



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Asesoría de Inversión en Chile: Evolución, Riesgos y Oportunidades

Sondeo en la industria de Asesores de Inversión 2024

Nicolás Álvarez H.

Director de Supervisión de Administradoras
de Fondos y Asesorías de Inversión

Comisión para el Mercado Financiero

Junio 2025

Sondeo Asesores de Inversión (AI) 2024: principales resultados

◆ **Certificación AI**

- ✓ 90% contratados directos
- ✓ 96% contratados indirectos

◆ **Instrumentos Financieros Recomendados**

-  Fondos Mutuos Nacionales (predominan)
-  ETF, Fondos Extranjeros, Acciones y Bonos (en alza)
-  Menor relevancia: Derivados, Facturas, Criptoactivos

◆ **Clientes y AUA**

-  67.000 clientes (x2 respecto a 2023)
-  AUA: USD 19.250 millones

◆ **Ingresos**

-  69 MMUSD en comisiones
-  55% son "rebates" (indirectos)

◆ **Tendencias emergentes**

-  Algoritmos presentes en 13%
-  Servicios Fintec: enrutamiento, intermediación
-  Proyectos de inversión más recomendados: inmobiliarios

En mayo de 2024 se realizó un levantamiento de información dirigido a los asesores de inversión (AI) inscritos en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros (RPSF).¹

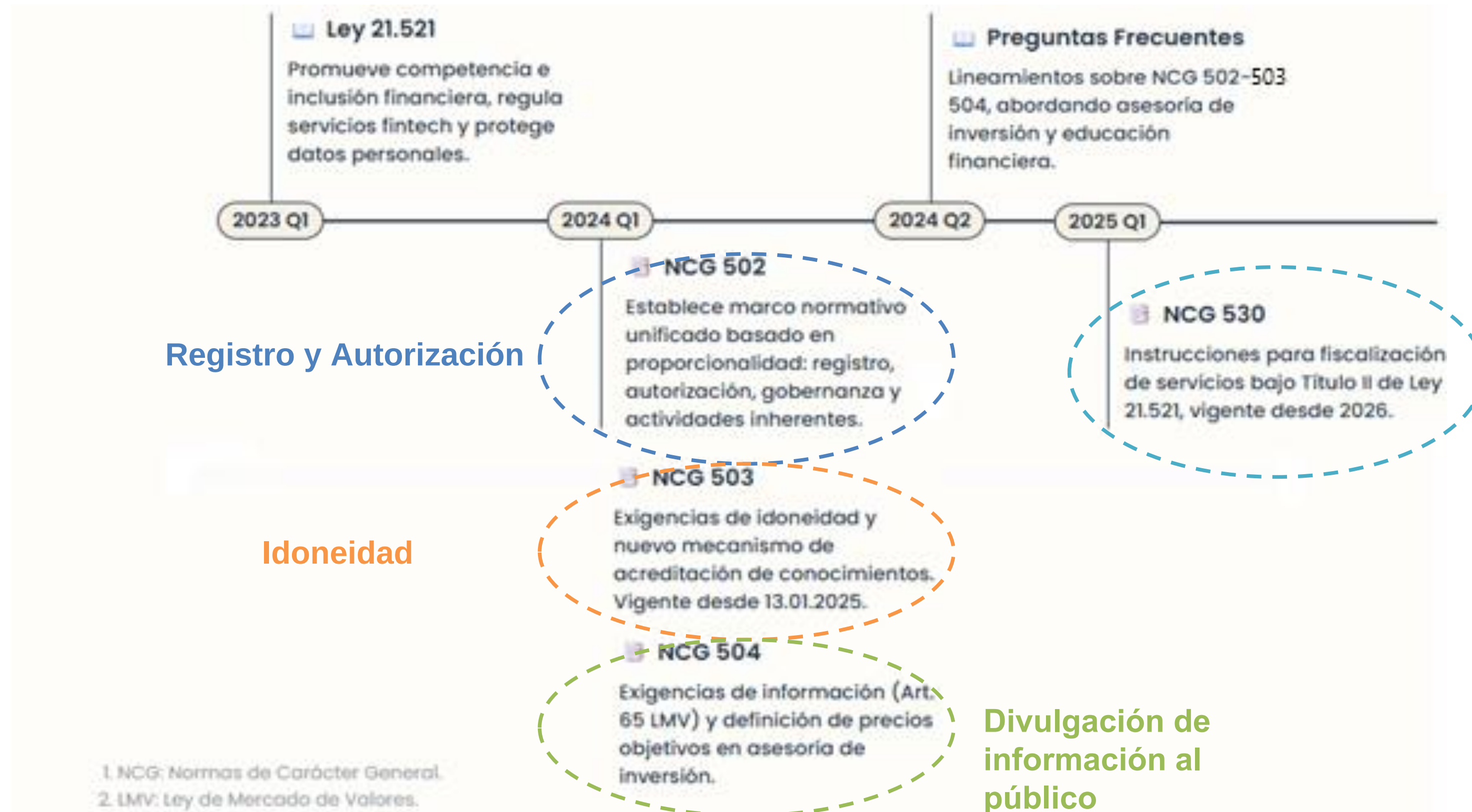
Sondeo 2024

- **136 encuestados** (42 preguntas, cierre estadístico 31.03.2024)
- Publicación Nota Técnica ["Sondeo en la industria de Asesores de Inversión 2024"](#) (mayo 2025)



92% tasa de
respuesta
(125)

La Asesoría de Inversión está regulada por la **Ley 21.521** o “**Ley Fintec**”, y las **NCG 502, 503, 504 y 530**; también se publicó el **Q&A** relativo a temáticas de esta normativa...



Reporte de información continua a la CMF

¿Qué se entiende por Asesoría de Inversión?

"La prestación de servicios de evaluaciones o recomendaciones a terceros respecto de la conveniencia de realizar determinadas inversiones u operaciones en valores de oferta pública, instrumentos financieros o proyectos de inversión. No comprende la asesoría previsional, entidades de asesoría previsional, asesores financieros previsionales o entidades de asesoría financiera a que se refiere el decreto ley N° 3.500, de 1980, ni los agentes de venta de compañías de seguros." Ley 21521 o Ley Fintec.

Resultados del Sondeo



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

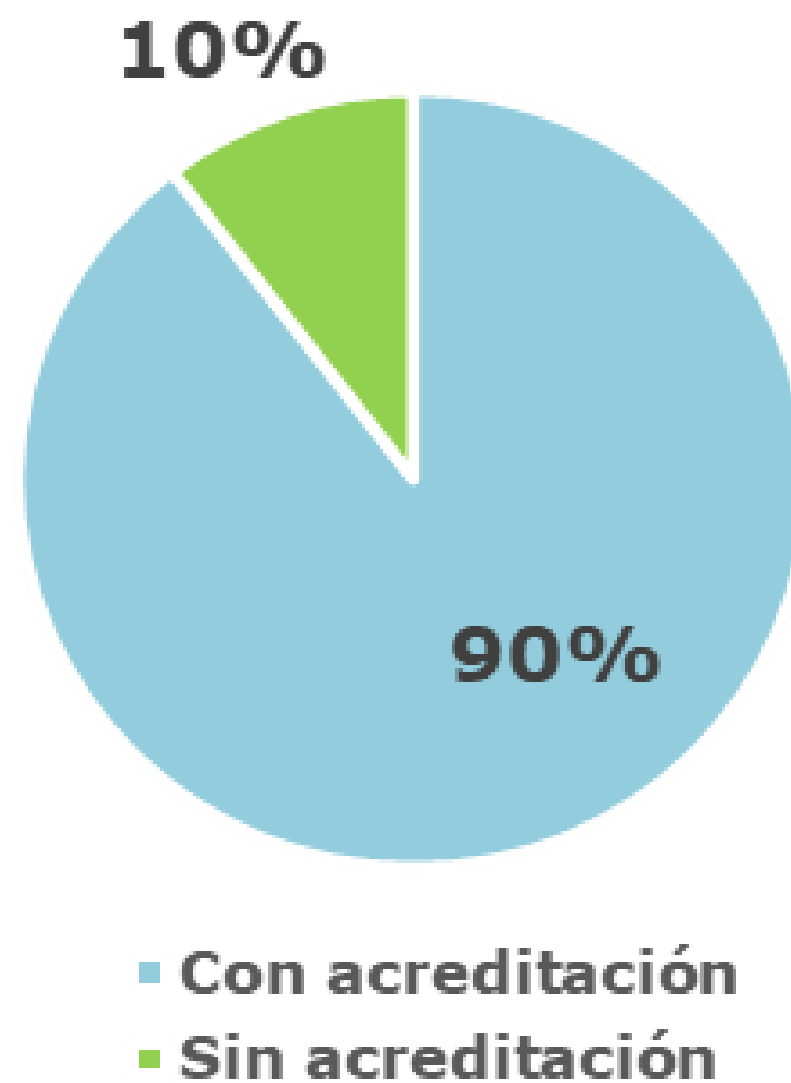


100 años de regulación
y supervisión bancaria

La alta tasa de acreditación muestra que los actores del mercado están respondiendo a un entorno más profesional, informado y competitivo

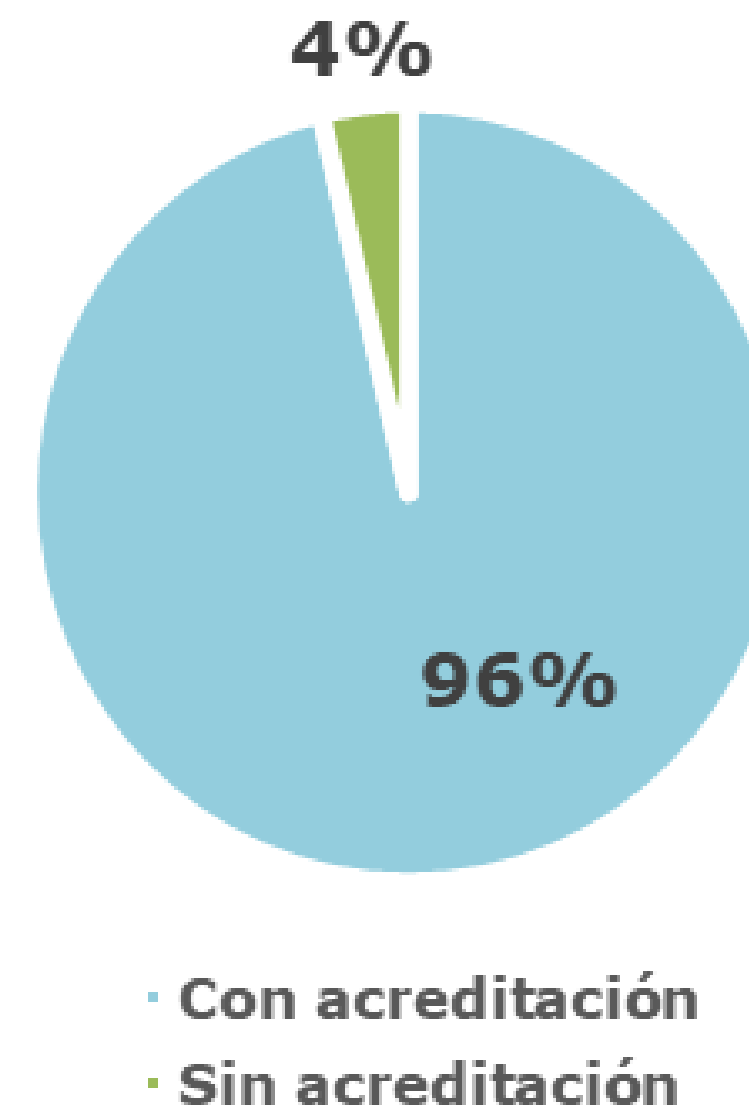
Acreditación de conocimientos: 9 de cada 10 de las personas contratadas directamente por el AI, declaran contar con la certificación, y algo similar ocurre para aquellos contratados indirectamente o por terceros

Contratadas directamente



(*) Sobre una base de 325 personas.

