 se puede revisar la evolución de la inversión en los fondos mutuos según instrumento con mayor detalle.

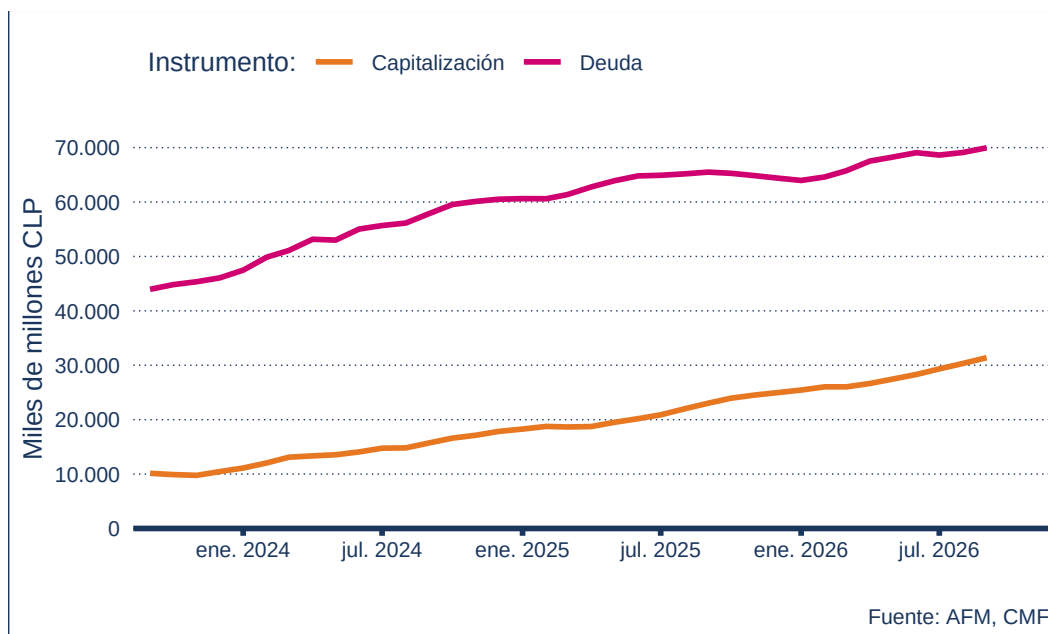


Figura 1: Inversión por tipo de instrumento

En el caso de los **instrumentos de capitalización**, de esos 31.390 mil millones de pesos, un 61 % es emitido por entidades nacionales y un 39 % emitido por extranjeros. En la Figura 2 se observa que se mantiene la marcada tendencia positiva en la inversión en instrumentos de capitalización nacional desde finales de 2023. La inversión en instrumentos de capitalización extranjeros también ha mantenido esta tendencia positiva desde la misma fecha, mostrando, eso sí, mayores fluctuaciones que la capitalización nacional.

A septiembre de 2026, y como es de costumbre, las inversiones en instrumentos de capitalización se concentraron principalmente en cuotas de fondos mutuos y ETF.¹ 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 mantienen la mayor participación en la inversión en instrumentos de capitalización nacional, alcanzando cerca de un 73 % de estos, seguidos de las acciones, con un 22 % del total. Si revisamos los instrumentos de capitalización extranjeros, tenemos que la mayor parte de la inversión nuevamente se la llevan los ETF, alcanzando un 56 %, seguidos por un 43 % en fondos mutuos.

