



ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

Informe de Ahorro Previsional Voluntario en Fondos Mutuos

Cifras a octubre 2022

1. Comentarios y Cifras

La siguiente sección detalla las cifras de ahorro APV en la industria de fondos mutuos de Chile.¹ Ello, de acuerdo la categorización según estrategias efectivas de inversión, las cuales se encuentran definidas en la Circular Nro. 7 para el año 2022 de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile.

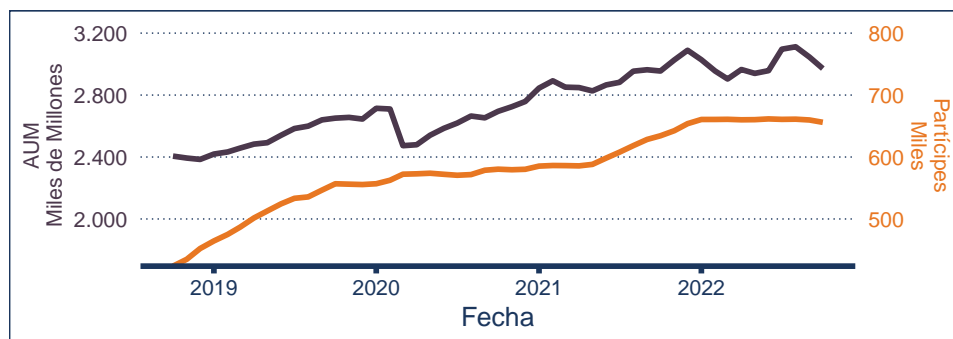


Figura 1: Evolución AUM y Participes

Como se observa en el Cuadro 1, el patrimonio promedio efectivo total administrado por la industria de fondos mutuos en APV a octubre de 2022 fue de \$ 2.971 mil millones (US\$ 3.108 millones), representando un 6,2% del total de fondos mutuos, superior al 5,8% de hace 12 meses.² Con relación al número de partícipes en APV, estos alcanzaron los 656.072. Por su parte, el número de series de fondos APV disponibles en la industria correspondió a 715.³

Cuadro 1: Estadísticas Generales

	Totales	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
Patrimonio (Mill. \$)	2.971.192	-2,44	-3,82	0,54
Partícipes	656.072	-0,57	0,34	3,43
Series	715	-1,38	-7,50	-7,02

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos

¹La información fue descargada el 9 de noviembre de 2022

²Las administradoras de fondos mutuos pueden administrar el patrimonio vía cuentas propias y/o cuentas ómnibus, las cuales no son directamente comercializadas por la administradora de fondos mutuos, si no que por un agente colocador externo. En este informe las cifras correspondientes al patrimonio total incluye cuentas ómnibus.

³Para efectos de cálculo solo se contabilizan aquellas series con un patrimonio mayor que cero.

Cuadro 2: Estadísticas por Categoría Global

Categoría Global	Totales	Participación (%)	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
Patrimonio (Mill. \$)					
Accionario	562.211	18,92	-4,26	-23,24	-17,65
Balanceado	1.393.011	46,88	-3,55	-11,59	-6,97
Deuda <365 días	129.715	4,37	0,52	60,21	54,80
Deuda <90 días	160.368	5,40	13,91	7,02	19,36
Deuda >365 días	623.055	20,97	-2,76	30,67	24,63
Estructurado	24.959	0,84	-0,44	1.209,04	
Inv. Calificados	3.910	0,13	-2,80	41,91	28,78
Otras (*)	73.963	2,49			
Participes					
Accionario	53.302	8,12	-1,37	-5,99	-5,34
Balanceado	458.068	69,82	-0,64	0,01	3,80
Deuda <365 días	44.042	6,71	-0,20	-1,39	-2,32
Deuda <90 días	11.126	1,70	3,08	9,22	12,55
Deuda >365 días	64.346	9,81	-0,95	0,36	-1,75
Estructurado	271	0,04	-0,59	1.239,87	
Inv. Calificados	126	0,02	2,53	27,50	24,05
Otras (*)	24.792	3,78			
Series					
Accionario	218	30,49	-0,46	-11,02	-10,66
Balanceado	217	30,35	-3,56	-12,15	-12,15
Deuda <365 días	41	5,73	0,00	7,89	7,89
Deuda <90 días	46	6,43	0,00	0,00	2,22
Deuda >365 días	158	22,10	-0,63	-10,23	-10,23
Estructurado	13	1,82	0,00	550,00	
Inv. Calificados	11	1,54	0,00	22,22	22,22
Otras (*)	11	1,54			

