



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Tendencias y Desafíos en la Industria de Fondos Mutuos

Catherine Tornel L.

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Agosto 2026 | Exposición en seminarios AAFM 2026

Agenda

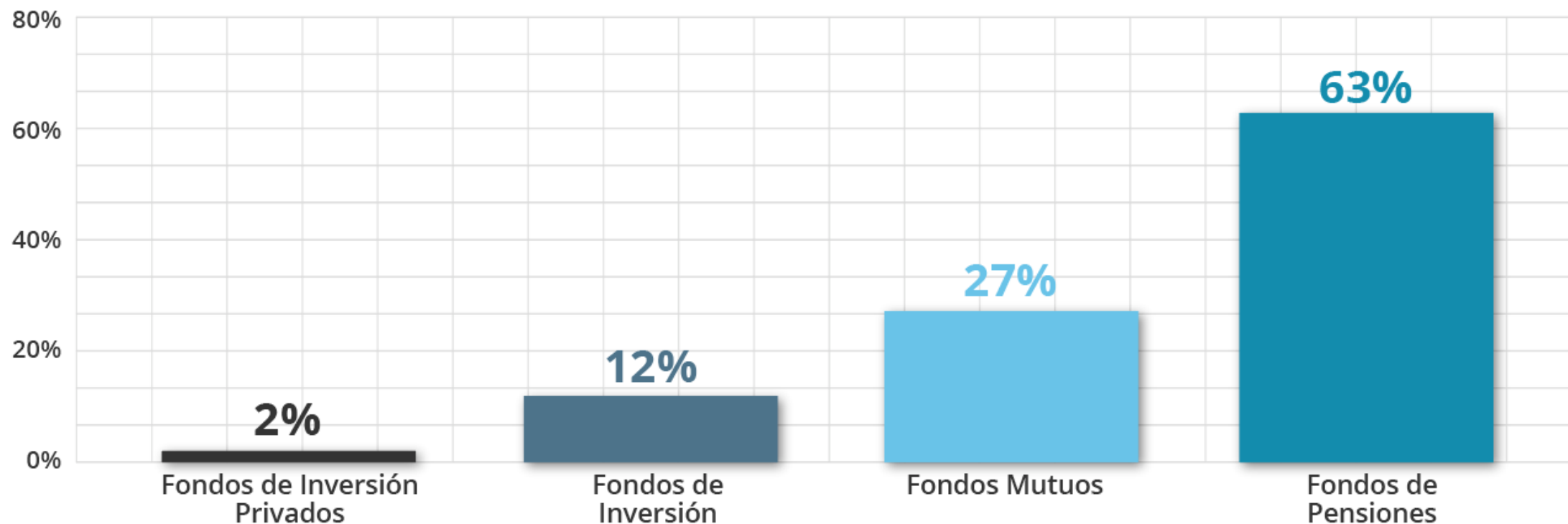
- **Tendencias de la Industria**
- **Iniciativas CMF**
- **Reflexiones Finales**

Agenda

- **Tendencias de la Industria**
- Iniciativas CMF
- Reflexiones Finales

A marzo de 2026, las industrias de fondos conjuntas (sin considerar pensiones) administran activos por sobre los USD150.000 millones (41% del PIB)

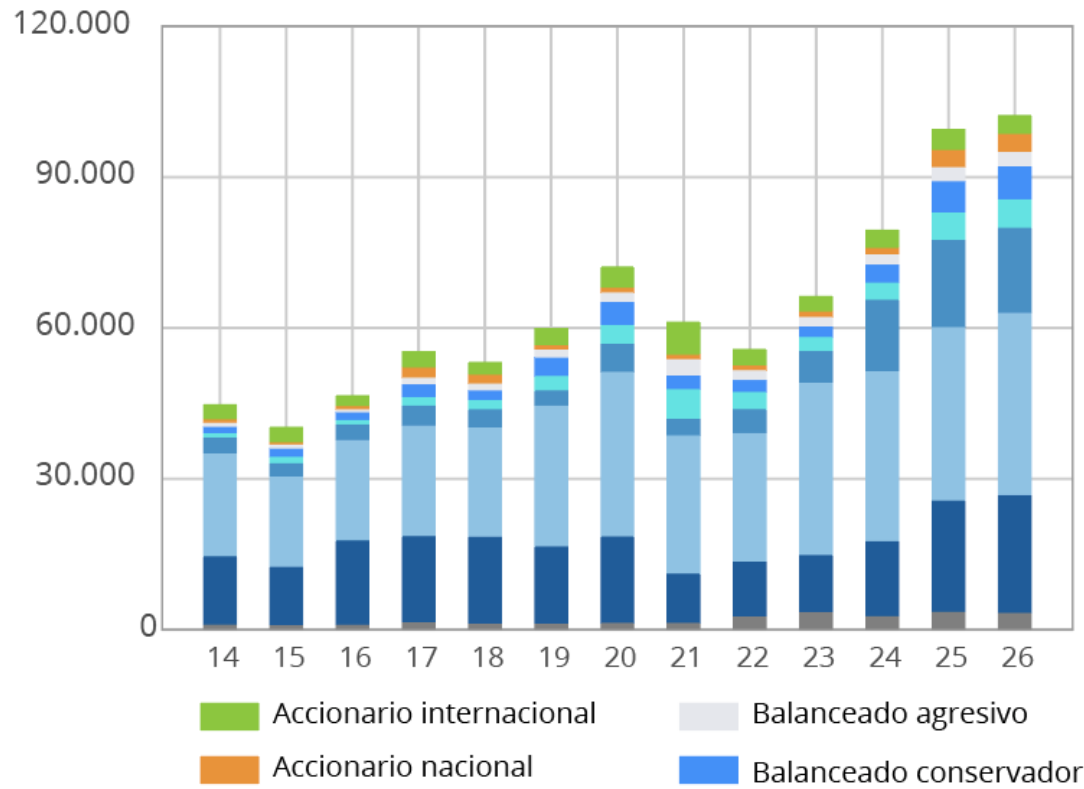
Participación industrias de fondos
(porcentaje del PIB, a marzo 2026)