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

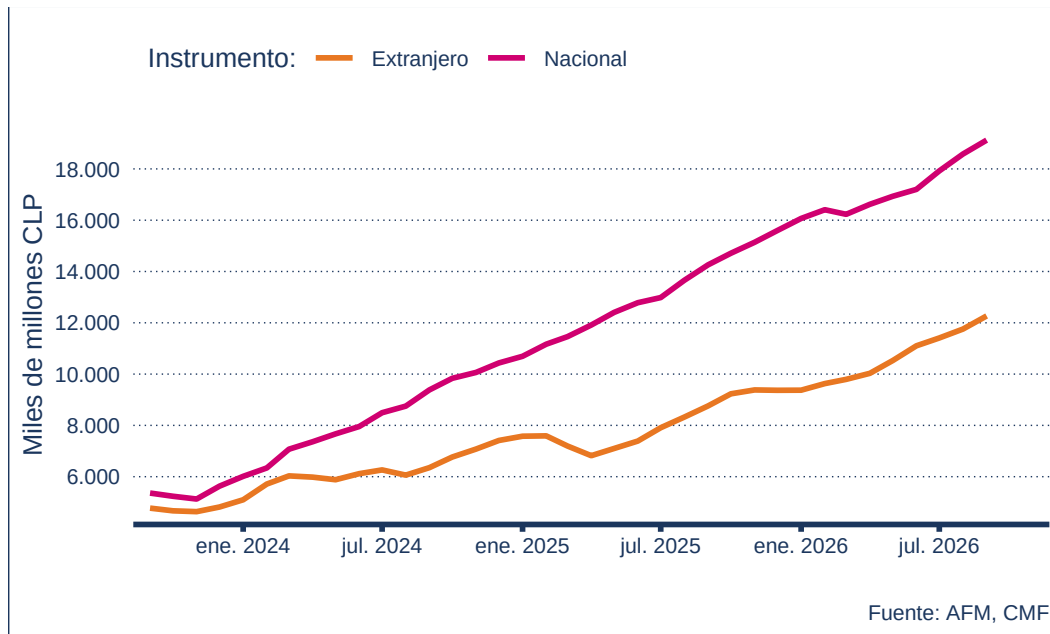


Figura 2: Inversión en instrumentos de capitalización según tipo de emisor

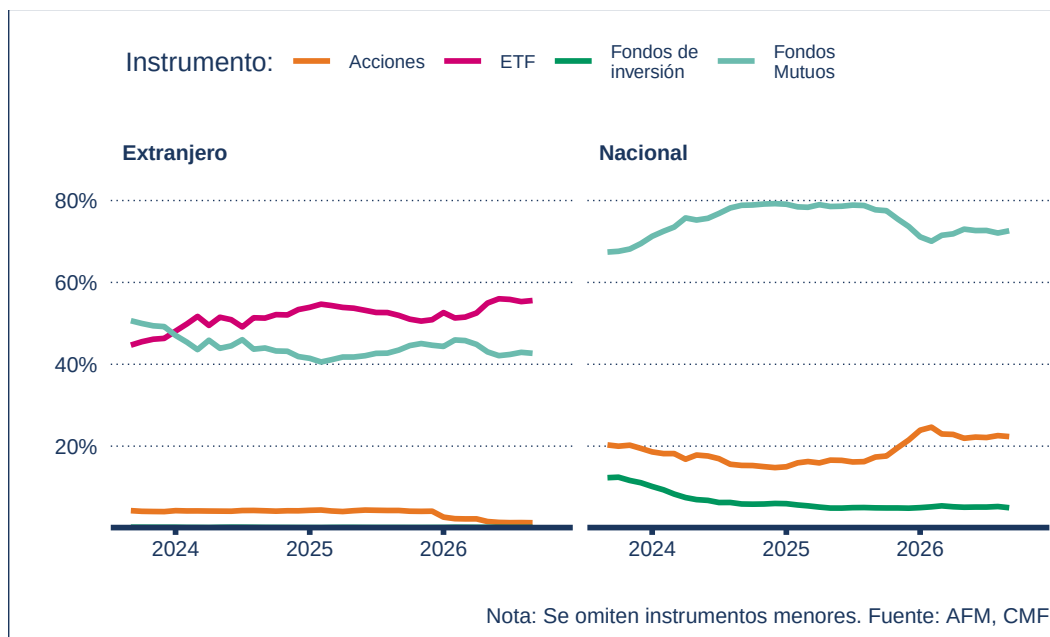


Figura 3: Composición de instrumentos de capitalización según origen

Por su parte, los **instrumentos de deuda** alcanzaron los 69.972 miles de millones de pesos, con un 99,8 % de aquella inversión emitida por entidades nacionales, y un 0,2 % 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, representando un 26 % del total de la cartera de los fondos mutuos. No se observan grandes cambios en las tendencias: los bonos de bancos e instituciones financieras representan el 17,6 % de la cartera de la industria, manteniendo su tendencia respecto a la participación dentro de los instrumentos de deuda nacionales, superando en participación a los pagarés del Banco