Contratadas indirectamente o a través de terceros

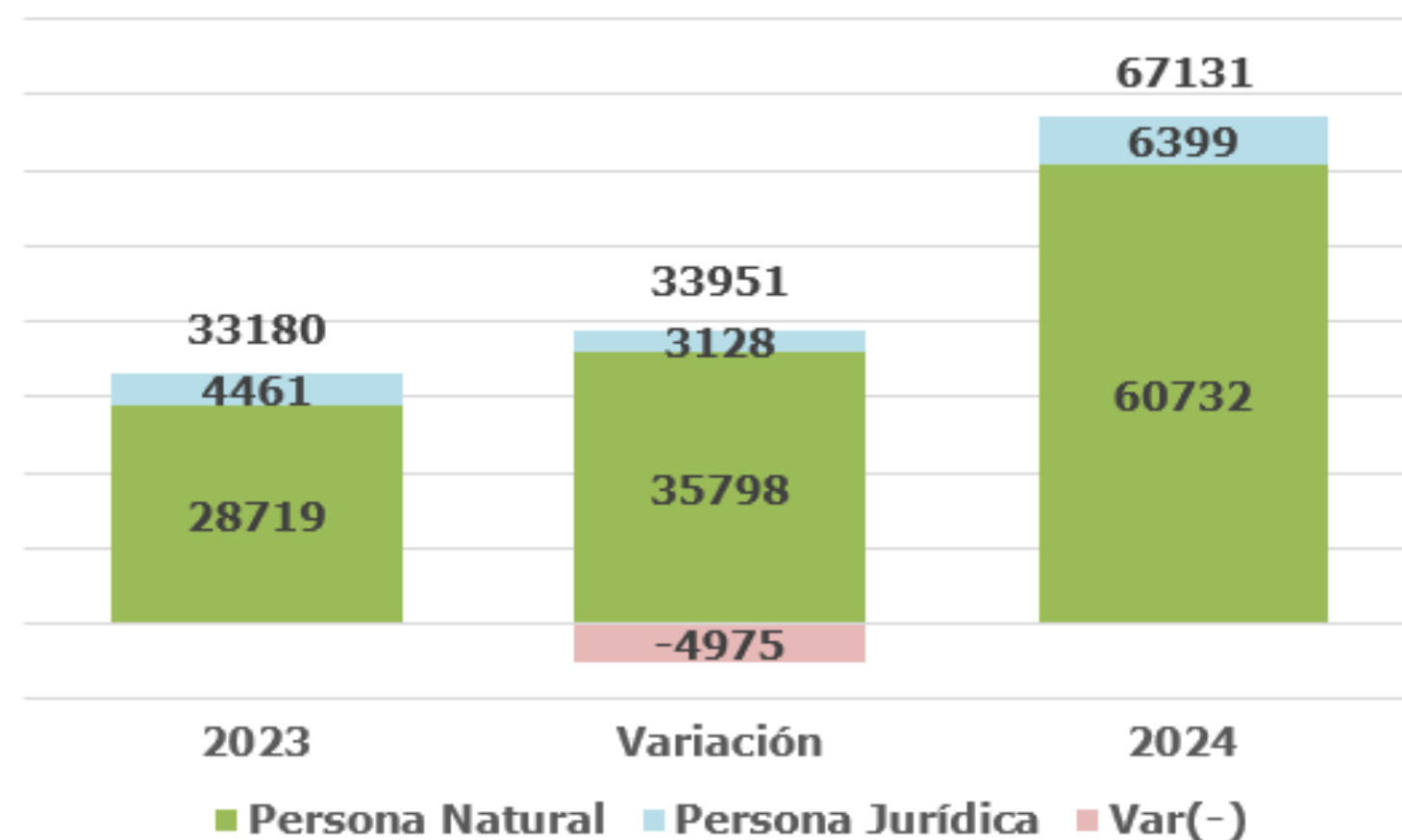


(*) Sobre una base de 135 personas.

“La industria duplicó su alcance en un año”

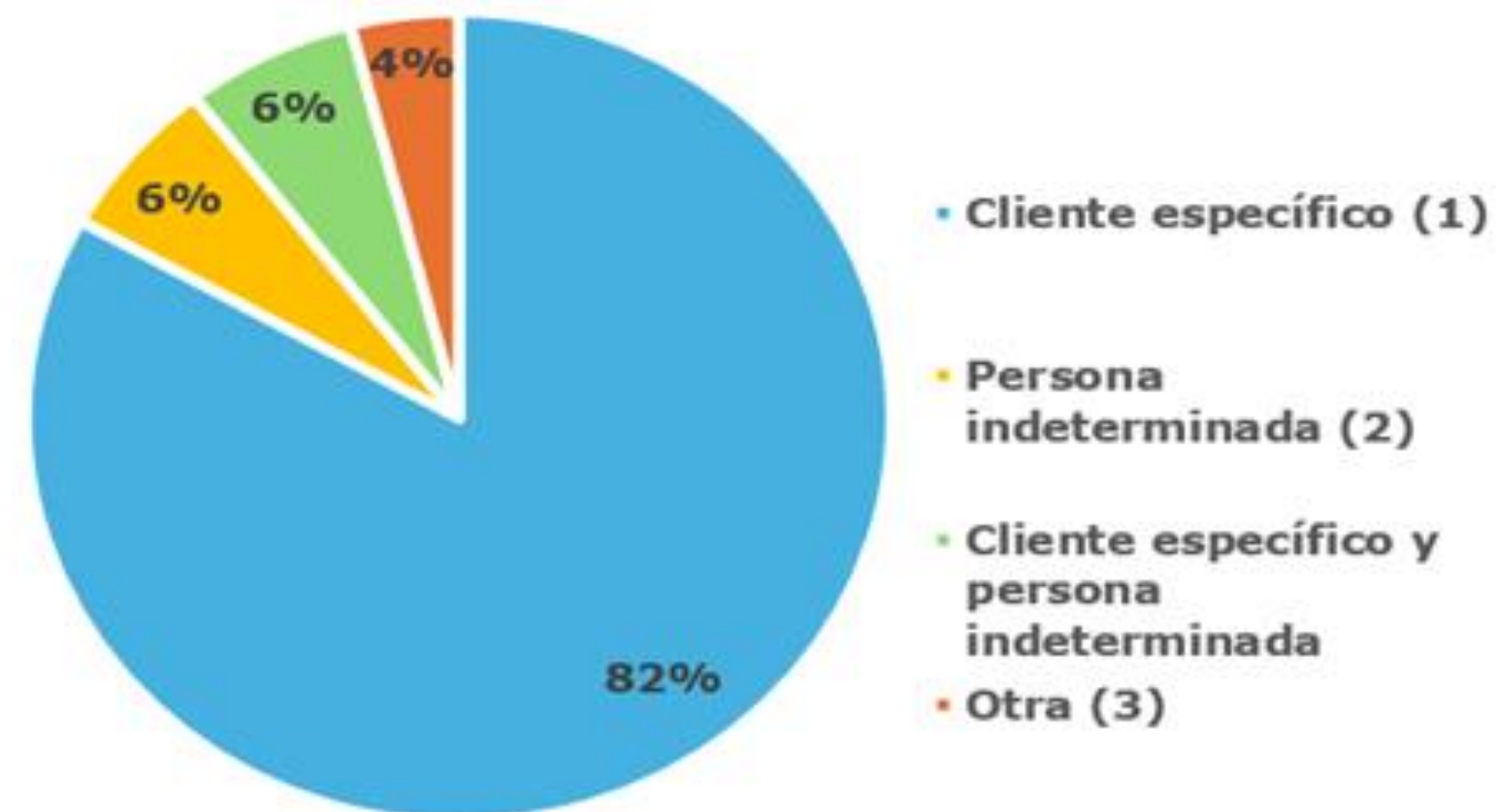
Existen más de 67.000 clientes atendidos en esta industria (90% personas naturales), lo que duplica el número informado en 2023. El servicio está dirigido fundamentalmente a cliente específico (82%)

Composición de Clientes: sondeo 2023-24
(número de clientes)



En 2023, 15 asesores de inversión salieron del registro. En el sondeo 2024, ingresaron 32 asesores que no estaban en la consulta previa.

