



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Industria de fondos mutuos: visión y desafíos

Solange Berstein

Presidenta de la Comisión para el Mercado Financiero

Vigésima Tercera Convención Anual de la Industria de Fondos Mutuos

Septiembre 2025

Agenda

1.

› Tendencias recientes

2.

› Cobertura y Canales Digitales

3.

› Reflexiones Finales

Agenda

1.

› Tendencias recientes

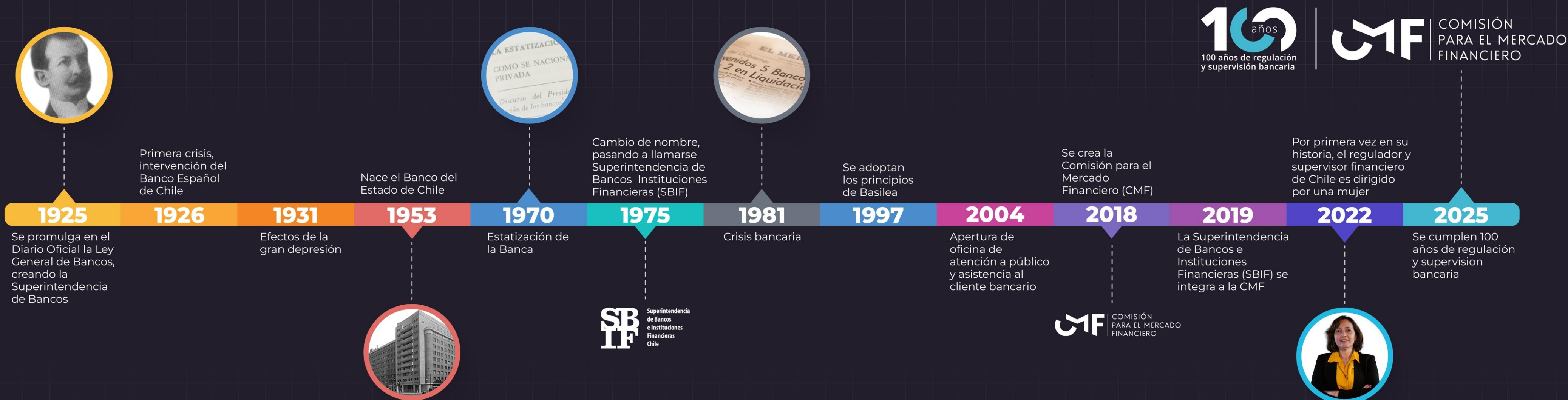
2.

› Cobertura y Canales Digitales

3.

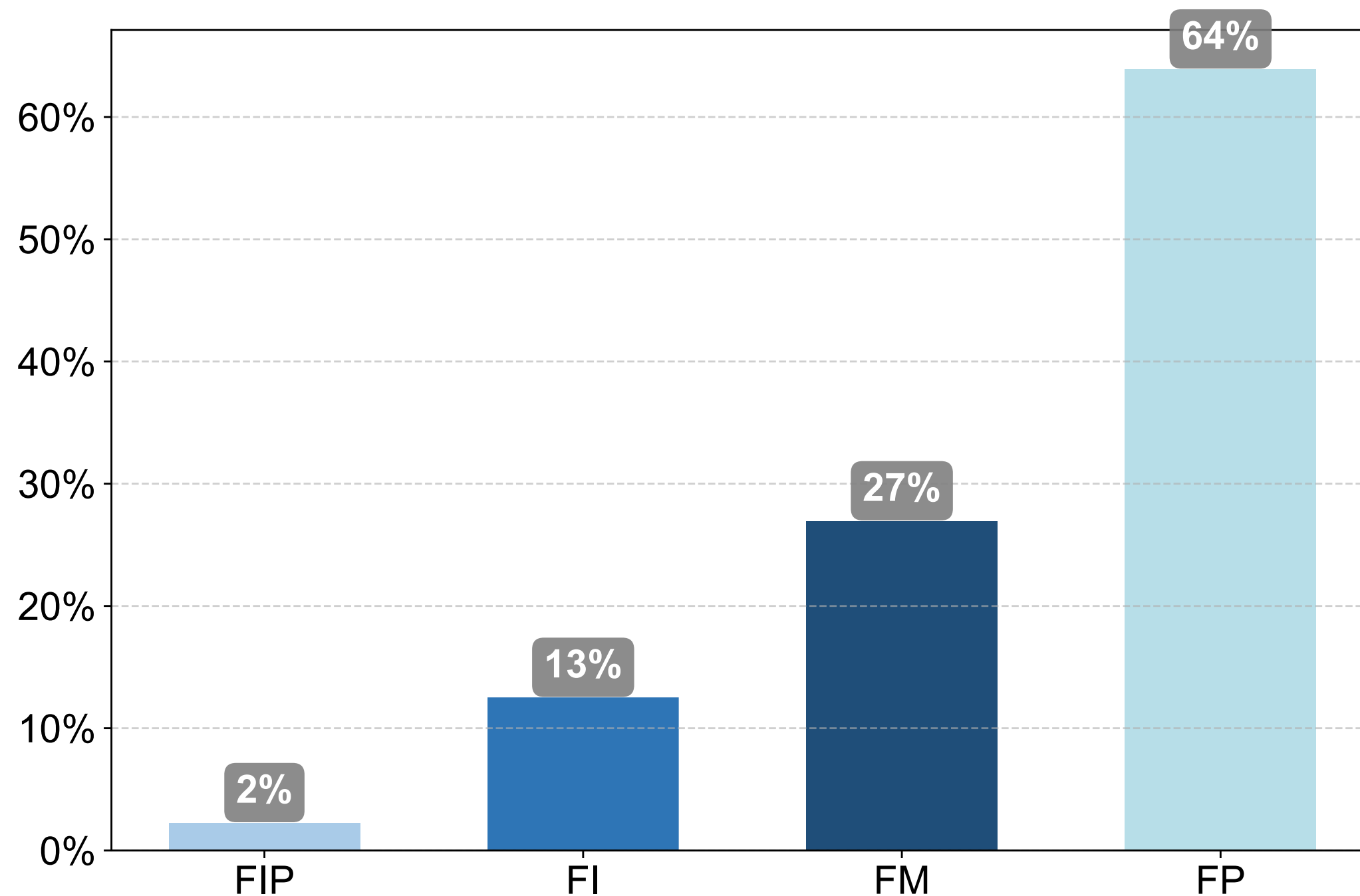
› Reflexiones Finales

Historia del regulador y supervisor bancario



A junio de 2025, la industria de fondos (FM, FI y FIP) administra más de USD130.000 millones (42% del PIB)

Participación Industrias de Fondos (porcentaje PIB, a junio 2025)

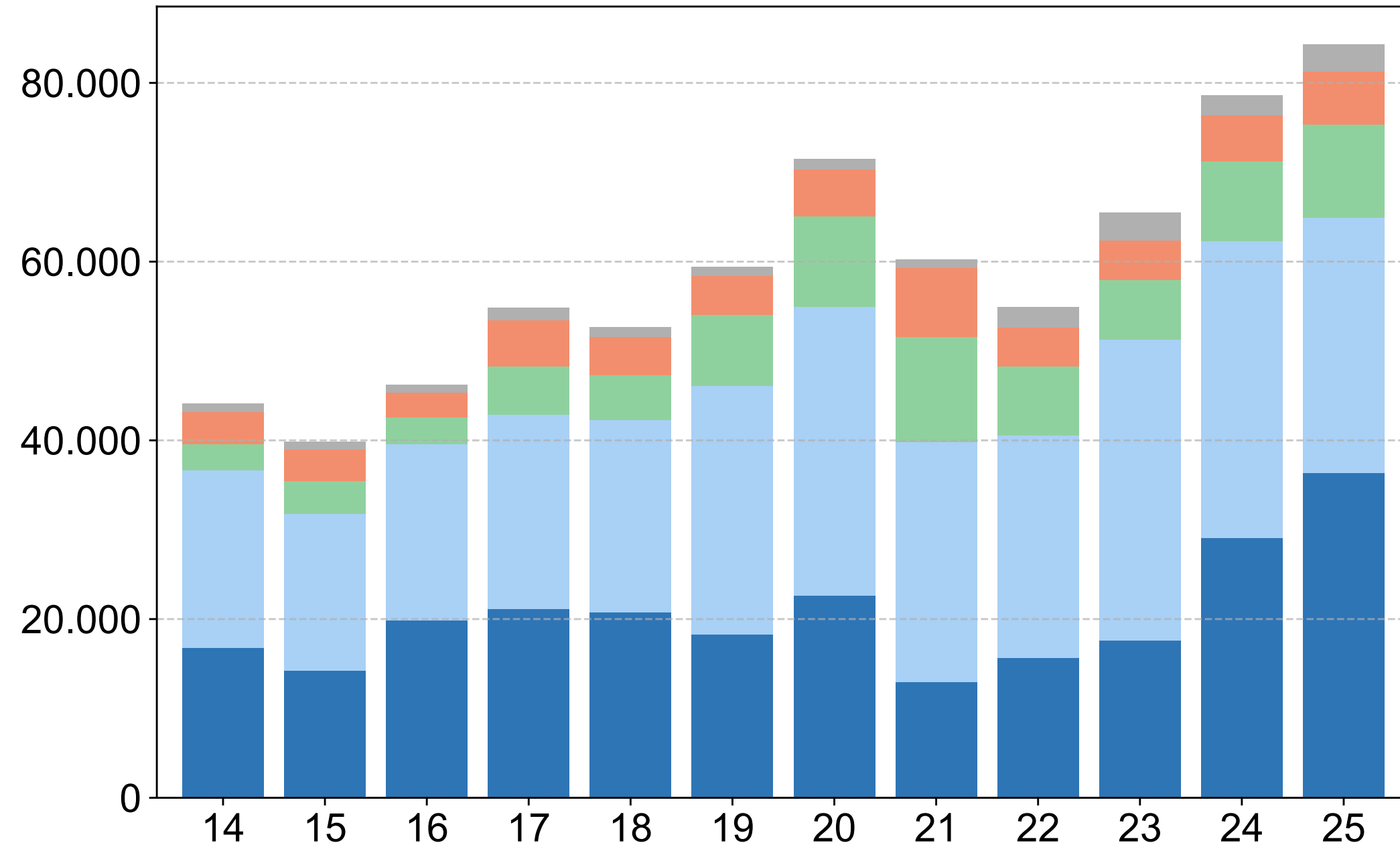


- El aporte al financiamiento de empresas y proyectos, así como la alternativa que estas inversiones significan para las personas, implican que las AGF tienen y pueden aumentar su rol dentro del mercado de capitales.
- Fortalecer la regulación en Gobiernos Corporativos y gestión de riesgos en la industria de fondos es parte de las iniciativas estratégicas que se han identificado para el desarrollo del mercado de capitales en Chile.

