



# ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

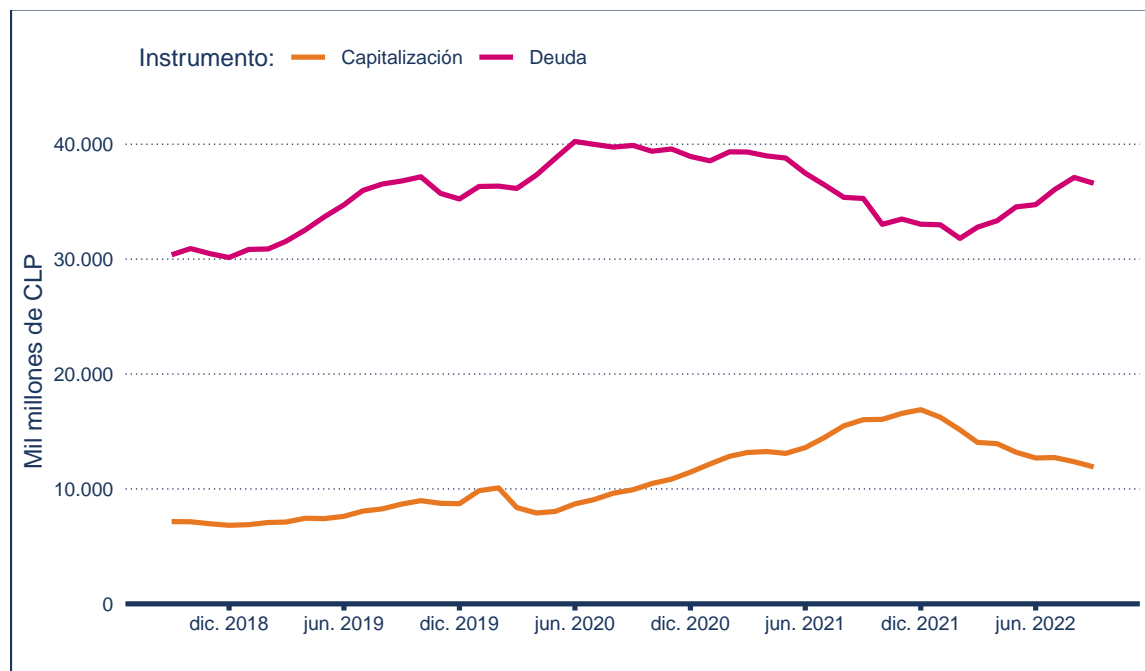
---

Informe Trimestral de Inversiones

Cifras a septiembre 2022

## 1. Inversiones por tipo de instrumento

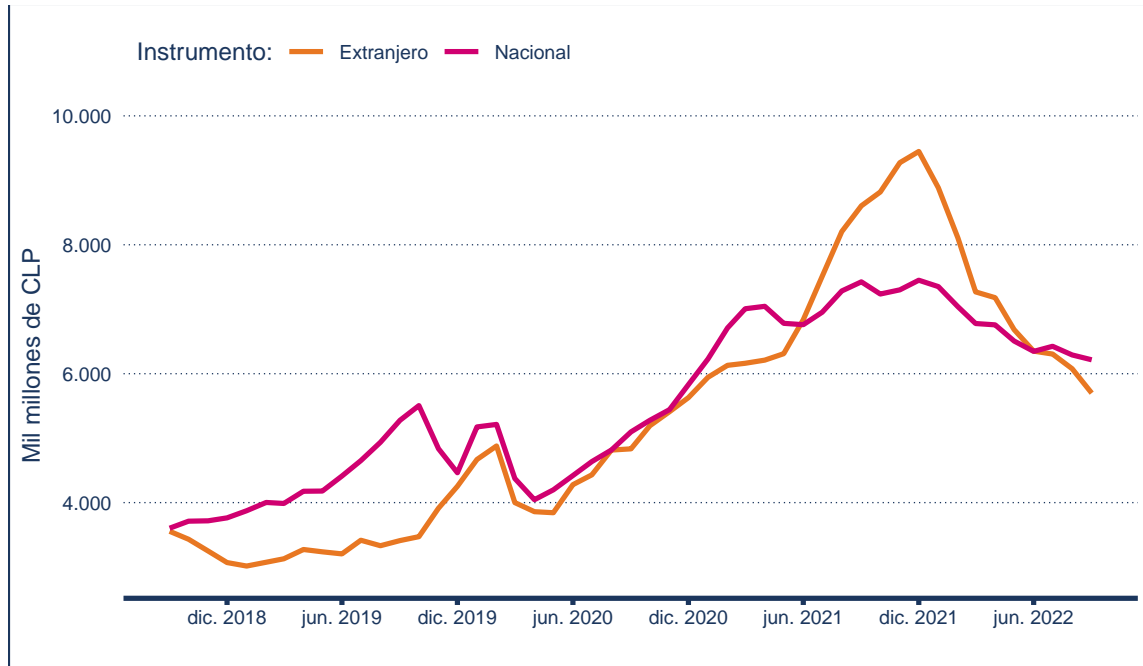
El patrimonio efectivo promedio administrado por la industria de fondos mutuos alcanzó los 49.131 mil millones de pesos a septiembre de 2022. Como es habitual, las inversiones se realizaron principalmente en instrumentos emitidos por entidades nacionales, concentrando el 86 % de los recursos. En tanto, la exposición en activos emitidos en el extranjero se ubicó en 6.298,6 mil millones de pesos, registrando una variación trimestral del -5,5%. En cuanto a la estructura de las inversiones, se puede observar en la Figura 1 que un 74,5 % de estas se concentra en instrumentos de deuda y un 24,2 % en instrumentos de capitalización. Al igual que los dos trimestres anteriores, los fondos continuaron aumentando la participación de Deuda dentro de las carteras.