(*) 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 octubre, el patrimonio invertido en cuentas exclusivas de APV disminuyó en 2,44 % respecto a septiembre, siguiendo con la tendencia negativa de 2,14 % del mes anterior. En relación con la estructura de la industria, detallada en el Cuadro 2, es posible observar que, en lo que a patrimonio se refiere, los resultados son todos negativos salvo para los Fondos de Deuda<90 días y los Fondos de Deuda<365 días. Destaca la variación mensual de 13,91 % del patrimonio de Deuda menor a 90 días y la caída de 4,26 % de los fondos Accionarios.

La Figura 2 nos presenta un resumen de la evolución del patrimonio en APV en montos absolutos. A primera vista, se puede observar que la mayor cantidad de patrimonio en APV está en Fondos Balanceados, cuyo monto ha fluctuado aproximadamente entre 1.500 y 1.200 miles de millones de pesos desde 2020 a 2022, alcanzando su máximo el año

pasado. Las otras dos categorías de mayor ponderación corresponden a Fondos de Deuda de Largo Plazo y a Fondos Accionarios, cuyos patrimonios han fluctuado entre 475 y 700 miles de millones de pesos desde 2020 a 2022. Por último, se destaca el aumento en patrimonio en todos los Fondos de Deuda a 2022, comparado con años anteriores.

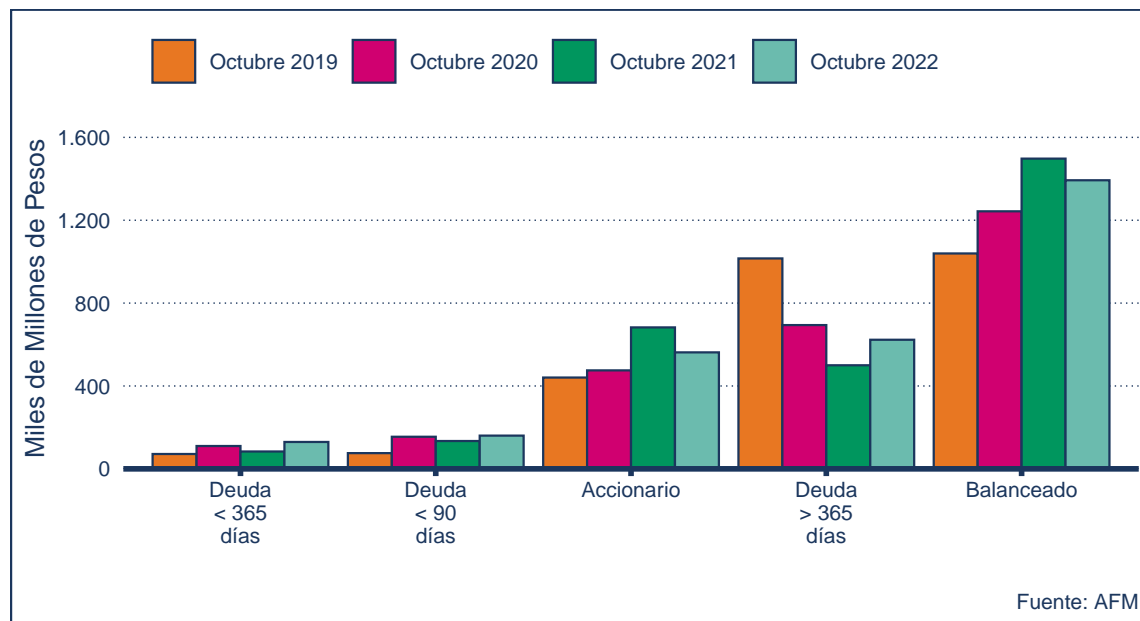


Figura 2: AUM en APV por Categoría Global y Tipo de Deuda

Al revisar en la Figura 3 las tendencias entre las categorías, se aprecia que la distribución de fondos se ha mantenido relativamente constante en el tiempo. La variación más importante se ha dado en los fondos de deuda de largo plazo, que disminuyeron su participación relativa durante 2021, pero volvieron a crecer en 2022.

