



ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

Informe Anual
2025

Cifras a diciembre de 2025

1. Estadísticas generales de la industria

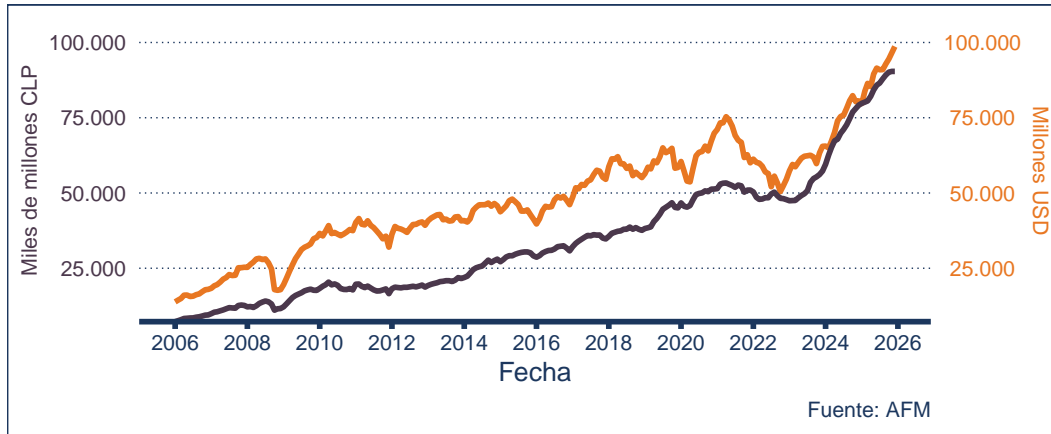


Figura 1: Evolución Patrimonio (AUM)

Al cierre de 2025, el patrimonio promedio efectivo administrado por la industria de fondos mutuos en Chile —*Assets Under Management* o AUM, por sus siglas en inglés— alcanzó los \$ 90.393 mil millones (US\$ 98.665 millones), que se traduce en un crecimiento promedio anual de 13,4% en los últimos 10 años, acumulando un 194% de crecimiento en el mismo período, y un 14,2% durante el 2025. Revisando la Figura 1, podemos notar que durante los últimos meses del año la industria alcanzó su máximo histórico de patrimonio administrado. Por otro lado, revisando la Figura 2, tenemos que los fondos mutuos han pasado de representar un 11% del PIB a inicios de 2006, a un 27% a fines del 2025, superando el máximo histórico registrado en 2021.¹

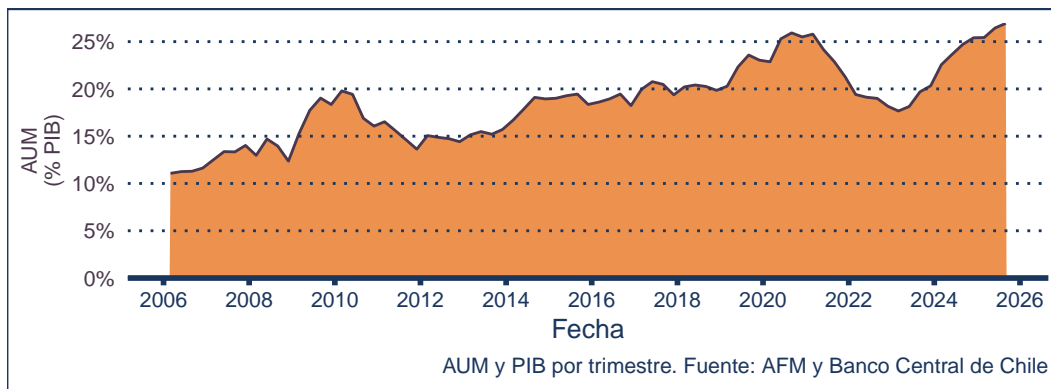


Figura 2: Evolución AUM como porcentaje del PIB

¹PIB nominal acumulado doce meses, datos trimestrales al III Trimestre 2025

Por el lado de los partícipes, durante 2025 alcanzaron los 3.774.260. Esto significa un aumento del 6,57 % anual, alcanzando también los partícipes su máximo histórico al cierre del año. Alrededor del 96 % de estos partícipes corresponden a personas naturales. En tanto, el número de series o alternativas disponibles se ubicó en 2.673 series a finales de este año.

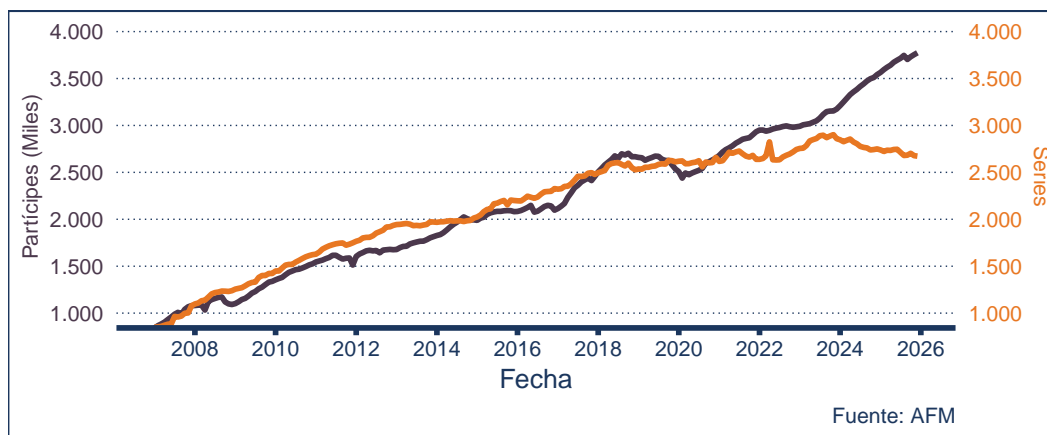


Figura 3: Evolución Series y Participes

Cuadro 1: Estadísticas Generales Industria

Año	AUM (MM\$ CLP)	% AUM	Participes	% Participes	Series	% Series
2020	51.307.983		2.651.125		2.660	
2021	50.979.486	-0,64	2.932.336	10,61	2.639	-0,79
2022	47.790.051	-6,26	2.985.317	1,81	2.744	3,98
2023	57.290.596	19,88	3.174.753	6,35	2.859	4,19
2024	79.171.032	38,19	3.541.505	11,55	2.750	-3,81
2025	90.392.535	14,17	3.774.260	6,57	2.673	-2,80

Datos a Diciembre. Fuente: AFM

Si se revisa la Figura 4, los fondos mutuos de mayor participación durante los últimos años han sido los fondos de deuda. Destaca el crecimiento de los fondos de deuda de mayor plazo (> 365 y < 365 días), junto con el crecimiento de los balanceados durante el último año, marcando estos últimos el récord de 2025 en términos porcentuales (47,8%).² En las subcategorías, se puede observar que los fondos accionarios nacionales Large CAP componen la mayor parte de los fondos accionarios, superando en patrimonio administrado a los accionarios EE.UU., hecho que no se veía desde finales de 2019, anotando un crecimiento anual en este último año de 116,2%.

²En anexos y en los informes mensuales de la AFM se encuentra información detallada del patrimonio.

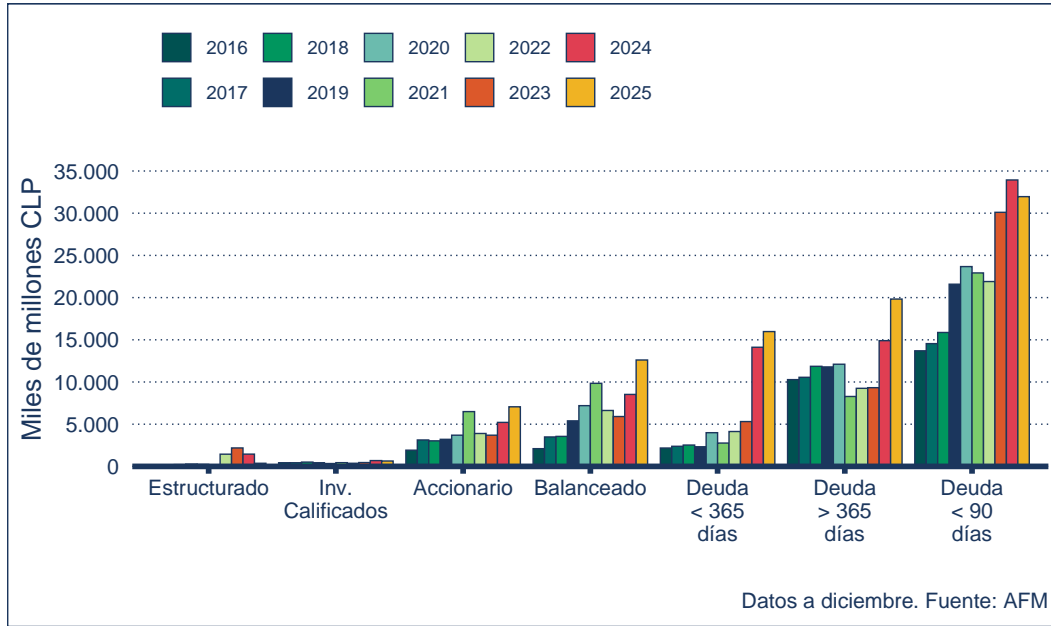


Figura 4: AUM por Categoría Global y Tipo de Deuda

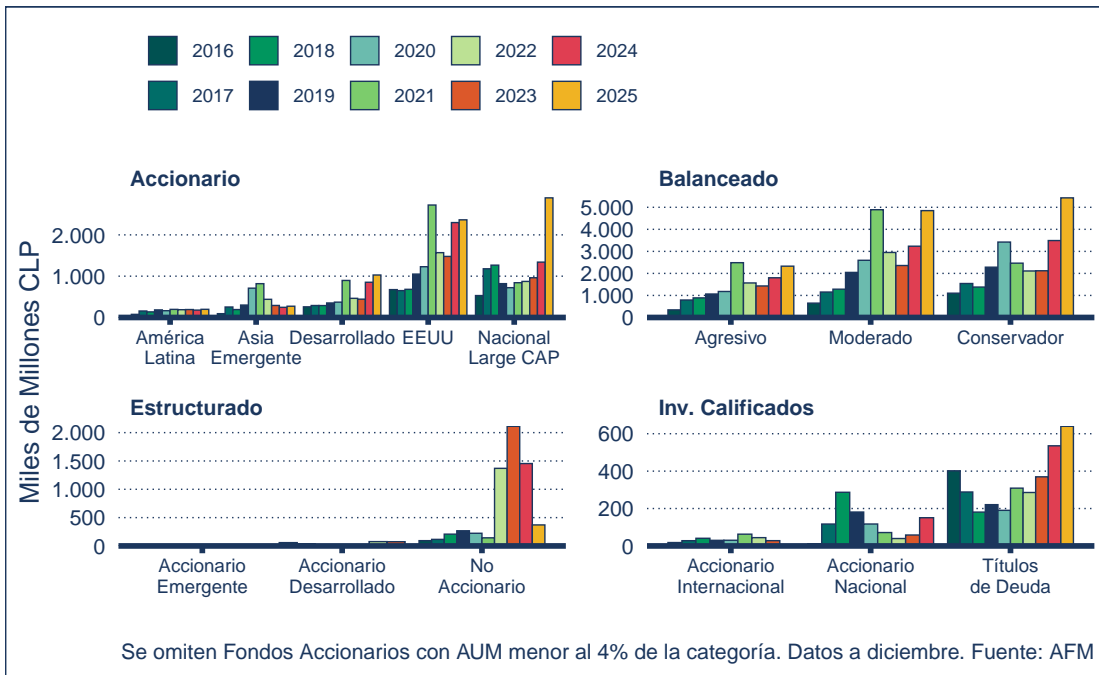


Figura 5: AUM por Subcategorías

A diciembre de 2025, el patrimonio promedio efectivo administrado por los fondos mutuos se distribuyó en 22 administradoras, siendo Banchile, Santander y BCI quienes agruparon la mayor concentración, respectivamente. Por el lado de los partícipes, estos se concentraron principalmente en Bancoestado, Banchile y Santander.³