**Figura 1:** Inversión por tipo de instrumento

En el caso de los instrumentos de capitalización, los activos superaron los 11.913 mil millones de pesos, con un 52 % emitido por entidades nacionales. En la Figura 2 se advierte una disminución importante de activos internacionales. Gran parte de la reducción de inversiones en instrumentos provenientes del extranjero que ha observado la industria se explica por el comportamiento de esta categoría, al igual que el trimestre anterior.

A septiembre de 2022, las inversiones en instrumentos de capitalización se concentraron

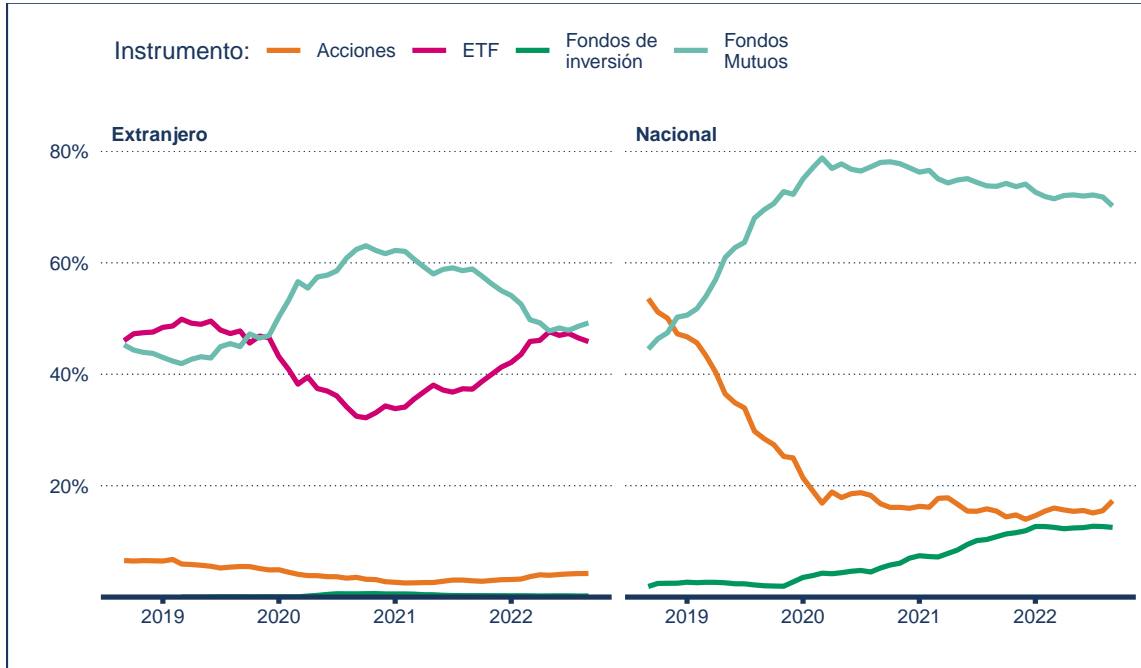


**Figura 2:** Inversión en instrumentos de Capitalización según tipo de emisor

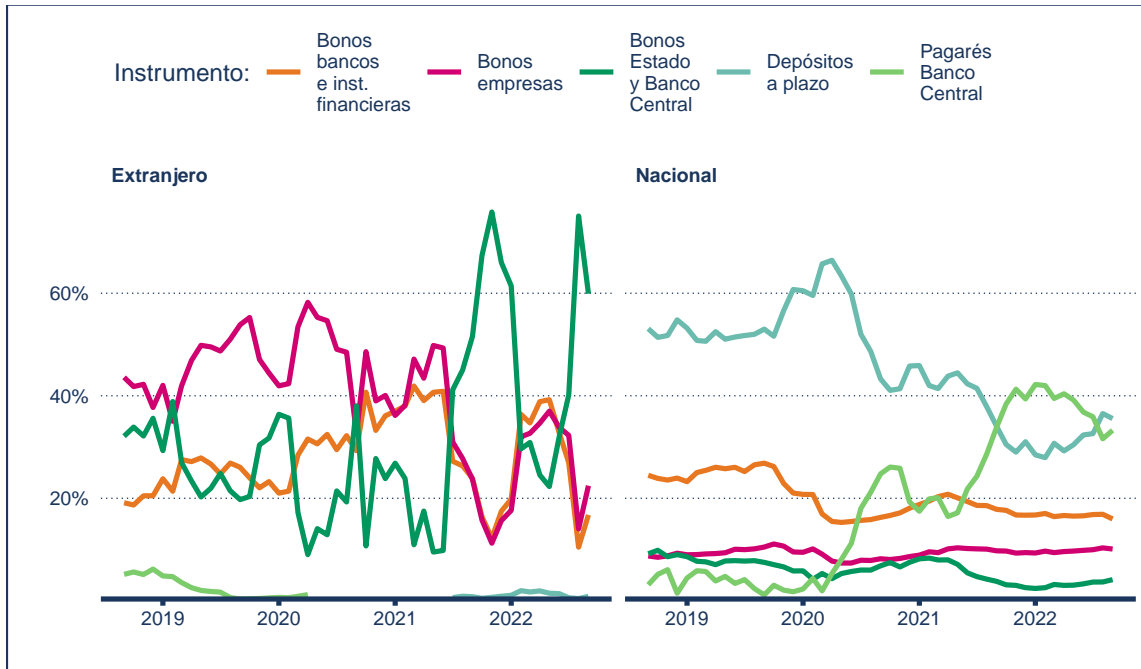
principalmente en cuotas de fondos mutuos y ETF. <sup>1</sup> Al desglosar por origen, desde 2020 se aprecia un aumento de activos en cuotas de fondos de inversión emitidos desde Chile, aunque aún no superan el capital invertido en acciones. En la Figura 3, se puede revisar detalladamente esta evolución.

Por su parte, los instrumentos de deuda alcanzaron los 36.604 mil millones de pesos, con un 98,8% de aquella inversión emitida por entidades nacionales. Los activos que concentran este capital son en su mayoría depósitos a plazo fijo, pagarés del Banco Central de Chile y bonos de bancos e instituciones financieras. La tendencia en la Figura 4 muestra que los depósitos a plazo volvieron a superar a los Pagarés del Banco Central en participación relativa, algo que no se veía desde mediados de 2021, sin embargo, la participación de los depósitos a plazo hoy está lejos de los niveles en 2019 y 2020. Por otro lado, en cuanto a los instrumentos de deuda emitidos en el extranjero, se observa una mayor preferencia por bonos de Estado y de Banco Central.