Actualmente, la mayoría de los recursos y partícipes se concentra en los Fondos Balanceados, concentrando el 72,6% los partícipes y el 46,9% del patrimonio. En los Fondos Accionarios, los que concentran mayor capital son los que invierten en Estados Unidos, y los que tienen más partícipes son los que invierten en Chile. En el caso de los Balanceados, los activos se encuentran principalmente en las subcategorías Agresivo y Moderado, aunque la mayor cantidad de partícipes está en los Fondos Conservadores. Finalmente, dentro de los Inversionistas Calificados, la participación de mercado se divide principalmente entre deuda y acciones nacionales, al igual que la cantidad de partícipes.⁴

⁴Ver información detallada en Anexos sobre subcategorías.

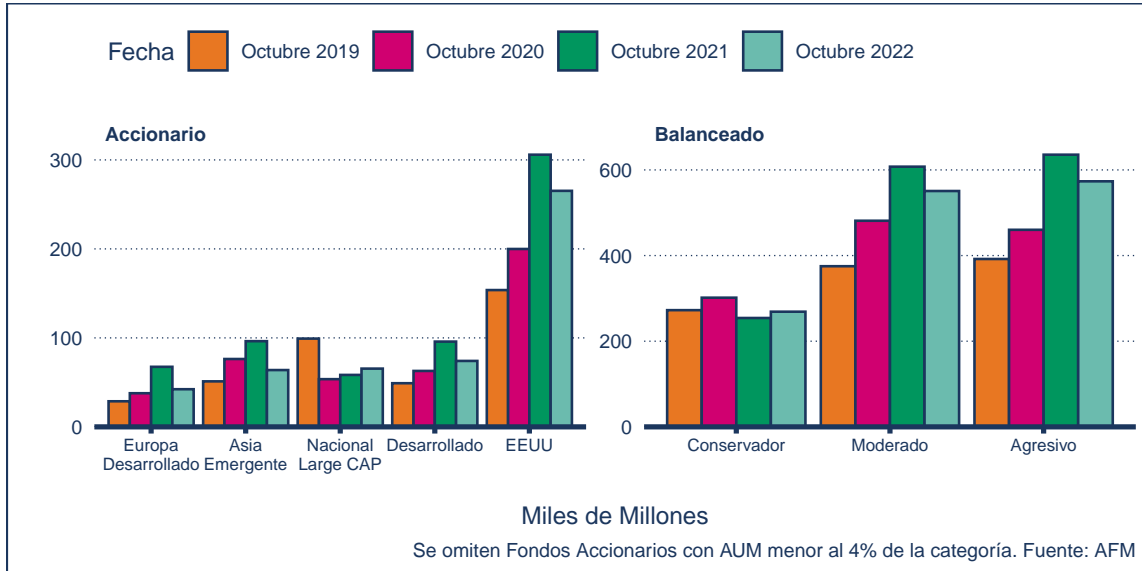


Figura 3: AUM por Subcategorías

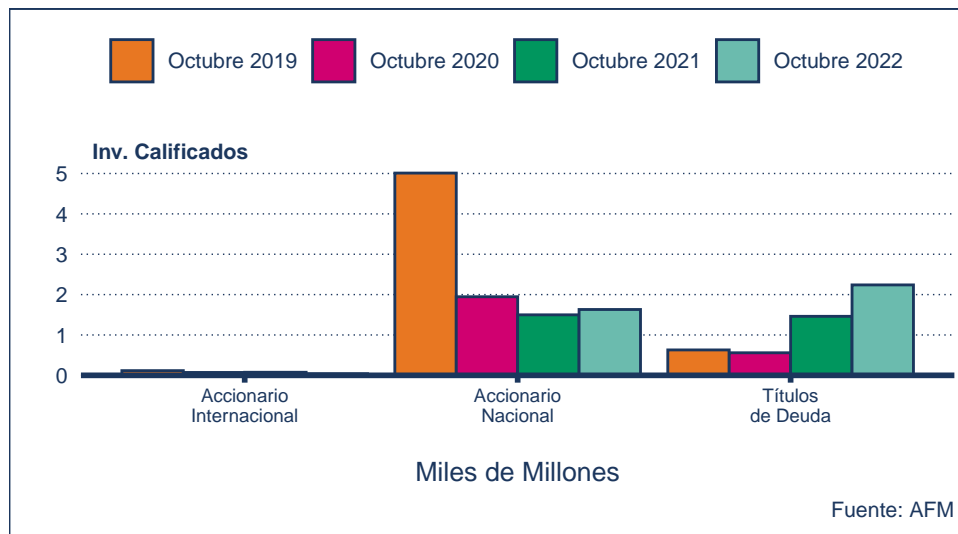


Figura 4: AUM Inv. Calificados

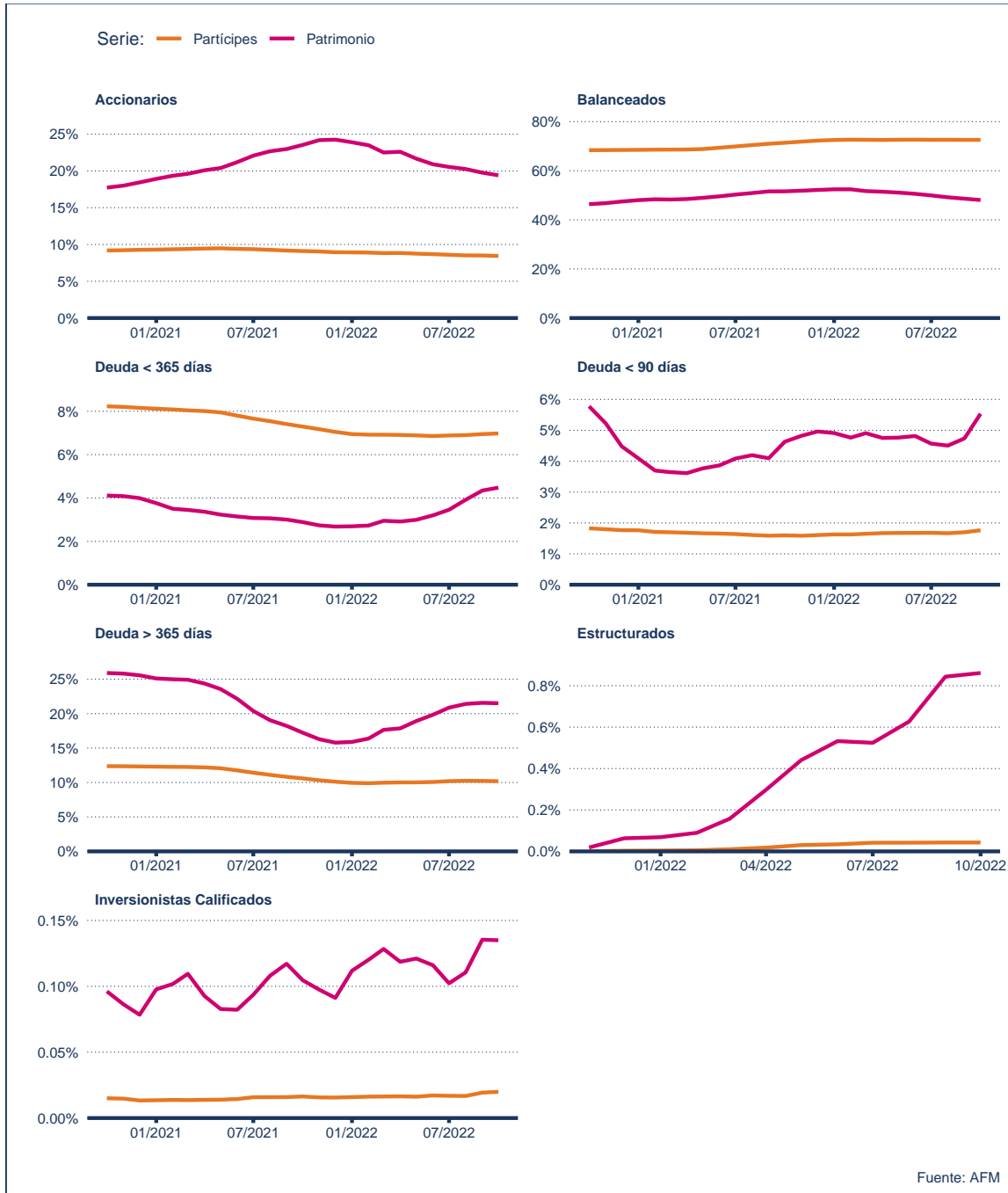