Tipo de clientes a quien se dirige la Asesoría de Inversión



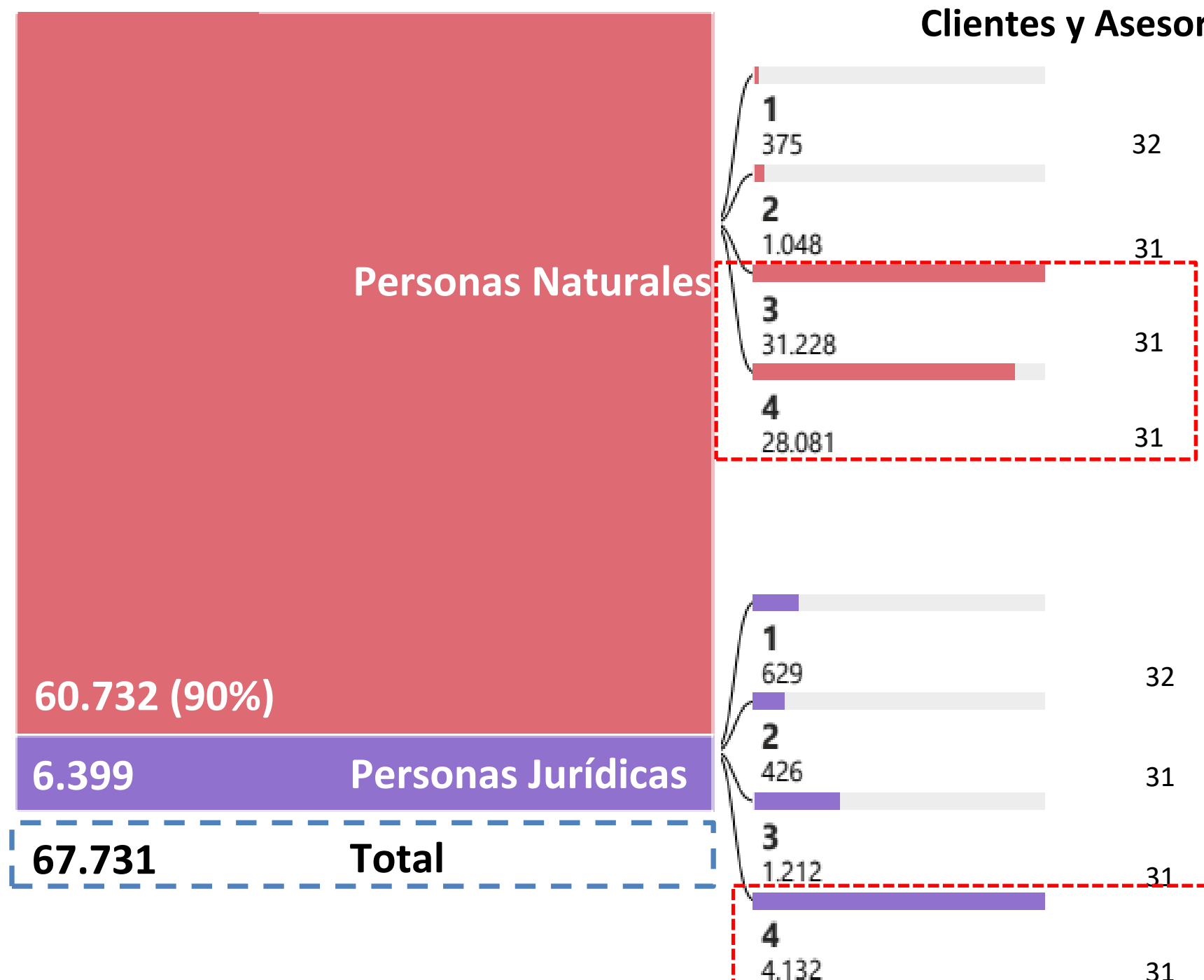
(1) Asesoría dirigida a persona determinada, toma en cuenta la situación particular del cliente.
(2) Asesoría dirigida a un público masivo, incluye actividades como la difusión de precios objetivos o recomendaciones sobre valores, instrumentos financieros o proyectos de inversión.
(3) Categoría "Otra" hubo respuestas como: Familias, Inversionistas Institucionales y Calificados.

En la industria predominan dos modelos de negocios: i) AI enfocados en personas jurídicas de alto patrimonio; ii) AI enfocados en proveer un servicio más masivo a personas naturales.

Cientes y Patrimonio Asesorado: Persona Natural y Jurídica (a marzo 2024)

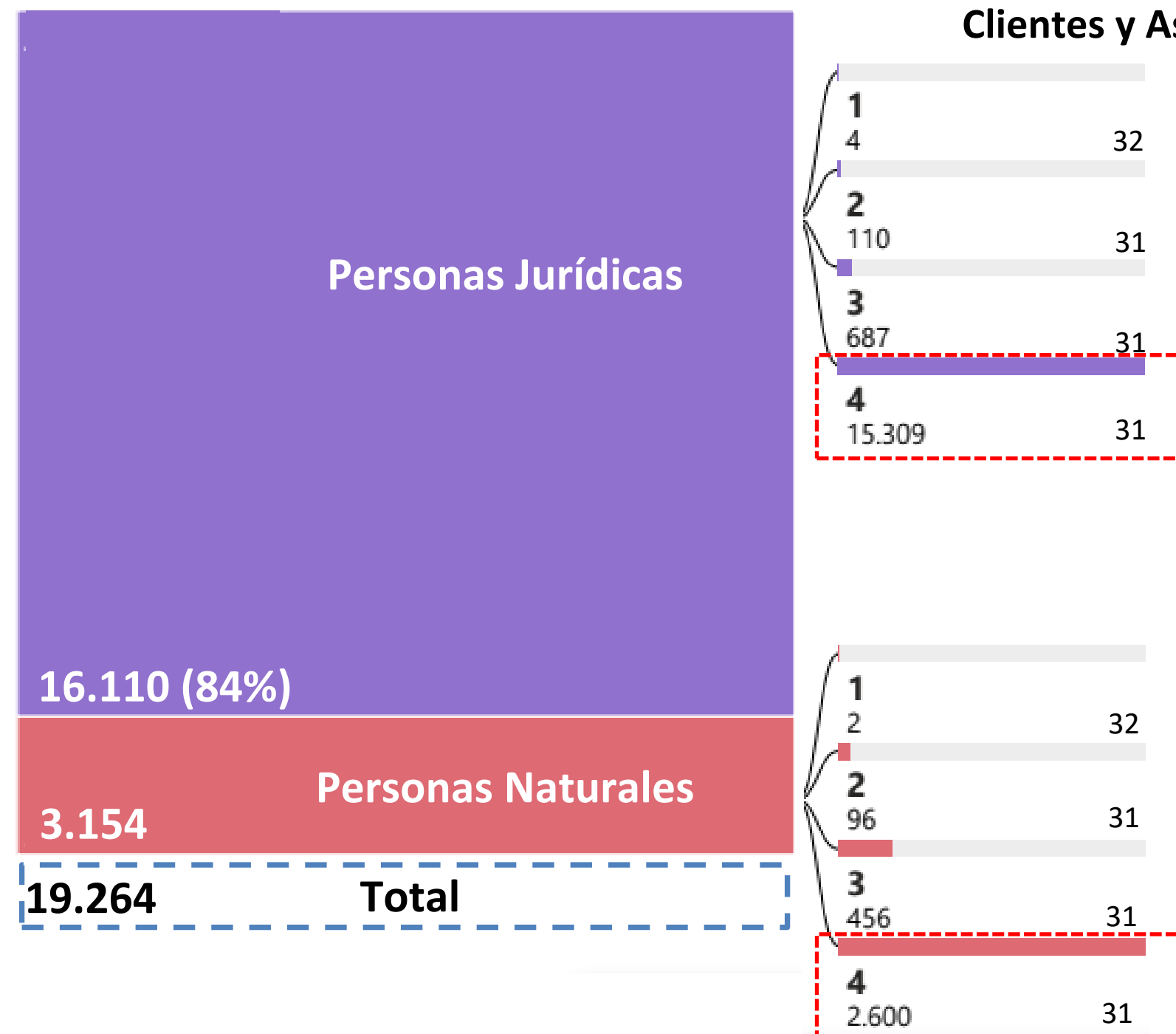
Cientes (número)

Distribución por Cuartil: Clientes y Asesores



Patrimonio (MMUSD)

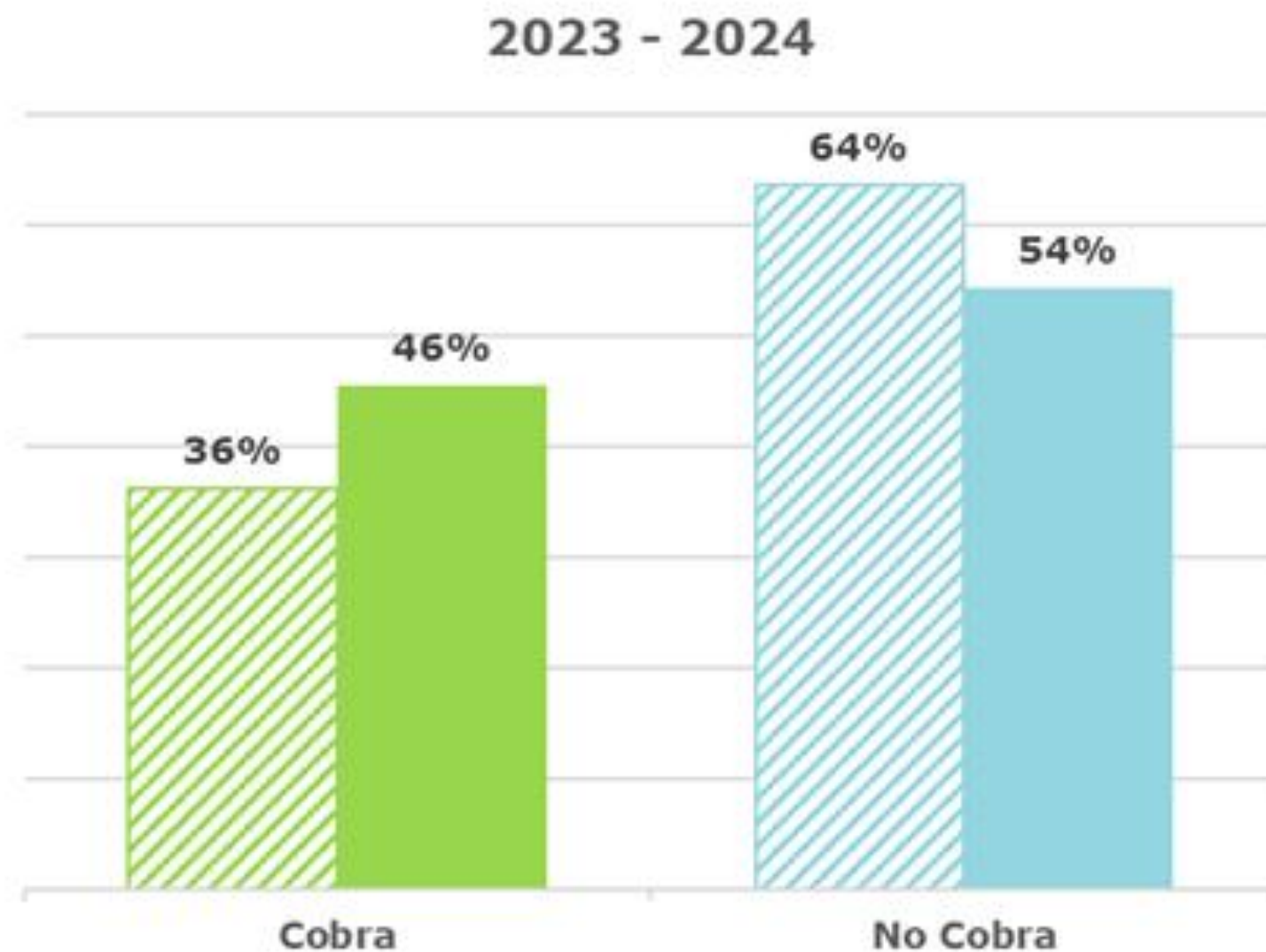
Distribución por Cuartil: Clientes y Asesores