Cuadro 2: Participación de mercado por administradora (%)

	Patrimonio					Partícipes				
	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025
Banchile	24,07	23,30	21,66	23,39	23,08	13,23	12,34	11,80	11,86	12,08
Banco Internacional	0,30	0,22	0,29	0,27	0,29	0,03	0,02	0,02	0,03	0,03
Bancoestado	7,18	8,02	9,21	8,76	8,74	29,99	31,56	32,99	33,37	33,80
Bci	13,56	12,56	12,33	12,17	12,18	8,22	6,94	6,25	6,03	5,94
Bice	5,52	5,85	5,73	5,87	6,37	2,05	2,36	2,46	2,21	2,14
BTG Pactual	2,13	1,88	2,02	1,80	1,64	0,64	0,61	0,61	0,62	0,68
Credicorp	0,68	0,76	0,68	0,62	0,55	0,37	1,09	2,38	3,32	3,65
Itaú	4,65	4,46	4,49	5,41	5,70	2,74	2,43	2,34	2,76	2,97
Larrain Vial	6,04	6,02	5,65	4,87	4,50	2,62	2,45	2,37	2,21	2,10
Otras no adheridas	0,88	1,48	1,45	1,64	1,93	4,81	7,04	6,70	7,39	8,30
Santander A.M.	17,06	17,61	18,62	18,24	18,21	12,13	11,61	11,42	11,13	10,92
Scotia	4,90	4,38	4,46	4,61	4,65	6,44	5,71	5,39	5,12	4,88
Security	5,09	4,84	4,64	4,27	3,96	2,59	2,34	2,22	2,05	1,95
Sura	2,41	2,80	3,32	3,29	3,62	2,38	2,28	2,38	2,34	1,50
Vinci Compass	0,17	0,23	0,35	0,32	0,32	0,02	0,05	0,13	0,23	0,31
Zurich A.M.	1,81	1,97	1,88	1,58	1,40	1,31	1,26	1,20	1,09	1,00
Principal	3,56	3,62	3,24	2,88	2,86	10,43	9,92	9,34	8,25	7,72

Fuente: AFM.

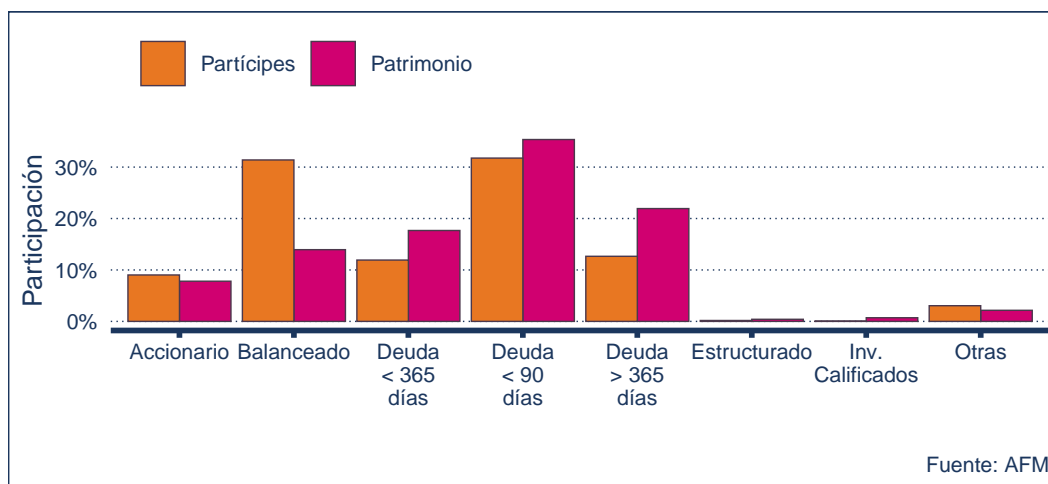


Figura 6: Participación de mercado por categoría

³Esta información se puede encontrar detallada en los informes mensuales de la industria elaborados por la AFM.

2. APV

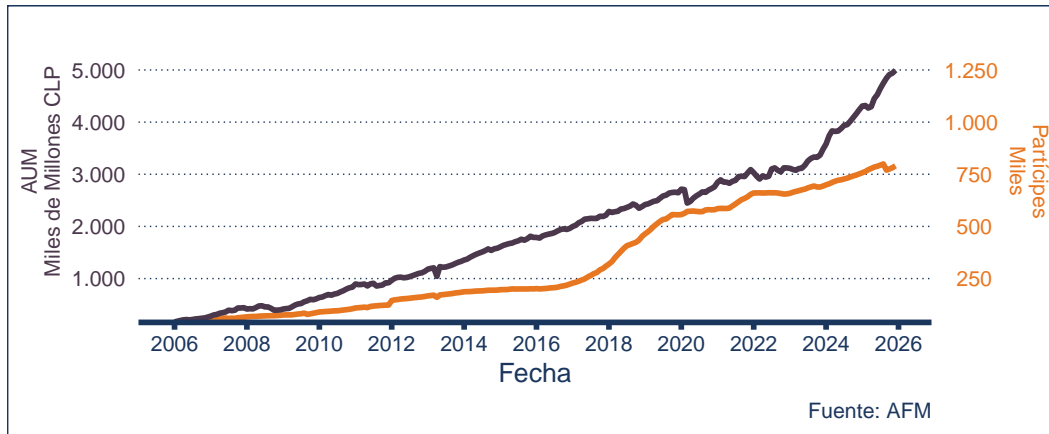


Figura 7: Evolución AUM y Participes en APV

El patrimonio promedio efectivo administrado bajo el concepto de Ahorro Previsional Voluntario (APV) en fondos mutuos continuó con una tendencia al alza, registrando \$ 4.996 miles de millones (US\$ 5.453 millones) a diciembre de 2025, lo que se traduce en una variación del 17,9% anual. De esta manera, el porcentaje del patrimonio invertido en series exclusivas de APV respecto al total de la industria de fondos mutuos se ubicó en torno al 5,5%. Durante este último año, quienes ahorraron en series exclusivas de APV crecieron un 5,1%, alcanzando los 790.530 mil partícipes. Estos partícipes representan el 21% del total de aportantes de la industria de fondos mutuos.

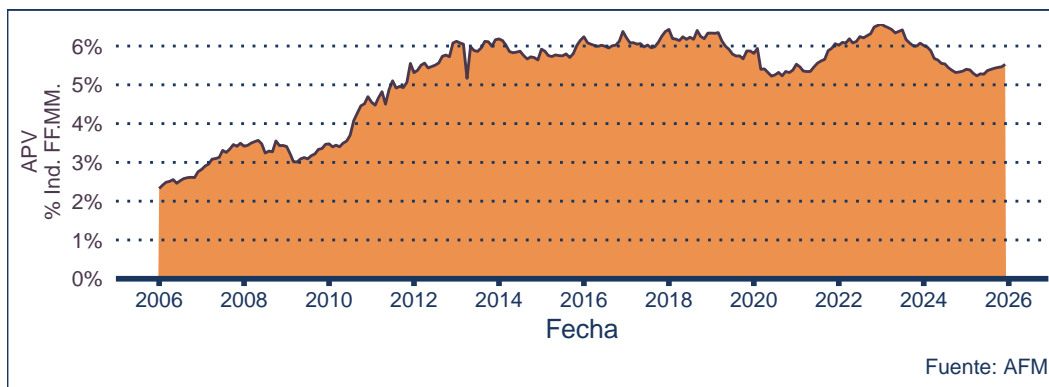


Figura 8: Evolución AUM APV como porcentaje de la industria de FF.MM.

Cuadro 3: Estadísticas Generales APV

Año	AUM (MM\$ CLP)	% AUM	Participes	% Participes	Series	% Series
2020	2.758.898		580.205		694	
2021	3.089.577	11,99	653.833	12,69	686	-1,15
2022	3.121.424	1,03	655.940	0,32	691	0,73
2023	3.479.394	11,47	693.440	5,72	709	2,60
2024	4.237.787	21,80	751.871	8,43	662	-6,63
2025	4.996.114	17,89	790.530	5,14	645	-2,57