Central, lo que va en línea con el crecimiento experimentado por los fondos de deuda de más largo plazo durante el último año. Por otro lado, en 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.

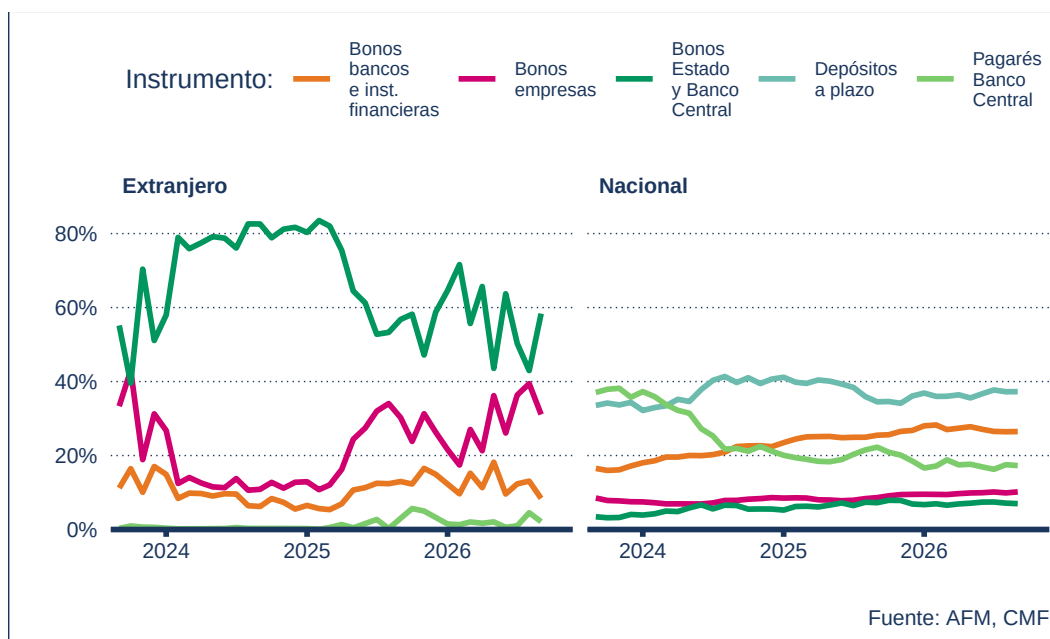


Figura 4: Composición de instrumentos de deuda según origen

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 tercer trimestre del 2026, el destino final de las inversiones se concentró principalmente en Chile, sumando 88.054 miles de millones de pesos, equivalente al 87 % del total. Tal como se observa en la Figura 5, en el último trimestre las inversiones con destino internacional se ubicaron en 13.308 miles de millones de pesos, lo que se traduce en una aumento aproximado del 8,4 % con respecto al trimestre anterior, representando la inversión internacional un 13 % del total de las inversiones de la industria a septiembre de 2026.