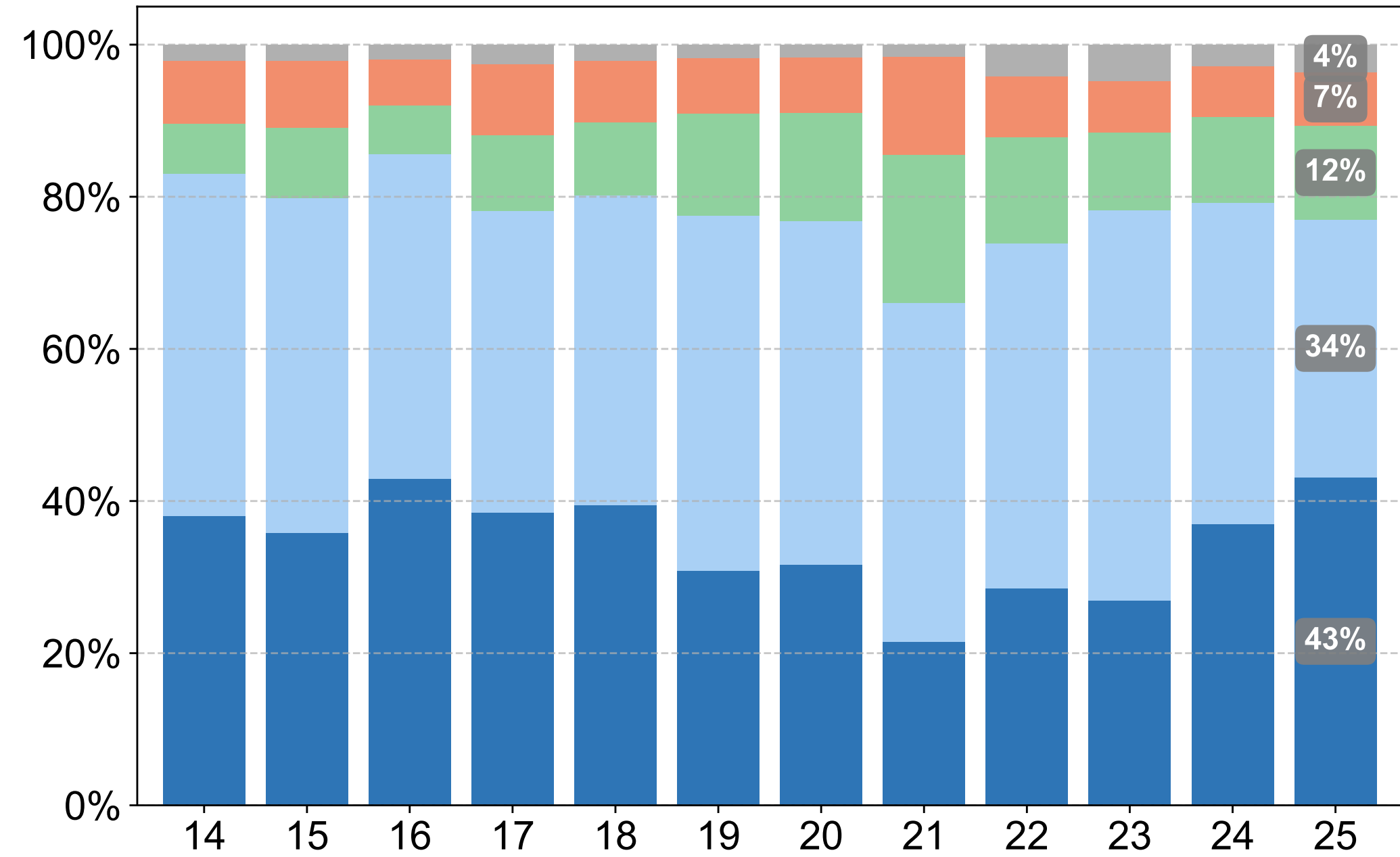
1. Se considera solo la cartera nacional reportada por las Administradoras Generales de Fondos, conforme a la Circular N° 1.333 de 1997 para Fondos Mutuos y la Circular N° 1.998 de 2010 para Fondos de Inversión.
2. Información de FM y FI a junio de 2025; FIP a marzo de 2025 (Circular N° 1333 de 1997, Circular N° 1998 de 2010 y NCG N° 475).
3. El PIB corresponde a 2024, último dato disponible publicado por el Banco Central de Chile.

A junio de 2025, los AUM correspondientes a los Fondos Mutuos alcanzaron USD84.330 millones: Fondos de Deuda de mediano y largo plazo (43%), y fondos de Deuda menor a 90 días (34%)

Activos por Familia (1)(2)(3)
(MMUSD, a junio.25)



Participación Activos por Familia
(MMUSD, a junio.25)

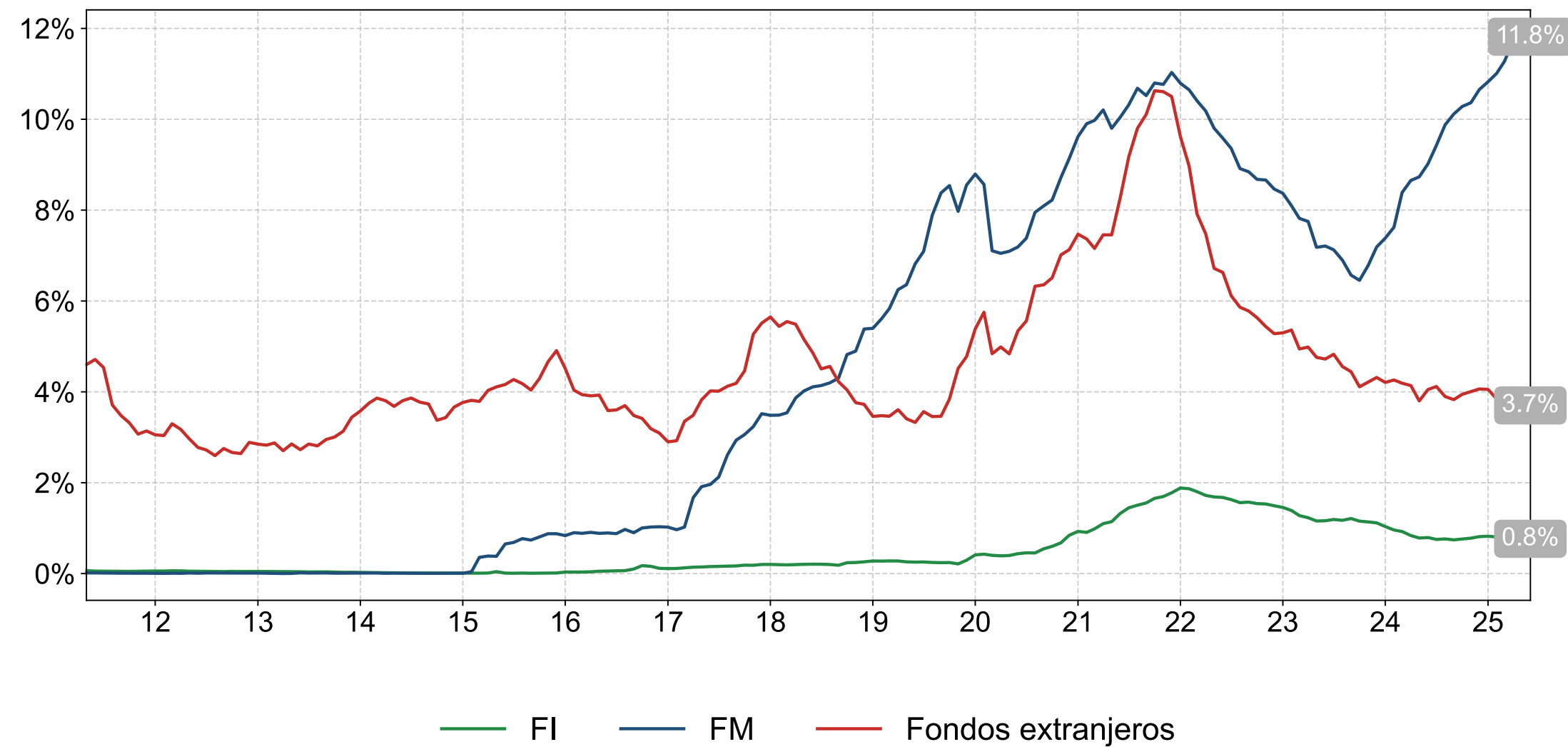


■ Deuda ■ Deuda <90 días ■ Balanceados ■ Accionarios ■ Otros

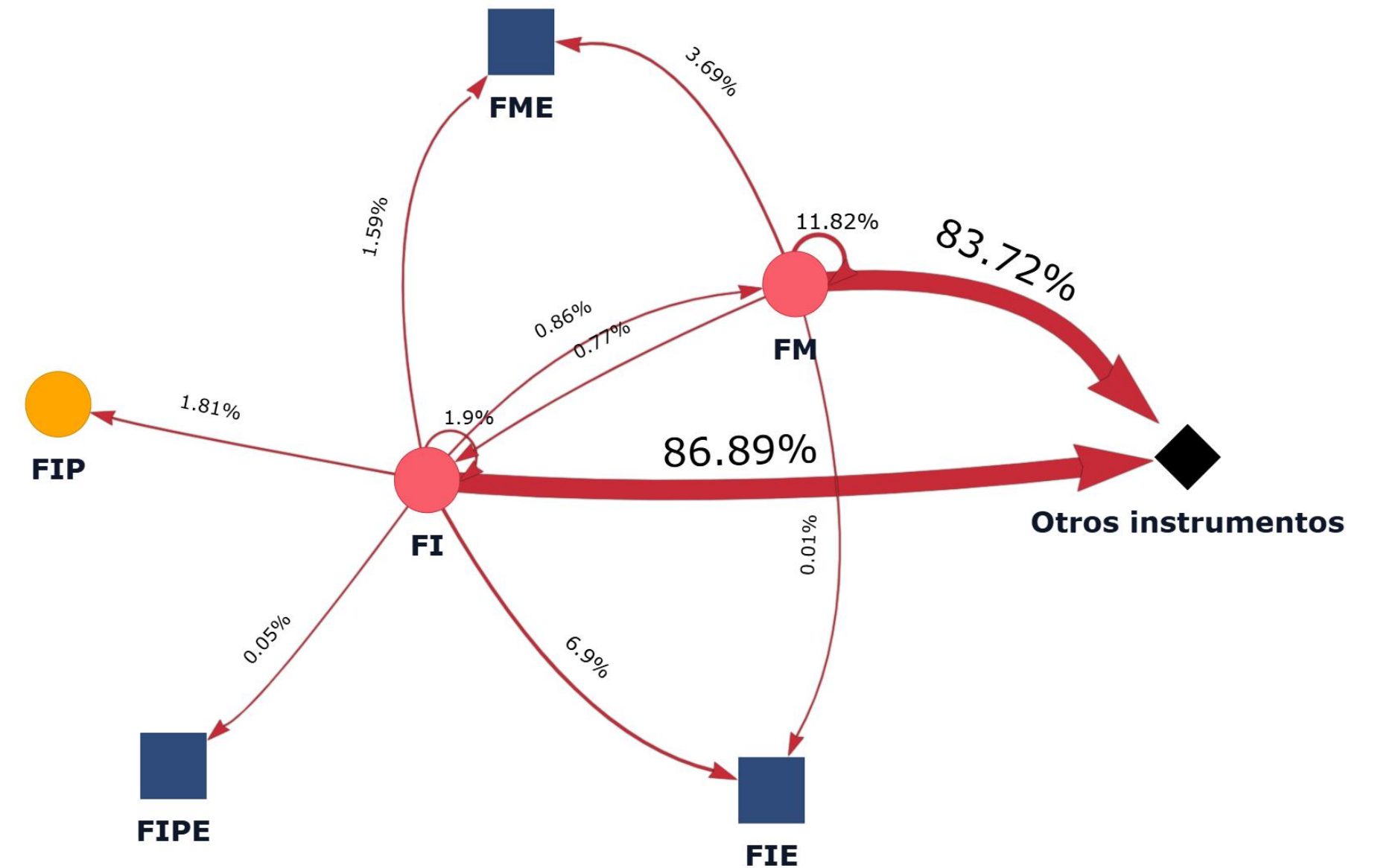
1. La clasificación de fondos se basa en la Circular N°7 de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile, actualizada a 2025.
2. La categoría "Deuda" considera tanto instrumentos con vencimiento mayor a 90 días, y también aquellos con vencimiento mayor a 365 días. "Otros" incluye fondos para inversionistas calificados (según Clasificación N°1578 de 2002), fondos estructurados y aquellos no clasificables bajo la Circular señalada en (1).
3. El tipo de cambio corresponde al valor del último día hábil de diciembre. Para 2025, se utilizó el valor observado del 30 de junio de 2025.