Datos a Diciembre. Fuente: AFM

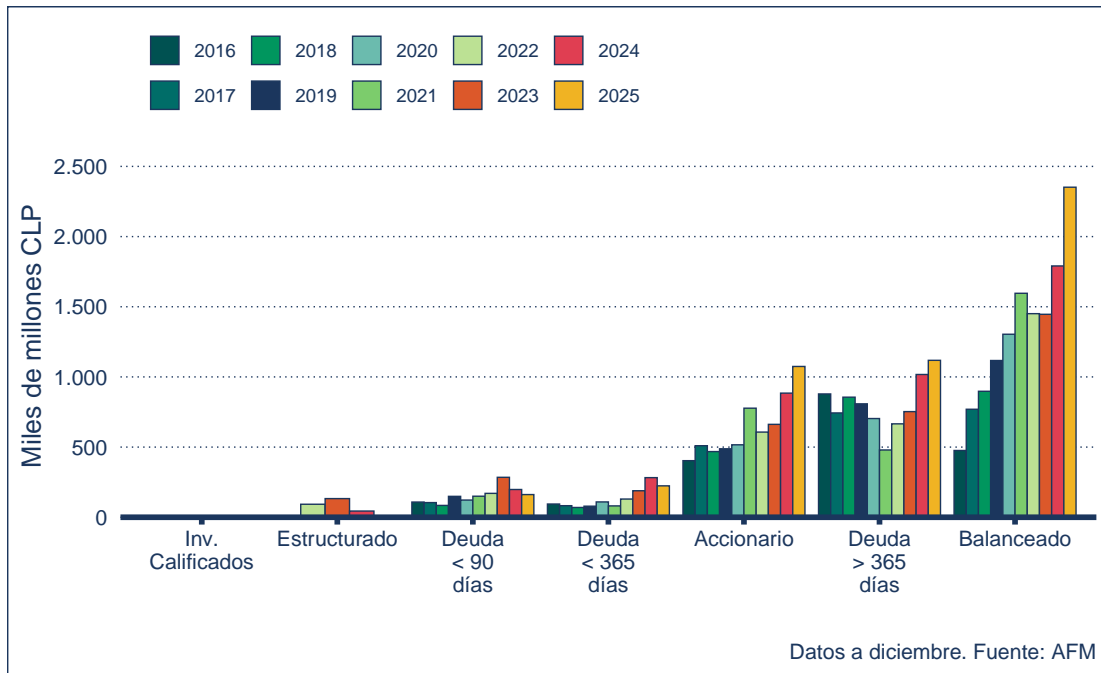


Figura 9: AUM en APV por Categoría Global y Tipo de Deuda

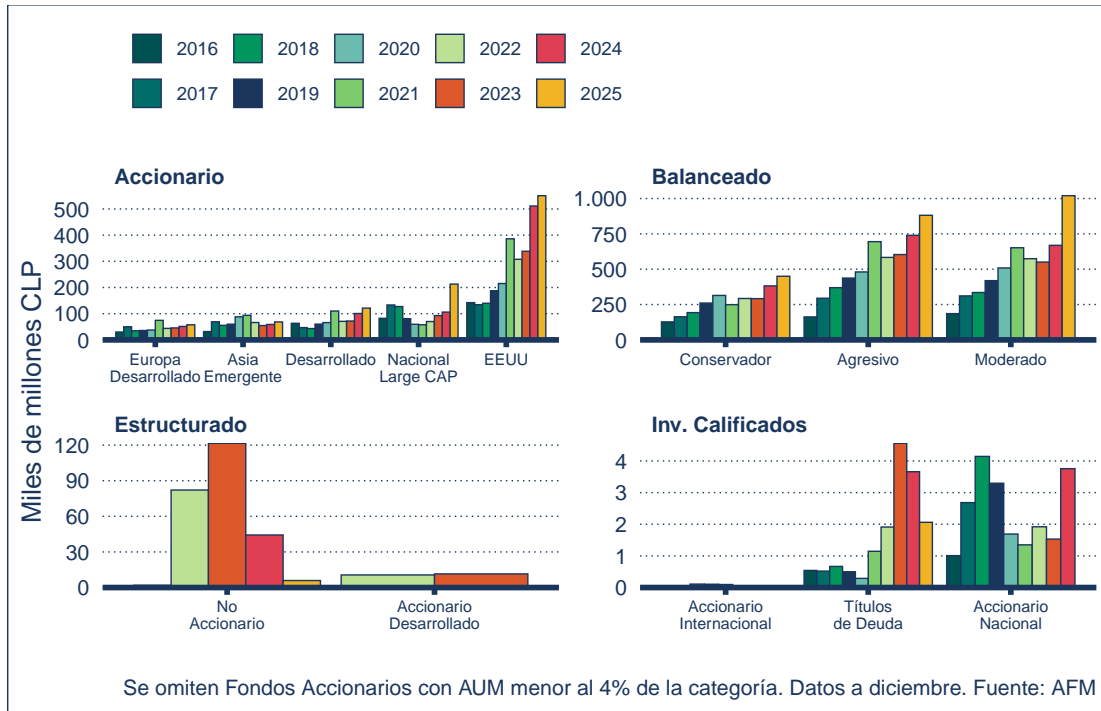


Figura 10: AUM en APV por Subcategorías

Si se revisan las categorías en APV, destaca el incremento del patrimonio administrado en fondos balanceados durante los últimos años, en todas sus subcategorías, junto con el crecimiento de los fondos accionarios EE.UU. Los fondos balanceados actualmente son la categoría con más patrimonio (47% del total en APV), tal como se ve reflejado en la Figura 11. Lo mismo sucede con los partícipes, concentrando los fondos balanceados un 74% de los partícipes a diciembre de 2025.

Por administradora, y repitiéndose la tendencia de los últimos años, Principal, Sura y Larraín Vial son quienes concentraron la mayor proporción del patrimonio exclusivo para APV administrado por los fondos mutuos, tal como se observa en el Cuadro 4. Por otro lado, y al igual que el año pasado, Bancoestado es quien concentra la mayor cantidad de partícipes en APV, correspondiente a un 66% de los partícipes, aumentando su participación en un punto porcentual con respecto al año pasado.⁴

⁴Para mayor detalle consultar los informes mensuales de APV elaborados por la AFM.

Cuadro 4: Participación de mercado APV por administradora (%)

	Patrimonio					Participes				
	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025
Banchile	9,80	9,83	9,22	9,04	8,81	2,91	2,96	2,95	2,92	2,92
Bancoestado	3,27	4,38	4,54	4,15	4,21	61,34	62,17	62,90	63,98	66,45
Bci	5,34	4,87	4,54	4,13	3,80	1,41	1,25	1,19	1,14	1,12
Bice	6,52	6,87	7,17	7,40	7,43	0,97	1,03	1,15	1,14	1,09
BTG Pactual	1,84	1,57	1,61	1,32	1,18	0,42	0,38	0,36	0,34	0,37
Credicorp	0,11	0,09	0,08	0,09	0,07	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03
Itaú	1,21	1,64	1,91	2,06	2,12	0,55	0,61	0,72	0,85	0,96
Larrain Vial	18,86	19,09	18,51	18,09	17,92	1,81	1,72	1,75	1,67	1,58
Principal	24,86	23,66	22,10	21,19	19,75	16,16	14,99	14,15	13,09	12,05
Santander A.M.	3,32	3,25	3,32	3,75	4,44	1,41	1,29	1,23	1,22	1,35
Scotia	0,55	0,57	0,54	0,63	0,78	0,75	0,69	0,65	0,61	0,59
Security	4,40	3,78	3,30	3,14	2,94	1,98	1,83	1,73	1,61	1,52
Sura	15,94	15,71	18,33	19,34	19,72	6,07	5,54	5,60	5,36	3,32
Zurich A.M.	2,58	2,34	2,20	2,03	1,82	1,96	1,84	1,82	1,70	1,58
Otras no adheridas	1,40	2,35	2,63	3,65	5,00	2,22	3,66	3,77	4,33	5,05

Fuente: AFM.

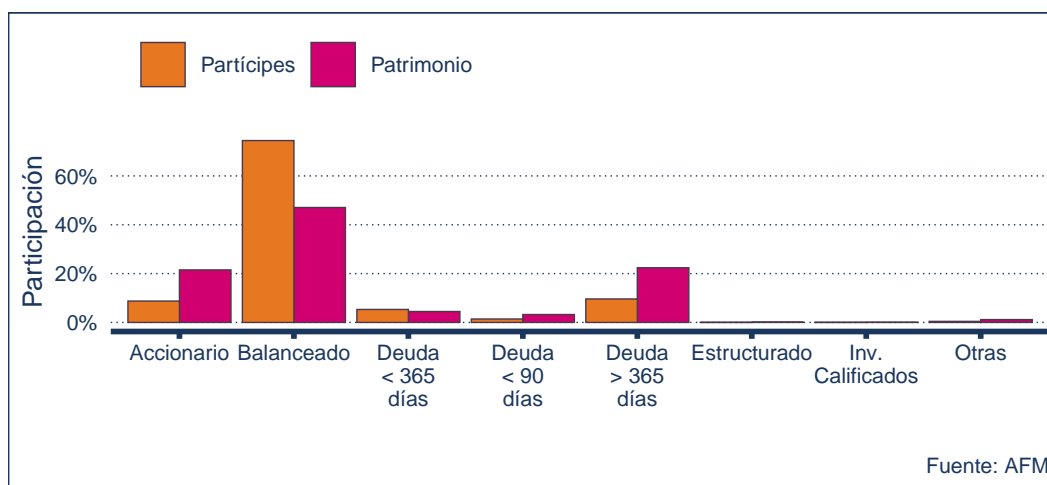


Figura 11: Participación de mercado APV por categoría

En las figuras 12, 13 y 14 se presenta la participación del patrimonio en fondos mutuos dentro del total de la industria de APV, tanto en monto bruto como en porcentaje, y, por último, el número de cuentas de APV para cada una de las instituciones que participan del ahorro voluntario, que incluyen también a AFP, bancos, compañías de seguros, fondos de inversión, fondos para vivienda, corredores de bolsa y AGF. Si se revisan los datos a septiembre de 2025, los fondos mutuos, considerando cuentas ómnibus, administran un 35,1 % del total de la industria de APV, viéndose superados solamente por las AFP,

que administran un 42,1 % del total de activos de la industria de APV. Al desglosar los datos sobre las cuentas en APV, podemos ver que las AFP poseen más de 2 millones de cuentas, seguidas por los FF.MM. con poco más de un millón.⁵