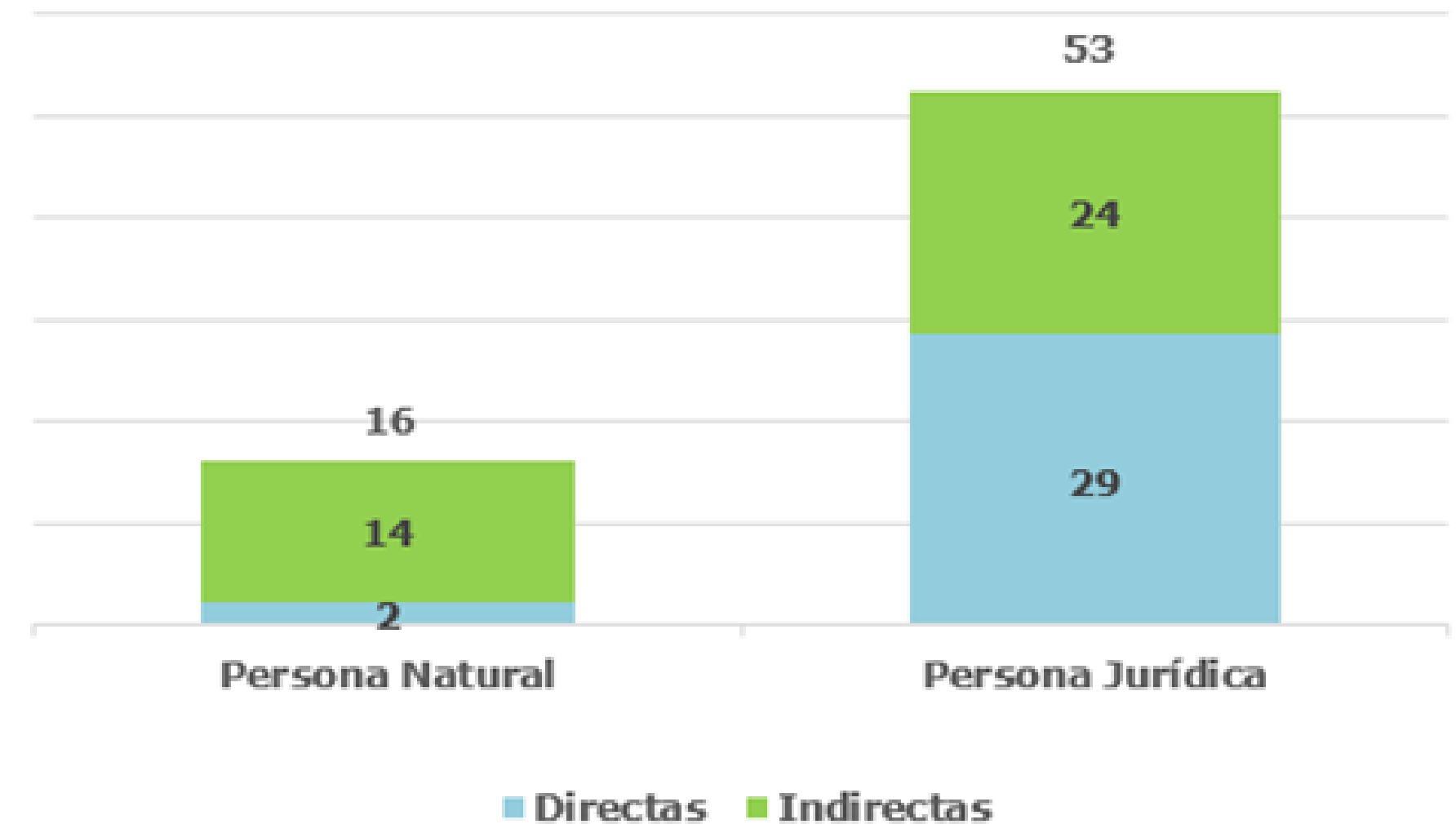
¿Cómo cobran los Asesores de Inversión a los clientes por sus servicios? Esto es clave para alinear intereses...

La industria de AI tiene ingresos por un total de 69 MMUSD en comisiones, el 55% obtenida de forma "indirecta" (*rebates*). Además, se destaca: i) el 77% lo explican las PJ; ii) el 88% de las comisiones aplicadas a PN son indirectas

¿Cobra comisiones directas a sus clientes ?



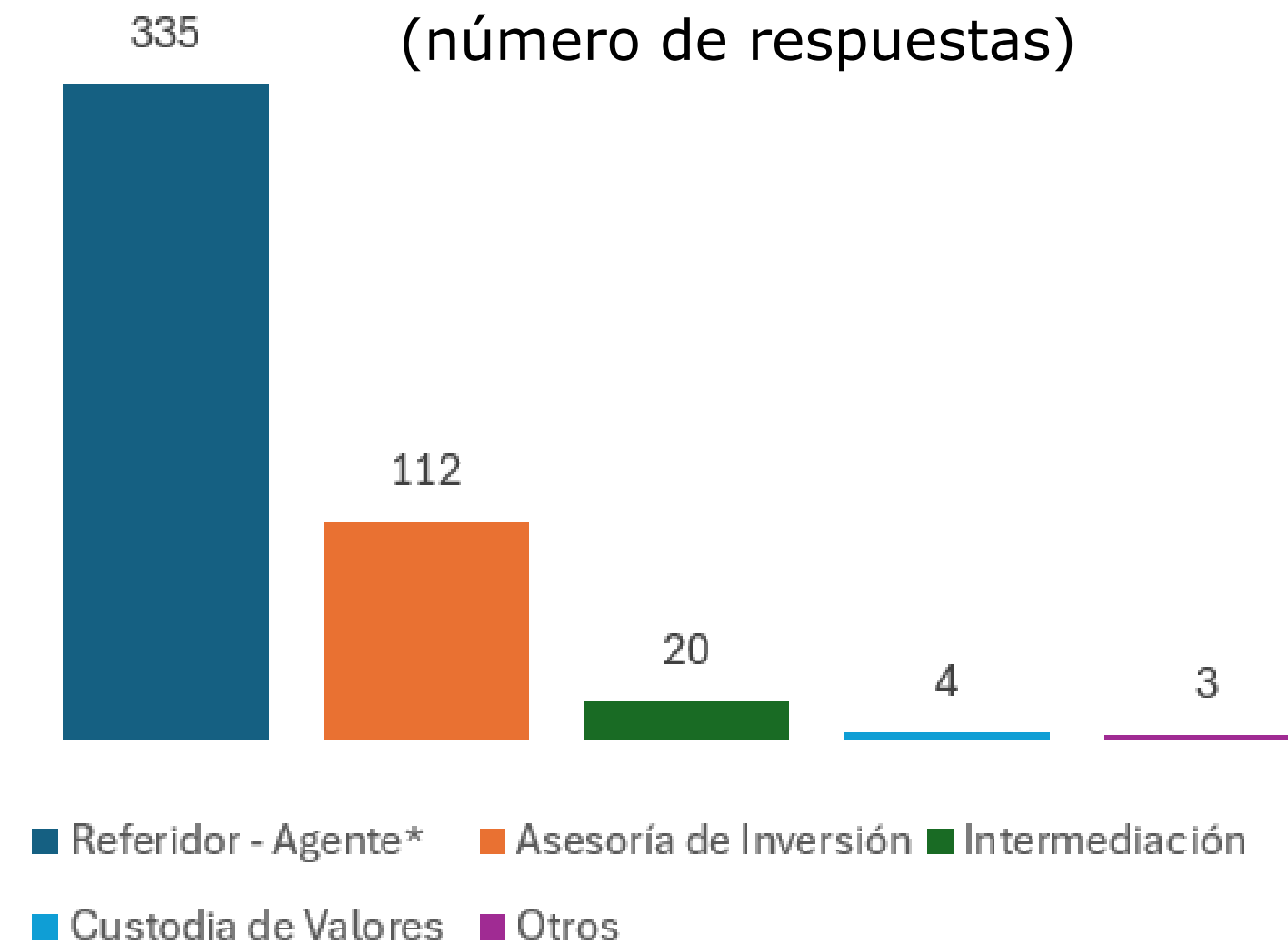
Composición ingresos por comisiones 2024 (MMUSD)



Nota: Total comisiones del sistema = 69 MMUSD

Además del rol de Asesor de inversión, reportan contratos con otras entidades financieras donde prestan diversos servicios, entre las que destacan el de “Referidor – Agente” y el de “Intermediación”

Pregunta (*): Detalle las instituciones financieras con las que mantiene contratos, alianzas, convenios, acuerdos comerciales, u otro tipo, e indicar los servicios que presta el Asesor de Inversión



(*) Esta categoría contempla 4 tipos de servicios prestados (auto-reporte): Referidor, Captador, Distribución de Activos y Agente colocador. Los Asesores de Inversión en consulta podían declarar hasta 20 contratos con entidades.