A marzo de 2026, los activos bajo administración de los fondos mutuos superaron los USD100.000 millones. Fondos *money market* siguen predominando como familia con mayor AuM, representando un 35% del total

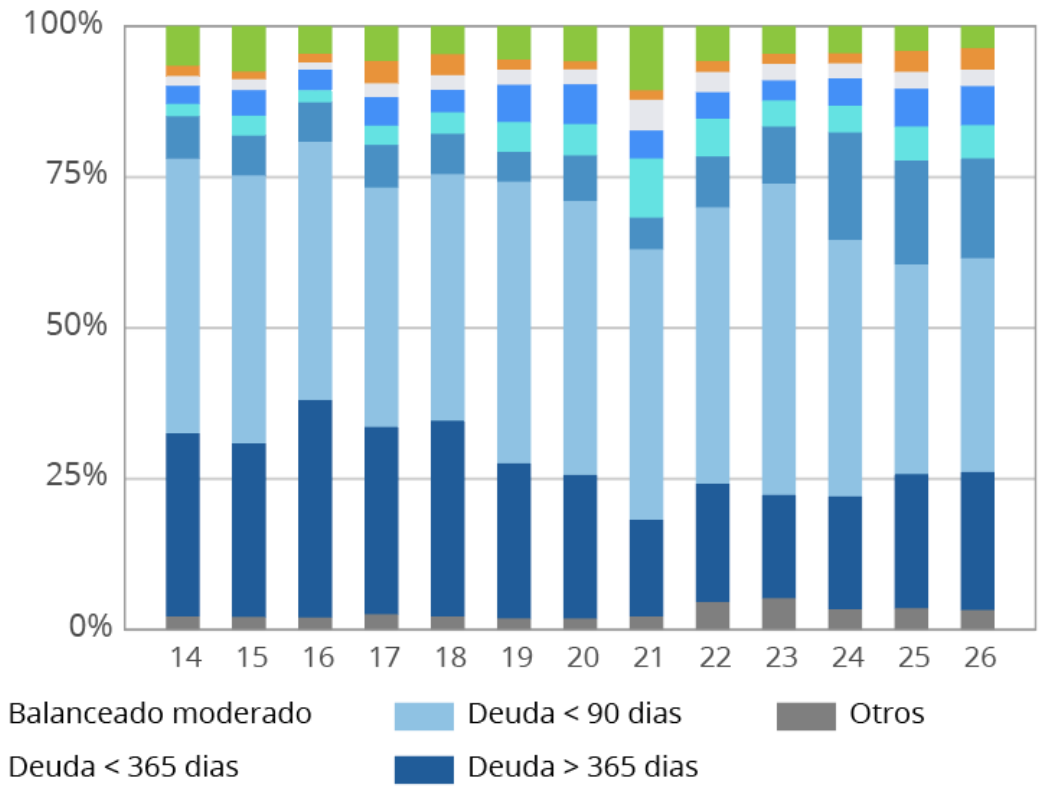
Activos por familia (1)

(MMUSD, a marzo 2026)



Participación por familia (1)

(porcentaje del total, a marzo 2026)