Alta interrelación entre distintos tipos de fondos: inversiones entre fondos mutuos y fondos de inversión, y estos últimos en fondos de inversión privados

Historia de interconexiones industrias de Fondos (porcentaje cartera fondos mutuos, a junio 2025)



Interconexiones Industria Fondos (% cartera, a junio a 2025)

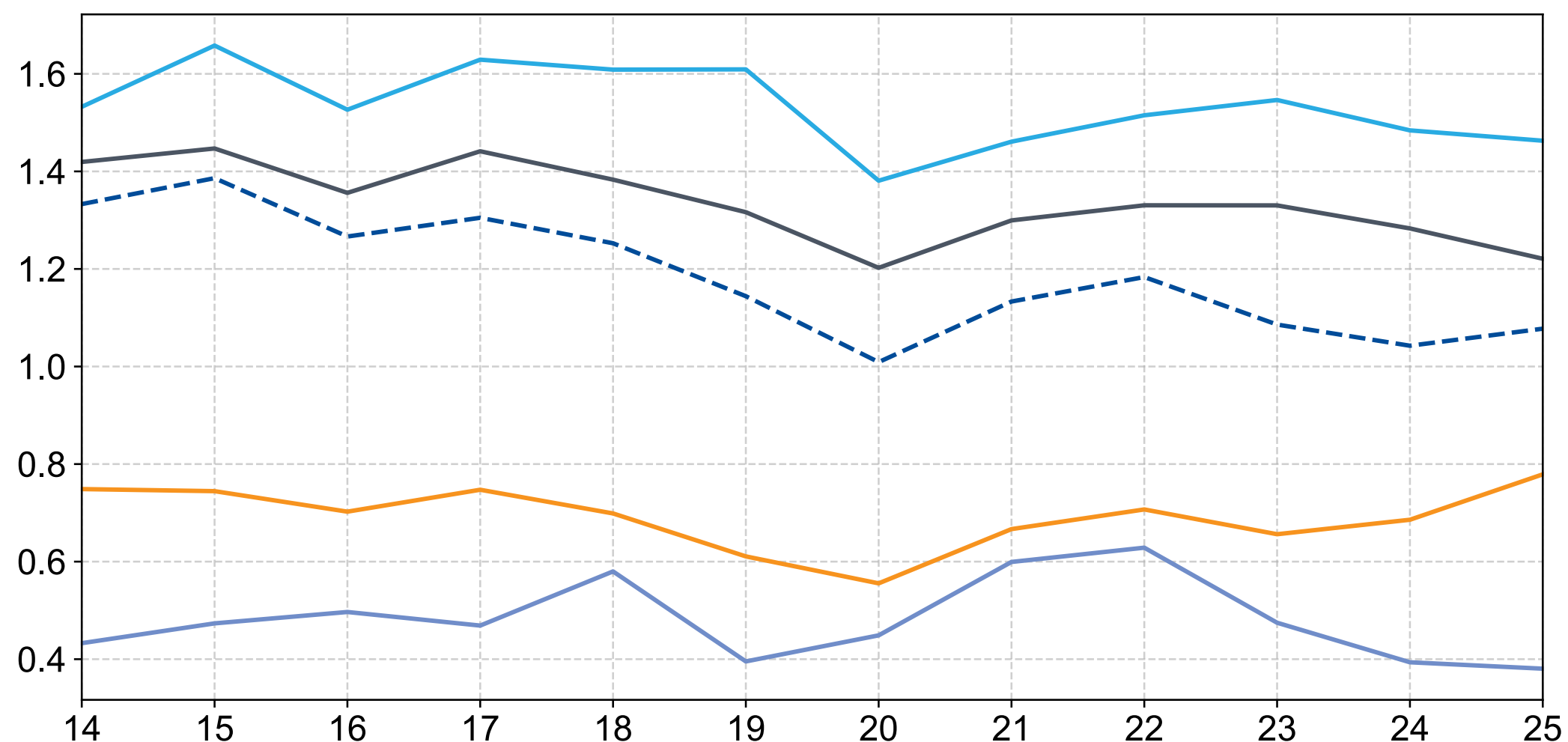


- Se considera solo la cartera nacional reportada por las Administradoras Generales de Fondos, conforme a la Circular N° 1.333 de 1997 para Fondos Mutuos y la Circular N° 1.998 de 2010 para Fondos de Inversión.
- FIP: Fondos de Inversión Privados; FIPE: Fondos de Inversión Públicos Extranjeros; FIE: Fondos de Inversión Extranjeros; FM: Fondos Mutuos.
- Información de FM y FI a junio de 2025; FIP a marzo de 2025 (Circular N° 1333 de 1997, Circular N° 1998 de 2010 y NCG N° 475).

La tasa anualizada de costos (TAC) promedio del sistema es de aproximadamente un 1%, con diferencias relevantes por tipo de inversionista y categoría de fondo.

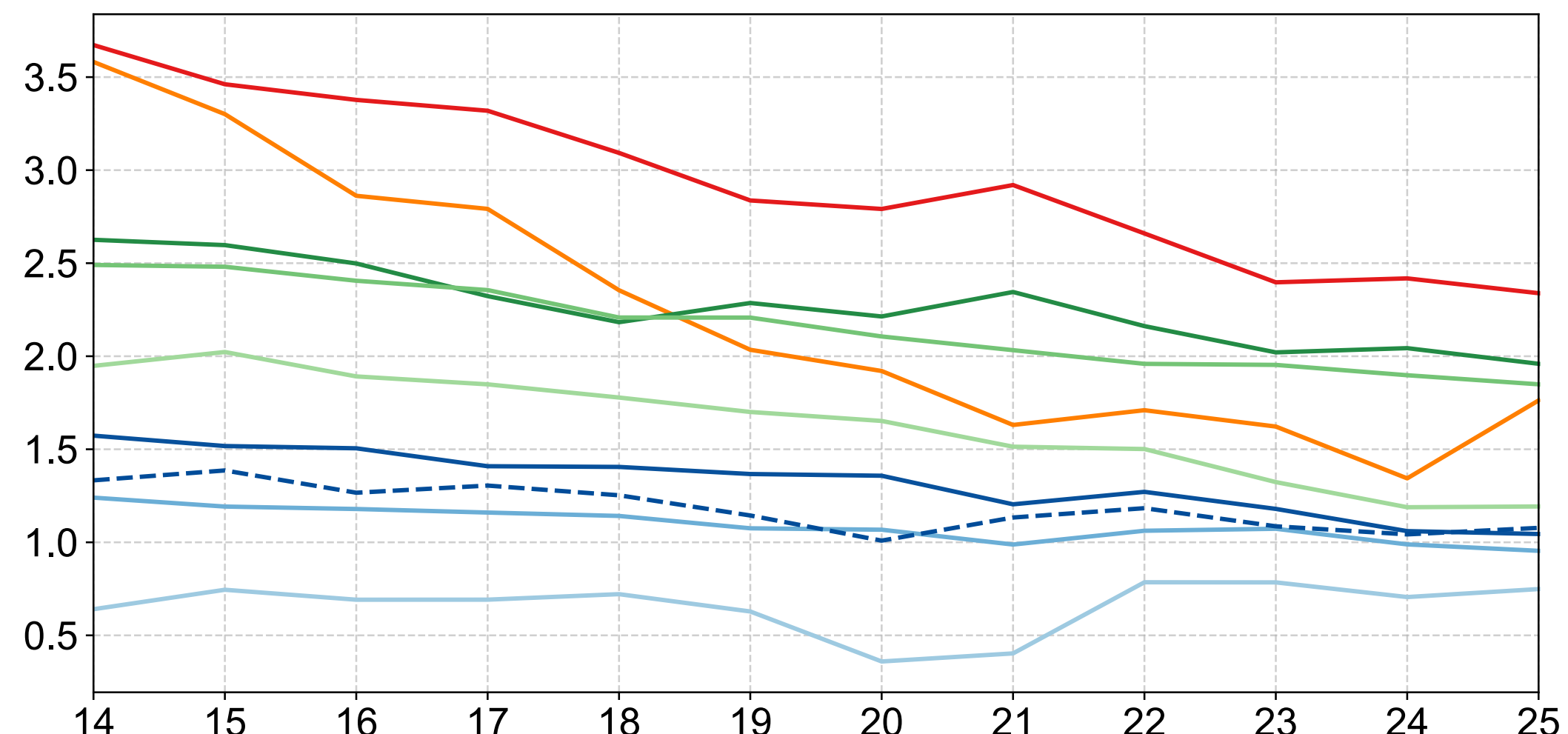
Tasa Anualizada Costos por Tipo de Inversionista

(porcentaje, a junio 2025)



Tasa Anualizada de Costos por Categoría de Fondos (1)(2)

(porcentaje, a junio 2025)



Accionario internacional
 Accionario nacional
 Balanceado agresivo
 Balanceado moderado
 Balanceado conservador
 Deuda < 365 días
 Deuda > 365 días
 Deuda < 90 días
 Industria

1. Fuente: Datos reportados diariamente por las Administradoras Generales de Fondos, conforme a lo establecido en la Circular N° 1.738 de 2005.
 2. Promedio ponderado por patrimonio en base a la clasificación realizada según la tipología de fondos definida por la Asociación de Fondos Mutuos de Chile, de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular N° 9 de 2017, actualizados en 2025..