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

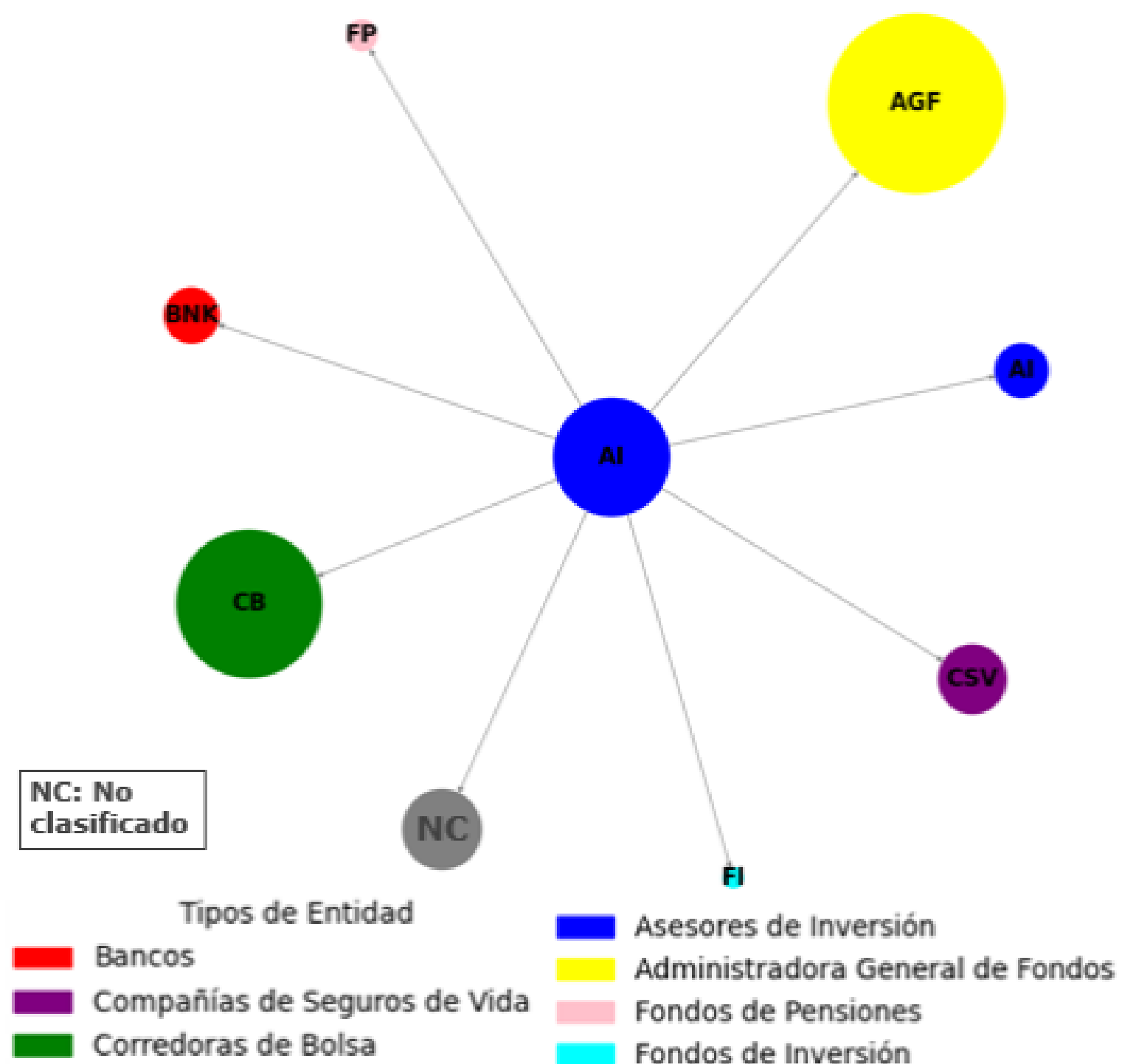


100 años de regulación
y supervisión bancaria

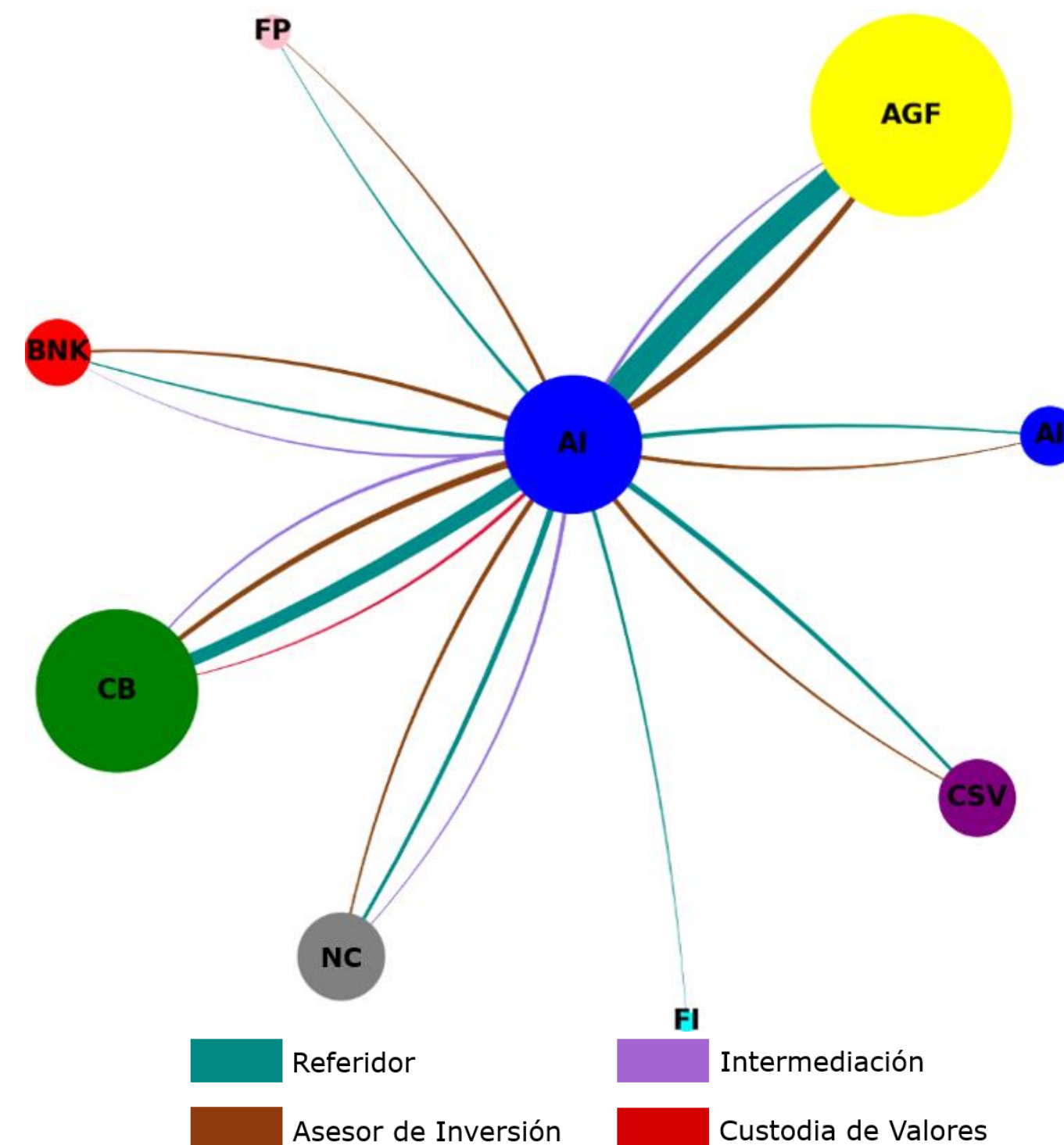
**Una industria cada vez más interconectada, reflejada en
una red diversa de servicios financieros...**

Dentro de sus conexiones con otras entidades del mercado destacan las AGF y CB; y el servicio de referimiento como una de las principales actividades entre estas entidades.

Conexiones contractuales entre AI y Entidades
(basado en número de contratos)



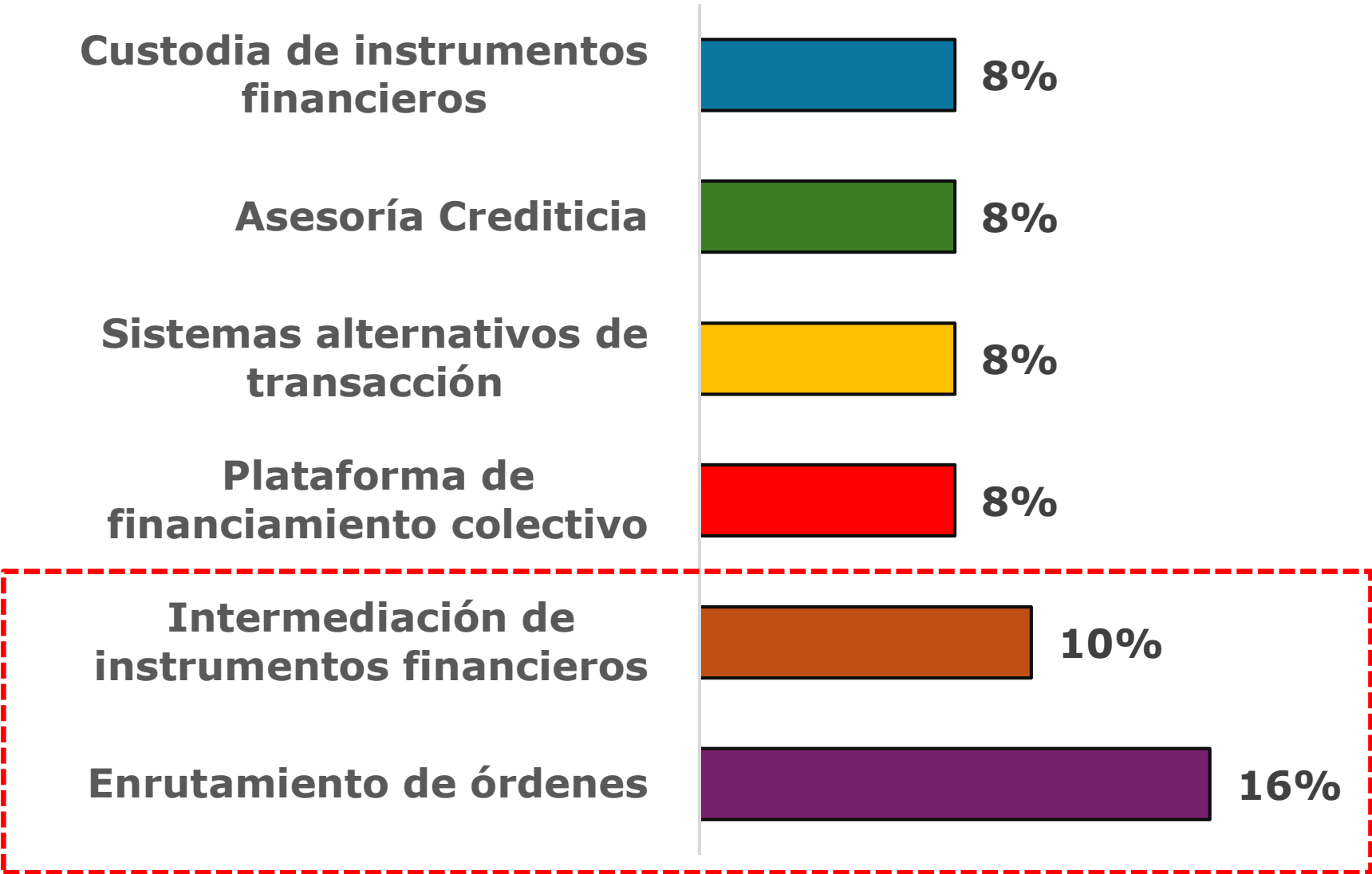
Volumen de servicios entre AI y Entidades
(basado en número de contratos)



Nota: Las entidades en la categoría "No Clasificado" corresponden a Rut declarados por los AI y que no son supervisados por la CMF, o son erróneos. Alrededor de 40 conexiones provienen de éste.

