COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

Regulador y Supervisor Financiero de Chile

ASESORÍAS DE INVERSIÓN EN CHILE: Sondeo 2026

Catherine Tonel
Presidenta CMF

Summit ACHAI, 9 de noviembre 2026

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

202 Asesores de Inversión autorizados y dos nuevas normas en 2026

Marco normativo · Ley N°21.521 (Ley Fintec)

202
registrados y autorizados en el RPSF
al 03.11.2026 (192 en octubre de 2025)

SOLICITUDES EN PROCESO:
53 Inscripción en el RPSF
30 Autorización AI

20
exceptuados de autorización
letra G, sección II, NCG 502

Hitos normativos

03.02.2024
Registro exigible
Operar sin inscripción ni autorización es infracción grave (art. 14 a)

03.08.2024
Plazo para los ya inscritos
Debían ajustarse a la nueva regulación

01.01.2026
NCG 530
Envío continuo de información: archivos FINTEC01 y FINTEC10

09.02.2026
NCG 559
Fiscalizados tradicionales (*) informan sus servicios Fintec; plazo 30.04.2026

(*) Intermediarios de valores, bolsas y corredores de productos, AGF y administradores de carteras, clasificadoras de riesgo, compañías de seguros y reaseguros, y empresas de la Ley N°18.876.

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

En junio de 2026 realizamos un nuevo sondeo dirigido a los Asesores de Inversión (AI) inscritos en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros (RPSF)

213*
AI encuestados
Cierre estadístico: 31.03.2026
2025: 170

182
respuestas recibidas
2025: 152

85%
tasa de respuesta
2025: 89%

Nuevos temas consultados en 2026

- **Uso de inteligencia artificial (IA)**
- **Segmento objetivo de clientes**
- **Profundización en *Suitabilty***

(*): Esta cifra supera el número actual de AI inscritos en el RPSF, ya que con posterioridad al sondeo 2026 (junio), algunas entidades fueron canceladas del registro por incumplimiento normativo o a solicitud propia.

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

Regulador y Supervisor Financiero de Chile

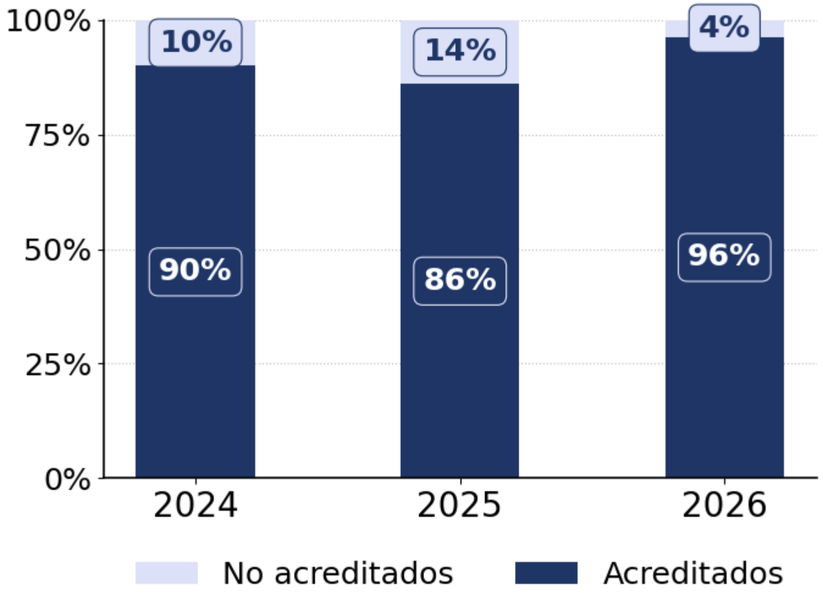
Resultados del Sondeo 2026

1. Acreditación de conocimientos

Más de 800 personas asesoran en nombre de los AI, y el 97% está acreditado en sus conocimientos para realizar asesoría, valores máximos desde que iniciamos los sondeos