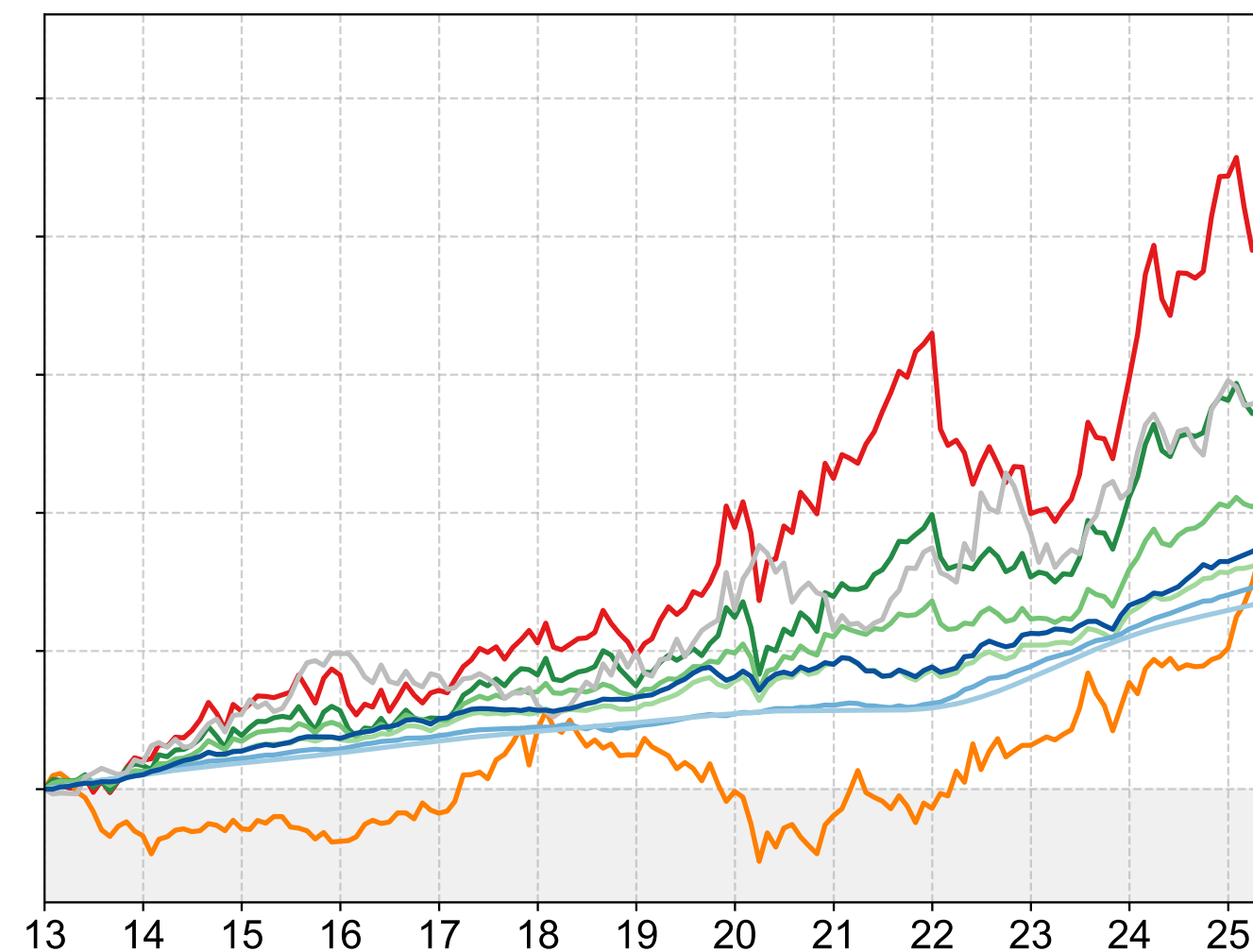
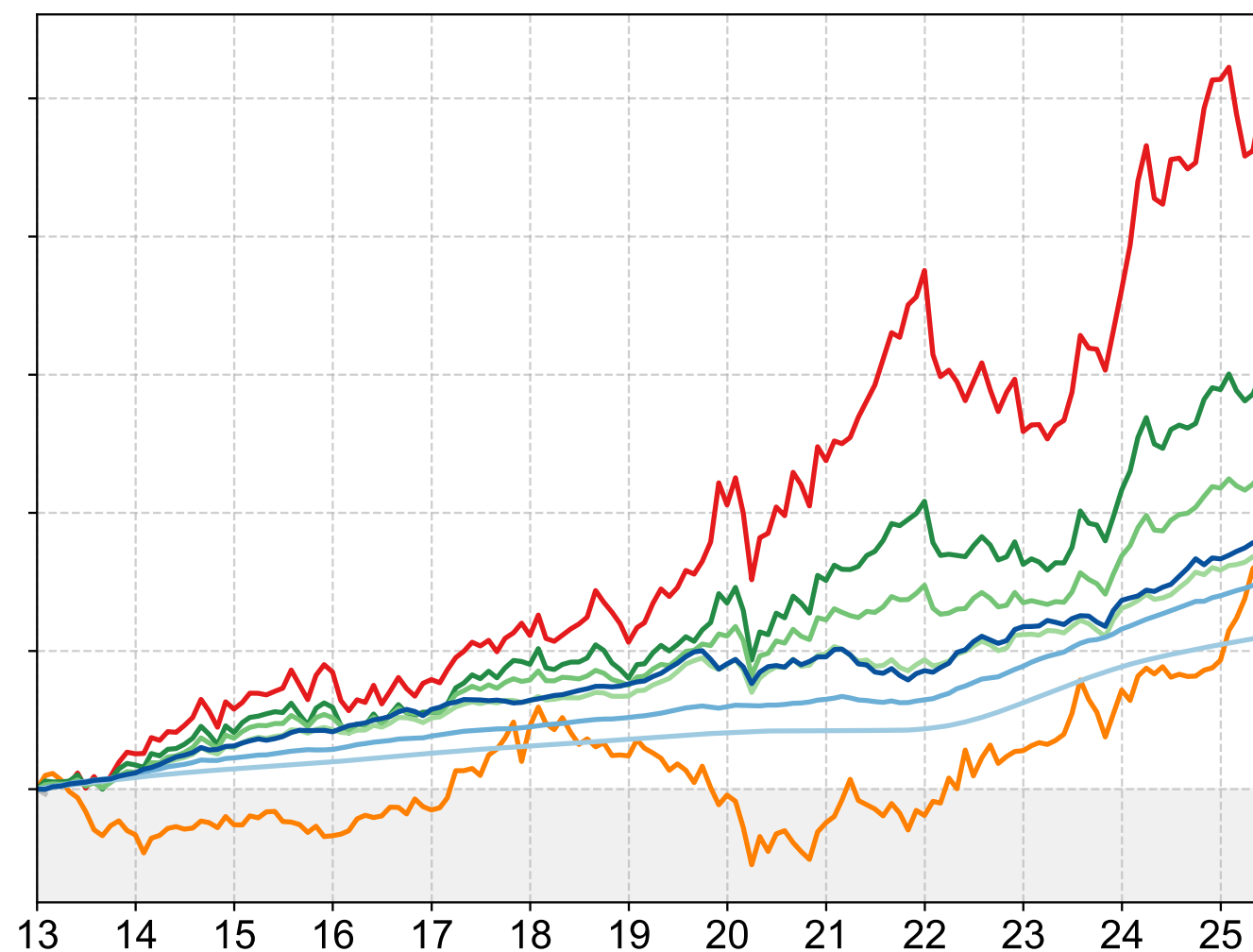
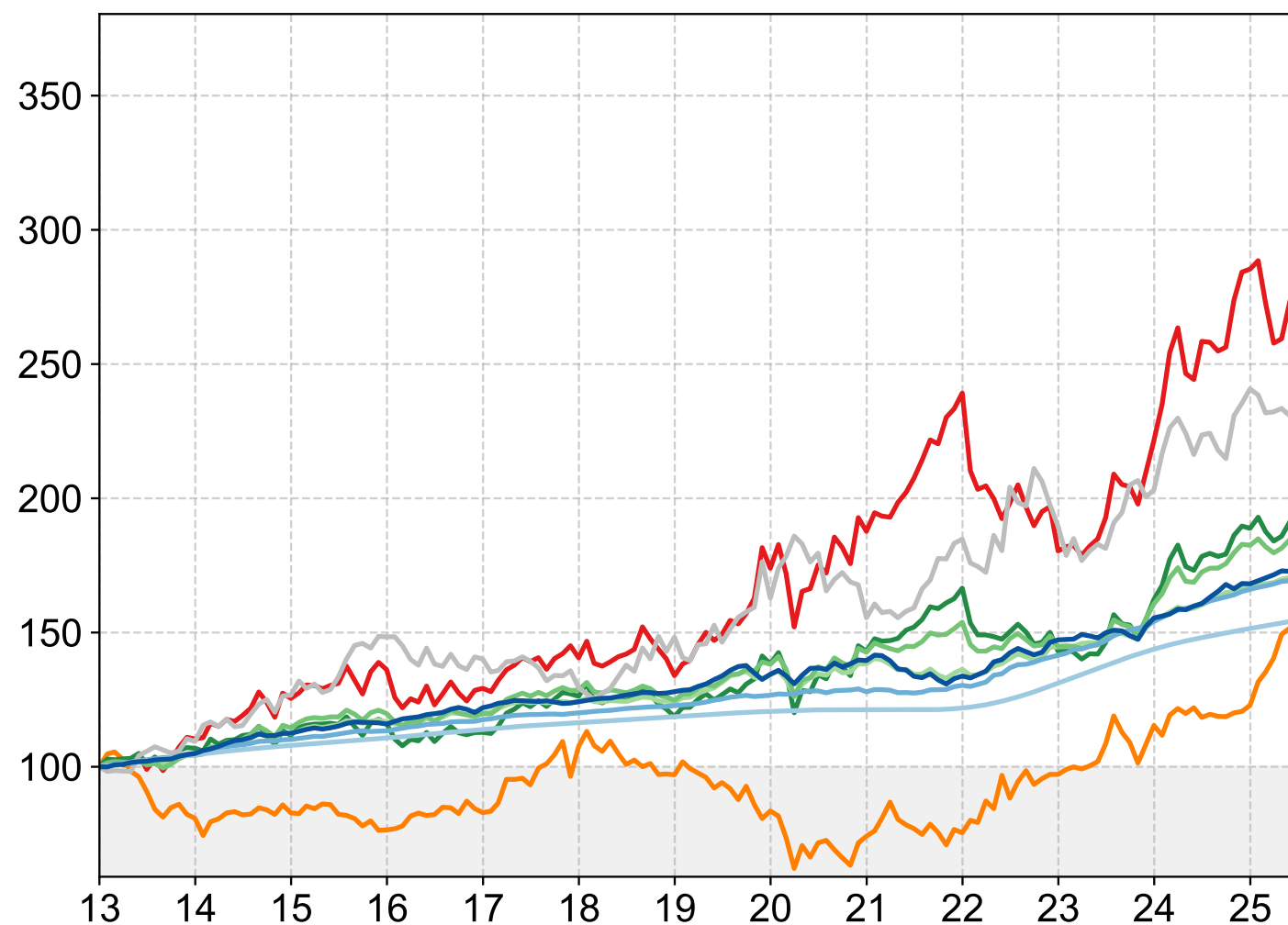
En el largo plazo, destacan una alta dispersión en rentabilidades de acuerdo al objetivo del fondo y por tipo de inversionista (por diferencia TAC)...

Rentabilidades CLP acumuladas (1) (base 100= enero de 2013, a junio 25)