Figura 5: Evolución AUM y Participes

2. Recursos APV por administradoras

Cuadro 3: Estadísticas por Administradora

Administradora	Totales	Participación de Mercado (%)	Variación Anual (%)	Variación Mensual (%)
Patrimonio (Mill. \$)				
Banchile	288.365	9,71	-3,31	-2,91
Bancoestado	145.870	4,91	46,47	1,03
Bci	143.543	4,83	-6,74	-2,32
Bice	208.265	7,01	5,57	-0,85
BTG Pactual	51.247	1,72	6,62	-0,46
Credicorp	2.085	0,07	-29,13	-2,20
Itaú	51.643	1,74	28,53	0,45
Larrain Vial	524.186	17,64	-6,99	-8,17
Principal	699.832	23,55	-4,87	-1,21
Santander Asset Management	97.837	3,29	-0,53	-0,01
Scotia	16.840	0,57	0,57	-3,55
Security	111.310	3,75	-12,16	-1,81
Sura	489.069	16,46	10,08	-0,51
Zurich Asset Management	68.521	2,31	-11,32	-1,61
Otras no adheridas (*)	72.581	2,44		
Participes				
Banchile	19.589	2,99	6,30	-0,02
Bancoestado	407.352	62,09	3,08	-0,69
Bci	8.089	1,23	-4,41	-0,73
Bice	7.033	1,07	12,91	0,59
BTG Pactual	2.441	0,37	-3,73	-0,16
Credicorp	217	0,03	-4,24	0,28