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



**Figura 3:** Composición de Instrumentos de Capitalización según origen

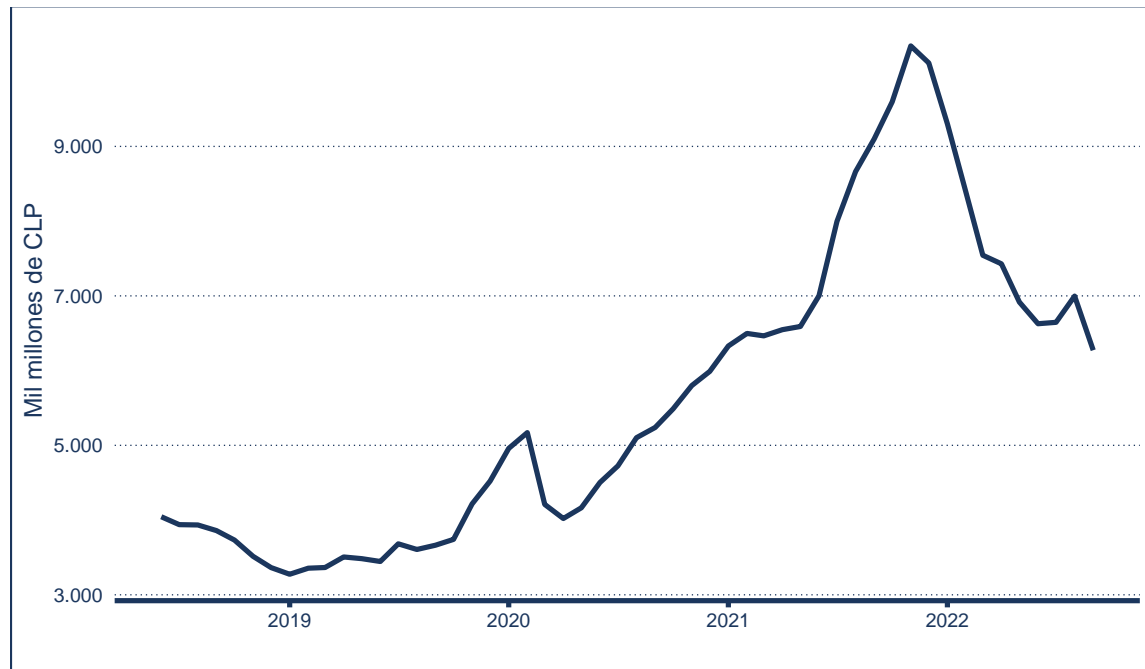


**Figura 4:** Composición de Instrumentos de Deuda según origen

## 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 su riesgo. 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 el que acapara el foco de esta sección del informe.

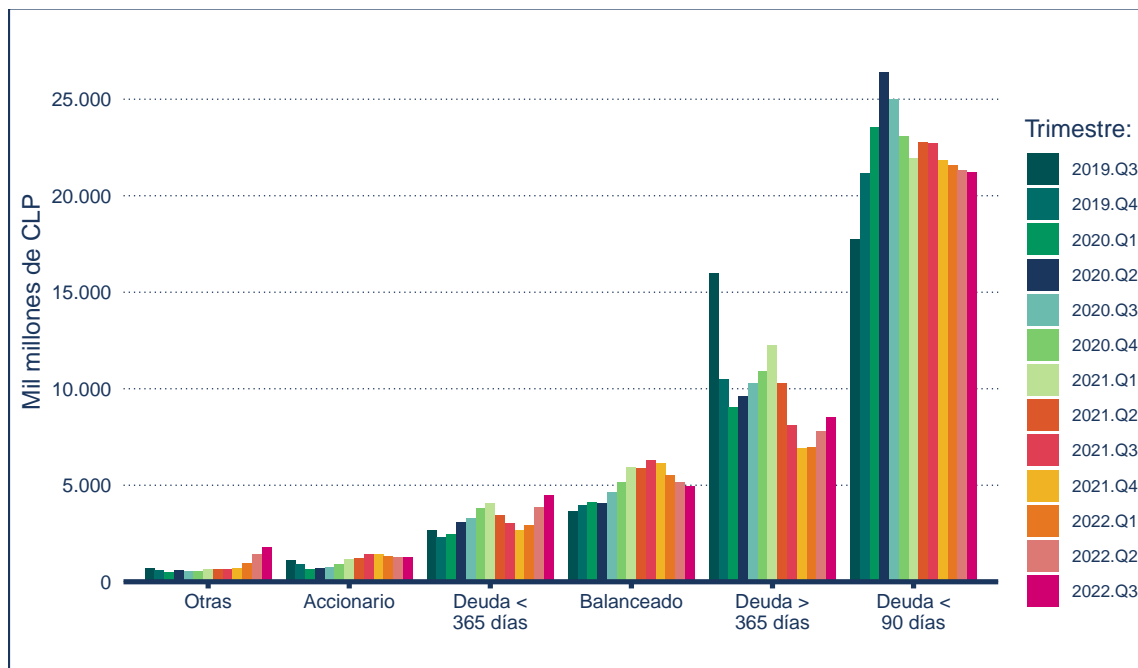
Como es habitual, en el tercer trimestre del 2022, el destino final de las inversiones se concentró principalmente en Chile. Tal como se observa en la Figura 5, durante septiembre las inversiones con destino internacional se ubicaron en torno a los 6.273 mil millones de pesos, lo que se traduce en una caída del 5,4% con respecto al trimestre anterior, representando la inversión internacional un 12,8% del total de la industria. Estos resultados van en línea con el aumento de incertidumbre en los mercados mundiales que generó el conflicto bélico en Europa del este y las expectativas de crecimiento frente a los distintos aumentos de tasas de interés en el mundo.