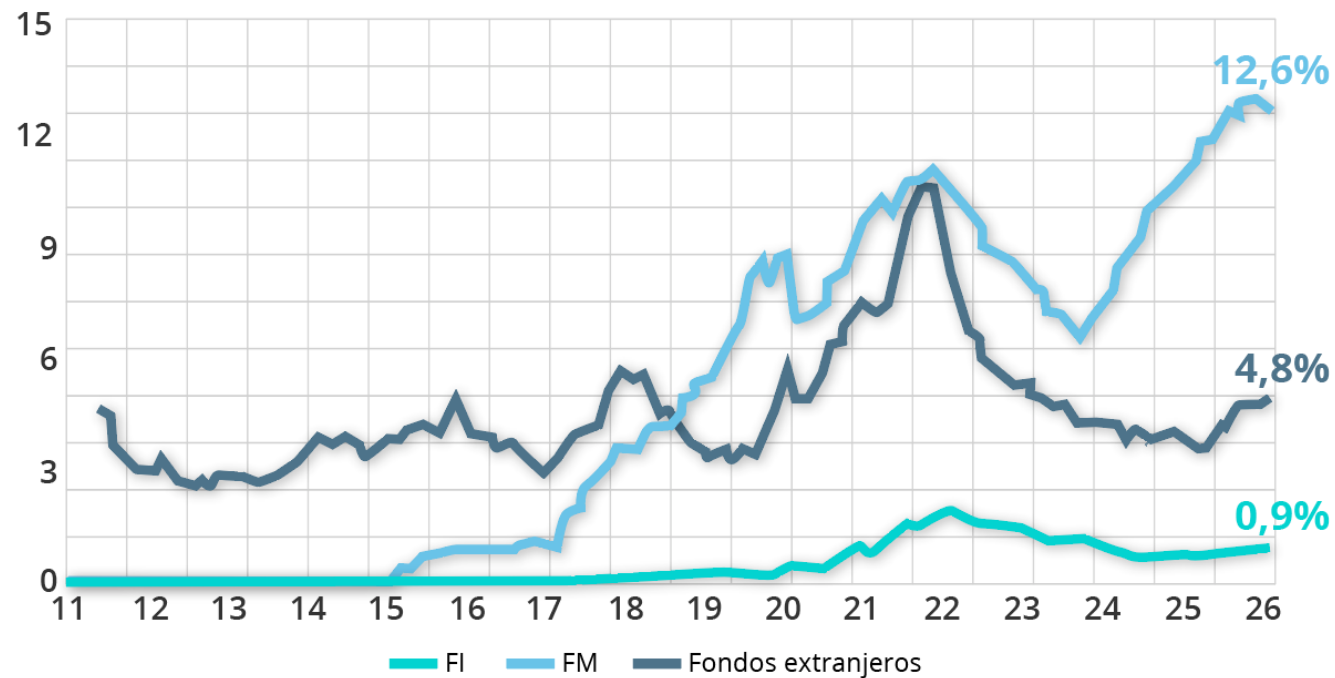
(1) Otros fondos corresponden a estructurados, inversionistas calificados y aquellos no clasificados.

Fuente: CMF y AFM.

Fondos mutuos invierten más del 12% de sus activos en cuotas de otros fondos mutuos, seguido por fondos extranjeros. Acotada exposición en fondos de inversión

Inversiones de fondos mutuos en fondos

(porcentaje cartera de fondos mutuos, a marzo 2026)

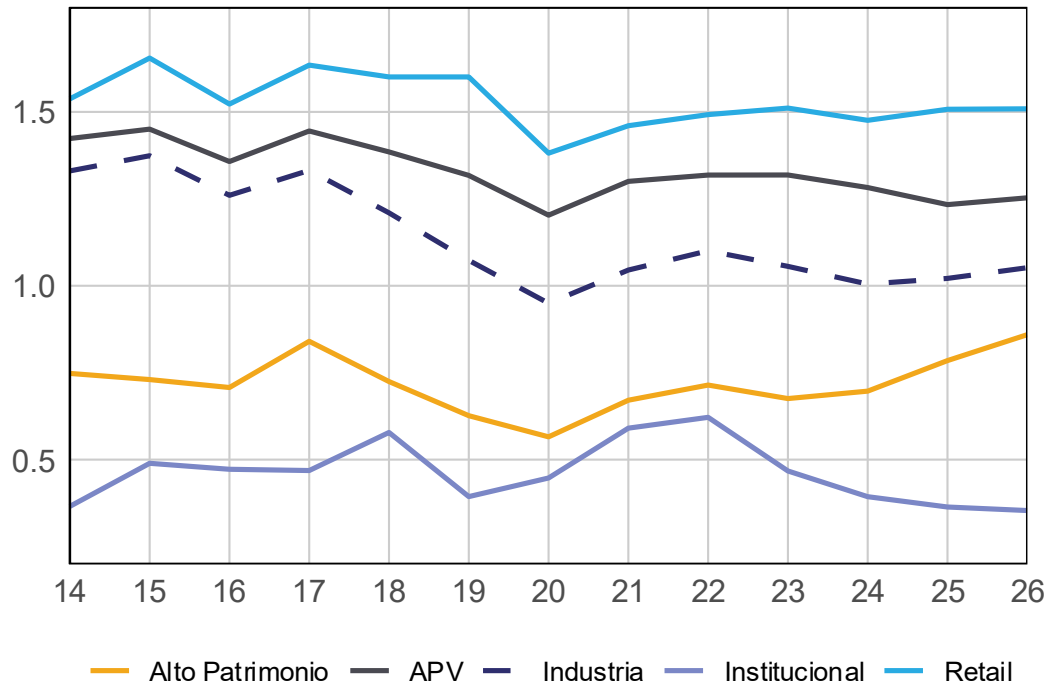


(1) FIP: fondos de inversión privados; FIPE: fondos de inversión privados extranjeros; FIE: fondos de inversión extranjeros.