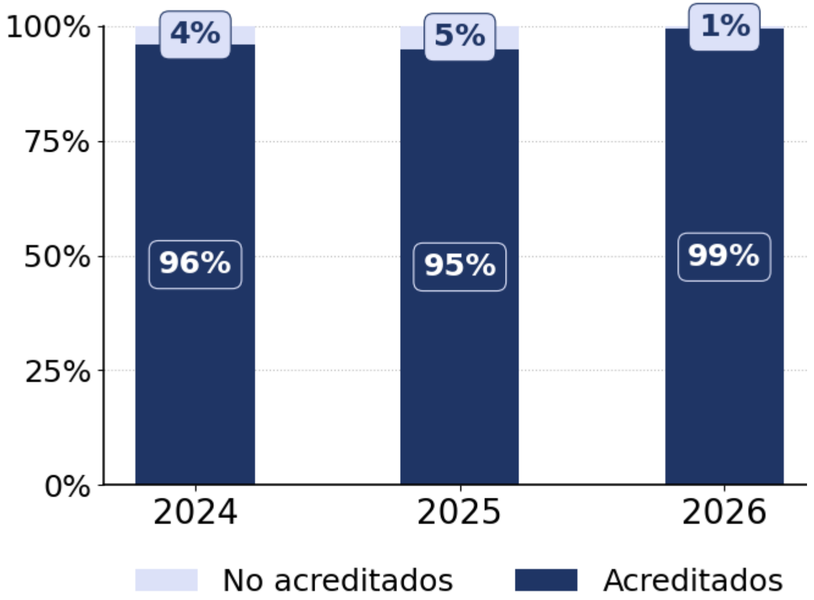
Acreditación de conocimientos financieros según tipo de contrato que mantienen con el Asesor de Inversión

Contratados directamente (1)



(*) En 2024 se reportaron 325 personas contratadas directamente, en 2025, 488 y en 2026, 518

Contratados indirectamente (2)



(*) En 2024 se reportaron 135 personas contratadas indirectamente, en 2025, 243 y en 2026, 291

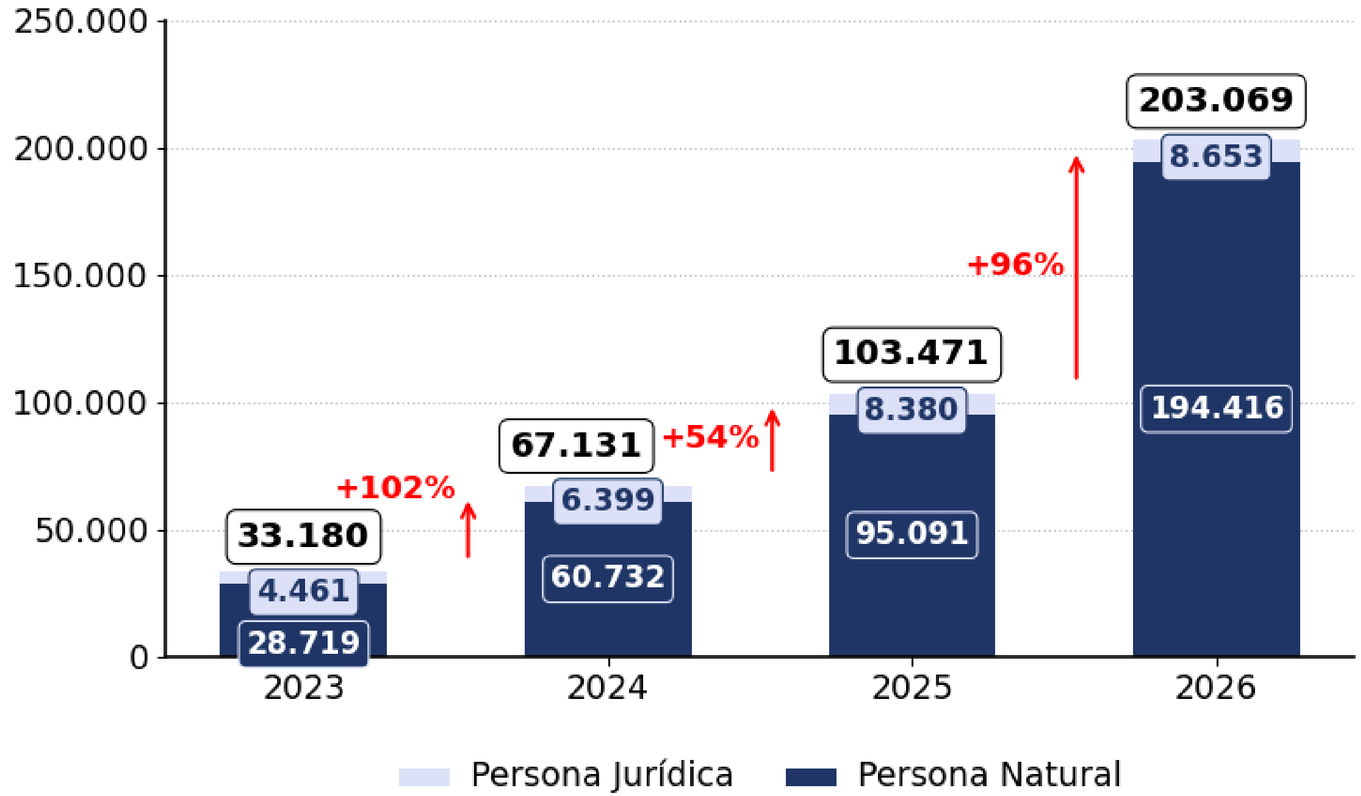
(1) Personas contratadas directamente: Se refiere a aquellas que mantienen un "Contrato Directo" con el AI, es decir, aquellas personas naturales que forman parte del equipo de empleados del Asesor y que realizan recomendaciones en su nombre.