**Figura 5:** Inversión con Destino Internacional

En línea con la estructura de la industria, las inversiones en Chile se realizan principalmente a través de fondos mutuos de Deuda con duración menor a 90 días, seguido por los fondos de Deuda con duración mayor a 365 días y fondos Balanceados. De la misma manera, las inversiones con destino internacional se ubicaron mayoritariamente en los fondos

Accionarios y Balanceados. Como se despliega en la Figuras 6 y 7, esta distribución se mantuvo similar durante el último trimestre.



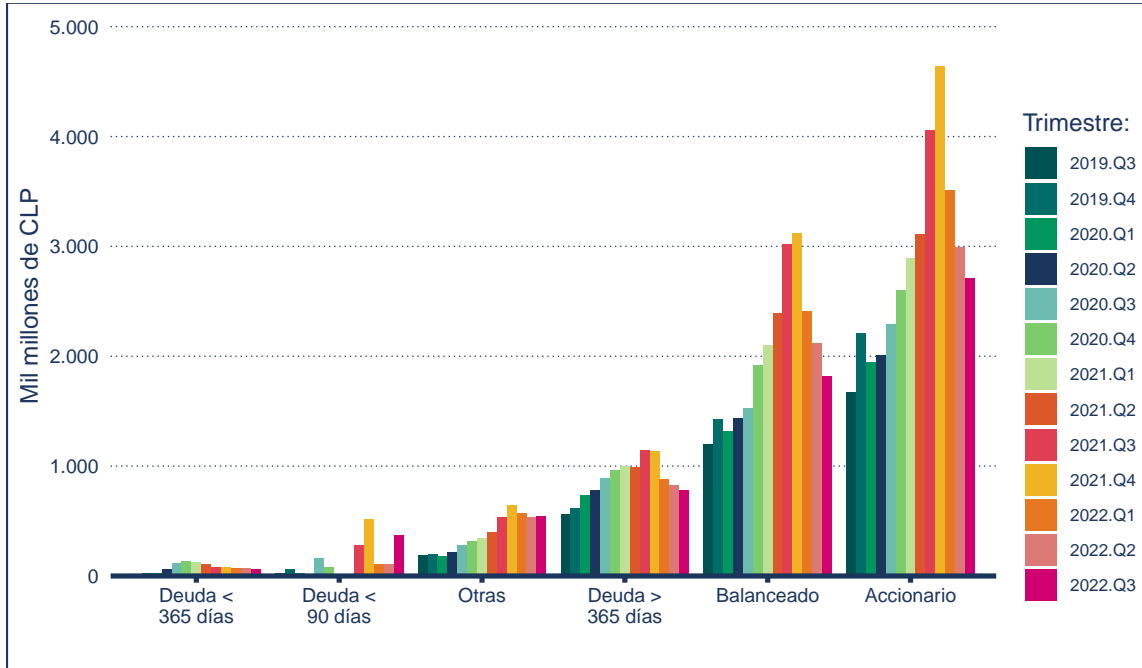
**Figura 6:** Inversión Nacional por Categoría AFM

Al realizar el desglose las inversiones internacionales según país, el destino que concentra el mayor capital es Estados Unidos, con un 52,2% del total, aumentando en 1,47% la inversión en aquella nación durante el último trimestre, recuperándose de la caída de 13% observada informe anterior.<sup>2</sup>