Retail

APV

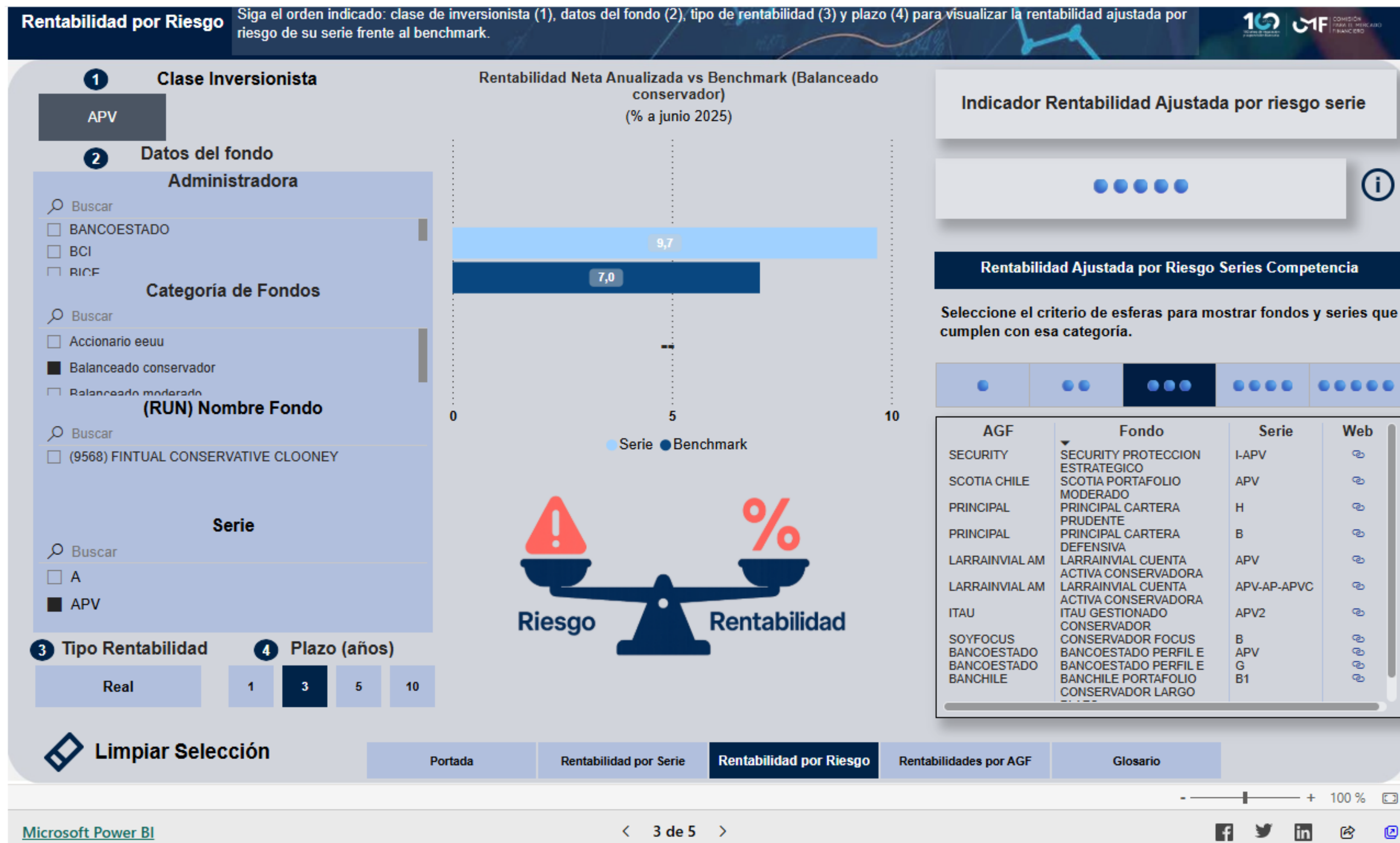
Alto Patrimonio



— Accionario internacional — Balanceado agresivo — Balanceado moderado — Deuda < 90 días en dolar — Deuda > 365 días
— Accionario nacional — Balanceado conservador — Deuda < 365 días — Deuda < 90 días en pesos

1. La clasificación de fondos se basa en la Circular N°7 de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile, actualizada a 2025.

CMF habilitó este año nuevo portal web que permite comparar rentabilidad ajustada por riesgo, además de un portal que compara carteras de los fondos y tendencias de mercado



Agenda

1.

> Tendencias recientes

2.

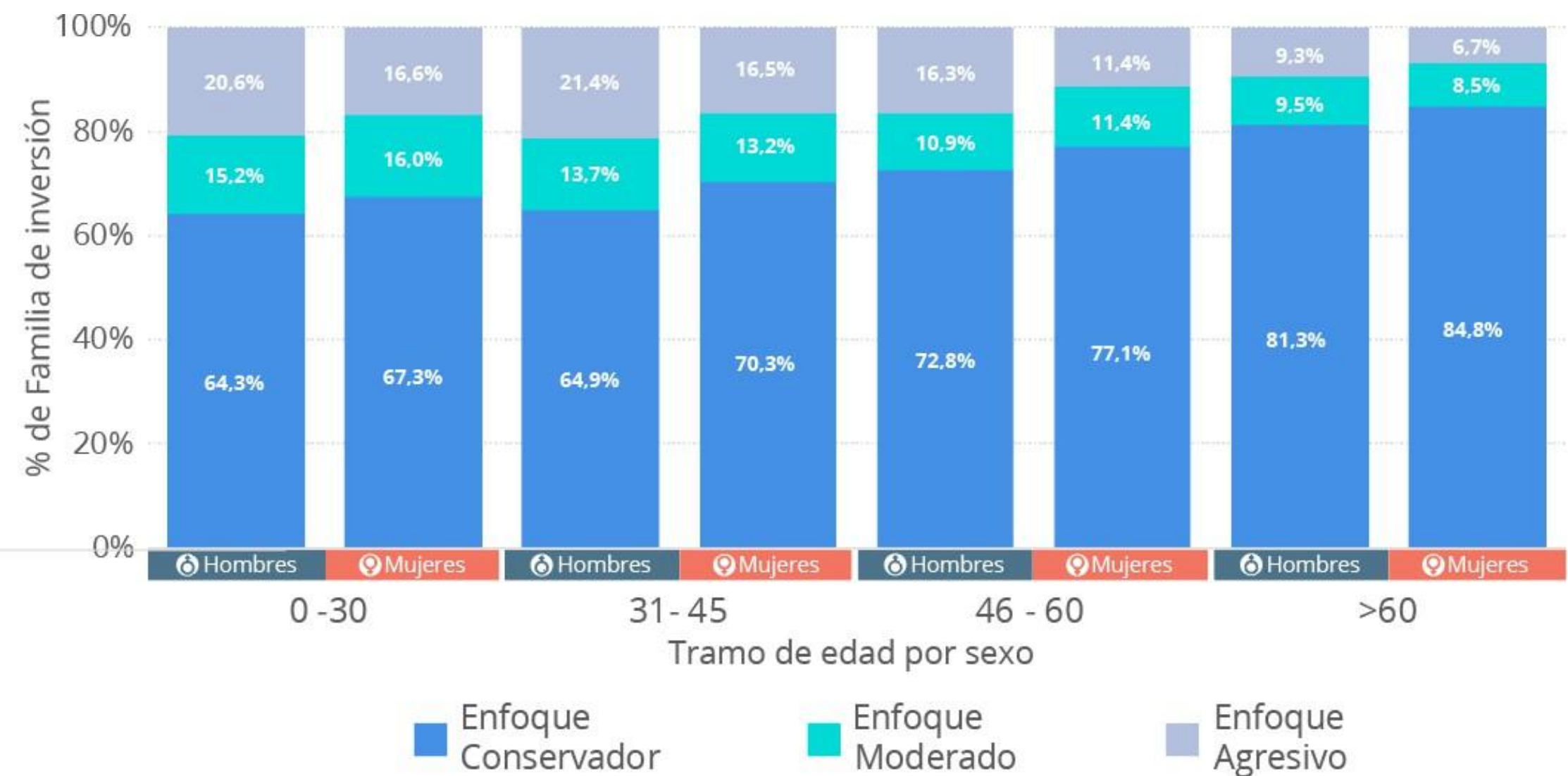
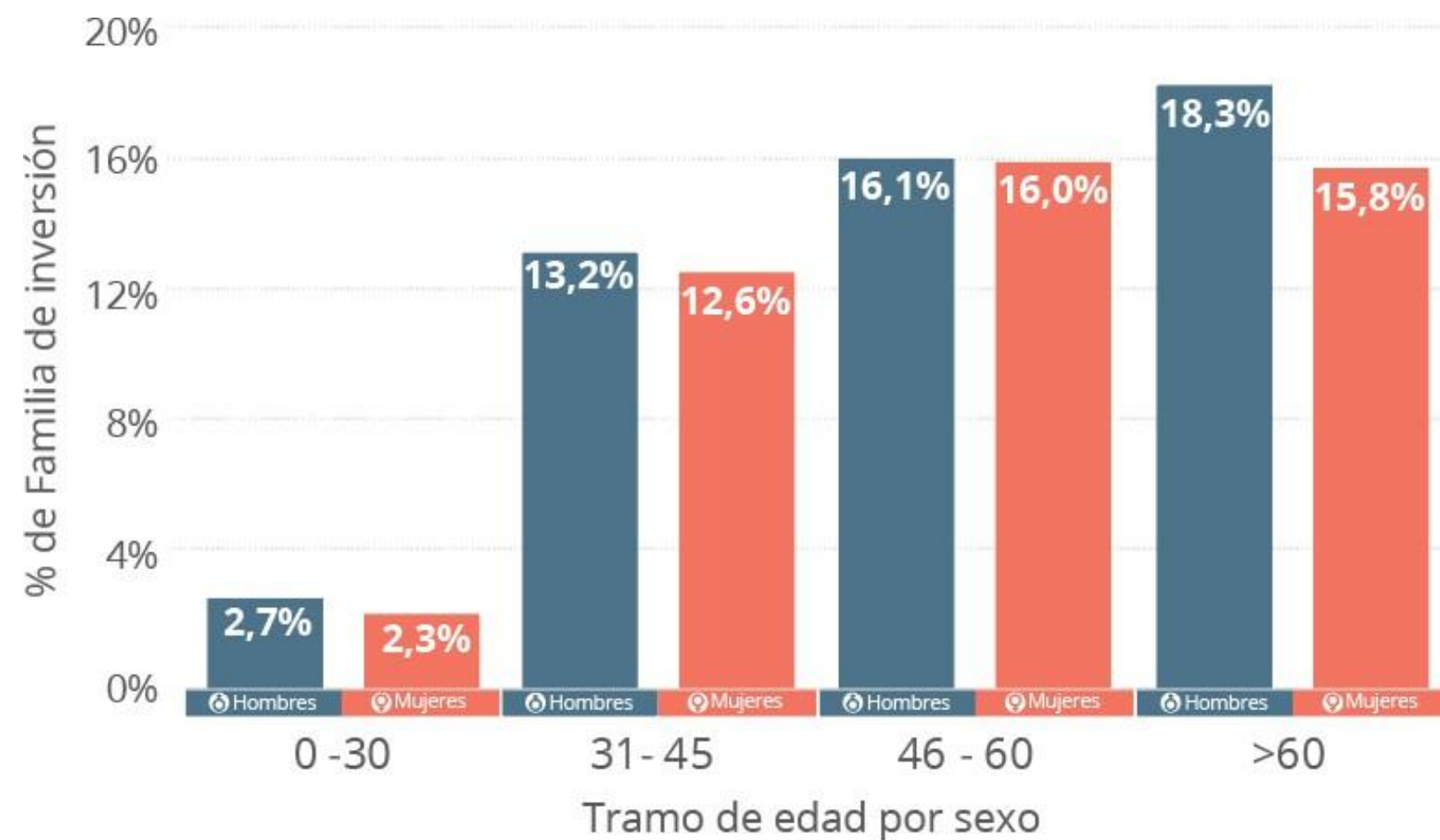
> Cobertura y Canales Digitales

3.