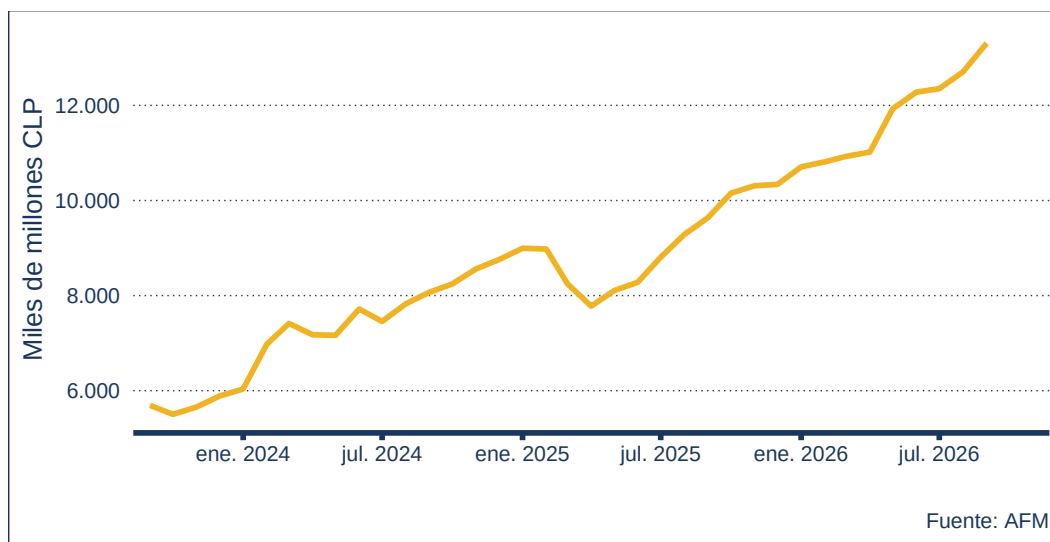


Figura 5: Inversión con destino internacional

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 balanceados y accionarios. 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.