La tasa anualizada de costos (TAC) promedio del sistema está en torno al 1%, con diferencias importantes por clase de inversionista y familia de fondos

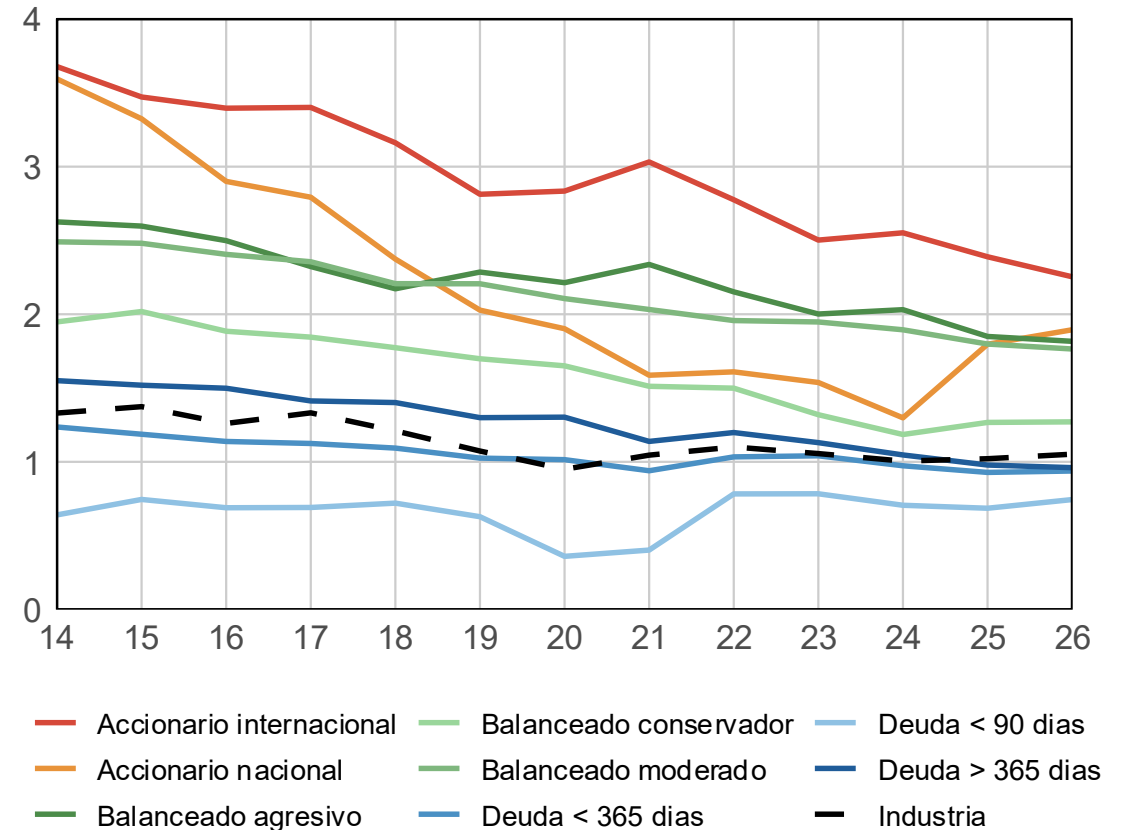
Tasa anualizada de costos

(porcentaje, por clase de inversionista, a marzo 2026)



Tasa anualizada de costos

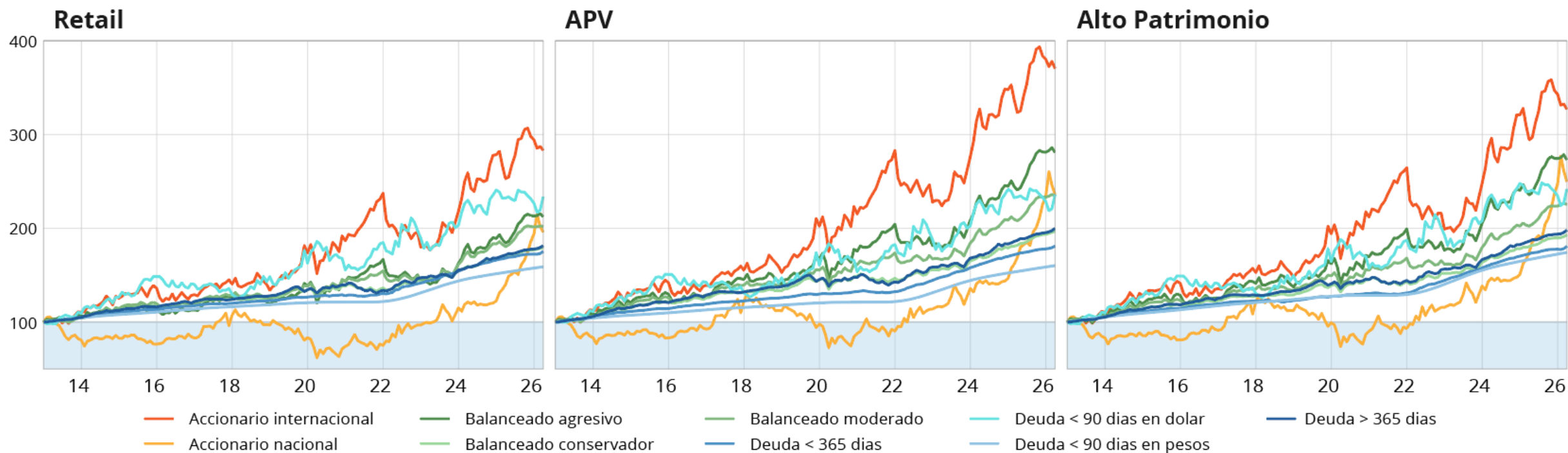
(porcentaje, por familia, a marzo 2026)