Itaú	4.133	0,63	15,61	0,52
Larrain Vial	10.517	1,60	-4,30	-8,33
Principal	98.328	14,99	-0,46	-0,20
Santander Asset Management	8.364	1,27	-2,34	-0,48
Scotia	4.519	0,69	-1,27	-0,45
Security	11.945	1,82	-0,75	-0,55
Sura	36.610	5,58	0,17	0,09
Zurich Asset Management	12.216	1,86	0,84	0,03
Otras no adheridas (*)	24.719	3,77		
Series				
Banchile	67	9,37	-2,90	0,00
Bancoestado	14	1,96	0,00	0,00
Bci	48	6,71	0,00	-4,00
Bice	76	10,63	-14,61	0,00
BTG Pactual	62	8,67	16,98	0,00

Cuadro 3: Estadísticas por Administradora (continuación)

Administradora	Totales	Participación de Mercado (%)	Variación Anual (%)	Variación Mensual (%)
Credicorp	7	0,98	0,00	0,00
Itaú	43	6,01	13,16	0,00
Larrain Vial	45	6,29	-13,46	-15,09
Principal	108	15,10	-37,21	0,00
Santander Asset Management	33	4,62	0,00	0,00
Scotia	18	2,52	0,00	0,00
Security	33	4,62	0,00	0,00
Sura	87	12,17	-11,22	0,00
Zurich Asset Management	65	9,09	80,56	0,00
Otras no adheridas (*)	9	1,26		