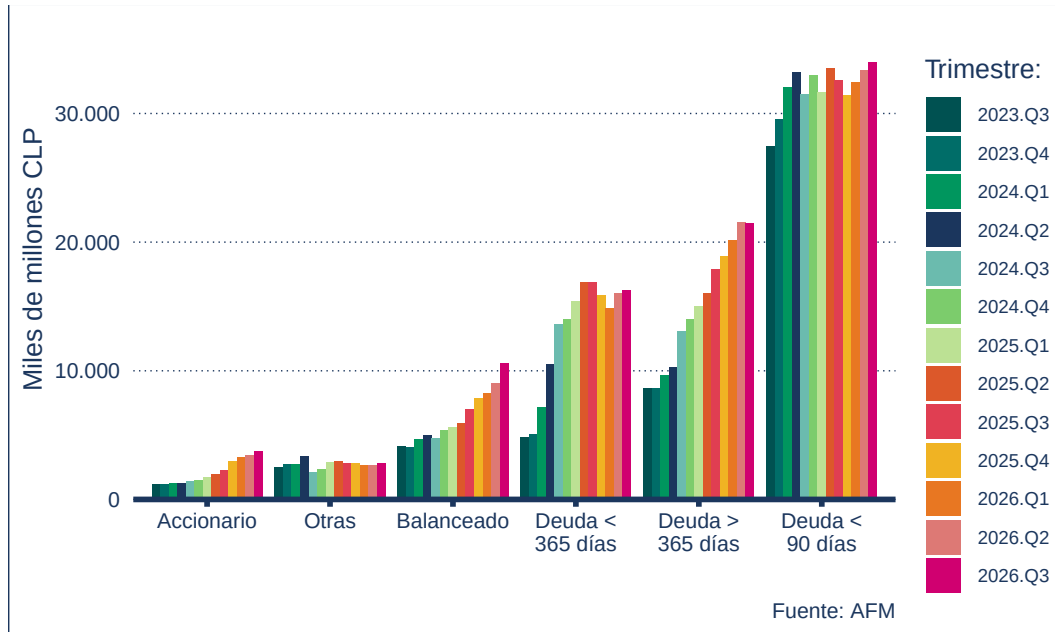


Figura 6: Inversión nacional por categoría AFM

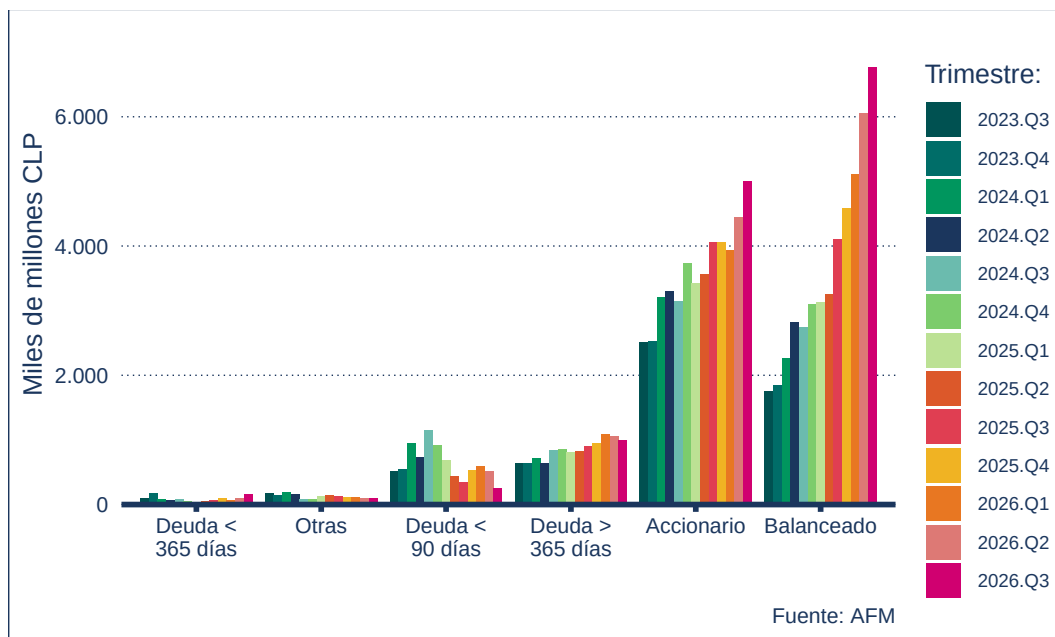


Figura 7: Inversión internacional por categoría AFM

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 48 % del total, variando en 10 % la inversión en aquella región durante el último trimestre. En segundo lugar, la región de Asia Pacífico concentra el 13 % del capital, variando la inversión en esa región en 26 % durante el último trimestre. Por último, la región de Europa y Asia Central concentra el 12 % del capital, variando la inversión en esa región en 8 % durante el último trimestre.²

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., Taiwán, Corea del Sur, China y Brasil, destacando estos en un universo de 125 países en los que invierten directa e indirectamente los fondos mutuos chilenos.³