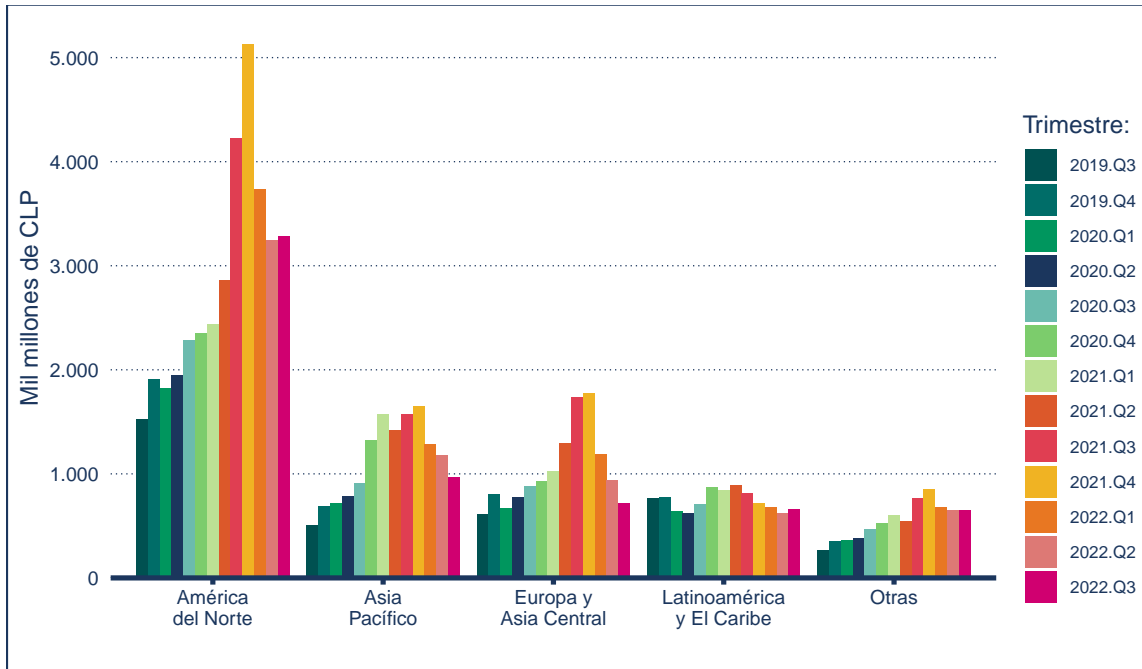
De todas maneras, América del Norte se mantiene como el destino preferido para las inversiones extranjeras, tal como se observa en la Figura 8.<sup>3</sup> Por otro lado, hay que destacar la variación que tuvieron otros países durante el último trimestre, como Colombia con un 22,4%, Costa Rica con un 90,6% o Bolivia con un 19,1%.

<sup>2</sup>El Cuadro 2 en Anexos contiene información detallada de la inversión por país.

<sup>3</sup>Regiones se dividen según categorías del Banco Mundial.



**Figura 7: Inversión Internacional por Categoría AFM**



**Figura 8: Inversión Internacional por Región**

## Anexos

### Cuadro 1: Inversión por Instrumento

Instrumento	Inversión (Mill. CLP)	Participación (%)
<b>Deuda Nacional</b>		
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en Pesos	538.313	1,11
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en UF	923.603	1,90
Bono de Reconocimiento y Complemento de Bono	311	0,00
Bono Soberano del Estado de Chile	405	0,00
Bono Vivienda Leasing (Emitido por Minvu)	2.636	0,01
Bonos Banco Central de Chile, en Pesos	3.317	0,01
Bonos Banco Central de Chile, en UF	17.920	0,04
Bonos Bancos Nacionales Emitidos en el Extranjero	12.831	0,03
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	5.561.443	11,46
Bonos de Empresas	3.464.186	7,14
Bonos Empresas Nacionales Emitidos en el Extranjero	172.641	0,36
Bonos Hipotecario	7.789	0,02
Bonos Securitizados	21.566	0,04
Bonos Subordinados	175.956	0,36
Contrato sobre Productos que Consten en Factura (Ley N°19.220)	2.010	0,00
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Corto Plazo	12.241.214	25,23
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Largo Plazo	556.285	1,15
Letras Hipotecarias de Bancos e Instituciones Financieras	39.978	0,08
Otros Instrumentos e Inversiones Financieras	10.095	0,02
Pagaré de Empresas	276.245	0,57
Pagarés Descontables del Banco Central de Chile	11.975.524	24,68
<b>Total</b>	<b>36.004.266</b>	<b>74,21</b>
<b>Deuda Extranjera</b>		
Bonos Emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	100.567	0,21
Bonos Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	359.533	0,74
Bonos Emitidos por Empresas Extranjeras	134.773	0,28
Depósitos y Pagarés Emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	5.210	0,01
<b>Total</b>	<b>600.083</b>	<b>1,24</b>
<b>Capitalización Nacional</b>		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	1.074.660	2,21
Cuotas de Fondos de Inversión	778.023	1,60
Cuotas de Fondos Mutuos	4.362.646	8,99
<b>Total</b>	<b>6.215.329</b>	<b>12,81</b>
<b>Capitalización Extranjera</b>		
Acciones de Sociedades Extranjeras	241.988	0,50
American Depositary Receipts (Cert. Dep.Americano) Emp.extranjera	9.567	0,02
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	11.954	0,02
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.804.249	5,78
Nota Estructurada Emisor Extranjero Renta Variable	16.297	0,03
Otros Instrumentos de Capitalización	1.174	0,00
Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros	2.486.589	5,13
Títulos Representativos de Índices de Commodities Extranjeros	18.186	0,04
Títulos Representativos de Índices de Deuda Extranjeros	108.549	0,22
<b>Total</b>	<b>5.698.554</b>	<b>11,75</b>