(2) Personas contratadas indirectamente: Se refiere a aquellas personas naturales que realizan recomendaciones de inversión en nombre del AI. Esto incluye, por ejemplo, acuerdos de comisión por recomendación, alianzas o acuerdos de colaboración y contratación de asesores externos o especialistas de productos específicos, entre otros. En todos estos casos, el AI no mantiene un contrato Directo con los terceros involucrados.

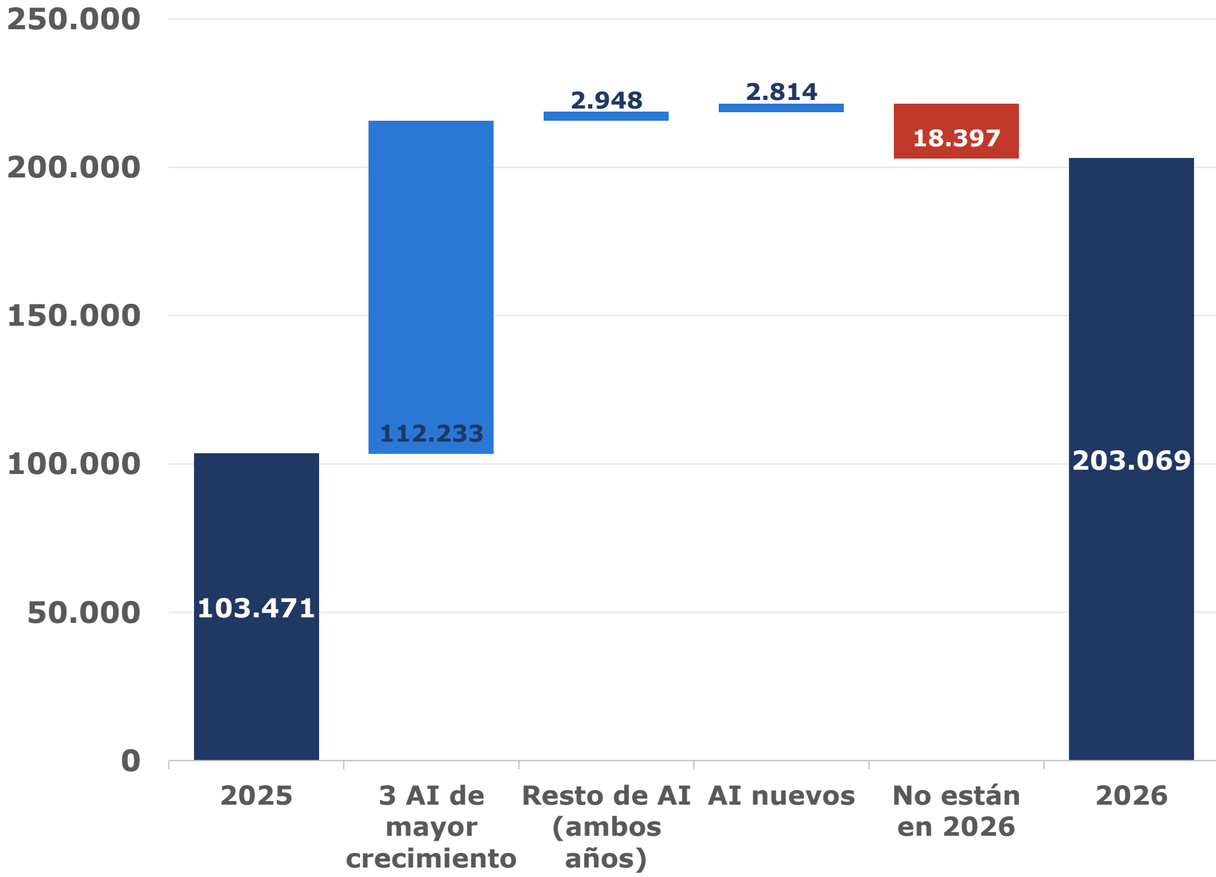
2. Clientes y Activos bajo asesoría (AUA)