Destaca rentabilidad de fondos accionarios internacionales. Fondos accionarios locales tuvieron un fuerte *momentum* el año pasado, que se modera en lo más reciente

Rentabilidades acumuladas (en pesos)

(base 100 = enero 2013, a marzo 2026)



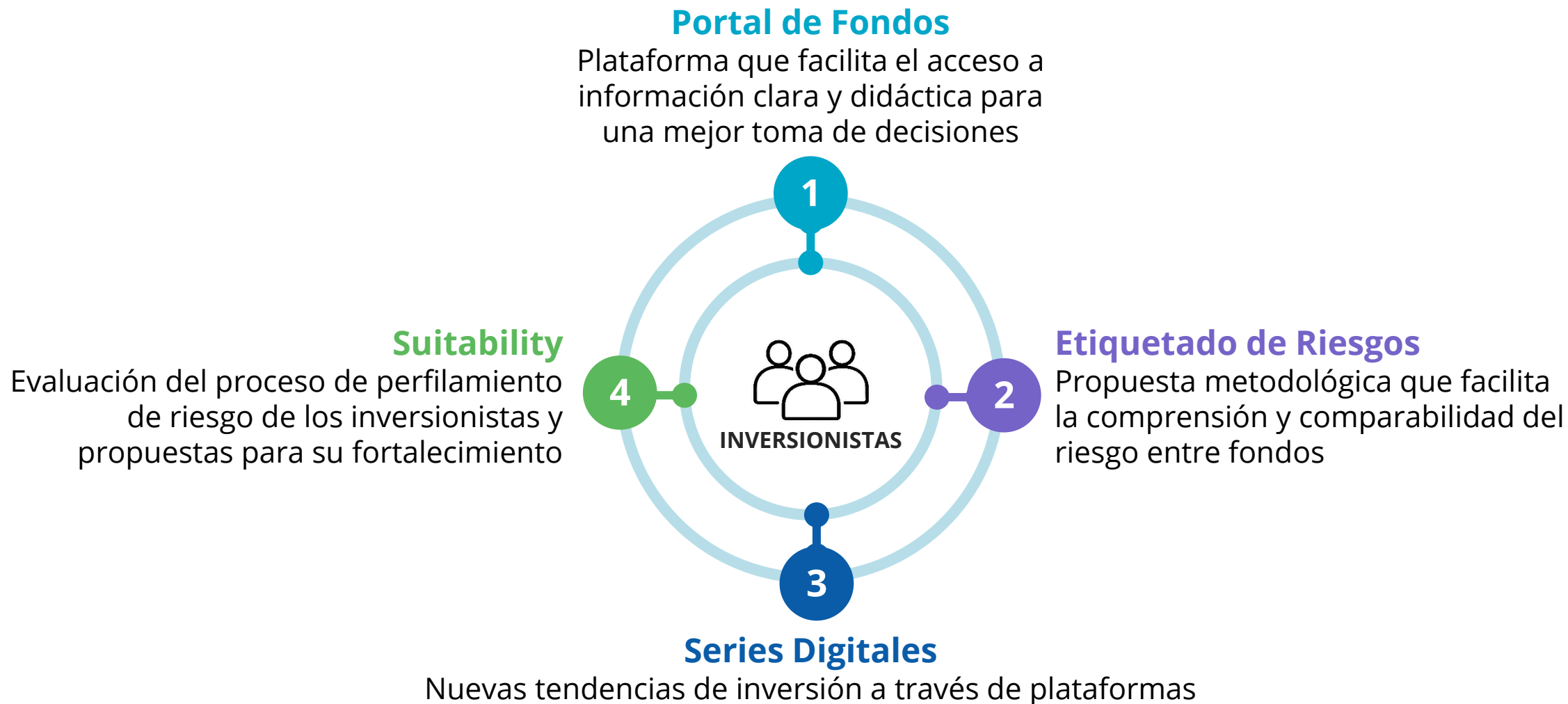
Fuente: CMF y AFM.