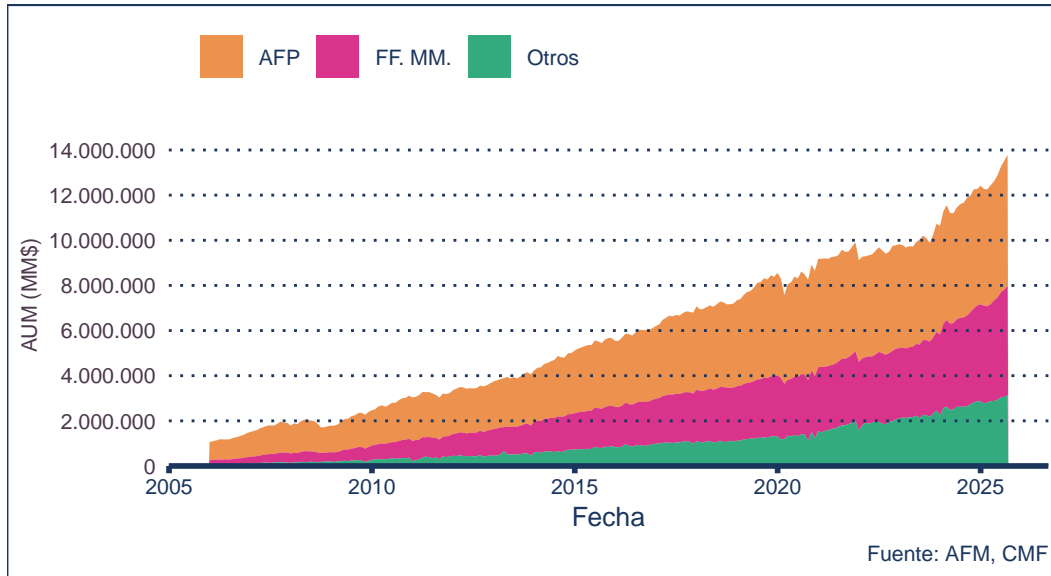


Figura 12: Evolución AUM, actores APV

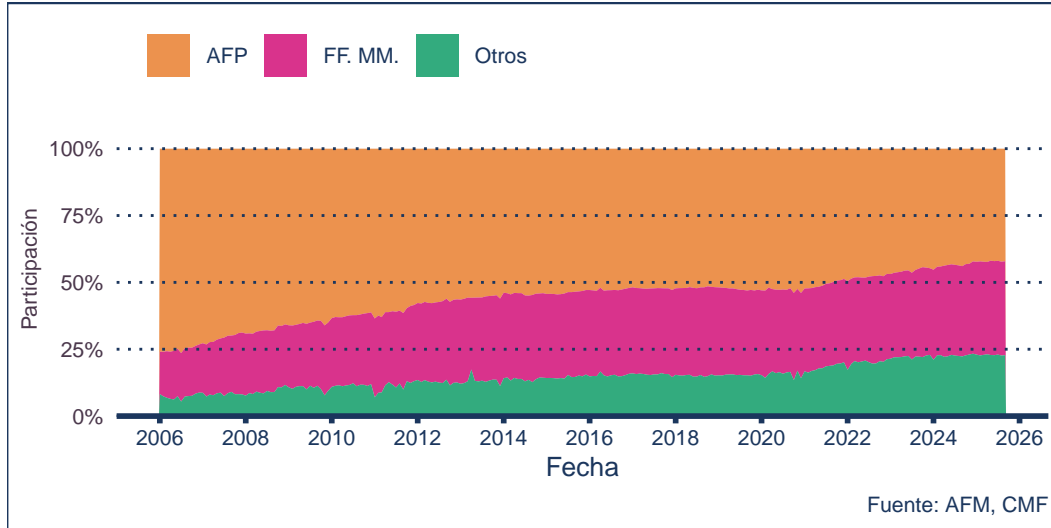


Figura 13: Participación AUM, actores APV

⁵APV - Informe Trimestral Comité Superintendentes del Mercado de Capitales

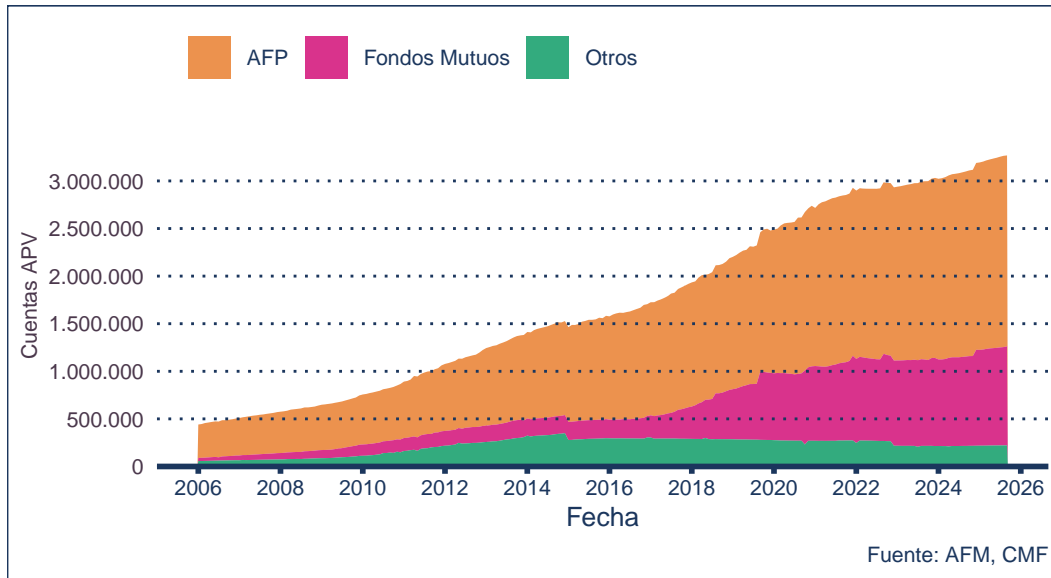


Figura 14: Número de cuentas APV por instituciones

3. Inversiones

Desglosando las inversiones de los FF.MM., y descontando la liquidez de los fondos, tenemos que las inversiones se realizaron principalmente en instrumentos emitidos por entidades nacionales, concentrando el 89 % de los recursos —79.920 mil millones de pesos—, aumentando en 14 % durante 2025. En tanto, la exposición a activos emitidos en el extranjero se ubicó en 9.596 mil millones de pesos, concentrando el 11 % de los recursos, registrando una variación anual del 20 %. Siguiendo con la estructura de las inversiones, tal como se puede observar en el Cuadro 5 y la Figura 16, para fines de 2025, 64.531 mil millones de pesos (72 %) de la inversión se concentra en instrumentos de deuda y 24.985 mil millones (28 %) en instrumentos de capitalización.

Cuadro 5: Resumen de la Inversión en Fondos Mutuos

	AUM (MM\$)	Participación (%)	Var. Anual (%)
Por Instrumento			
Deuda	64.530.964	72,09	6,63
Capitalización	24.984.540	27,91	40,01
Por Domicilio Emisor			
Extranjero	9.595.614	10,72	19,79
Nacional	79.919.889	89,28	13,60
Total Industria	89.515.503		14,23

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos

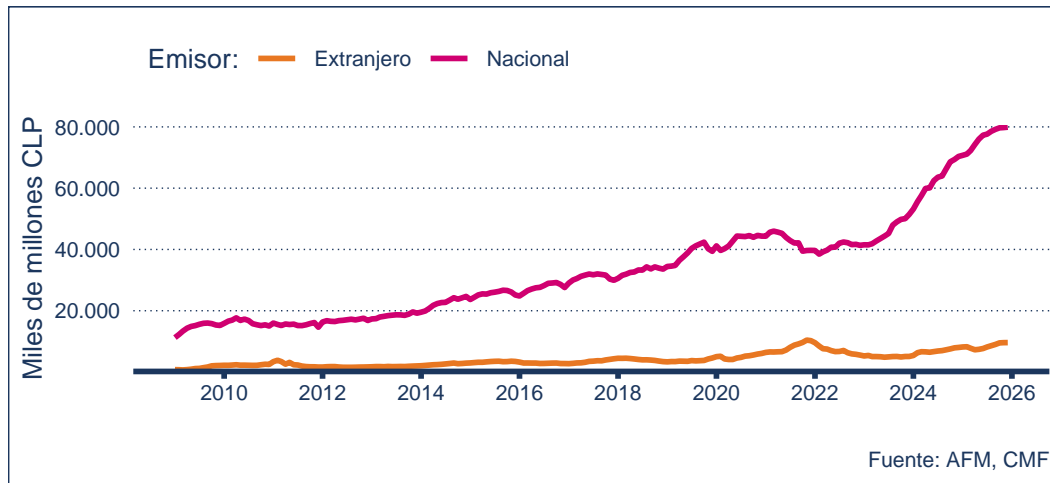


Figura 15: Inversión según tipo de emisor

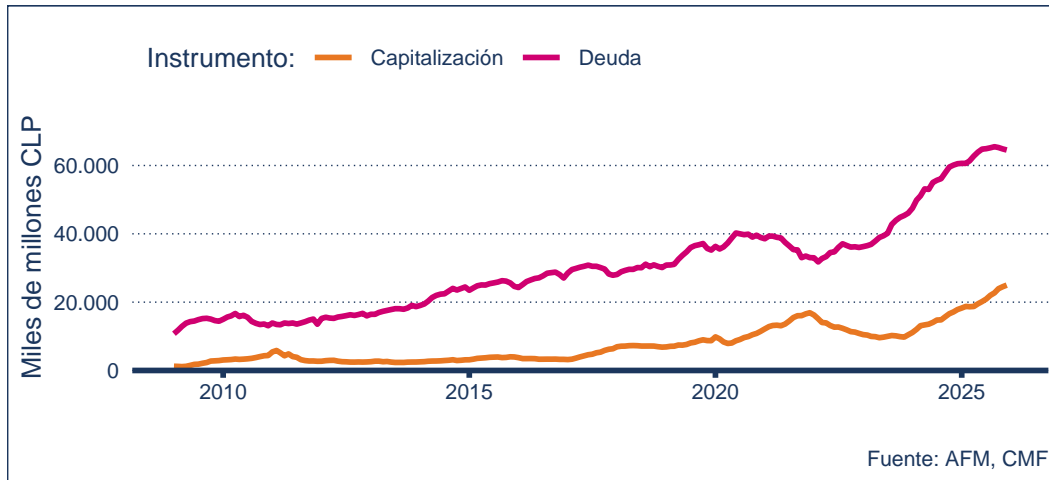


Figura 16: Inversión por tipo de instrumento

Al revisar la composición de los instrumentos de capitalización, la mayor parte de la capitalización extranjera está compuesta por fondos mutuos y ETF, sumando entre los dos más del 90% de esta. Por otro lado, la capitalización nacional está compuesta en su mayoría por fondos mutuos, seguida de bastante lejos por las acciones y los fondos de inversión.

Luego, si se observan los instrumentos de deuda, es posible ver que acá las tendencias son más dispares. En los instrumentos de deuda nacionales prevalecen los depósitos a plazo y los bonos de bancos e instituciones financieras, disminuyendo la gran participación que poseían los Pagarés del Banco Central de Chile en las carteras desde 2022 a la fecha. Para la inversión en deuda extranjera, destacan los bonos de estados y de bancos centrales, llevándose cerca del 60% del total de la inversión en deuda extranjera.

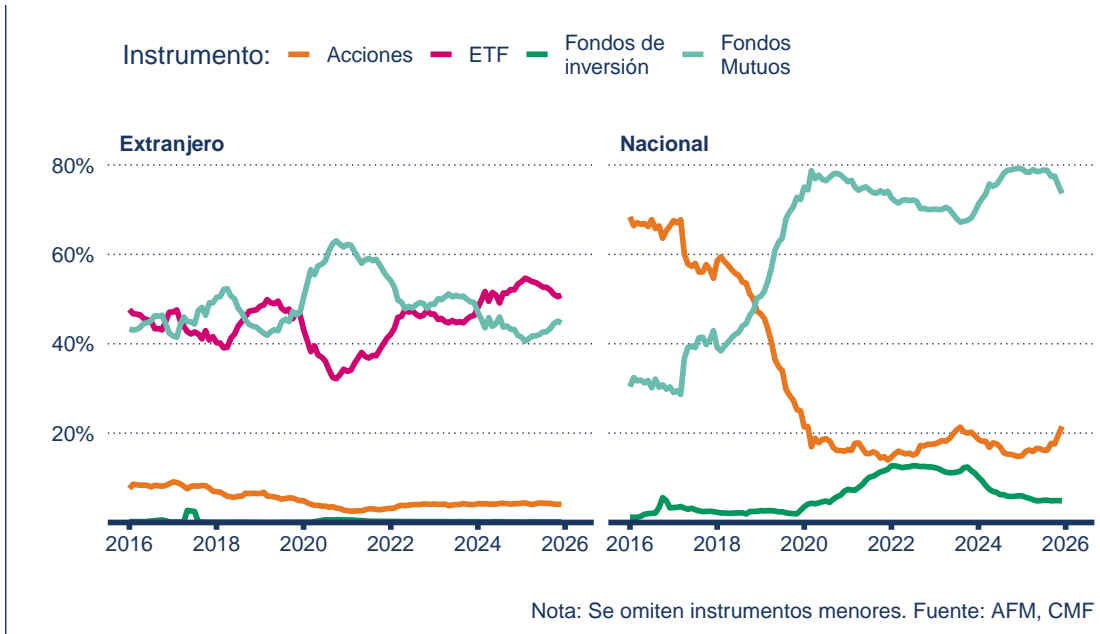


Figura 17: Composición de Instrumentos de Capitalización según origen

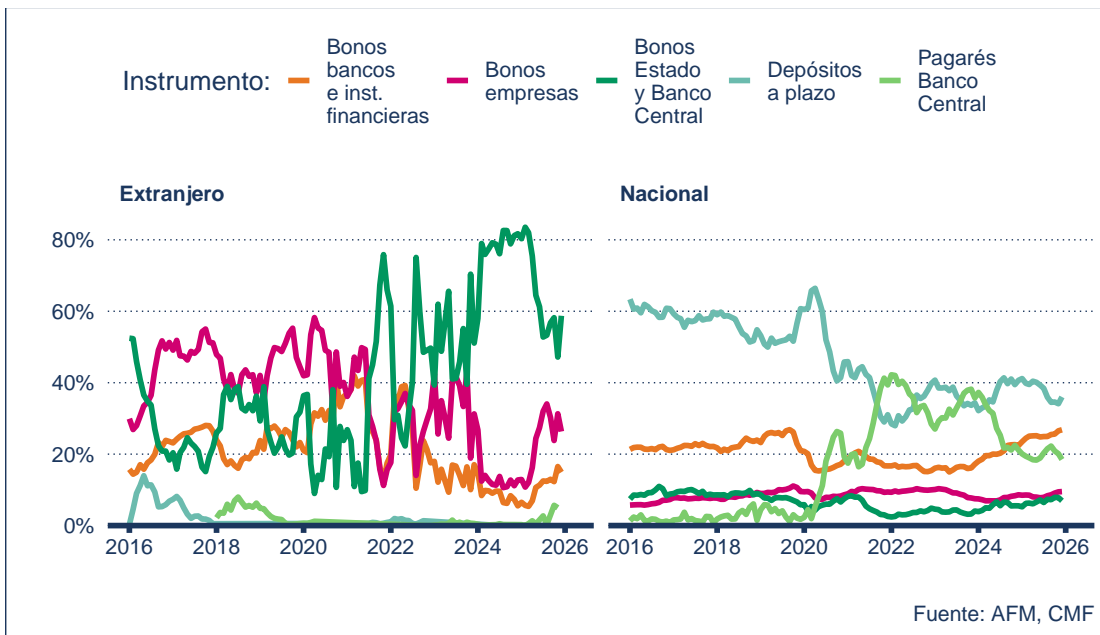


Figura 18: Composición de Instrumentos de Deuda según origen

Si bien se acaba de detallar información referente a las inversiones de los fondos mutuos según el domicilio del emisor, también es relevante revisar qué jurisdicciones reciben efectivamente estas inversiones. 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 el destino o domicilio de la inversión el que acapara el foco en esta sección del apartado de inversiones.