Los clientes se duplican a 203 mil, impulsados por personas naturales (+105%), y explicado por muy pocas entidades

Evolución clientes asesorados
(número, a marzo de cada año)



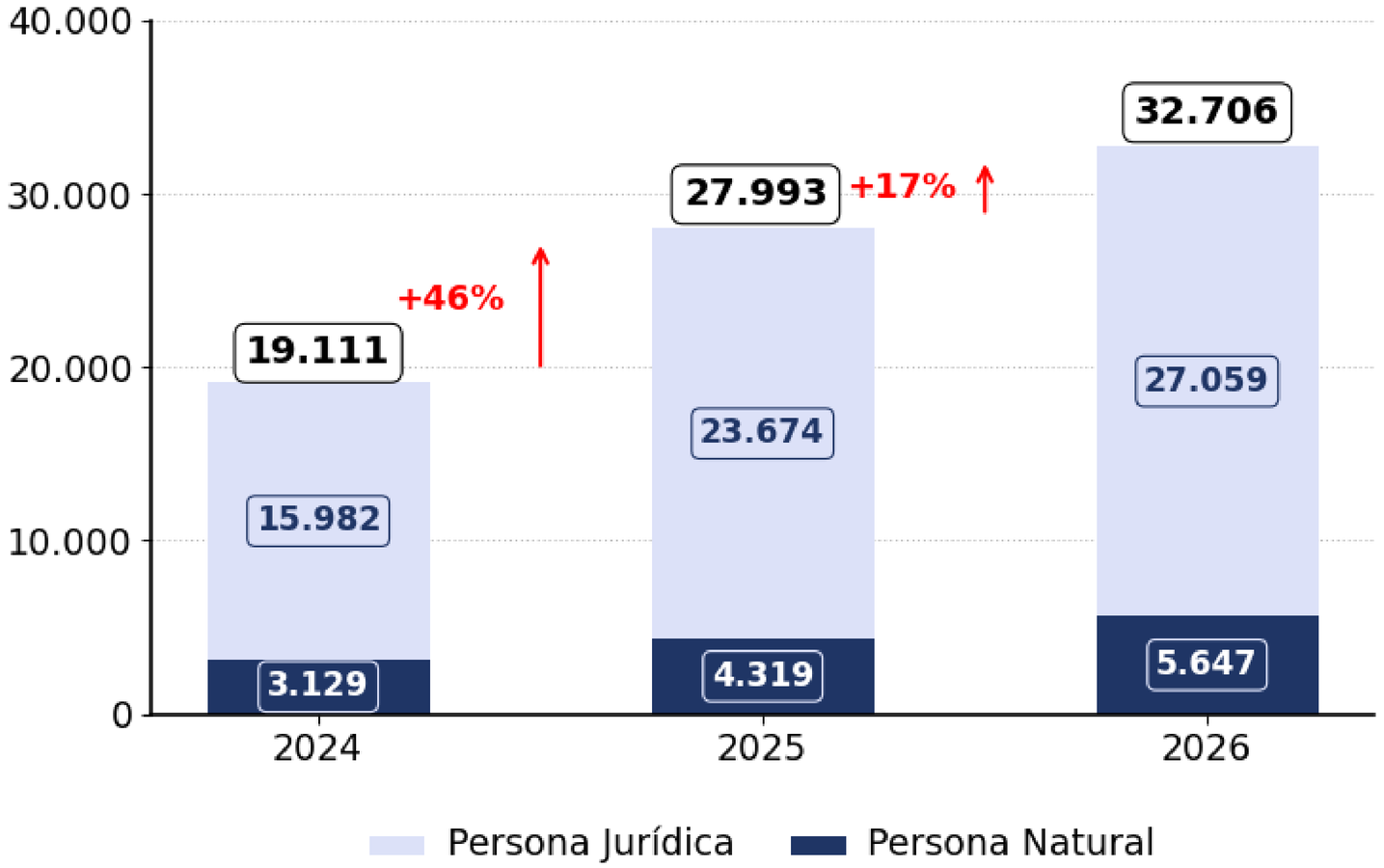
Descomposición crecimiento clientes (*)
(número, mar-25 a mar-26)