Agenda

- Tendencias de la Industria
- **Iniciativas CMF**
- Reflexiones Finales

Avances CMF respecto de la Industria de Fondos Mutuos

Iniciativas que fortalecen la transparencia, calidad de la información y la protección a los inversionistas



Portal de Fondos: más información para una mejor toma de decisiones

La plataforma integra cuatro módulos que permiten comparar desempeño, costos, tendencias de mercado y carteras de inversiones



Comparador de costos

revisa acá >



Comparador de rentabilidad

revisa acá >



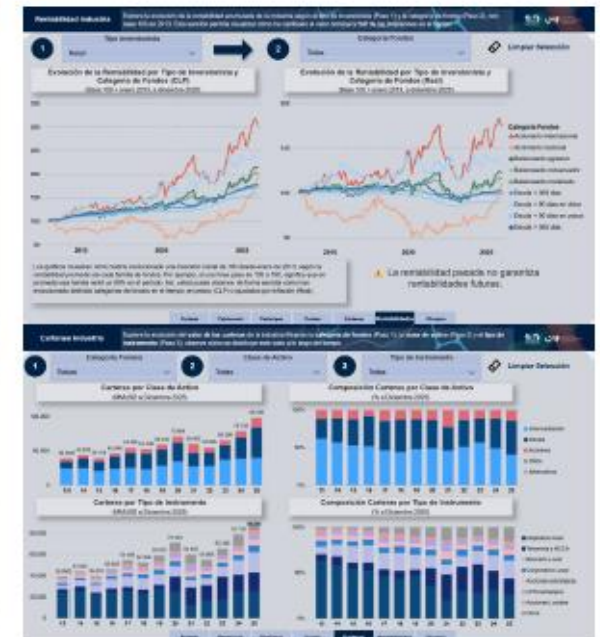
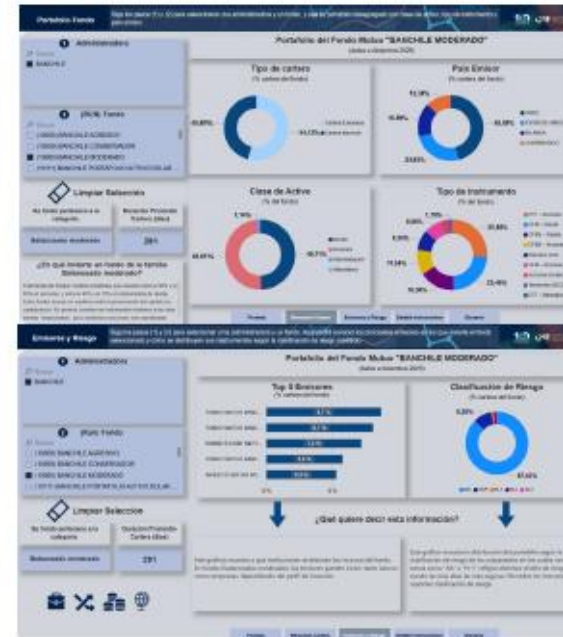
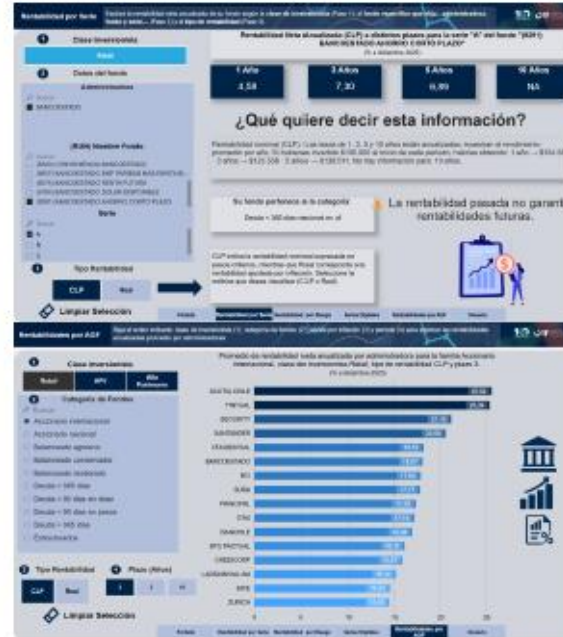
Carteras Fondos Mutuos

revisa acá >



Tendencias de Mercado

revisa acá >



Acceder aquí al portal aquí para revisar todas sus funciones

Etiquetado de riesgo: mayor comparabilidad para los inversionistas

Se propone una metodología estandarizada de clasificación en cinco categorías, basada en riesgo empírico y ajustada por riesgo de cola e iliquidez, para entregar una señal de riesgo más precisa y robusta a los inversionistas