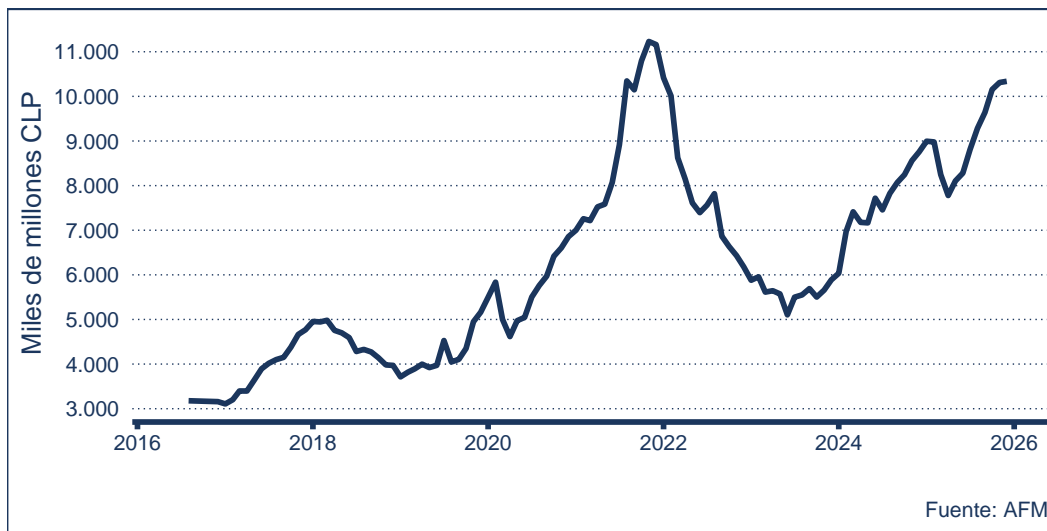


Figura 19: Inversión con Destino Internacional

A fines de 2025, el destino final de las inversiones en la industria de fondos mutuos se concentró principalmente en Chile. Tal como se observa en la Figura 19, un 12% (10.338 mil millones) de las inversiones fueron con destino internacional, por lo que un 88% de las inversiones se quedaron en Chile.

Entre los principales países que concentraron la inversión hacia el extranjero a fines del 2025 destaca Estados Unidos, Brasil, China, Reino Unido y México, en un universo de más de 120 países en los que invierten directa e indirectamente los fondos mutuos chilenos. En línea con lo anterior, las regiones que concentran la inversión de la industria son América del Norte, Europa y Asia Central, y Asia Pacífico. Esta información se puede encontrar detallada en los anexos al final de este informe, en los Cuadros 11 y 12, y se puede revisar con mayor detalle aún en los informes de inversión elaborados durante 2025 por la Asociación de Fondos Mutuos, con frecuencia trimestral.

4. Flujos netos

Al cierre del 2025, la industria de fondos mutuos acumuló flujos netos positivos de \$ 7.787.173 millones (US\$ 8.500 millones), los que representan un 8,61 % del total del AUM en fondos mutuos al cierre del año. Como se observa en la Figura 20, la gran mayoría de los meses del año registraron flujos netos positivos, destacando el mes de mayo, que registró 3.421.968 millones de flujos netos.

Si se revisa en detalle, y acorde a su participación relativa en la industria, es posible observar que los flujos de mayor magnitud, tanto negativos como positivos, corresponden generalmente a la categoría de deuda menor a 90 días. Revisando la Figura 20, destacan los flujos netos positivos registrados durante el año en los fondos de deuda mayor a 365 días y en los fondos balanceados, acumulando 5.377.521 y 3.802.863 millones, respectivamente, lo que contrasta con los flujos negativos observados en los fondos de deuda menor a 90 días, dejando entrever una tendencia a tomar inversiones de mayor duración y riesgo durante el último tiempo.

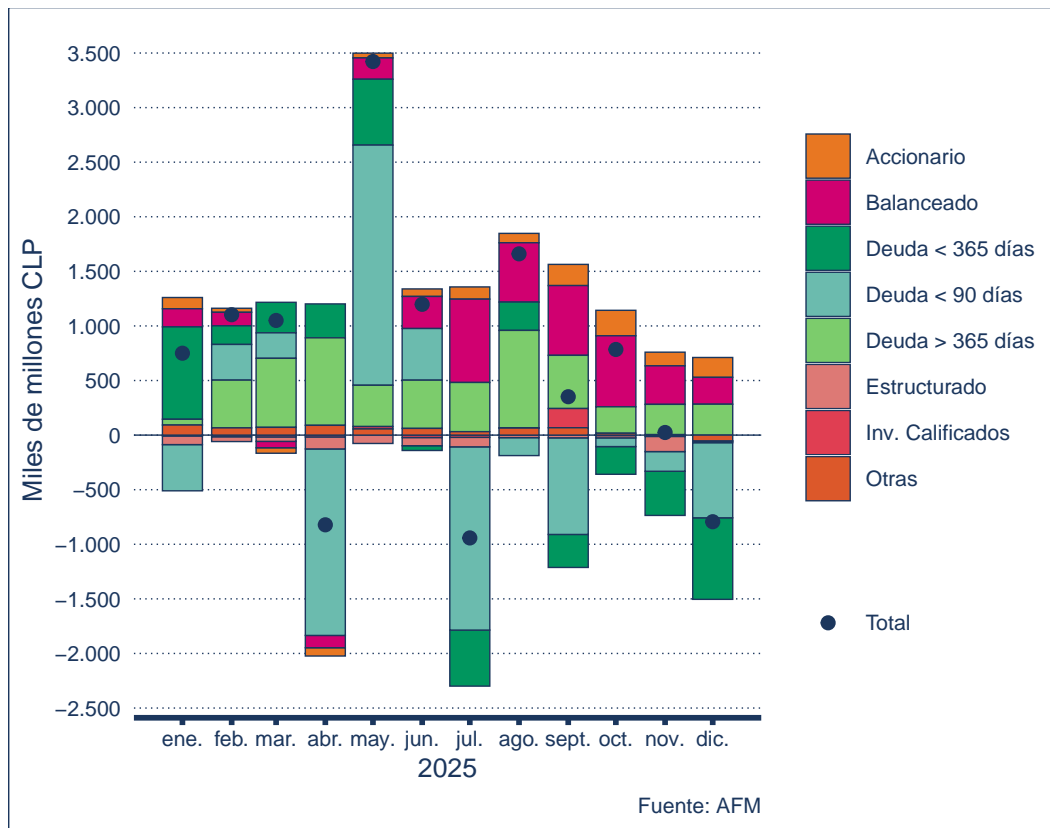


Figura 20: Flujos netos mensuales por categoría

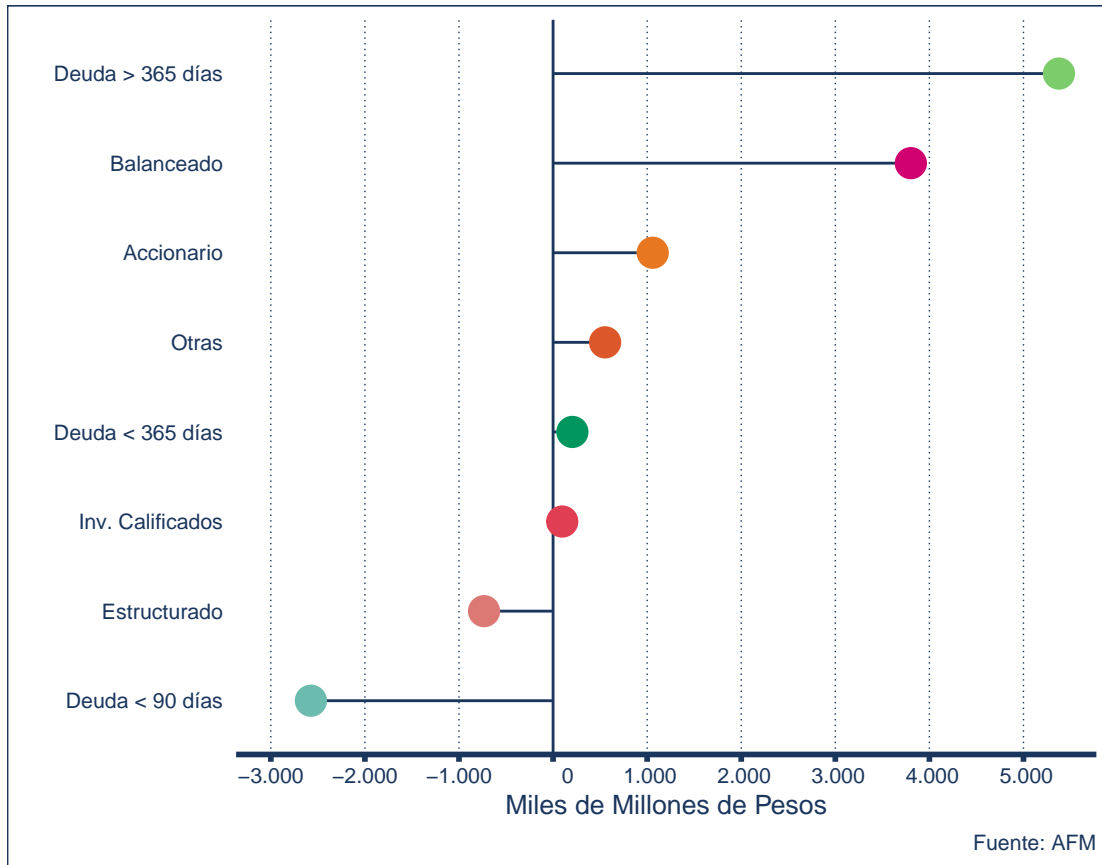


Figura 21: Flujos netos anuales por categoría

5. Rentabilidades

En este apartado se presentan las rentabilidades nominales anuales –netas de costos, es decir, estos van descontados ya de la rentabilidad–, agregadas por categoría general. En el Cuadro 6 se encuentra la rentabilidad anual de las categorías, ponderada por el tamaño del patrimonio de cada fondo dentro de su respectiva categoría.

Durante 2025 la industria obtuvo un buen desempeño, con rentabilidades nominales positivas en todas sus categorías, donde cabe destacar los fondos accionarios con una rentabilidad de 31,8 % acumulada en el año. Los fondos balanceados los siguen en cuanto a rentabilidad, alcanzando un 9,9 % durante este año. Los fondos de deuda se ubicaron entre un 4,3 % y un 6,8 % de rentabilidad, dependiendo del plazo de inversión de la respectiva categoría del fondo, logrando una mayor rentabilidad la categoría de deuda de mayor plazo (mayor a 365 días).