> Reflexiones Finales

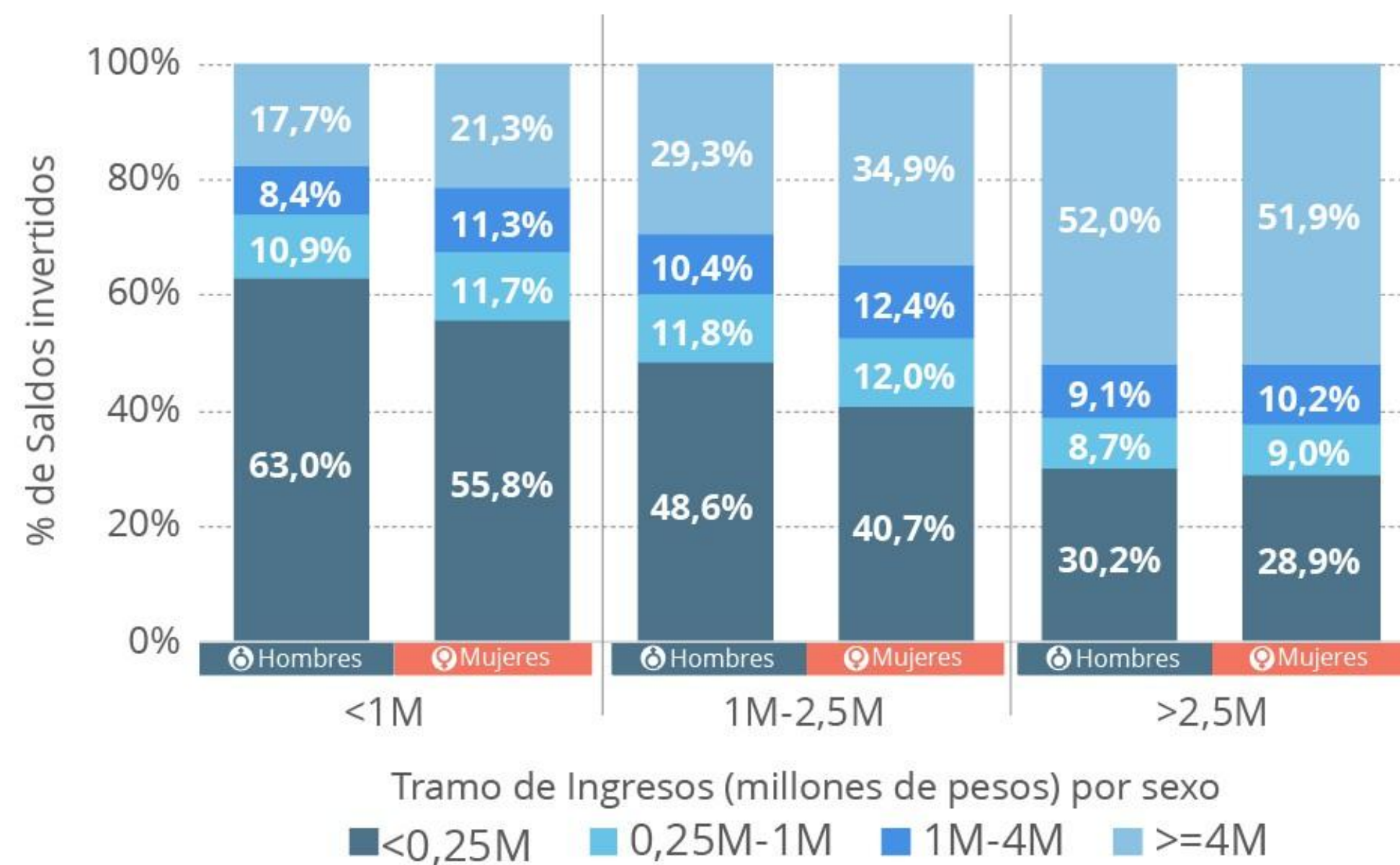
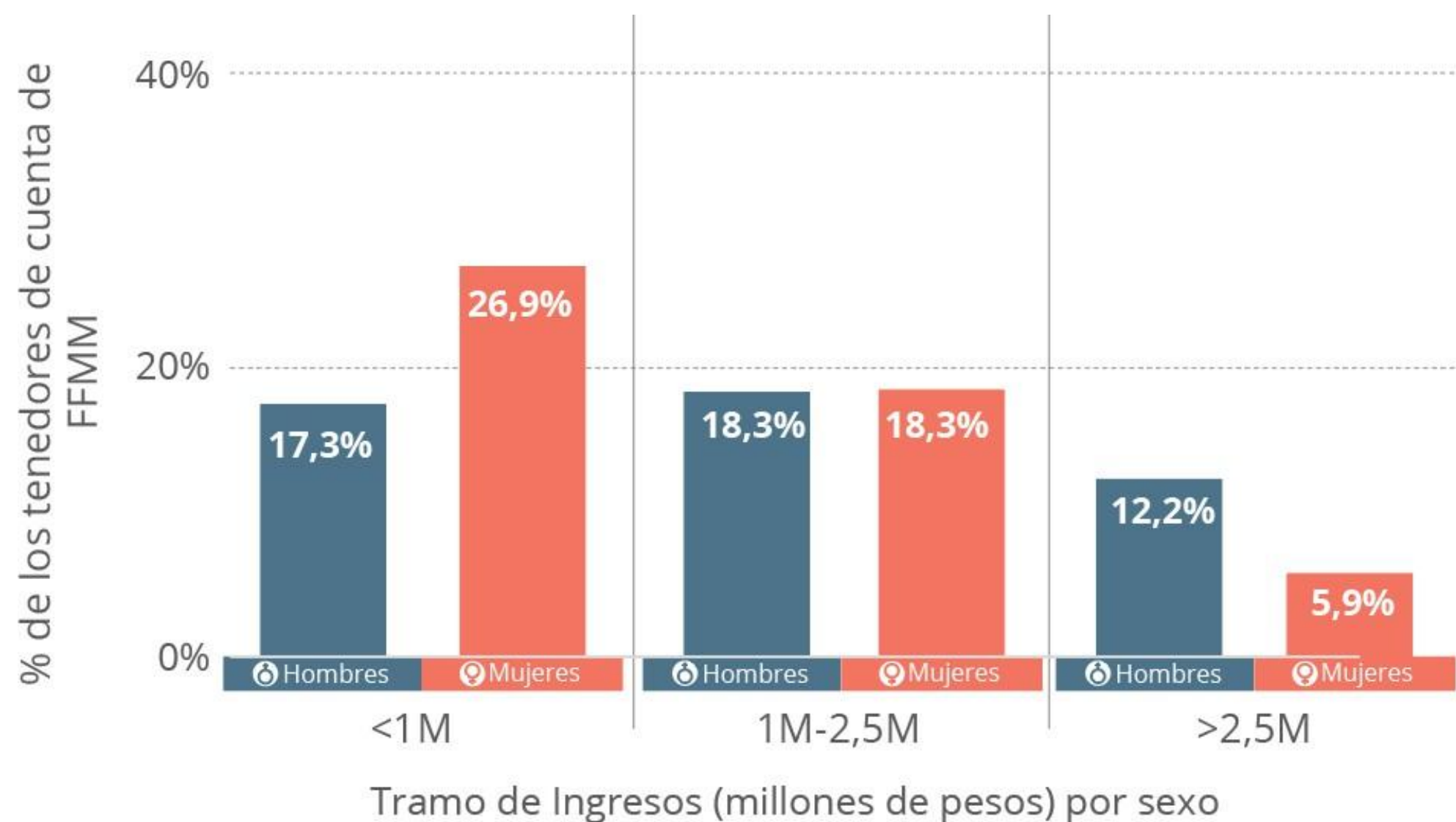
Cobertura poblacional de FFMM es de cerca de 10% sin diferencias significativas por género. Tenencia aumenta con la edad, siendo las mujeres algo más conservadoras.

Cobertura poblacional de fondos mutuos por tramo etario, género y familia de inversión



La mayor parte de los partícipes, tanto hombres como mujeres tiene un ingreso inferior a 1 millón de pesos, en especial en el caso de mujeres, donde también se observan bajos saldos.

Distribución de partícipes en fondos mutuos por tramo de ingreso (\$MM), género y saldos invertidos (\$MM)



La digitalización ha impulsado series que se comercializan exclusivamente por canales remotos: Series Digitales

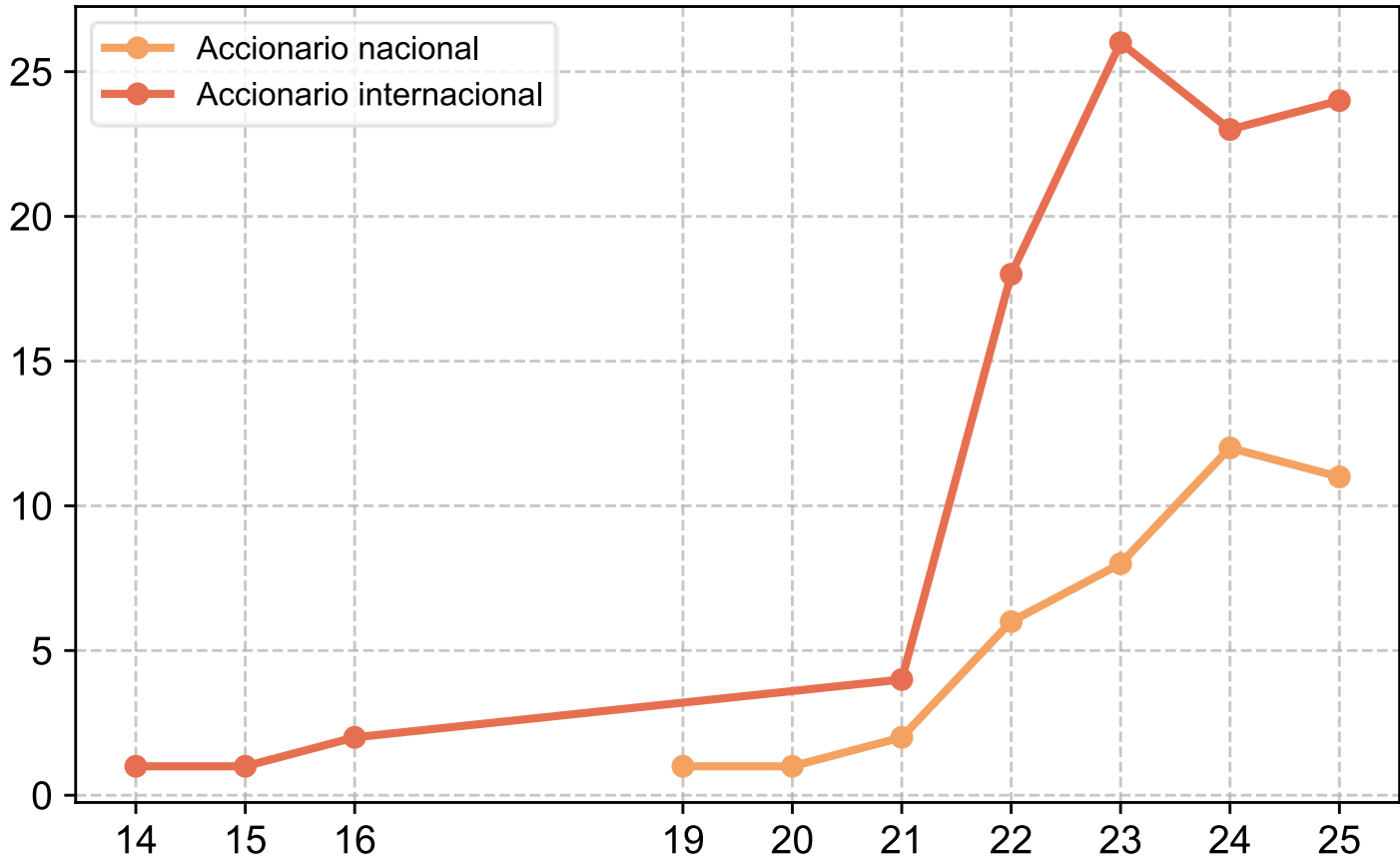
- Canales digitales como plataformas: web, apps y contratación telefónica, facilitan el acceso directo del inversionista Retail.
- Prescinden de la distribución presencial, lo que puede traducirse en menores costos.
- Operan en un entorno donde los partícipes tienen mayor acceso a la información y son más tecnologizados.
- Se observan diferencias promedio de costos relevantes entre series digitales y no digitales – hasta 150 pb anuales – que se traducen en ganancias materiales en la rentabilidad neta para los partícipes.