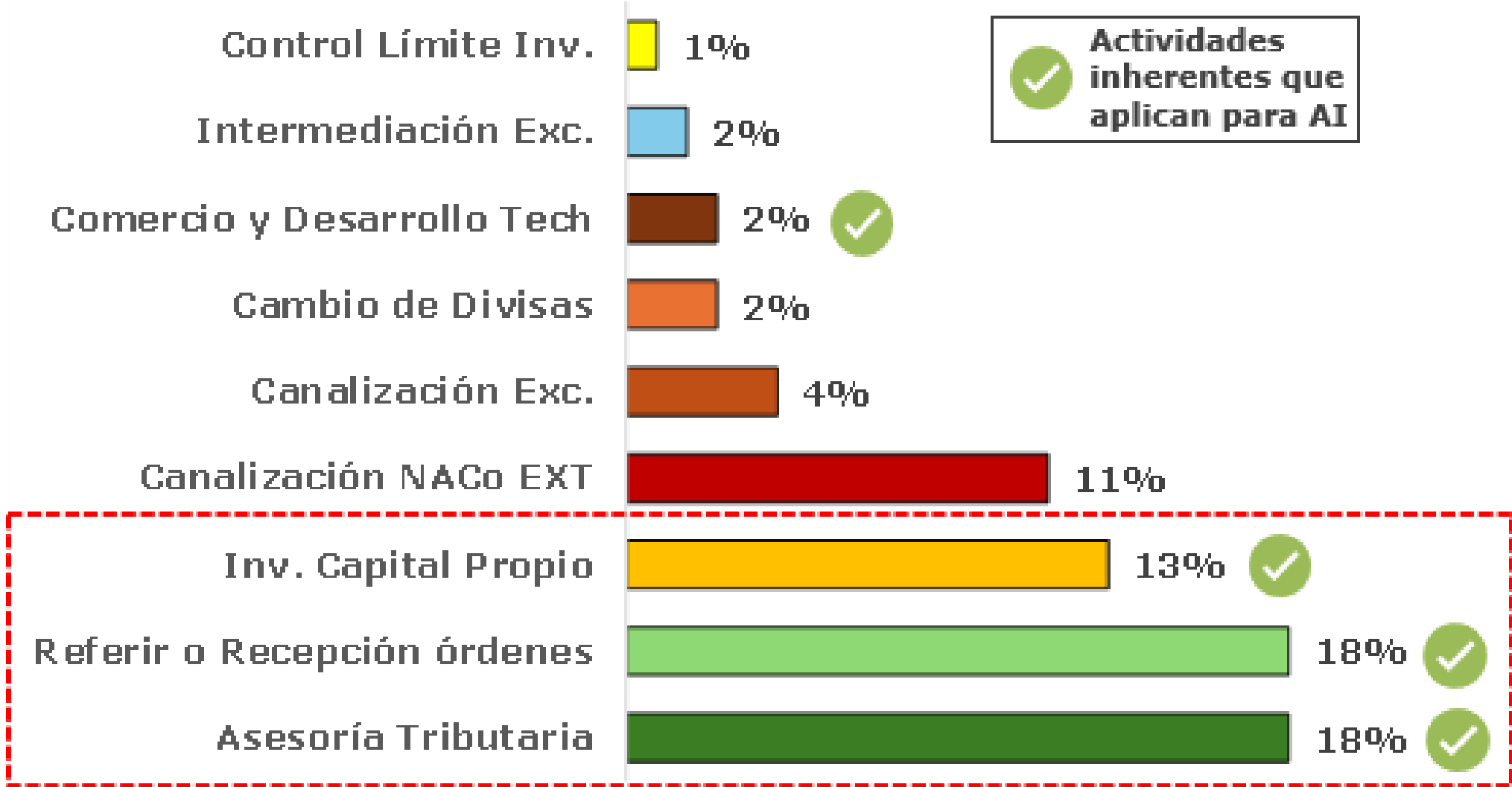
Otros servicios de la Ley Fintec que más declararon los AI fue el “Enrutamiento de órdenes” e “Intermediación de Instrumentos financieros”; y como actividades complementarias, “Asesoría Tributaria”, “Referir o recepción de órdenes” e “Inversión de Capital Propio”

Otros Servicios Ley Fintec declarados
(porcentaje)



Nota: Porcentajes calculados en base al total de 125 AI que respondieron a la fecha de consulta 2024.

Otros Actividades complementarias NCG 502
(porcentaje)

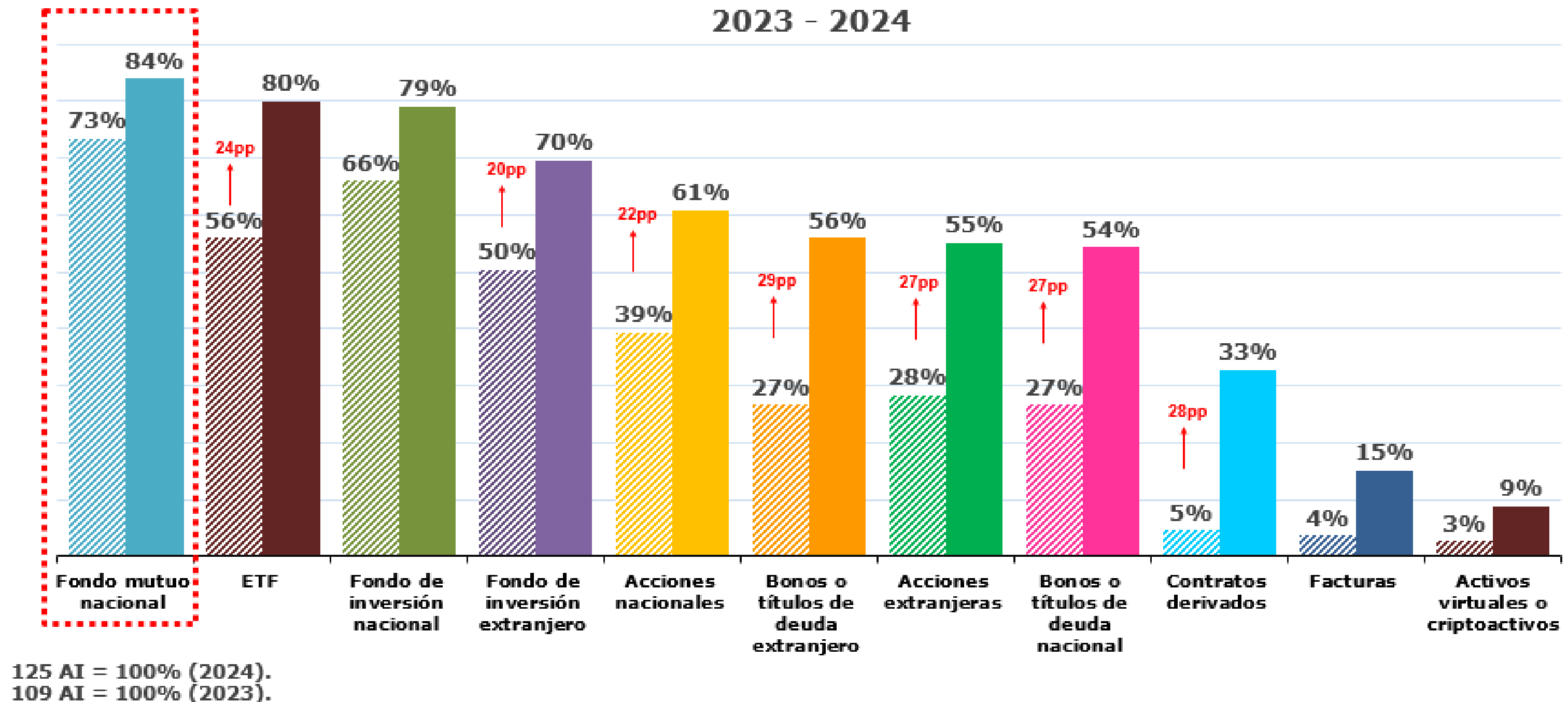


Nota: Las actividades no inherentes al servicio de Asesoría de Inversión requieren de autorizaciones específicas sujetas a la NCG 502.