Principales aportes del estudio

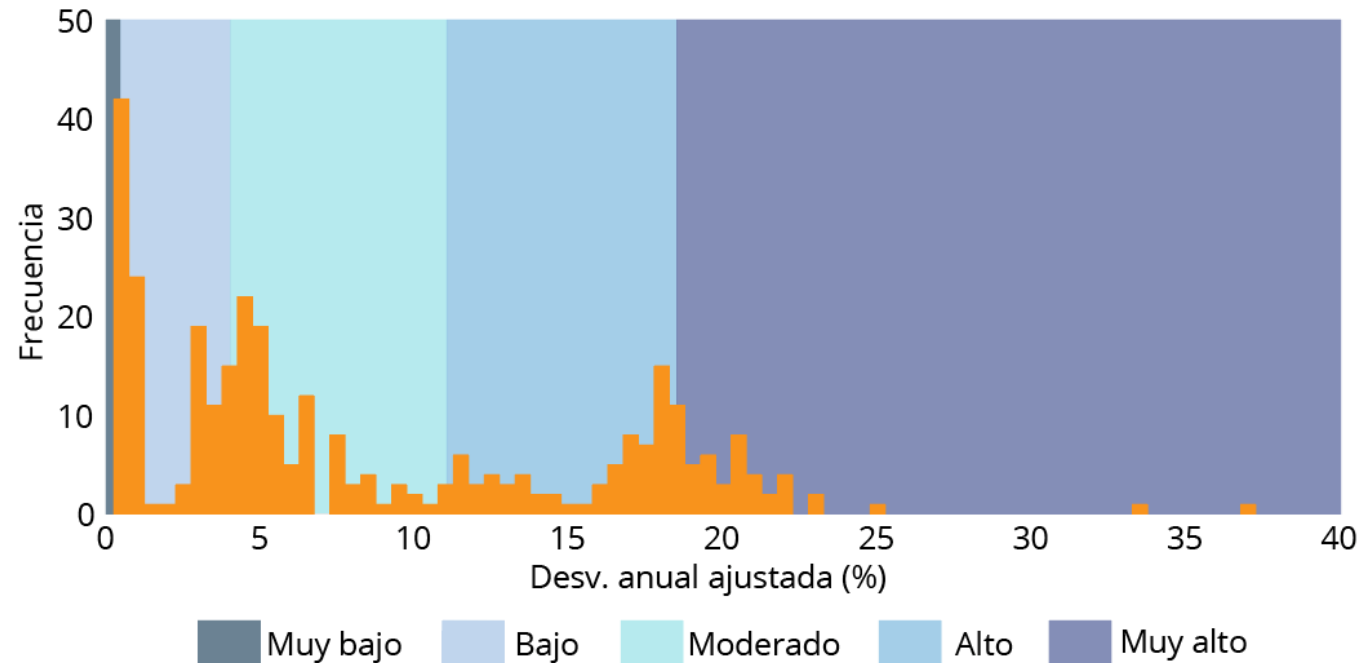
Revisión Internacional	:	Toma como referencia las prácticas establecidas en otras jurisdicciones (Canadá, Europa) y la de proveedores de datos (Morningstar)
Diseño de la Metodología	:	Utiliza la desviación estándar anualizada como indicador base, con datos de 5 años
Incorporación de ajustes	:	Ajuste por riesgo de cola e iliquidez que permite incorporar dimensiones que la volatilidad tradicional no refleja.
Clasificación Estandarizada	:	Utiliza 5 categorías (Muy bajo – Bajo – Medio Alto – Muy Alto)
Señal de riesgo más robusta	:	• Metodología homogénea y estandarizada • Aplicable a todos los fondos mutuos • Fácil de interpretar para los inversionistas • Favorece la comparabilidad entre fondos

Fuente: CMF.

Resultados empíricos al aplicar la metodología

Distribución de fondos según etiquetas, en base a volatilidad ajustada

(ene. 2021 – dic. 2025)