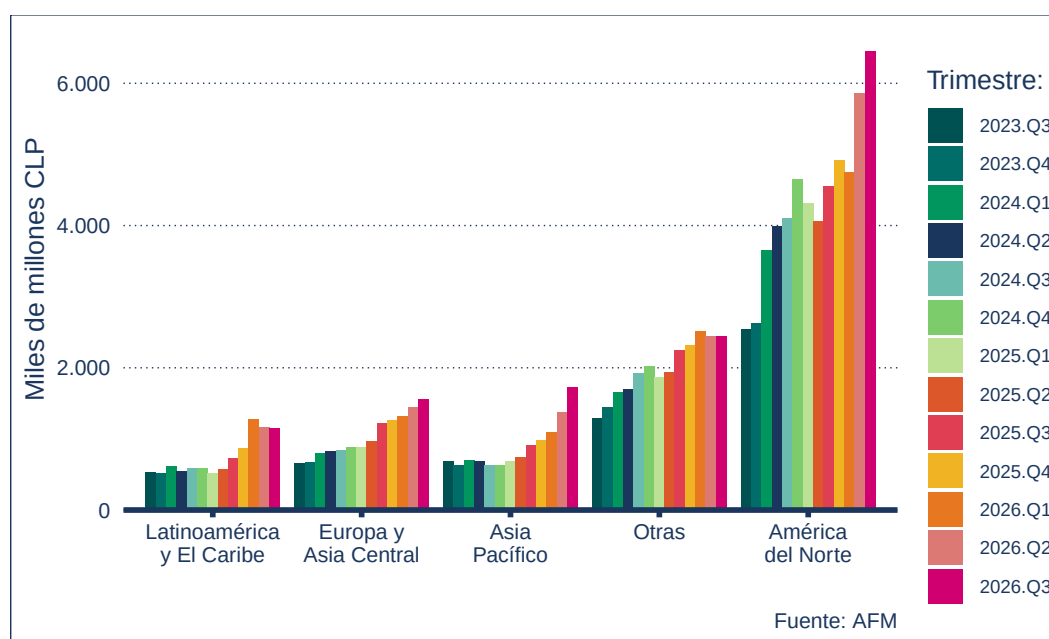


Figura 8: Inversión internacional por región

²Regiones se dividen según categorías del Banco Mundial.

³El Cuadro 3 en Anexos contiene información detallada de la inversión por país.

Anexos

Cuadro 2: Inversión por instrumento

Instrumento	Inversión (Mill. CLP)	Participación (%)
Deuda Nacional		
Bono Soberano del Estado de Chile	331	0,00
Bono Vivienda Leasing (Emitido por Minvu)	103	0,00
Bono de Reconocimiento y Complemento de Bono	17	0,00
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en Pesos	1.723.474	1,70
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en UF	3.158.579	3,12
Bonos Banco Central de Chile, en UF	962	0,00
Bonos Bancos Nacionales Emitidos en el Extranjero	44.158	0,04
Bonos Empresas Nacionales Emitidos en el Extranjero	139.576	0,14
Bonos Hipotecario	4.963	0,00
Bonos Securitizados	65.923	0,07
Bonos Subordinados	629.917	0,62
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	17.807.468	17,57
Bonos de Empresas	6.962.701	6,87
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Corto Plazo	24.162.364	23,84
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Largo Plazo	1.856.762	1,83
Letras Hipotecarias de Bancos e Instituciones Financieras	18.552	0,02
Otros Instrumentos e Inversiones Financieras	48.871	0,05
Pagaré de Empresas	1.122.926	1,11
Pagarés Descontables del Banco Central de Chile	12.064.445	11,90
Total	69.812.095	68,87
Deuda Extranjera		
Bonos Emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	13.468	0,01
Bonos Emitidos por Empresas Extranjeras	49.782	0,05
Bonos Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	93.423	0,09
Pagarés Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	3.396	0,00
Total	160.069	0,16
Capitalización Nacional		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	4.269.753	4,21
Cuotas de Fondos Mutuos	13.885.538	13,70
Cuotas de Fondos de Inversión	947.155	0,93
Derechos Preferentes Suscripción de Acciones Nacionales	1	0,00
Otros Instrumentos de Capitalización	20.140	0,02
Total	19.122.586	18,87
Capitalización Extranjera		
Acciones de Sociedades Extranjeras	157.941	0,16
American Depositary Receipts (Cert. Dep.Americano) Emp.extranjera	39.087	0,04
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	5.235.671	5,17
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	17.356	0,02
Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros	6.458.066	6,37
Títulos Representativos de Índices de Commodities Extranjeros	10.593	0,01
Títulos Representativos de Índices de Deuda Extranjeros	348.895	0,34
Total	12.267.611	12,10