**Cuadro 2: Inversión por País de Destino**

País	Millones CLP\$			Variación (%)	
	2022.Q3	2022.Q2	2021.Q3	Trimestral	Anual
Albania	9	15	64	-39,13	-85,91
Alemania	68.782	95.286	198.940	-27,82	-65,43
Arabia Saudita	16.673	18.521	9.947	-9,98	67,62
Argentina	10.783	13.752	27.964	-21,59	-61,44
Australia	50.217	53.216	57.871	-5,63	-13,23
Austria	14.856	15.690	26.656	-5,32	-44,27
Bahamas	791	1.054	1.418	-24,97	-44,26
Bahrein	1.013	985	1.595	2,83	-36,48
Barbados	3	4	5	-27,20	-46,01
Bélgica	4.351	6.853	13.438	-36,50	-67,62
Belice		0	83		
Bermudas	11.929	15.207	20.665	-21,55	-42,27
Bolivia	38	32	64	19,14	-40,55
Bosnia			1		
Brasil	203.698	189.017	244.375	7,77	-16,65
Brunei	310	333	508	-6,81	-39,06
Bulgaria	27	26	20	1,95	34,82
BW		0			
Cambodia	1	1	0	47,88	3.847,48
Canadá	65.112	77.995	95.429	-16,52	-31,77
Checa	2.252	2.614	5.184	-13,85	-56,56
Chile	42.247.114	40.813.927	42.209.727	3,51	0,09
China	394.488	479.085	638.191	-17,66	-38,19
Chipre	124	143	5.044	-13,63	-97,55
CL	1.604				
Colombia	58.347	47.654	57.196	22,44	2,01
Corea Sur	102.429	132.986	201.699	-22,98	-49,22
Costa Marfil	811	912	2.507	-11,10	-67,66
Costa Rica	399	209	788	90,66	-49,39
Croacia	76	69	254	9,61	-70,23
Dinamarca	16.354	24.955	60.726	-34,46	-73,07
Dominicana	3.186	2.648	1.391	20,28	128,93
Ecuador	836	644	1.335	29,72	-37,38
EEUU	3.200.052	3.153.763	4.102.855	1,47	-22,00
Egipto	3.113	3.602	3.763	-13,60	-17,28
El Salvador	394	258	930	52,54	-57,64
Emiratos Árabes	6.239	6.675	9.190	-6,53	-32,11
Eslovaquia	1	2	4	-57,61	-77,28
Eslovenia	100	99	1.106	1,27	-90,95
España	24.743	35.613	49.953	-30,52	-50,47
Estonia	2	5	1	-51,05	80,49
Fiji			0		