DIGITAL
WEB
YOU
TENPO
UNICA
DVAI
DVA
E
DC

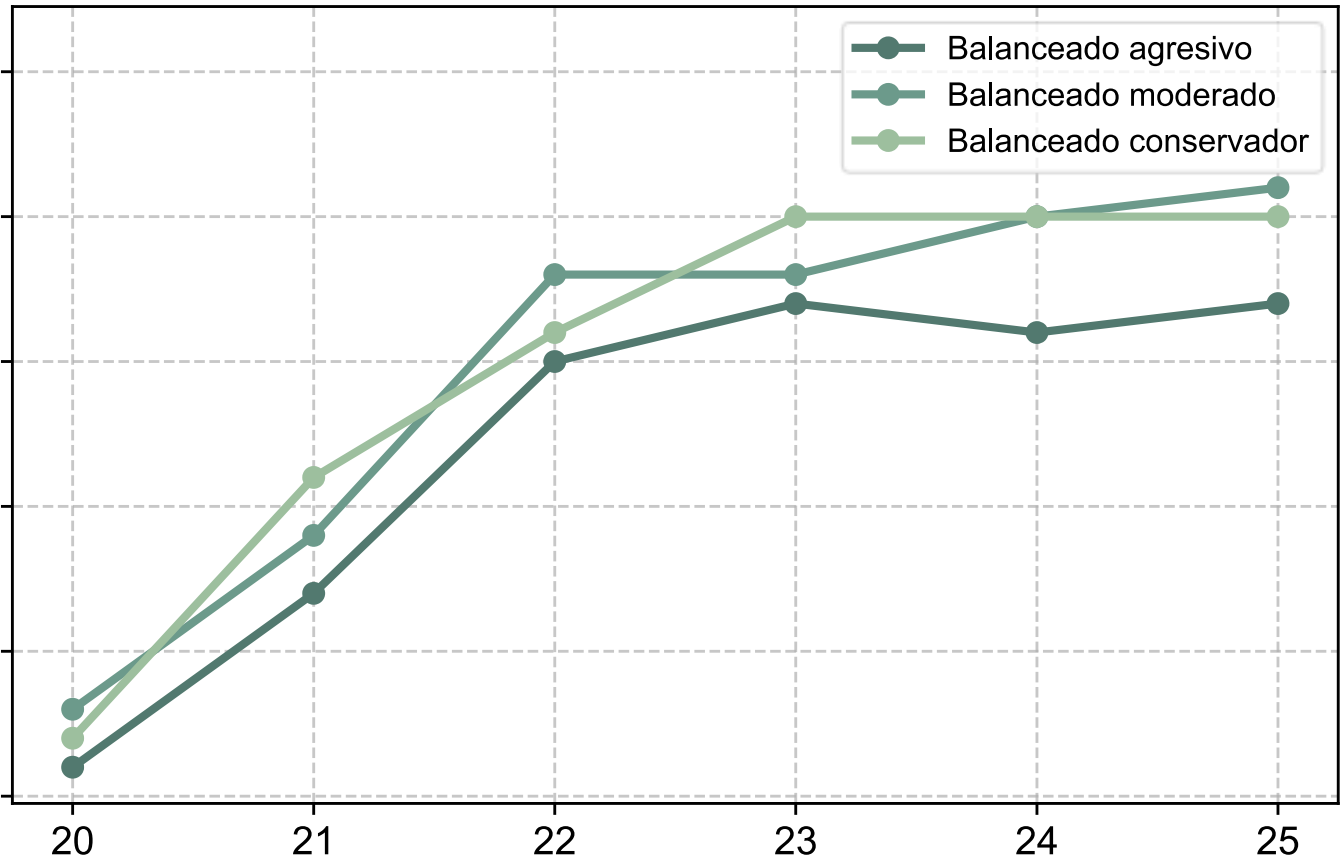
La oferta de series digitales por familia muestra diferencias: Accionarios predominan en internacionales; Balanceados mayormente en las categorías moderado y conservador; Deuda concentra series en plazos largos (Deuda >365 días).

Evolución del número de Series Digitales por Familia de Fondos

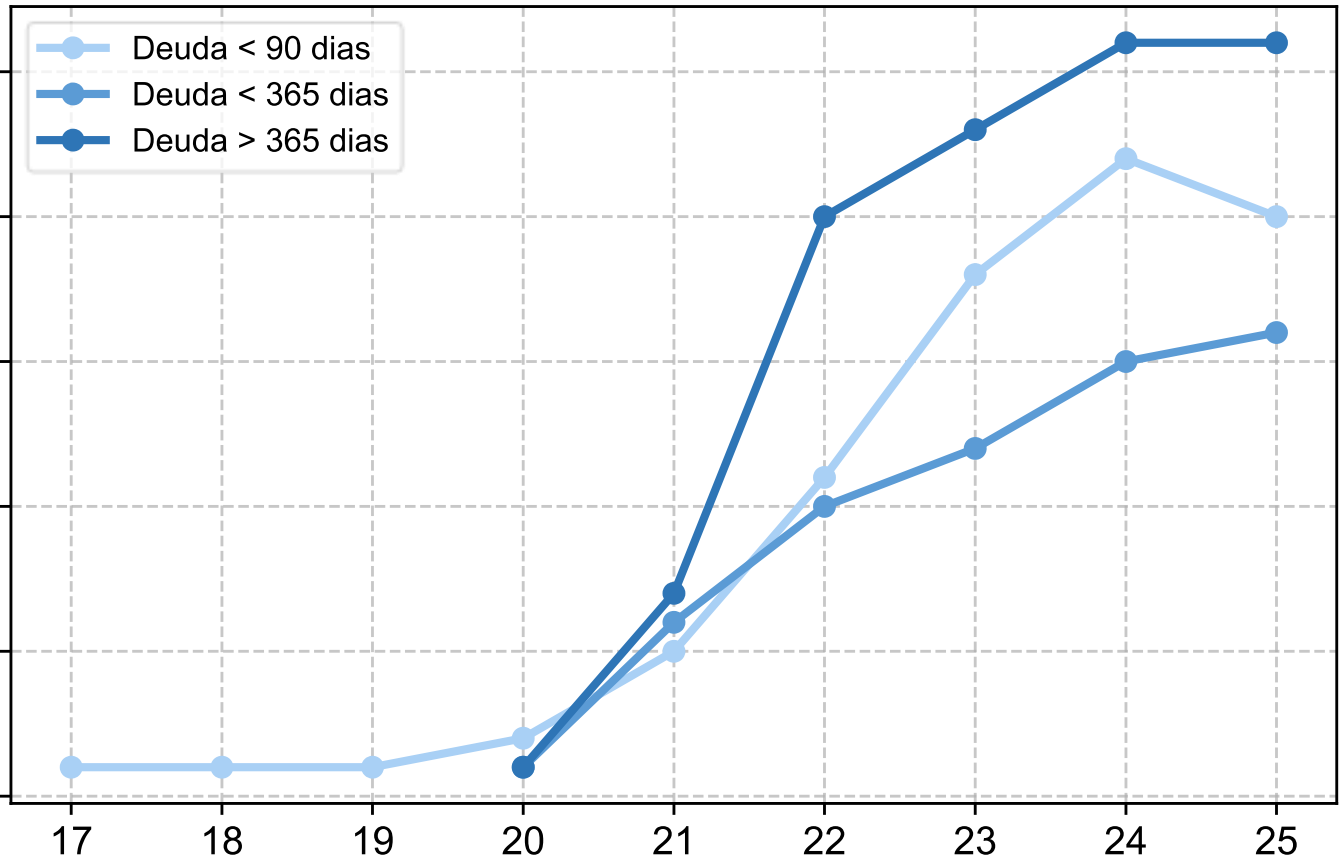
(a) Accionarios
(Número, a junio 2025)



(b) Balanceados
(Número, a junio 2025)



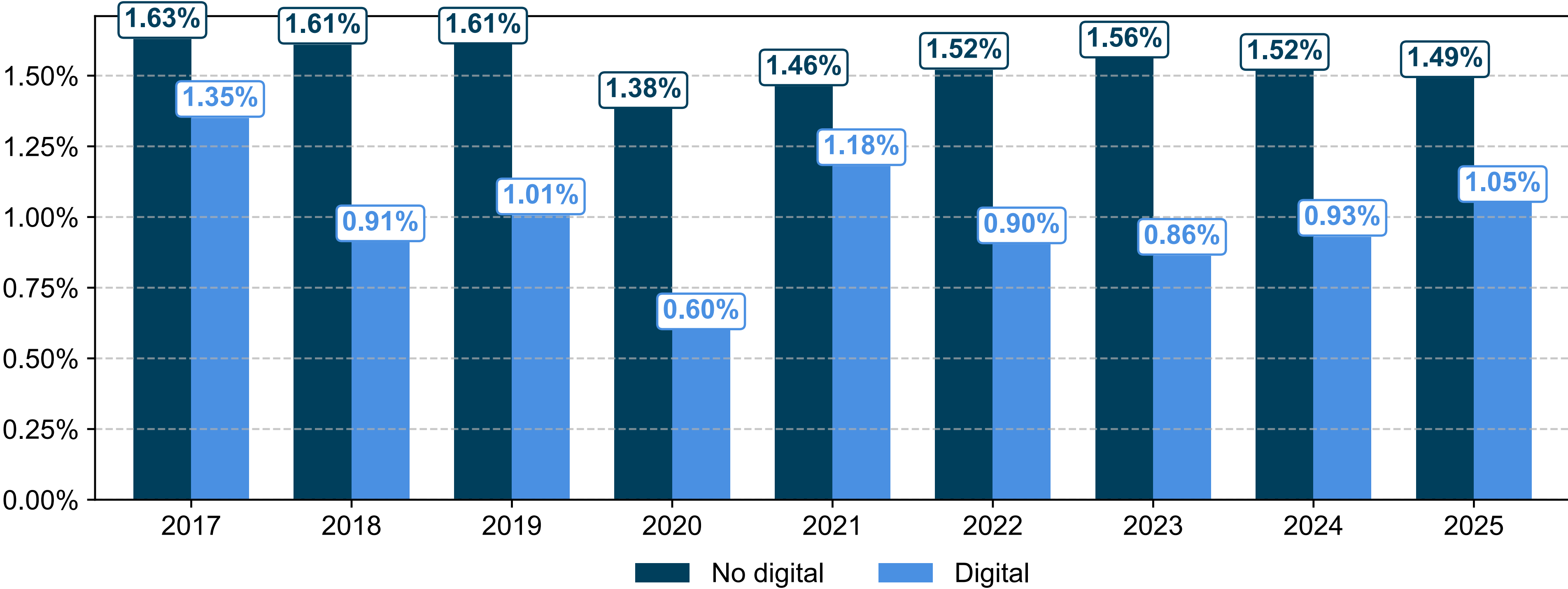
(c) Deuda
(Número, a junio 2025)



Fuente: Información reportada a la Comisión para el Mercado Financiero, Circular N°1850 de 2007 complementada con Clasificación de Fondos Mutuos según Circular N°7 de 2025 de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile.

Las series digitales registran TAC más bajas, siendo la diferencia promedio de 55 pb en los últimos nueve años

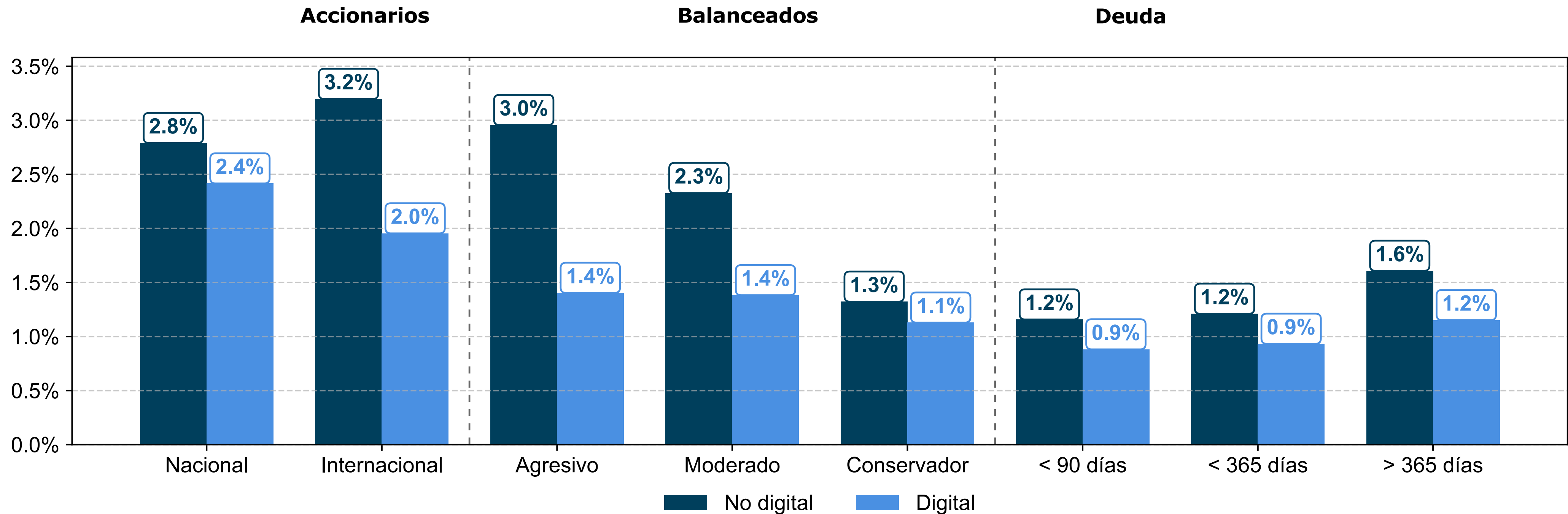
Diferencia Tasa Anualizada de Costos (TAC) Series Digitales y No Digitales
(%, a Junio 2025)



Fuente: Información reportada a la Comisión para el Mercado Financiero, Circular N°1782 de 2005 complementada con Clasificación de Tipo de Inversionista del Portal de Fondos Mutuos de la Comisión para el Mercado Financiero.