Cuadro 3: Inversión por país de destino

País	Millones CLP\$			Variación (%)	
	2026.Q3	2026.Q2	2025.Q3	Trimestral	Anual
Albania	102	95	59	7,25	72,73
Alemania	157.321	147.212	149.158	6,87	5,47
Andorra	0	0		203,93	
Arabia Saudita	15.904	15.658	11.589	1,57	37,24
Argentina	35.329	36.963	22.882	-4,42	54,39
Australia	51.257	50.336	41.833	1,83	22,53
Austria	38.986	37.271	28.043	4,60	39,02
BW	0	1	1	-56,14	-71,30
Bahamas	3.202	3.521	2.571	-9,06	24,54
Bahrein	1.172	1.485	883	-21,09	32,67
Barbados	339	69	15	391,49	2.163,82
Bermudas	29.183	26.844	20.424	8,71	42,88
Bolivia	36	52	34	-30,52	5,20
Bosnia	1.144				
Brasil	353.193	361.557	205.705	-2,31	71,70
Bulgaria	445	999	224	-55,50	98,14
Bélgica	16.159	15.087	12.275	7,11	31,64
Cambodia	0	2	2	-80,71	-69,78
Canadá	123.191	108.328	72.136	13,72	70,78
Checa	13.386	11.417	4.184	17,25	219,95
Chile	88.967.309	86.113.362	79.540.230	3,31	11,85
China	383.195	328.675	329.415	16,59	16,33
Chipre	1.135	931	160	21,83	610,88
Colombia	77.561	76.050	51.709	1,99	50,00
Corea Sur	396.033	304.959	115.263	29,86	243,59
Costa Marfil	3.279	4.370	3.338	-24,96	-1,77
Costa Rica	1.819	1.681	1.127	8,22	61,45
Croacia	122	15	21	697,71	491,90
Dinamarca	22.608	22.170	23.143	1,98	-2,31
Dominicana	6.585	7.911	4.555	-16,76	44,56
EEUU	6.271.483	5.713.418	4.463.052	9,77	40,52
Ecuador	3.387	3.107	1.596	9,02	112,28
Egipto	9.135	8.552	5.603	6,82	63,02
El Salvador	1.311	1.283	887	2,14	47,80
Emiratos Árabes	13.973	14.459	9.275	-3,36	50,66
Eslovakia	444	409	386	8,49	15,06
Eslovenia	1.097	1.084	362	1,24	203,23
España	81.493	78.028	61.744	4,44	31,99
Estonia	3.761	2.887	161	30,25	2.235,01
Filipinas	7.997	7.163	6.651	11,64	20,24
Finlandia	16.798	15.235	12.037	10,26	39,55
Francia	171.422	161.699	166.471	6,01	2,97

Cuadro 3: Inversión por país de destino (continuación)

País	2026.Q3	2026.Q2	2025.Q3	Trimestral	Anual
Gabón	692	421	183	64,41	278,43
Georgia	1.751	1.201	808	45,82	116,79
Ghana	1.418	1.540	1.537	-7,97	-7,78
Gibraltar	1.105	1.092	106	1,20	939,48
Grecia	10.170	7.503	6.701	35,55	51,78
Guatemala	249	453		-45,07	
Guernsey	2.258	2.320	921	-2,64	145,23
Holanda	165.409	161.261	124.544	2,57	32,81
Hong Kong	106.330	95.178	50.777	11,72	109,41
Hungría	13.401	12.248	6.200	9,42	116,15
India	191.834	157.353	176.418	21,91	8,74
Indonesia	16.640	18.520	20.290	-10,15	-17,99
Iraq	166	20	413	749,42	-59,85
Irlanda	113.776	105.098	93.710	8,26	21,41
Isla Man	700	395	315	77,09	122,00
Islandia	1.647	1.578	153	4,39	973,88
Islas Caimán	253.182	239.105	110.437	5,89	129,25
Islas Marshall	657	553	205	18,68	220,56
Islas Vírgenes	7.218	7.482	3.808	-3,54	89,55
Israel	13.015	10.023	8.579	29,85	51,71
Italia	57.837	52.798	50.100	9,54	15,44
Jamaica	270	485	174	-44,32	55,28
Japón	255.108	170.616	125.983	49,52	102,49
Jersey	7.762	6.983	5.964	11,16	30,16
Jordania	223	305	593	-26,71	-62,39
Kazajistán	5.786	5.145	2.692	12,46	114,90
Kenya	1.478	1.150	917	28,55	61,28
Kuwait	2.430	2.118	1.837	14,74	32,31
LA	1	1		8,14	
LIQUIDEZ	892.637	1.013.756	665.616	-11,95	34,11
Letonia	175	179	148	-2,07	18,72
Libano	461	412	336	11,96	37,01
Liberia	1.159	1.328	896	-12,75	29,27
Liechtenstein	40	318	413	-87,52	-90,40
Lituania	3.611	3.248	408	11,16	784,87
Luxemburgo	94.510	87.129	89.701	8,47	5,36
Macao	388	389	693	-0,30	-44,05
Macedonia	2	8	56	-81,04	-97,23
Malasia	20.574	17.123	14.134	20,15	45,57
Malta	598	545	36	9,72	1.556,82
Marruecos	1.773	1.610	1.258	10,18	40,96
Mauricio	2.177	1.329	2.661	63,79	-18,19
Mongolia	594	474	427	25,26	39,07
Mozambique	265	162	195	63,62	36,04