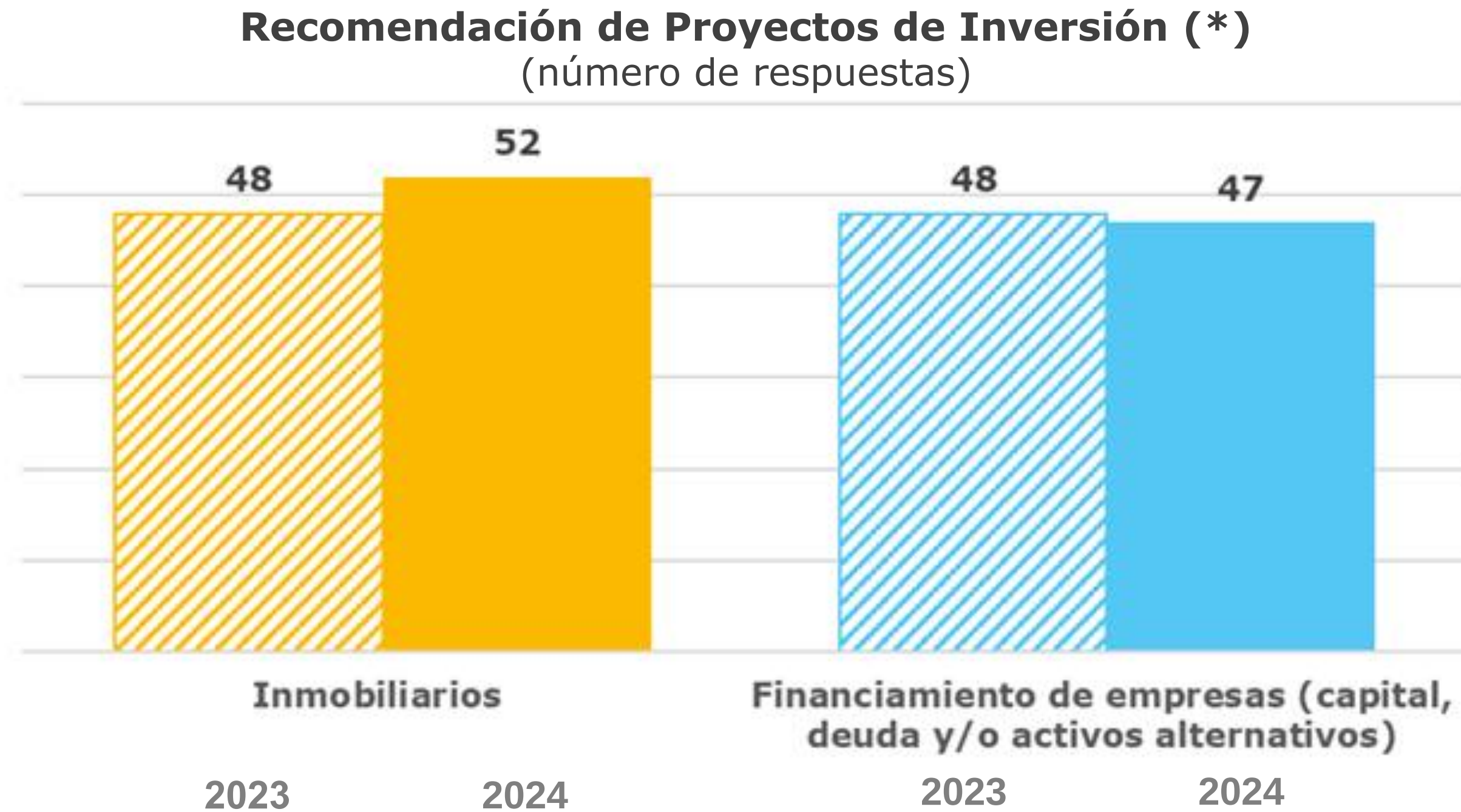
“La recomendación ya no es uniforme: se adapta al perfil del cliente y a nuevas oportunidades”

Los fondos mutuos nacionales predominan entre las principales recomendaciones, y se destacan aumentos significativos en otros instrumentos, como por ej, ETF, FI extranjeros, acciones, y bonos. Aunque con menos relevancia, también aparecen contratos de derivados, facturas y activos virtuales (cripto)

Valores e Instrumentos Financieros en los cuales se basan las Recomendaciones
(% en base al total de Asesores de Inversión que respondieron a la consulta en cada año)



Respecto a los “Proyectos de Inversión” más recomendados, se encuentran los “Inmobiliarios” y “Financiamiento de empresas”, con cierta estabilidad respecto a 2023

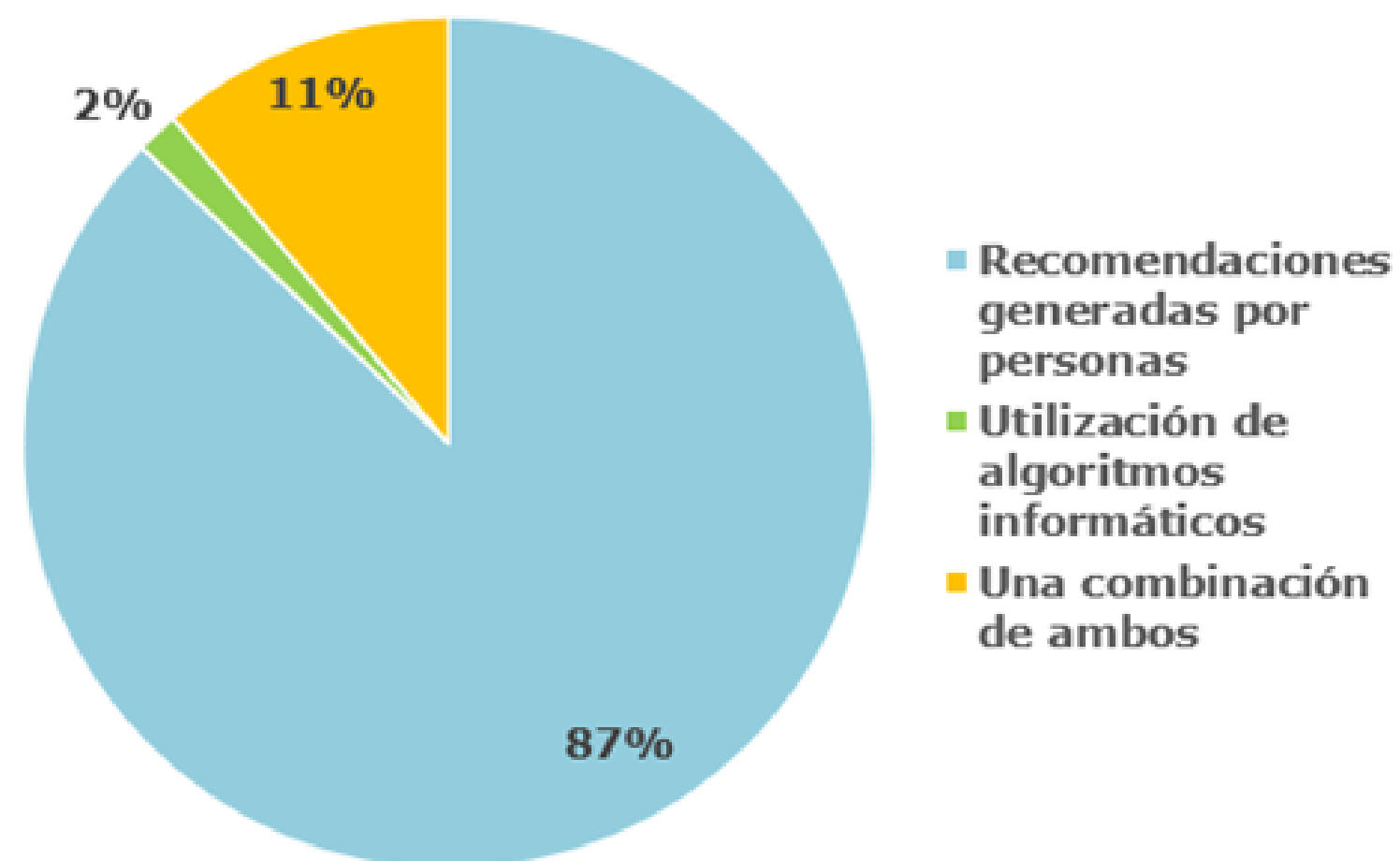


(*) "Proyectos de Inversión" cuya definición de la Ley Fintec es "aquella iniciativa que tiene por finalidad la generación de intereses, utilidades o contraprestaciones pecuniarias para quienes contribuyan a su financiamiento"; sobre los cuales asesores indicaron...

¿Está preparada la industria para delegar decisiones de asesoría de inversión en mecanismos automatizados?

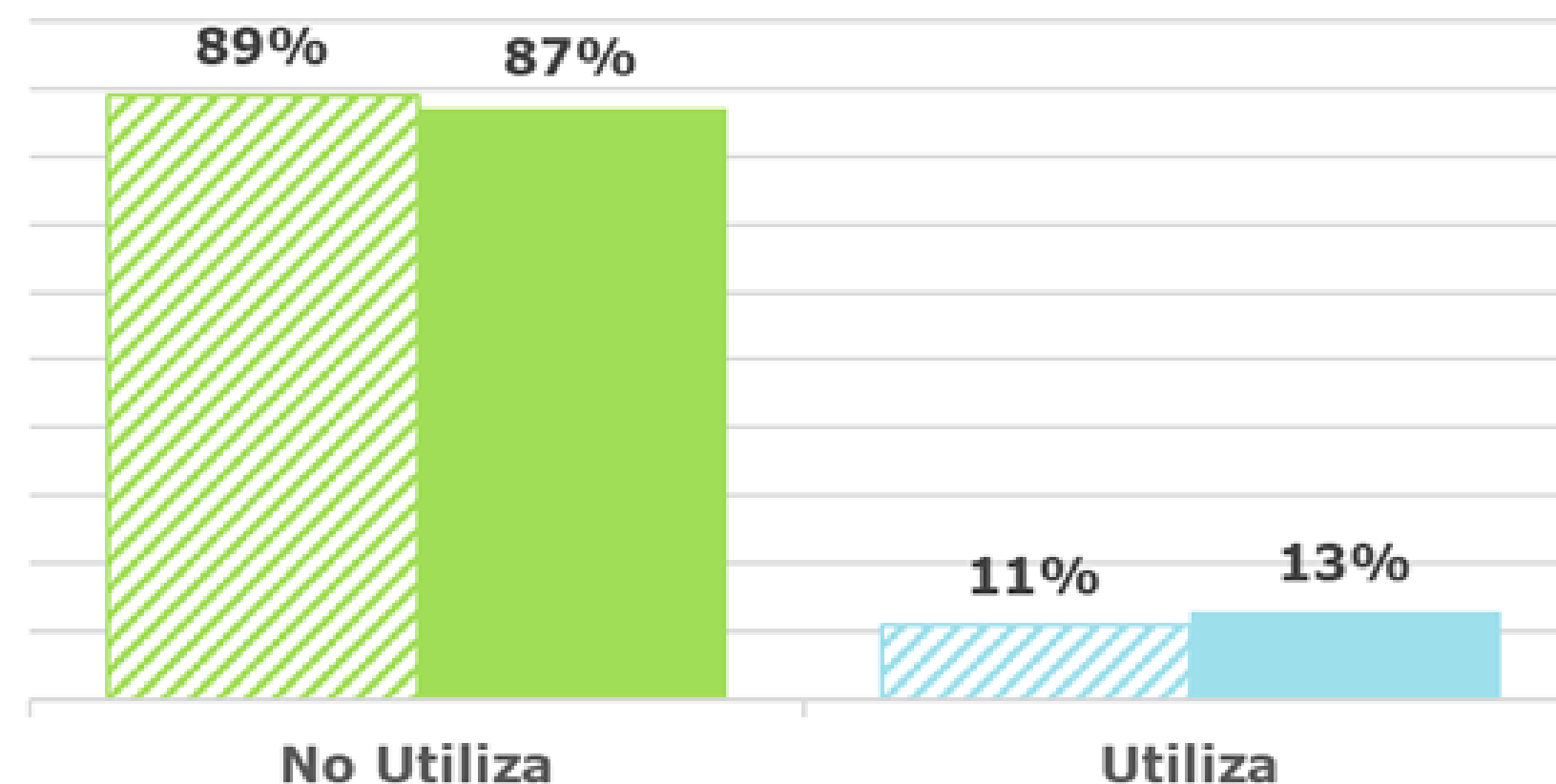
Un 87% de las recomendaciones son generadas por personas, y 13% utiliza algoritmos informáticos