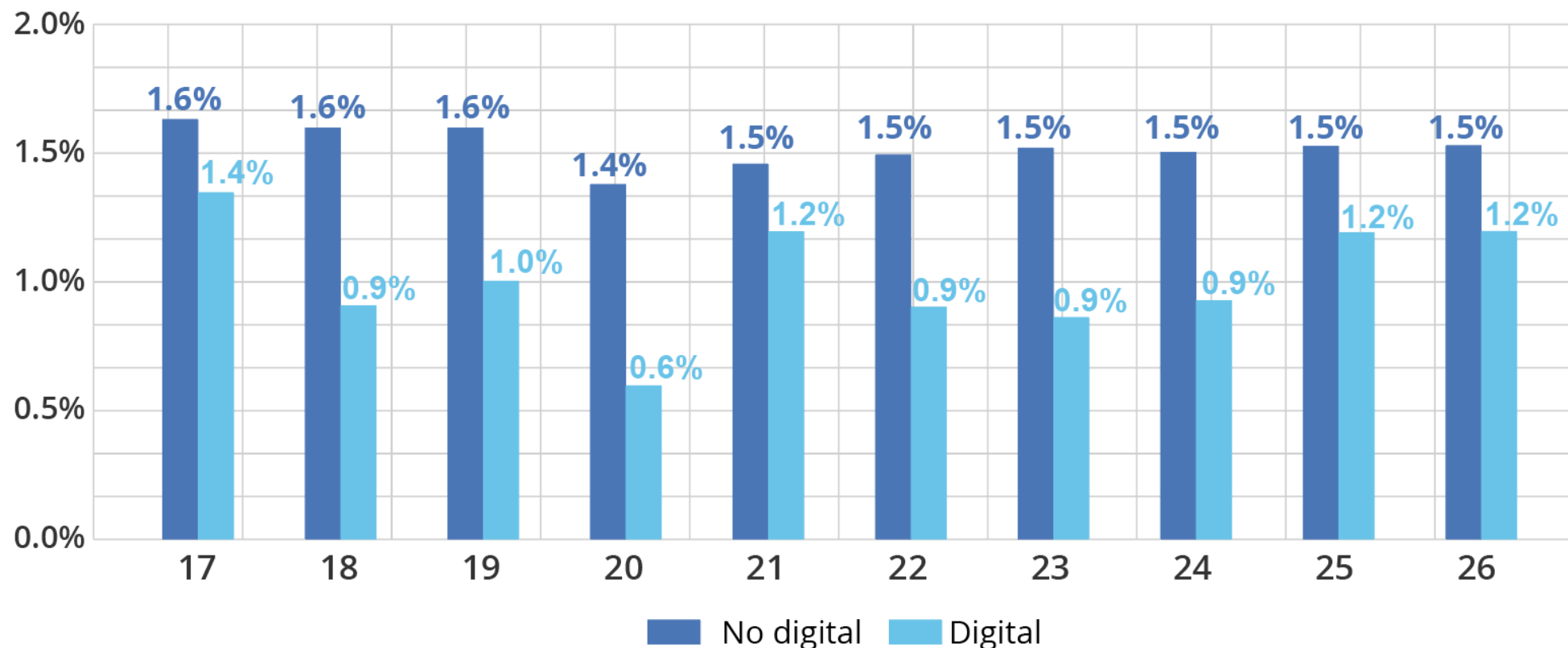


Series Digitales: menores costos para los inversionistas

El estudio concluyó que las series digitales registran, en promedio, una TAC 55 puntos bases inferior en los últimos nueve años

TAC promedio según tipo de serie

(a marzo 2026)



Suitability: oportunidad para fortalecer el proceso de perfilamiento de riesgo

El estudio de evaluación identifica oportunidades para mejorar la consistencia metodológica, mejorar la calidad de los cuestionarios y promover procesos de perfilamiento más robustos

Principales hallazgos de la evaluación

Diseño	:	Alta heterogeneidad en el diseño y calibración de los cuestionarios.
Cobertura	:	Cobertura parcial de las categorías de información recomendadas internacionalmente.
Capacidad Discriminante	:	Capacidad discriminante desigual, con metodologías que concentran, en algunos casos, la asignación en determinadas categorías de riesgo.
Calibración y Estabilidad	:	Metodologías actuales podrían generar cambios abruptos en la clasificación o inestabilidad en el perfil de riesgo.
Calidad del Instrumento	:	Presencia de sesgos cognitivos en la formulación de algunas preguntas.

Desarrollo y próximos pasos



Seminario con la industria

Presentación de resultados preliminares y discusión de los hallazgos encontrados.
(julio 2026)



Documento de trabajo

Publicación y difusión de los resultados del estudio y recomendación para fortalecer el proceso.
(último trimestre 2026)

Agenda

- Tendencias de la Industria
- Avances e innovaciones CMF
- **Reflexiones Finales**

Comprometidos con el desarrollo del mercado, con la transparencia y la protección del inversionista

- La industria de fondos ha experimentado un crecimiento sostenido, consolidándose como un componente fundamental del sistema financiero chileno.
- Los fondos mutuos administran activos equivalentes al 27% del PIB, mientras que los fondos de inversión representan un 12% adicional, contribuyendo a canalizar recursos hacia el financiamiento de proyectos de inversión y al desarrollo del mercado de capitales.
- El Portal de Fondos Mutuos, así como las notas técnicas y los documentos de trabajo de CMF, son iniciativas que buscan simplificar la información y maximizar la transparencia en materia de rentabilidad, riesgos y costos. Específicamente, desde el lanzamiento del portal de fondos se aprecia cierta tendencia en una disminución en los fees fijo de administración, especialmente en fondos más riesgosos y de mayor costo.
- La CMF continuará monitoreando la industria y proporcionando datos accesibles para promover un mercado financiero competitivo, eficiente y sostenible.



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Tendencias y Desafíos en la Industria de Fondos Mutuos

Catherine Tornel L.

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Agosto 2026 | Exposición en seminarios AAFM 2026