Cuadro 3: Inversión por país de destino (continuación)

País	2026.Q3	2026.Q2	2025.Q3	Trimestral	Anual
México	272.013	280.700	201.283	-3,09	35,14
Mónaco	72	89	9	-19,21	670,67
Namibia	14	29	75	-51,21	-80,76
Nigeria	8.954	7.413	2.331	20,80	284,11
Noruega	19.467	17.412	10.064	11,80	93,42
Nueva Zelandia	1.377	1.424	1.691	-3,30	-18,60
OTRO	1.156.797	1.084.723	1.252.956	6,64	-7,67
Omán	1.546	1.994	1.476	-22,48	4,68
Pakistán	895	736	911	21,68	-1,71
Panamá	14.493	16.106	16.949	-10,02	-14,49
Paraguay	3.560	2.029	2.086	75,50	70,67
Perú	107.210	110.132	74.728	-2,65	43,47
Polonia	25.128	20.955	15.454	19,91	62,59
Portugal	5.188	5.119	3.388	1,35	53,13
Qatar	2.284	2.498	2.600	-8,59	-12,17
Reino Unido	301.795	276.010	224.266	9,34	34,57
Ruanda	2	3	8	-51,88	-79,74
Rumania	17.347	15.643	6.409	10,89	170,69
Rusia	1	15	52	-95,94	-98,86
Senegal	530	826	658	-35,88	-19,50
Serbia	3.386	2.829	1.369	19,69	147,24
Singapur	53.077	47.250	35.308	12,33	50,33
Sri Lanka	3.411	3.014	1.171	13,16	191,25
Suazilandia	1.024	932	986	9,83	3,83
Sudáfrica	26.050	23.020	16.774	13,16	55,29
Suecia	49.292	45.353	33.384	8,69	47,65
Suiza	106.324	99.392	78.121	6,98	36,10
Tailandia	28.712	25.831	17.802	11,15	61,28
Taiwán	457.380	355.425	183.290	28,69	149,54
Trinidad Tobago	514	623	193	-17,45	165,90
Turquía	23.052	21.603	14.182	6,71	62,54
Túnez	346	226	241	53,17	43,53
US	20.355	14.217		43,17	
Ucrania	2.889	2.479	1.330	16,51	117,25
Uganda	775	205	71	278,00	996,78
Uruguay	11.799	17.043	24.733	-30,77	-52,29
VARIOS	11.402	11.085	10.505	2,86	8,54
Venezuela	1.924	1.315	576	46,29	233,74
Vietnam	394	435	905	-9,44	-56,48
Zambia	802	600	490	33,55	63,53

OTROS representa países no clasificados. Fuente: AFM.