**Cuadro 2: Inversión por País de Destino (continuación)**

<b>País</b>	<b>2022.Q3</b>	<b>2022.Q2</b>	<b>2021.Q3</b>	<b>Trimestral</b>	<b>Anual</b>
Filipinas	6.868	7.500	7.022	-8,43	-2,19
Finlandia	8.754	11.862	16.033	-26,20	-45,40
Francia	87.766	135.081	215.300	-35,03	-59,24
Gabón	55	82	109	-33,69	-49,94
Georgia	414	478	1.577	-13,50	-73,77
Ghana	557	612	2.045	-8,90	-72,74
Gibraltar	10	17	61	-43,15	-83,99
Grecia	3.289	4.212	2.471	-21,90	33,10
Guernsey	305	502	842	-39,31	-63,80
Holanda	94.965	106.781	228.155	-11,07	-58,38
Hong Kong	72.194	87.181	107.375	-17,19	-32,76
Hungría	1.300	2.962	7.185	-56,13	-81,91
India	156.661	136.268	157.723	14,97	-0,67
Indonesia	33.263	35.462	35.462	-6,20	-6,20
Iraq	431	360	172	19,69	150,40
Irlanda	47.442	50.911	79.224	-6,81	-40,12
Isla Man	788	844	1.250	-6,57	-36,95
Islandia	25	20	70	25,83	-64,38
Islas Caimán	72.326	59.047	78.408	22,49	-7,76
Islas Vírgenes	12.240	14.394	28.506	-14,96	-57,06
Israel	9.622	7.456	9.918	29,04	-2,99
Italia	29.036	40.251	60.980	-27,86	-52,38
Jamaica	127	118	295	7,57	-57,01
Japón	158.894	184.934	264.152	-14,08	-39,85
Jersey	4.434	4.892	7.937	-9,37	-44,13
Jordania	338	308	431	9,81	-21,65
Kazajistán	1.396	1.155	2.994	20,85	-53,38
Kenya	308	310	1.379	-0,52	-77,65
Kuwait	1.238	1.300	2.110	-4,72	-41,31
Letonia	0	1	173	-66,07	-99,88
Libano	37	43	424	-13,13	-91,24
Liberia	801	1.168	1.607	-31,48	-50,19
Liechtenstein	4	5	3	-21,68	18,68
Lituania	0	2	15	-94,79	-99,33
Luxemburgo	48.577	59.824	149.179	-18,80	-67,44
Macao	1.088	664	2.207	63,72	-50,72
Malasia	10.356	11.232	13.795	-7,80	-24,93
Malta	19	51	481	-62,59	-96,00
Marruecos	571	789	1.191	-27,73	-52,12
Mauricio	3.385	3.183	5.255	6,34	-35,58
México	206.460	197.349	234.077	4,62	-11,80
Mónaco	34	22	515	56,80	-93,43
Mongolia	105	100	381	4,87	-72,55
Mozambique	24	35	77	-32,41	-69,01

**Cuadro 2: Inversión por País de Destino (continuación)**

<b>País</b>	<b>2022.Q3</b>	<b>2022.Q2</b>	<b>2021.Q3</b>	<b>Trimestral</b>	<b>Anual</b>
Nigeria	1.416	1.464	1.203	-3,28	17,74
Noruega	6.594	8.921	11.291	-26,09	-41,60
Nueva Zelandia	2.476	2.614	1.942	-5,26	27,49
Omán	1.566	1.743	3.906	-10,18	-59,92
OTRO	367.075	374.748	440.950	-2,05	-16,75
Pakistán	269	275	714	-1,94	-62,28
Panamá	10.376	9.882	17.136	4,99	-39,45
Paraguay	1.967	2.023	2.151	-2,78	-8,56
Perú	76.050	79.253	109.712	-4,04	-30,68
Polonia	3.132	4.131	12.279	-24,18	-74,49
Portugal	3.249	4.719	3.787	-31,15	-14,21
Qatar	2.675	3.115	5.188	-14,12	-48,44
Reino Unido	153.196	191.598	285.361	-20,04	-46,32
Ruanda	33	48	2	-30,20	1.557,67
Rumania	1.908	2.276	6.978	-16,17	-72,65
Rusia	1.430	4.379	57.795	-67,36	-97,53
SC		1			
Senegal	137	276	742	-50,49	-81,55
Serbia	1.096	1.318	2.006	-16,86	-45,38
Singapur	35.507	36.462	42.089	-2,62	-15,64
Sri Lanka	491	575	2.179	-14,73	-77,48
Sudáfrica	14.713	16.213	30.481	-9,25	-51,73
Suecia	24.437	32.090	77.535	-23,85	-68,48
Suiza	57.855	80.769	122.772	-28,37	-52,88
Tailandia	17.482	18.292	20.079	-4,43	-12,93
Taiwán	128.346	179.658	233.784	-28,56	-45,10
Trinidad Tobago	52	522	1.033	-89,95	-94,92
Túnez	342	333	1.203	2,75	-71,58
Turquía	6.739	7.228	19.849	-6,77	-66,05
Ucrania	2.488	3.018	4.935	-17,57	-49,59
Uganda	288	328	13	-12,17	2.148,07
Uruguay	3.728	3.476	4.682	7,23	-20,38
US	0	0	2.550		-100,00
Venezuela	107	111	167	-4,05	-35,88
Vietnam	4.667	5.455	3.895	-14,44	19,83
Zambia	193	195	412	-1,17	-53,14

Categoría OTROS representa países no clasificados. Fuente: AFM.