Modelo de asesoría utilizado, esto es, si la recomendación emana de personas, algoritmos informáticos o una combinación de ambos



Utilización de Algoritmos Informáticos
(% en base al total de AI que respondieron a la consulta en cada año)

2023 - 2024

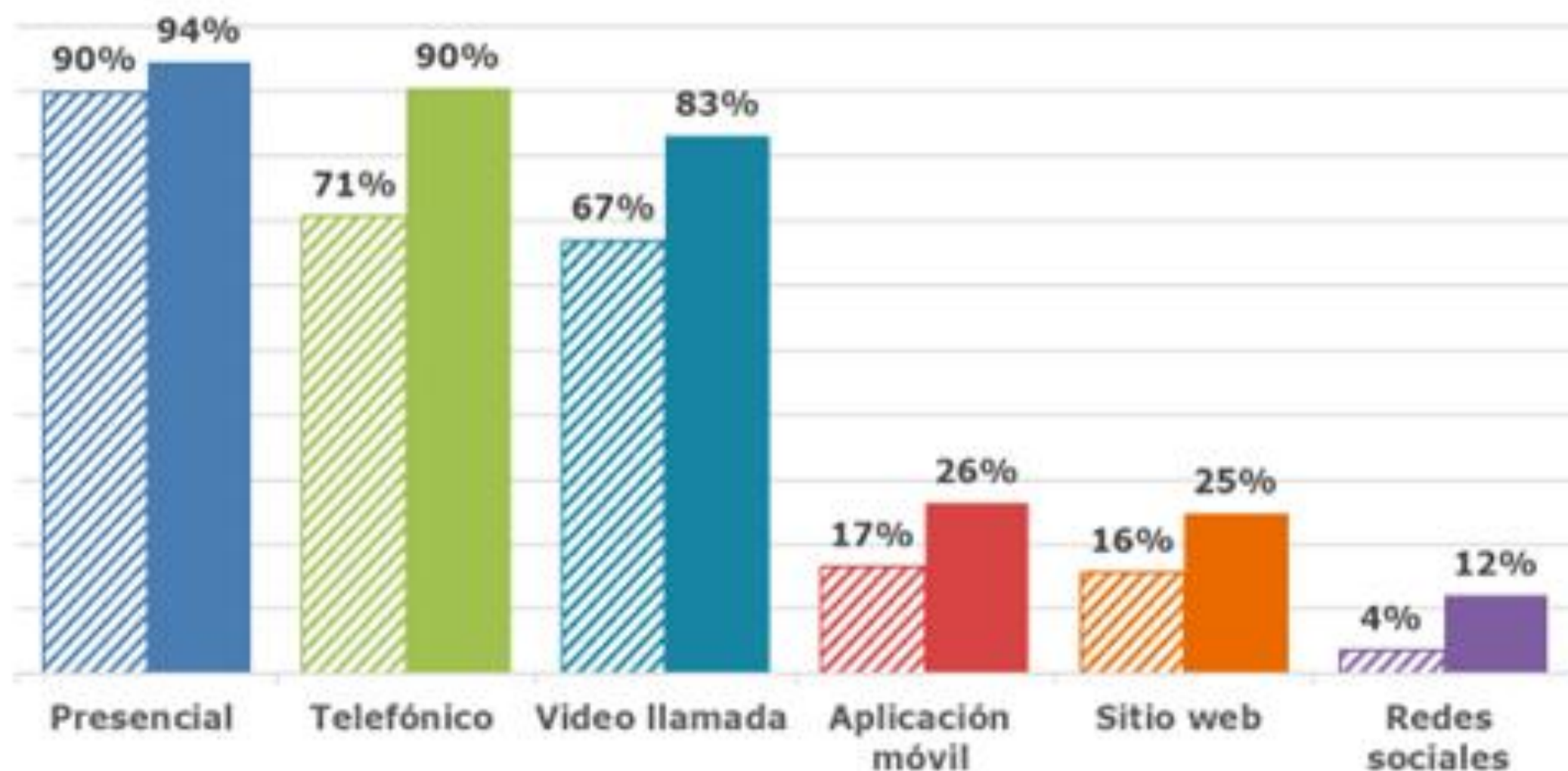


Nota: Entre los que declaran utilización de algoritmo u ambos, en su mayoría indican "análisis fundamental", "análisis técnico estadístico" más el "juicio experto".

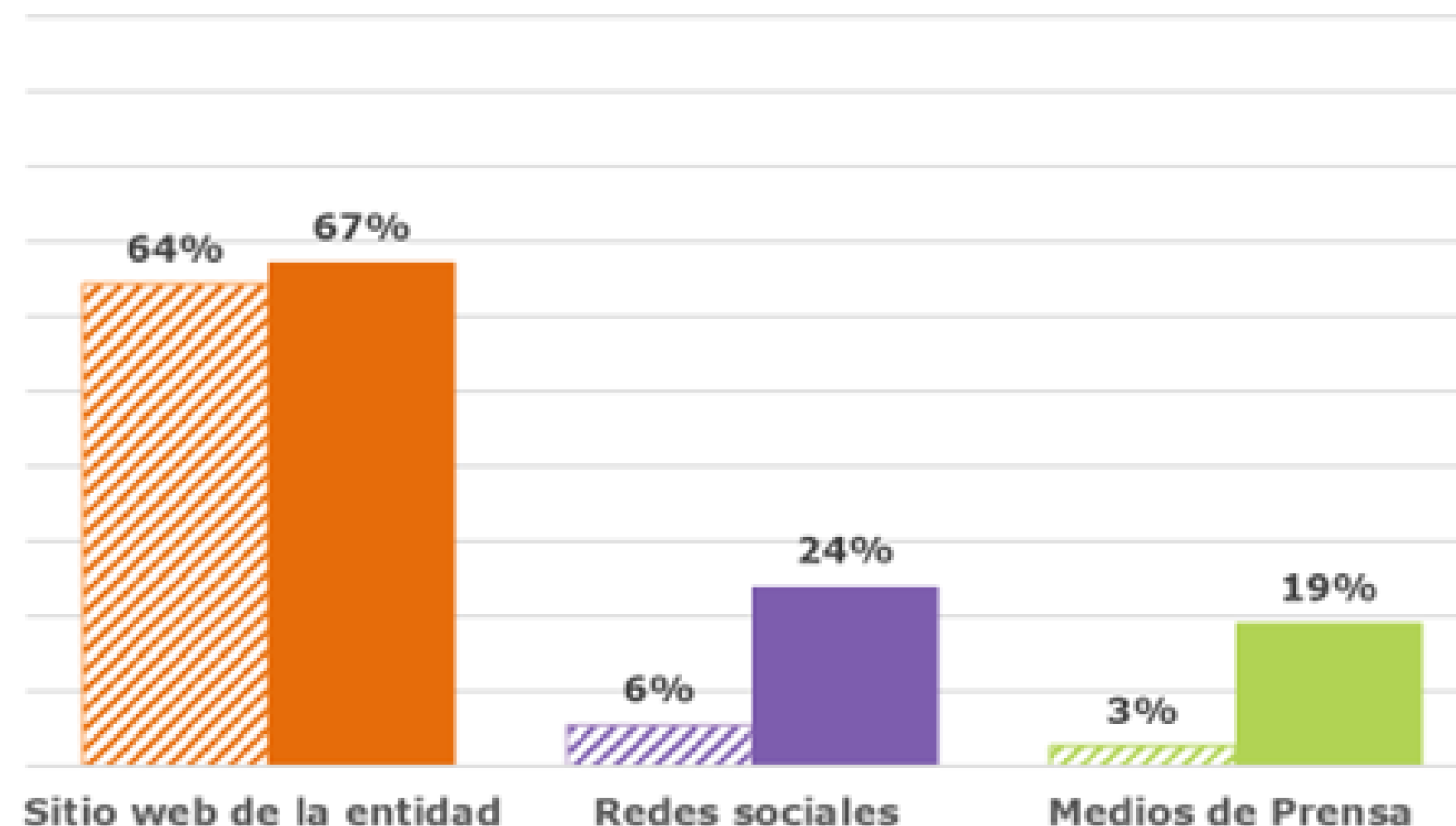
Los principales medios a través de los cuales los AI prestan sus servicios son la presencialidad, comunicación telefónica y video llamada. Y el principal medio por el cual exponen información de carácter obligatorio de la normativa es el sitio web de cada asesor

Comunicación con clientes y público general: 2023 vs 2024

Medios a través de los cuales presta los servicios de AI
(porcentaje de AI)



Medios para difundir información obligatoria al público
(porcentaje de AI)



Nota: Porcentajes calculados en base al total de AI que respondieron a la consulta en cada año.

Reflexiones Finales

Claves para el futuro de la asesoría de inversión

-  Profesionalización sostenida
-  Transparencia en modelos de ingreso
-  Diversificación de instrumentos
-  Convergencia entre lo humano y lo digital
-  Supervisión proporcional y eficaz

Una industria más profesional, más conectada y con nuevos desafíos

- La asesoría de inversión en Chile avanza hacia una mayor sofisticación: crece en volumen, complejidad y regulación. El desafío ahora es mantener la confianza, la transparencia y la calidad en un entorno competitivo.
- A medida que crece el impacto de los AI en las decisiones financieras de miles de personas, se vuelve clave fortalecer la ética, la formación y la transparencia en sus modelos de negocio.
- Esta es una oportunidad para consolidar una industria de asesoría más robusta, innovadora y centrada en el cliente.



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Asesoría de Inversión en Chile: Evolución, Riesgos y Oportunidades

Sondeo en la industria de Asesores de Inversión 2024

Nicolás Álvarez H.

Director de Supervisión de Administradoras
de Fondos y Asesorías de Inversión

Comisión para el Mercado Financiero