(*) 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 (Mill. \$)	Participación (%)	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
Accionario					
América Latina	32.657	1,14	7,95	26,32	18,79
Asia Emergente	63.843	2,22	-7,55	-31,95	-33,69
Brasil	1.488	0,05	-5,76	-44,78	-53,34
Desarrollado	74.084	2,58	-2,79	-32,59	-22,68
EEUU	265.246	9,23	-3,47	-22,11	-13,28
Emergente	9.298	0,32	-5,02	-36,25	-38,11
Europa Desarrollado	42.300	1,47	-3,10	-43,32	-37,32
Europa Emergente	2.327	0,08	3,30	-64,65	-68,20
Nacional Large CAP	65.447	2,28	-10,92	13,80	12,09
Nacional Otros	675	0,02	-29,55	-57,88	-56,40
País	1.516	0,05	-4,70	-28,56	-30,66
Países MILA	823	0,03	-1,14	-50,92	-44,36
Sectorial	2.507	0,09	-9,90	171,59	270,22
Balanceado					
Agresivo	573.368	19,96	-4,22	-17,37	-9,78
Conservador	268.910	9,36	-0,99	8,23	5,78
Moderado	550.733	19,17	-4,06	-13,03	-9,35
Deuda <365 Días					
Internacional	188	0,01	19,39	-2,91	-0,27
Nacional en pesos	84.739	2,95	4,51	10,16	5,81
Nacional en UF	44.788	1,56	-6,30	1.064,17	1.173,03
Deuda <90 Días					
Internacional Dólar	7.486	0,26	2,36	19,71	79,45
Nacional	152.882	5,32	14,55	6,47	17,44
Deuda >365 Días					
Internacional Mercados Emergentes	11.183	0,39	1,18	6,82	1,73
Internacional Mercados Internacionales	34.227	1,19	1,72	-14,89	-12,80
Nacional Inversión en Pesos	20.933	0,73	4,07	-5,28	-14,25
Nacional Inversión en UF <3 años	187.255	6,52	-7,59	63,27	60,11
Nacional Inversión en UF >5 años	21.191	0,74	-3,60	15,49	9,57
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	259.850	9,05	-2,52	17,82	10,54
Orig. Flex	88.415	3,08	4,36	75,18	64,01
Inversionista Calificado					
Accionario Internacional	40	0,00	-27,93	-31,14	-47,87
Accionario Nacional	1.631	0,06	-5,56	5,09	8,81
Títulos de Deuda	2.240	0,08	-0,06	95,42	53,23

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Cuadro 5: Partícipes por categoría

Categoría Global	Totales	Participación (%)	Variación Mensual (%)	Variación YTD (%)	Variación Anual (%)
Accionario					
América Latina	6.171	0,98	-0,67	-0,01	-1,21
Asia Emergente	6.095	0,97	-1,66	-8,00	-9,50
Brasil	250	0,04	-0,82	-8,52	-17,05
Desarrollado	6.660	1,06	-1,28	-6,56	-1,91
EEUU	10.649	1,69	-1,71	-5,91	-2,07
Emergente	1.982	0,31	-0,71	-5,84	-6,65
Europa Desarrollado	3.929	0,62	-2,39	-12,97	-9,69
Europa Emergente	1.134	0,18	-1,16	-15,47	-15,93
Nacional Large CAP	15.610	2,47	-1,21	-0,39	-2,15
Nacional Otros	137	0,02	-3,68	-80,15	-80,51
País	214	0,03	-0,79	-11,58	-22,23
Países MILA	345	0,05	0,03	-30,98	-30,34
Sectorial	126	0,02	0,82	8,29	10,63
Balanceado					
Agresivo	126.063	19,98	-0,67	0,32	2,15
Conservador	216.504	34,31	-0,70	-1,69	0,46
Moderado	115.501	18,30	-0,49	2,98	12,79
Deuda <365 Días					
Internacional	4	0,00	0,00	-20,00	-17,33
Nacional en pesos	41.055	6,51	-0,42	-3,73	-4,65
Nacional en UF	2.983	0,47	2,88	48,15	47,47
Deuda <90 Días					
Internacional Dólar	261	0,04	0,39	47,55	58,99
Nacional	10.864	1,72	3,15	8,54	11,77
Deuda >365 Días					
Internacional Mercados Emergentes	1.964	0,31	-2,53	-5,12	-6,46
Internacional Mercados Internacionales	2.708	0,43	0,55	-4,12	-4,54
Nacional Inversión en Pesos	7.414	1,17	-0,08	-8,75	-10,62
Nacional Inversión en UF <3 años	24.195	3,83	-1,73	4,59	3,12
Nacional Inversión en UF >5 años	2.826	0,45	-0,56	-2,12	-5,58
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	20.869	3,31	-0,91	-0,46	-3,03
Orig. Flex	4.370	0,69	1,30	6,35	2,00
Inversionista Calificado					
Accionario Internacional	8	0,00	-10,45	0,00	-4,98
Accionario Nacional	64	0,01	4,27	34,15	32,80
Títulos de Deuda	54	0,01	2,72	25,28	20,16

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.