Cuadro 6: Rentabilidad nominal anual por categoría (%)

Categoría	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Accionario	2,80	21,06	-6,19	19,17	9,78	23,53	-9,83	22,19	21,80	31,82
Balanceado	2,06	6,82	-1,39	11,47	4,00	7,79	-3,10	9,99	10,89	9,85
Deuda <365 días	4,02	2,57	2,09	3,14	2,48	0,26	9,21	8,50	7,05	4,33
Deuda <90 días	3,26	9,37	2,13	2,27	0,75	0,50	6,46	9,28	5,59	4,38
Deuda >365 días	5,98	2,88	3,22	5,75	4,90	-4,24	11,46	6,17	8,16	6,82
Estructurado	1,35	3,59	0,37	5,71	4,57	-2,01	4,15	6,17	5,65	3,95
Inv. Calificados	9,97	17,54	-2,97	-1,21	0,18	-0,03	6,73	10,62	7,74	7,19

Rentabilidad ponderada por AUM de diciembre de cada año, moneda original del fondo. Fuente: AFM.

En la Figura 22 se muestran las rentabilidades acumuladas durante los últimos cinco años, para las categorías de mediano y largo plazo. En primer lugar, se debe destacar que a cinco años todos los fondos muestran rentabilidades acumuladas positivas. En segundo lugar, y revisando con mayor detalle, los fondos accionarios anotan la mayor rentabilidad, con más de un 60 % de rentabilidad acumulada, seguidos por los fondos balanceados y destinados a inversionistas calificados, acumulando ambas categorías más de un 30 % de rentabilidad durante el período señalado anteriormente.

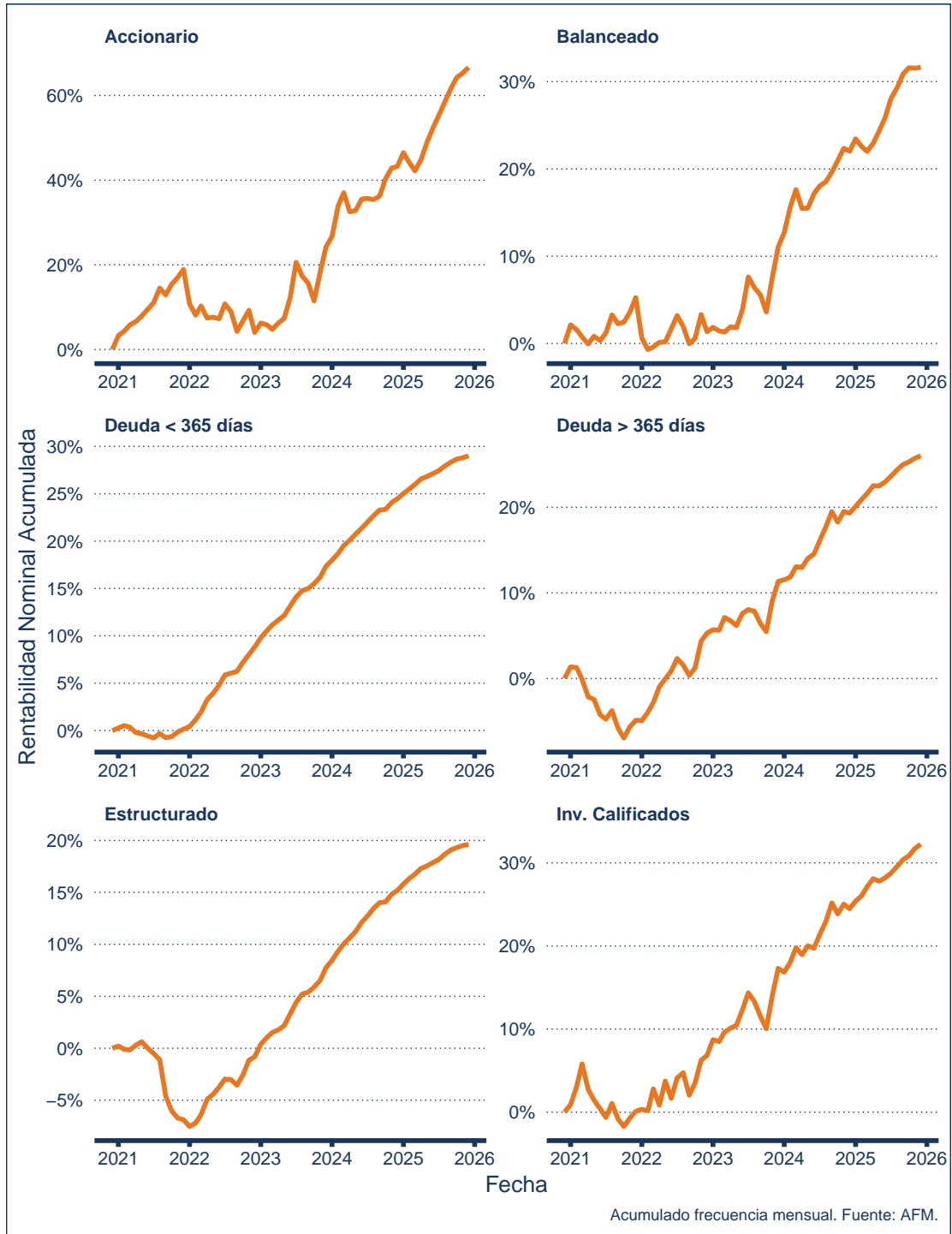


Figura 22: Rentabilidad acumulada, categorías mediano y largo plazo

Por último, en la Figura 23 se presenta el desglose del crecimiento de la industria, estimando cuánto de este se explica por rentabilidad y cuánto por flujos. Como se puede apreciar, el determinante principal de las variaciones en el patrimonio de la industria corresponde al flujo neto del año, explicando por lo general la mayor parte de las variaciones anuales en el AUM. En base a este escenario, se desprende que 2025 fue un buen año en términos de rentabilidad, ya que, del 14,2 % de crecimiento acumulado, la mitad del crecimiento (7,1 puntos porcentuales) se explica por las rentabilidades de los fondos de la industria, destacando la alta ponderación de la rentabilidad en comparación con años anteriores.

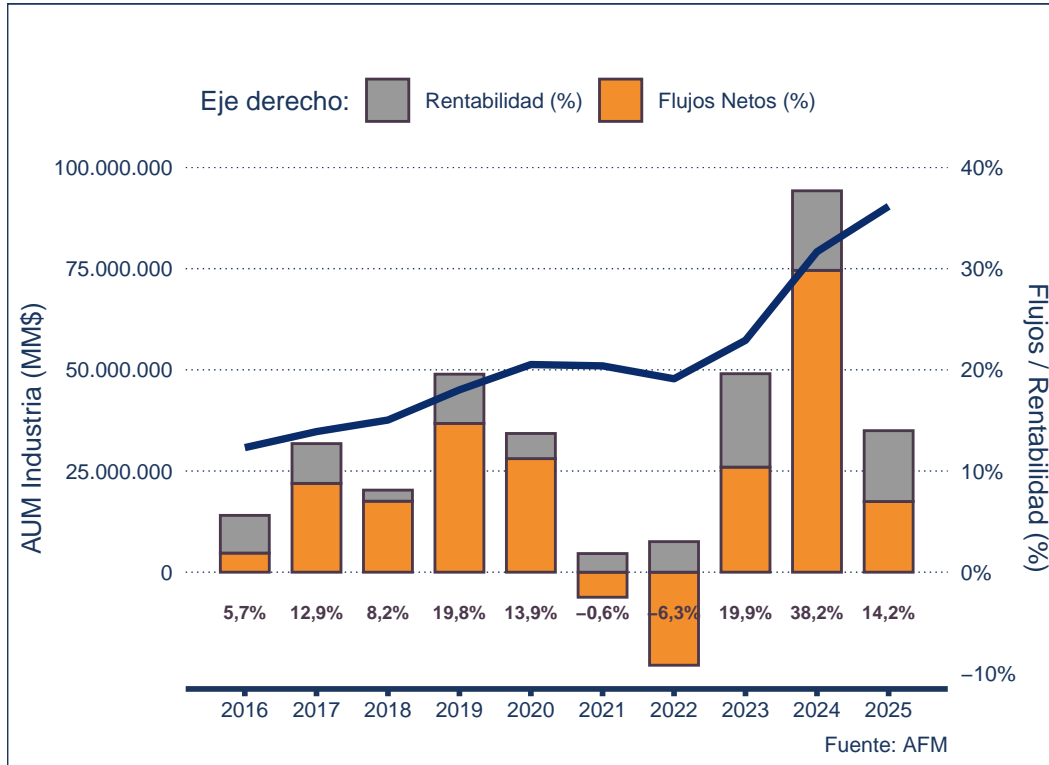


Figura 23: Descomposición del crecimiento del AUM de la industria

6. Costos (Tasa Anualizada de Costos)

En este último apartado se presenta la evolución que han tenido los costos asociados a la inversión en fondos mutuos, tanto a nivel agregado como por categoría, junto con el semáforo de costos —tal como el confeccionado por la CMF— a diciembre de 2025, que ofrece una descripción detallada de los costos en la actualidad.

Los costos en la industria de fondos mutuos evidencian una marcada tendencia a la baja durante las últimas dos décadas. La media simple pasó de alrededor de 2,7 % a 1,5 % y, al ponderar por patrimonio, vemos que la tendencia se mantiene con una caída de 1,7 % a 1,1 %. La mediana calculada también apoya que, durante el periodo de estudio, los costos han ido disminuyendo en la industria de fondos mutuos, tal como se muestra en la Figura 24.

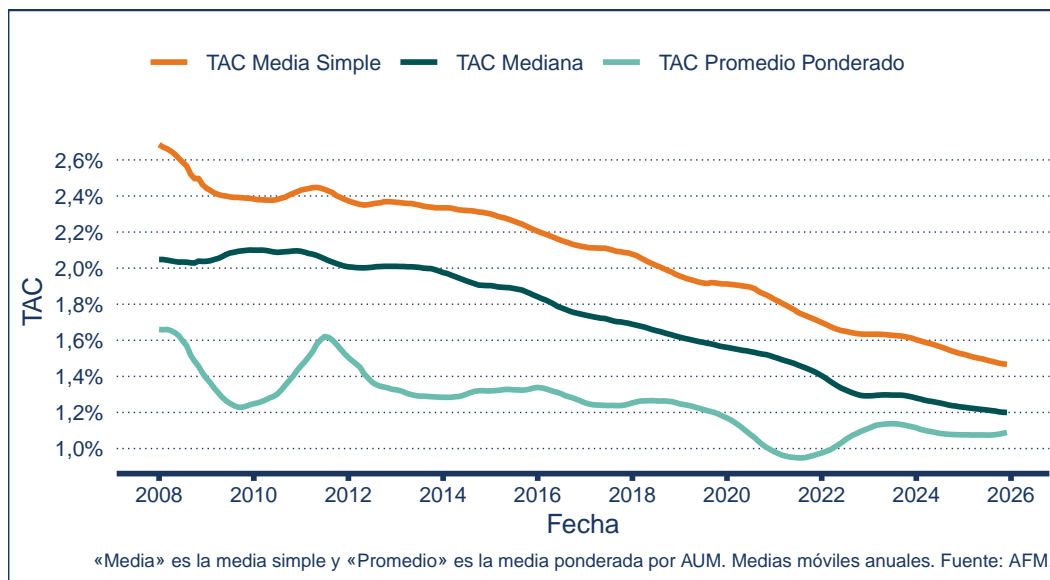


Figura 24: Evolución TAC Industria

Al observar las diferentes categorías de fondos en la Figura 25, los fondos accionarios son los que muestran una mayor caída en sus costos, pasando de una TAC promedio ponderado por AUM mayor a 4 % a un 2,5 %, los siguen los fondos balanceados pasando de más de 3 % a cerca de 1,5 %, y los fondos de deuda de largo plazo cayendo de cerca de 1,6 % a 1,2 %. La categoría de deuda < 365 días se han mantenido variando entre 1,3 % y 1,1 % y los fondos de deuda < 90 días se han mantenido entre 0,5 % y 0,9 % exceptuando la caída en costos evidenciada en 2021 debido al contexto económico de ese año.

