



# CMF publica nuevo Informe de Costos de Inversión en Fondos Mutuos

*El Informe tiene como objetivos entregar información clara y simple sobre los costos asociados a los fondos mutuos que se comercializan en el país, contribuir a una mejor educación financiera y promover una mayor competencia en la industria de fondos.*

**19 de octubre de 2023.-** La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) anuncia el lanzamiento de un nuevo [Informe de Costos de Inversión en Fondos Mutuos](#).

El nuevo reporte, que aborda los costos de invertir en la industria de fondos mutuos, enfocado principalmente en los inversionistas del tipo *retail*, se enmarca en la agenda de trabajo de la CMF para promover un mercado financiero más transparente y eficiente, y tiene como objetivos:

- entregar información clara y simple sobre los costos asociados a los fondos mutuos que se comercializan en el país,
- contribuir a una mejor educación financiera, y
- promover una mayor competencia en la industria de fondos.

La importancia de este trabajo radica en que, en Chile, la industria de fondos mutuos administra inversiones por cerca de US\$60 mil millones, con cerca de tres millones de partícipes, constituyendo una de las fuentes relevantes de ahorro de la economía. Una parte significativa de este ahorro corresponde a inversionistas *retail*, que realizan ahorro voluntario, el que en algunos casos constituye ahorro previsional voluntario.

En ese contexto, el Informe de la CMF entrega antecedentes para que las personas puedan comparar los costos de inversión y tomar decisiones mejor informadas al momento de escoger la mejor alternativa de inversión en términos de riesgo y retorno disponible en el mercado, teniendo en cuenta

además variables como sus niveles de tolerancia al riesgo, horizontes de inversión, y necesidades de liquidez, entre otros.

El Informe presenta información referente a la Tasa Anual de Costos (TAC), para distintas categorías de fondos mutuos. La TAC corresponde al costo anualizado asociado a una inversión, y que se expresa como un porcentaje del patrimonio del fondo, considerando todas las remuneraciones y gastos que afectan a su rendimiento.

Para facilitar su comprensión, se presenta una tabla separada en colores, donde el rojo representa TAC "muy altas", esto es, aquellas que están en el 20% más alto de su categoría. En el otro extremo, en color verde, se representan las TAC "muy bajas" de cada categoría, es decir, aquellas que reflejan el 20% de menores costos en cada categoría.

Por ejemplo, en la tabla a continuación se observa que para la categoría Accionario Nacional, la mediana de las TAC, denominada "moderado", está en torno al 3%, pero los fondos con "muy alta" TAC cobran más del 4,2%.

**TAC inversionista *retail* (\*)**  
(porcentaje del patrimonio, a septiembre 2023)

Categoría	Muy Bajo	Bajo	Moderado	Alto	Muy Alto
<b>Accionario Internacional</b>	2,5	3,3	3,6	3,9	4,6
<b>Accionario Nacional</b>	2,2	2,8	3,0	3,4	4,2
<b>Balanceado Agresivo</b>	1,5	2,6	2,7	3,0	3,7
<b>Balanceado Moderado</b>	1,5	2,1	2,5	2,6	3,0
<b>Balanceado Conservador</b>	1,2	1,5	1,8	1,8	2,4
<b>Deuda &gt; 365 días</b>	1,1	1,5	1,6	1,7	2,0
<b>Deuda &lt; 365 días</b>	0,8	1,1	1,2	1,2	1,4
<b>Deuda &lt; 90 días</b>	0,7	1,1	1,2	1,2	1,4
<b>Estructurado</b>	0,8	0,9	1,0	1,0	1,2

(\*) Los cálculos están hecho a nivel de cada serie de fondos, y no considera las series APV. Las series dirigidas al inversionista retail se definen como aquellas cuyo monto mínimo de inversión no supera los US\$100 mil (\$90 millones aproximadamente), de acuerdo con la definición que usa Morningstar para definir a inversionistas retail. No se consideran series destinadas a inversionistas institucionales, fondos propios e inversionistas de alto patrimonio. Para cada categoría se ordenan las series de todas las AGF, y 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.

El reporte compara también las tarifas en las series de fondos mutuos que ofrecen la modalidad de Ahorro Previsional Voluntario (APV). Se trata de una cuenta de inversión que permite a las personas realizar aportes adicionales a su fondo de pensiones y que tiene como objetivo principal incentivar el ahorro a largo plazo y mejorar las futuras pensiones de los afiliados.

**Tabla 3: TAC inversionista APV (\*)**  
(porcentaje del patrimonio, a septiembre 2023)

Categoría	Muy Bajo	Bajo	Moderado	Alto	Muy Alto
<b>Accionario Internacional</b>	1,0	1,5	1,7	1,9	2,3
<b>Accionario Nacional</b>	1,2	1,6	1,7	1,9	2,4
<b>Balanceado Agresivo</b>	0,7	1,1	1,5	1,5	1,9
<b>Balanceado Moderado</b>	0,7	1,0	1,1	1,2	1,6
<b>Balanceado Conservador</b>	0,6	0,8	1,0	1,1	1,4
<b>Deuda &gt; 365 días</b>	0,5	0,8	0,9	1,0	1,2
<b>Deuda &lt; 365 días</b>	0,6	0,7	0,8	0,9	1,0
<b>Deuda &lt; 90 días</b>	0,2	0,6	0,7	0,7	0,9
<b>Estructurado</b>	0,6	0,7	0,8	0,9	1,0

(\*) Los cálculos están hecho a nivel de cada serie de fondos. Se consideran solo las series destinadas a aportes para Ahorro Previsional Voluntario (APV). Para cada categoría se ordenan las series de todas la AGF, y se calculan los percentiles 20, 40, 50, 60 y 80, que corresponden a los niveles de TAC "Muy Bajo", "Bajo", "Moderado", "Alto", y "Mut Alto", respectivamente.

El Informe incluye una sección de ejemplos en que se comparan los costos de inversión en fondos mutuos y su impacto en el ahorro de las personas.

Ante diferencias significativas que se puedan observar entre las TAC de fondos de una misma AGF, o entre AGF, para fondos de similares características, se recomienda a las personas consultar directamente con su administradora, de manera de conocer las razones que justifican estas diferencias.

[Revisa acá](#) el Informe de Costos de Inversión en Fondos Mutuos.

---

Área de Comunicación, Educación e Imagen | Contacto: [prensa@cmfchile.cl](mailto:prensa@cmfchile.cl) | Suscripciones a comunicados de prensa e información relevante [aquí](#)