Por familia, la mayor diferencia de costos entre series no digitales y digitales se observa en Balanceado agresivo, Accionario internacional y Balanceado moderado, diferencia que puede alcanzar hasta los 155 pb

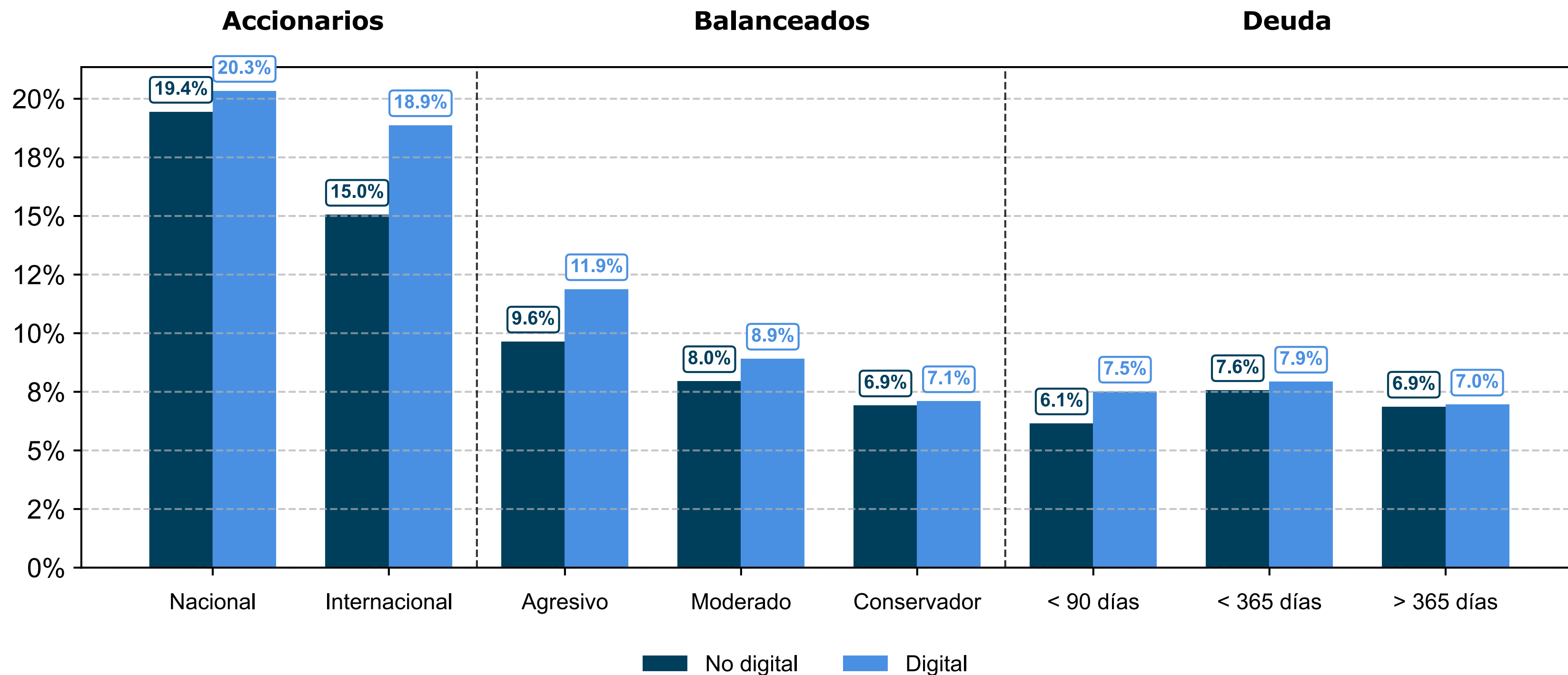
Diferencia Tasa Anualizada de Costos (TAC) Series Digitales y No Digitales por Familia de Fondos (%, a junio 2025)



Fuente: Información reportada a la Comisión para el Mercado Financiero, Circular N°1782 de 2005 complementada con Clasificación de Tipo de Inversionista del Portal de Fondos Mutuos de la Comisión para el Mercado Financiero.

Esta diferencia se materializa en una mayor rentabilidad: en los últimos 3 años la rentabilidad neta, especialmente en fondos internacionales y agresivos, puede llegar a ser muy significativa

Rentabilidad nominal anualizada últimos 3 años: Series Digitales vs. No Digitales
(%, a junio 2025)

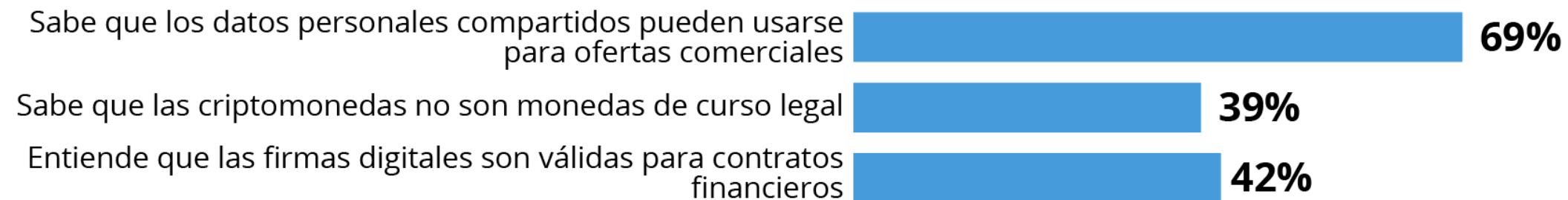


Fuente: Información reportada a la Comisión para el Mercado Financiero, Circular N°1782 de 2005 complementada con Clasificación de Tipo de Inversionista del Portal de Fondos Mutuos de la Comisión para el Mercado Financiero.

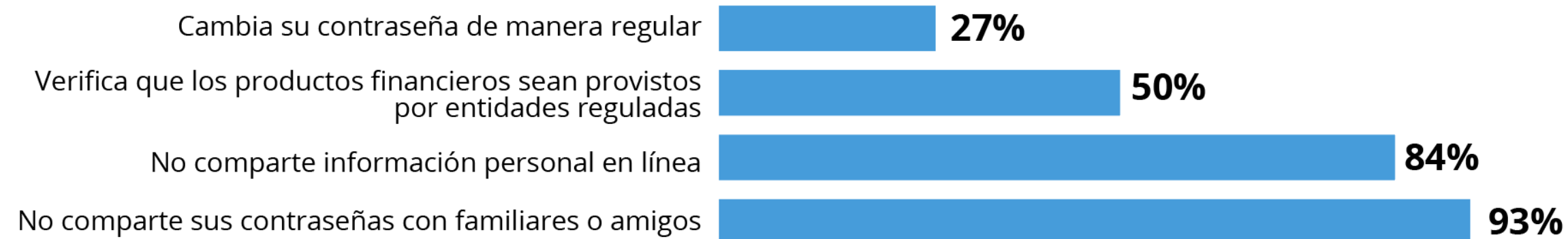
Los canales digitales presentan oportunidades, pero también desafíos. Es posible llegar a segmentos de la población con bajo nivel de conocimiento financiero.

Capacidades financieras digitales
(porcentaje de respuestas correctas en cada dimensión)

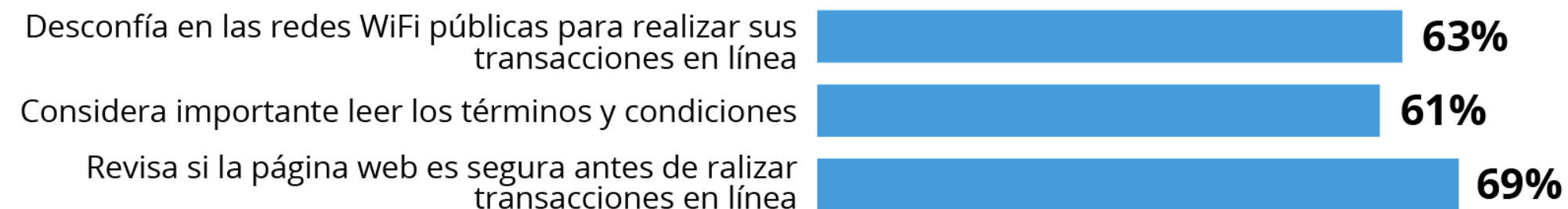
Conocimiento



Comportamiento



Actitud



- Aplicaciones móviles pueden facilitar el ahorro y llegar a un número importante de personas.
- Herramientas a partir del SFA pueden ampliar el alcance de la digitalización de servicios, incluido el ahorro e inversión.
- Apps con inteligencia artificial pueden ser utilizadas para prestar asesoría financiera personalizada.

Agenda

1.

> Tendencias recientes

2.

> Informe Género y Series Digitales

3.

> Reflexiones Finales

El desarrollo de la industria de fondos aporta al crecimiento económico y continuamente plantea nuevos desafíos para fortalecer su aporte al bienestar financiero

- Este desarrollo de la industria de gestión de fondos ha permitido canalizar recursos hacia proyectos productivos, pero también plantea desafíos en términos de eficiencia, transparencia y alineación con los intereses de los inversionistas. Fortalecer esta industria es una pieza importante de las iniciativas de desarrollo de mercado en que estamos avanzando.
- La implementación de la NCG 507 sobre estándares de gobierno corporativo y gestión de riesgo avanza en fortalecer la industria. Se está trabajando también en evaluación del marco de regulación de liquidez de fondos mutuos en línea con recomendaciones FSAP y lineamientos de IOSCO.
- La alta presencia de inversionistas retail y cuentas de APV, hace necesario habilitar a los partícipes para la toma de buenas decisiones de inversión.
- Contar con información elaborada sobre rentabilidades, riesgo y costos que ayude a comparar entre tipos de inversionistas y fondos, resulta clave para decisiones más informadas. Las iniciativas en este sentido son altamente valoradas, como el portal de fondos mutuos lanzado en julio pasado.
- La inversión en activos que puedan ser calificados como ESG y como esto se comunica es también otro de los temas en los cuales se continúa trabajando.
- CMF continuará monitoreando la industria de fondos para identificar oportunidades de mejora en esta industria, y contribuir así al desarrollo sostenible de ésta.



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Industria de fondos mutuos: visión y desafíos

Solange Berstein

Presidenta de la Comisión para el Mercado Financiero

Vigésima Tercera Convención Anual de la Industria de Fondos Mutuos

Septiembre 2025