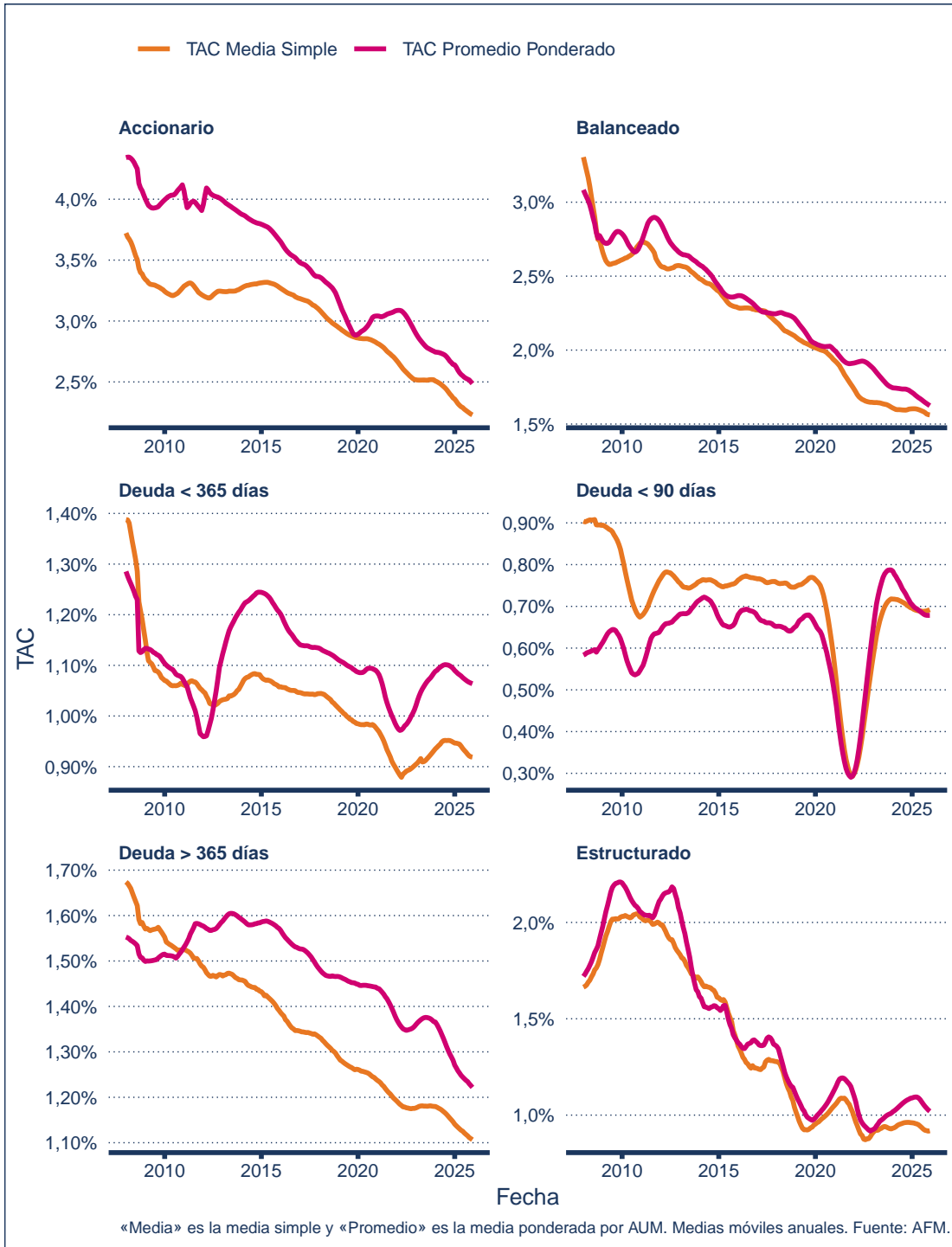


Figura 25: Evolución TAC por Categoría AFM

Cuadro 7: Semáforo TAC, Partícipe Retail, diciembre 2025 (%)

Categoría	Muy Bajo	Bajo	Moderado	Alto	Muy Alto
Accionario Internacional	1,39	2,84	3,05	3,57	4,19
Accionario Nacional	1,33	2,22	2,58	2,94	3,68
Balanceado Agresivo	1,23	2,04	2,67	2,84	3,34
Balanceado Conservador	0,81	1,21	1,46	1,75	2,29
Balanceado Moderado	1,17	1,70	2,00	2,31	2,75
Deuda <365 días	0,77	1,13	1,18	1,20	1,40
Deuda <90 días	0,50	0,80	1,00	1,13	1,32
Deuda >365 días	0,88	1,29	1,50	1,61	1,80
Estructurado	0,87	0,92	1,00	1,11	1,19

De acuerdo con la CMF, las series dirigidas a inversionistas retail se definen como aquellas cuyo monto mínimo de inversión no supera 50 Millones de pesos. Para cada categoría se calculan los percentiles 20, 40, 50, 60 y 80, que corresponden a los niveles de TAC Muy Bajo, Bajo, Moderado, Alto, y Muy Alto, respectivamente. Datos a diciembre 2025. No considera series APV. Fuente: AFM.

Cuadro 8: Semáforo TAC APV diciembre 2025 (%)

Categoría	Muy Bajo	Bajo	Moderado	Alto	Muy Alto
Accionario Internacional	1,00	1,39	1,68	1,82	2,16
Accionario Nacional	0,79	1,23	1,53	1,65	2,63
Balanceado Agresivo	0,70	1,09	1,22	1,53	1,88
Balanceado Conservador	0,57	0,75	0,90	1,07	1,38
Balanceado Moderado	0,67	1,00	1,04	1,10	1,55
Deuda <365 días	0,51	0,72	0,77	0,86	1,01
Deuda <90 días	0,40	0,52	0,62	0,71	0,90
Deuda >365 días	0,50	0,77	0,81	1,00	1,12
Estructurado	0,92	1,00	1,00	1,00	1,04

Para cada categoría se calculan los percentiles 20, 40, 50, 60 y 80, que corresponden a los niveles de TAC Muy Bajo, Bajo, Moderado, Alto, y Muy Alto, respectivamente. Para semáforo APV se incluyen únicamente series APV. Datos a diciembre 2025. Fuente: AFM.

Para obtener una visión detallada de los costos actuales en la industria, se presenta el “semáforo de costos”, definido por la CMF, actualizado a diciembre de 2025. Este presenta los percentiles 20, 40, 50, 60 y 80 categorizándolos de “Muy Bajo” a “Muy Alto”.

Es fundamental comprender que los costos oscilan tanto entre categorías como dentro de una misma categoría, lo que está relacionado con las políticas de inversión, instrumentos utilizados y otras variables relevantes de cada fondo mutuo, que se pueden consultar en los reglamentos internos de estos mismos.

Anexos

Cuadro 9: Patrimonio Efectivo por subcategoría y año (Miles de Millones CLP)

Categoría	2021	2022	2023	2024	2025
Accionario					
América Latina	196	189	193	179	198
Asia Emergente	818	440	291	246	272
Brasil	21	26	8	6	
Desarrollado	897	463	443	853	1.028
EEUU	2.723	1.570	1.479	2.298	2.364
Emergente	212	84	84	87	108
Europa Desarrollado	601	173	176	178	192
Europa Emergente	15	5	7	7	
Nacional Large CAP	842	873	962	1.340	2.897
Nacional Otros	13	6	8	12	
País	142	59	29		
Países MILA	1				
Sectorial	11	11	17	7	
Balanceado					
Agresivo	2.487	1.567	1.430	1.802	2.328
Conservador	2.465	2.110	2.120	3.491	5.429
Moderado	4.890	2.950	2.359	3.235	4.849
Estructurado					
Accionario Desarrollado	3	76	75		
No Accionario	143	1.370	2.112	1.454	371
Deuda <365 días					
Internacional	264	216	253	534	1.003
Nacional en UF	766	1.882	2.002	6.192	5.544
Nacional en pesos	1.731	2.015	3.047	7.391	9.428
Orig. Flex	4	18	8		
Deuda <90 días					
Internacional Dólar	4.975	5.066	5.544	6.427	6.412
Nacional	17.949	16.835	24.561	27.509	25.550
Deuda >365 días					
Internacional Mercados Emergentes	560	393	333	461	577
Internacional Mercados Internacionales	790	384	301	401	485
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	2.042	2.565	2.792	3.758	5.512
Nacional Inversión en UF <3 años	2.407	2.751	2.448	4.594	5.796
Nacional Inversión en UF >5 años	796	835	725	801	1.103
Nacional Inversión en pesos	399	581	602	551	1.005
Orig. Flex	1.290	1.742	2.125	4.330	5.350
Inversionista Calificado					
Accionario Internacional	63	44	28	2	
Accionario Nacional	72	40	58	151	
Títulos de Deuda	309	286	370	535	640
Otros	83	166	300	339	1.950
Total	50.979	47.790	57.291	79.171	90.393

AUM a diciembre de cada año. Fuente: AFM.

Cuadro 10: Miles de Partícipes por subcategoría y año

Categoría	2021	2022	2023	2024	2025
Accionario					
América Latina	19	20	19	22	23
Asia Emergente	27	20	16	15	16
Brasil	2	2	1	1	
Desarrollado	44	31	26	37	31
EEUU	142	121	109	134	145
Emergente	13	10	12	11	11
Europa Desarrollado	21	14	12	12	12
Europa Emergente	3	2	2	2	
Nacional Large CAP	75	77	77	80	102
Nacional Otros	5	2	2	2	
País	2	2	2		
Países MILA	0				
Sectorial	3	4	3	1	
Balanceado					
Agresivo	203	185	170	181	218
Conservador	384	400	479	544	624
Moderado	310	276	248	291	342
Estructurado					
Accionario Desarrollado	0	1	1		
No Accionario	3	29	45	27	7
Deuda <365 días					
Internacional	5	4	6	10	12
Nacional en UF	29	69	70	116	108
Nacional en pesos	212	217	232	312	330
Orig. Flex	0	0	0		
Deuda <90 días					
Internacional Dólar	72	82	89	92	96
Nacional	915	964	1.096	1.096	1.102
Deuda >365 días					
Internacional Mercados Emergentes	14	12	11	12	13
Internacional Mercados Internacionales	9	8	8	10	9
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	149	152	149	148	131
Nacional Inversión en UF <3 años	129	133	122	129	126
Nacional Inversión en UF >5 años	21	23	20	20	19
Nacional Inversión en pesos	63	60	58	58	60
Orig. Flex	55	64	86	113	120
Inversionista Calificado					
Accionario Internacional	1	0	0	0	
Accionario Nacional	0	0	0	1	
Títulos de Deuda	1	1	2	1	1
Otros	1	1	2	63	115
Total	2.932	2.985	3.175	3.542	3.774

AUM a diciembre de cada año. Fuente: AFM.

Cuadro 11: Inversión por Instrumento, diciembre 2025

Instrumento	Inversión (Mill. CLP)	Participación (%)
Deuda Nacional		
Bono Soberano del Estado de Chile	320	0,00
Bono Vivienda Leasing (Emitido por Minvu)	114	0,00
Bono de Reconocimiento y Complemento de Bono	4	0,00
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en Pesos	1.668.009	1,86
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en UF	2.797.167	3,12
Bonos Banco Central de Chile, en UF	915	0,00
Bonos Bancos Nacionales Emitidos en el Extranjero	18.676	0,02
Bonos Empresas Nacionales Emitidos en el Extranjero	115.141	0,13
Bonos Hipotecario	5.061	0,01
Bonos Securitizados	54.668	0,06
Bonos Subordinados	474.495	0,53
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	16.755.522	18,72
Bonos de Empresas	6.007.578	6,71
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Corto Plazo	22.101.052	24,69
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Largo Plazo	1.058.102	1,18
Letras Hipotecarias de Bancos e Instituciones Financieras	19.622	0,02
Otros Instrumentos e Inversiones Financieras	36.151	0,04
Pagaré de Empresas	1.304.934	1,46
Pagarés Descontables del Banco Central de Chile	11.896.924	13,29
Total	64.314.454	71,85
Deuda Extranjera		
Bonos Emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	32.324	0,04
Bonos Emitidos por Empresas Extranjeras	57.023	0,06
Bonos Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	127.162	0,14
Total	216.509	0,24
Capitalización Nacional		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	3.359.907	3,75
Cuotas de Fondos Mutuos	11.489.427	12,84
Cuotas de Fondos de Inversión	756.037	0,84
Derechos Preferentes Suscripción de Acciones Nacionales	64	0,00
Total	15.605.435	17,43
Capitalización Extranjera		
Acciones de Sociedades Extranjeras	385.217	0,43
American Depositary Receipts (Cert. Dep.Americano) Emp.extranjera	20.780	0,02
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	4.188.583	4,68
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	12.131	0,01
Nota Estructurada Emisor Extranjero Renta Variable	1	0,00
Otros Instrumentos de Capitalización	165	0,00
Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros	4.495.357	5,02
Títulos Representativos de Índices de Commodities Extranjeros	10.850	0,01
Títulos Representativos de Índices de Deuda Extranjeros	266.021	0,30
Total	9.379.105	10,48

Cuadro 12: Inversión por País de Destino

País	Millones CLP\$				Variación		
	2022	2023	2024	2025	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Albania	0		18	84			378,25
Alemania	61.257	65.422	83.890	138.600	6,80	28,23	65,22
Arabia Saudita	12.991	5.959	5.870	12.302	-54,13	-1,50	109,58
Argentina	10.815	7.996	16.555	24.670	-26,06	107,04	49,02
Australia	39.073	29.014	29.602	39.027	-25,75	2,03	31,84
Austria	11.333	15.320	30.790	30.569	35,18	100,98	-0,72
Bahamas	755	583	1.280	2.628	-22,84	119,62	105,27
Bahrein	896	1.267	473	1.264	41,49	-62,66	167,09
Barbados	1	1	1	29	-62,12	48,05	3.364,71
Bermudas	11.279	10.219	17.124	25.452	-9,40	67,58	48,63
Bolivia	39	26	12	37	-32,29	-55,15	209,06
Brasil	184.585	174.023	172.803	289.045	-5,72	-0,70	67,27
Brunei	330	28			-91,44		
Bulgaria	29	61	261	439	111,62	326,82	68,33
Bélgica	4.576	5.577	6.761	12.393	21,89	21,22	83,31
Cambodia	1	73	14	4	11.525,49	-80,43	-72,80
Canadá	51.841	49.298	62.947	90.554	-4,91	27,69	43,86
Checa	1.419	3.089	2.436	6.440	117,67	-21,15	164,42
Chile	41.360.342	51.312.841	70.372.841	79.914.839	24,06	37,14	13,56
China	356.041	184.921	192.637	285.535	-48,06	4,17	48,22
Chipre	154	262	122	1.142	70,08	-53,39	833,23
Colombia	62.027	34.318	43.373	57.691	-44,67	26,38	33,01
Corea Sur	88.437	86.075	70.181	139.974	-2,67	-18,47	99,45
Costa Marfil	842	980	1.016	3.785	16,38	3,72	272,38
Costa Rica	326	608	663	1.165	86,36	9,12	75,65
Croacia	130	27	12	44	-79,12	-55,57	268,03
Dinamarca	17.461	20.621	23.806	20.026	18,10	15,45	-15,88
Dominicana	2.508	3.532	2.757	5.313	40,80	-21,95	92,74
EEUU	2.716.604	2.563.583	4.567.626	4.805.353	-5,63	78,17	5,20
Ecuador	731	978	1.312	1.955	33,84	34,15	48,96
Egipto	1.459	1.524	2.057	6.213	4,46	35,00	202,06
El Salvador	283	883	346	886	211,84	-60,77	155,88
Emiratos Árabes	5.973	4.337	4.777	10.893	-27,39	10,14	128,05
Eslovaquia	24	1.294	97	1.203	5.236,67	-92,53	1.145,27
Eslovenia	107	1.423	545	345	1.226,55	-61,70	-36,74
España	24.299	28.216	44.486	62.988	16,12	57,67	41,59
Estonia	1	14	69	2.988	857,97	389,30	4.224,62
Filipinas	5.181	3.724	5.306	6.538	-28,12	42,49	23,21
Finlandia	8.218	5.695	8.665	11.462	-30,70	52,14	32,29
Francia	82.827	102.722	111.643	147.957	24,02	8,68	32,53
Gabón	54	54	159	374	-0,45	194,55	134,74
Georgia	312	1.632	146	836	422,49	-91,06	473,18
Ghana	364	627	449	1.889	72,31	-28,38	320,87
Gibraltar	53	83	112	2.583	54,92	35,64	2.200,45
Grecia	2.415	3.893	4.538	5.909	61,17	16,57	30,22
Guernsey	358	342	96	3.572	-4,46	-71,96	3.623,26
Holanda	78.648	86.921	100.619	128.050	10,52	15,76	27,26
Hong Kong	60.052	36.027	25.346	73.883	-40,01	-29,65	191,50
Hungría	1.300	5.413	3.519	11.244	316,36	-35,00	219,57
India	125.553	102.197	137.989	162.027	-18,60	35,02	17,42
Indonesia	28.914	26.259	18.542	20.965	-9,18	-29,39	13,07

Cuadro 12: Inversión por País de Destino (continuación)

País	2022	2023	2024	2025	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Iraq	400	598	483	405	49,48	-19,22	-16,28
Irlanda	43.014	55.835	81.466	106.441	29,81	45,90	30,66
Isla Man	745	438	463	450	-41,26	5,88	-2,86
Islandia	102	192	43	484	87,68	-77,72	1.030,02
Islas Caimán	67.452	54.832	78.027	129.146	-18,71	42,30	65,51
Islas Vírgenes	9.390	5.482	3.624	4.508	-41,62	-33,89	24,40
Israel	8.368	6.210	8.811	10.185	-25,79	41,89	15,59
Italia	18.625	25.019	33.918	47.437	34,33	35,57	39,86
Jamaica	105	144	98	223	37,06	-31,70	126,54
Japón	130.729	161.866	135.904	177.307	23,82	-16,04	30,47
Jersey	4.694	3.622	6.247	6.603	-22,85	72,48	5,70
Jordania	366	647	284	667	77,06	-56,14	134,79
Kazajistán	1.269	2.244	1.887	4.185	76,83	-15,92	121,80
Kenya	241	330	365	1.019	36,96	10,76	178,82
Kuwait	1.041	423	516	1.804	-59,42	22,12	249,55
Letonia	0	0	171	165	-6,37	58.752,96	-3,84
Libano	26	115	57	257	349,68	-50,11	348,83
Liberia	749	1.121	723	1.121	49,66	-35,54	55,20
Liechtenstein	3	1	1	384	-71,65	49,79	27.729,63
Liq	677.942	718.814	767.202	858.438	6,03	6,73	11,89
Lituania	0	0	11	1.466	-44,28	10.820,84	12.671,01
Luxemburgo	43.366	35.878	78.555	84.083	-17,27	118,95	7,04
Macao	1.611	1.752	821	572	8,79	-53,13	-30,37
Malasia	8.500	5.854	8.073	14.970	-31,13	37,90	85,44
Malta	2	5	2	611	176,83	-65,71	34.792,05
Marruecos	630	1.544	826	1.734	145,10	-46,52	110,01
Mauricio	3.460	1.969	3.590	1.457	-43,11	82,37	-59,42
Mongolia	65	195	81	314	201,79	-58,62	288,62
Mozambique	14	66	24	268	383,95	-63,65	1.022,32
México	186.247	177.739	175.661	234.239	-4,57	-1,17	33,35
Mónaco	29	12	32	48	-57,29	162,59	47,73
Nigeria	1.403	1.862	1.521	3.617	32,73	-18,27	137,75
Noruega	5.908	3.434	5.590	12.652	-41,88	62,78	126,33
Nueva Zelandia	1.269	1.941	833	1.289	52,96	-57,10	54,83
OTRO	415.348	533.556	1.019.861	1.139.181	28,46	91,14	11,70
Omán	1.461	2.371	1.137	1.633	62,35	-52,04	43,60
Pakistán	152	512	346	855	236,61	-32,31	146,94
Panamá	9.094	10.018	12.410	19.081	10,16	23,88	53,75
Paraguay	1.659	2.492	1.678	2.059	50,22	-32,66	22,71
Perú	59.301	33.799	68.112	82.080	-43,00	101,52	20,51
Polonia	3.593	7.912	7.535	16.765	120,21	-4,77	122,50
Portugal	1.806	2.066	1.769	4.299	14,35	-14,34	142,94
Qatar	2.451	1.554	1.506	2.046	-36,61	-3,08	35,85
Reino Unido	145.080	113.539	158.372	249.687	-21,74	39,49	57,66
Ruanda	4	0		1	-91,78		
Rumania	1.663	4.171	3.765	10.382	150,76	-9,74	175,76
Rusia	1.890	1.384	208	47	-26,73	-85,01	-77,49
Senegal	127	695	195	711	448,13	-71,97	264,54
Serbia	285	800	580	1.338	180,75	-27,49	130,76
Singapur	30.280	20.208	21.256	36.690	-33,26	5,19	72,61
Sri Lanka	410	675	457	1.348	64,59	-32,32	194,91
Sudáfrica	12.713	12.897	8.426	20.488	1,45	-34,66	143,15
Suecia	17.920	12.376	20.873	36.681	-30,94	68,66	75,73

Cuadro 12: Inversión por País de Destino (continuación)

País	2022	2023	2024	2025	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Suiza	56.990	44.142	49.306	74.428	-22,54	11,70	50,95
Tailandia	15.116	11.609	10.958	22.540	-23,20	-5,61	105,70
Taiwán	102.780	87.807	128.482	197.981	-14,57	46,32	54,09
Trinidad Tobago	29	115	62	208	291,17	-45,56	232,94
Turquía	6.099	7.919	10.024	15.346	29,85	26,57	53,10
Túnez	337	481	465	153	42,80	-3,31	-67,04
US	3.863	4.146	468		7,31	-88,70	
Ucrania	1.216	984	992	1.550	-19,08	0,81	56,31
Uganda	40	2	6	113	-95,39	209,49	1.881,40
Uruguay	4.397	10.370	12.994	19.571	135,84	25,30	50,62
Venezuela	87	1.437	338	547	1.542,26	-76,49	62,09
Vietnam	3.048	3.418	3.524	868	12,12	3,10	-75,37
Zambia	148	266	253	571	79,56	-4,76	125,76
Bangladesh		263					
Belarus		1					
Belice		1.425					
Irán		2.349					
Islas Marshall		205	342	334		66,98	-2,51
Macedonia		134	69	32		-48,36	-53,59
Namibia		6	9	89		48,20	926,76
Suazilandia		1.952		907			
BW			0	1			270,82
VARIOS			9.451	10.643			12,61
Andorra				0			

Categoría OTROS representa países no clasificados. Datos a diciembre. Fuente: AFM.