(*) Puente calculado con las bases del sondeo (132 AI respondieron ambos años; 50 solo en 2026; 20 solo en 2025). "No están en 2026": salieron del registro o no respondieron.

El patrimonio asesorado crece 17% hasta USD 32.7 mil millones, explicado en su mayoría por el patrimonio de personas jurídicas, aunque el AUA de personas naturales crece más rápido (+30%)

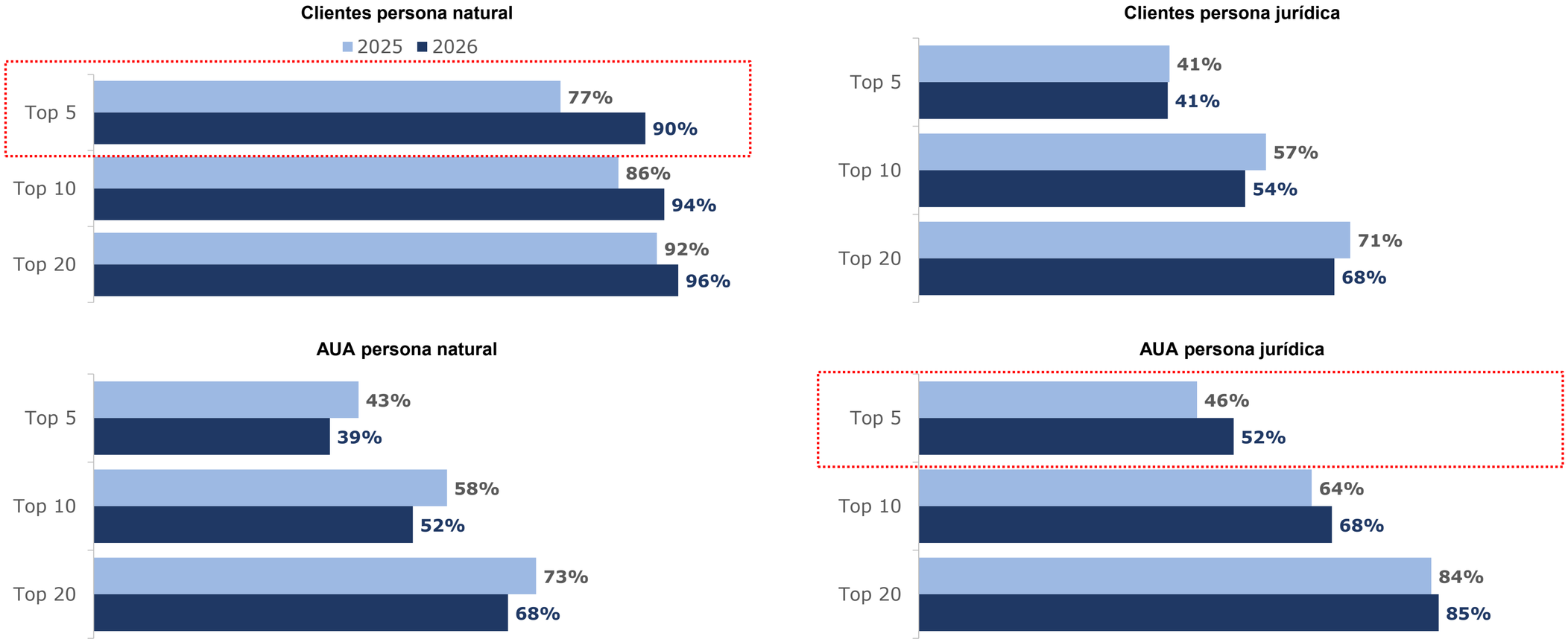
Evolución Activos Asesorados (AUA) (*)
(MMUSD, a marzo de cada año)



(*) AUA = *Assets under advisement* o activos asesorados. Conversión al tipo de cambio observado al cierre estadístico de cada año (31 Marzo)

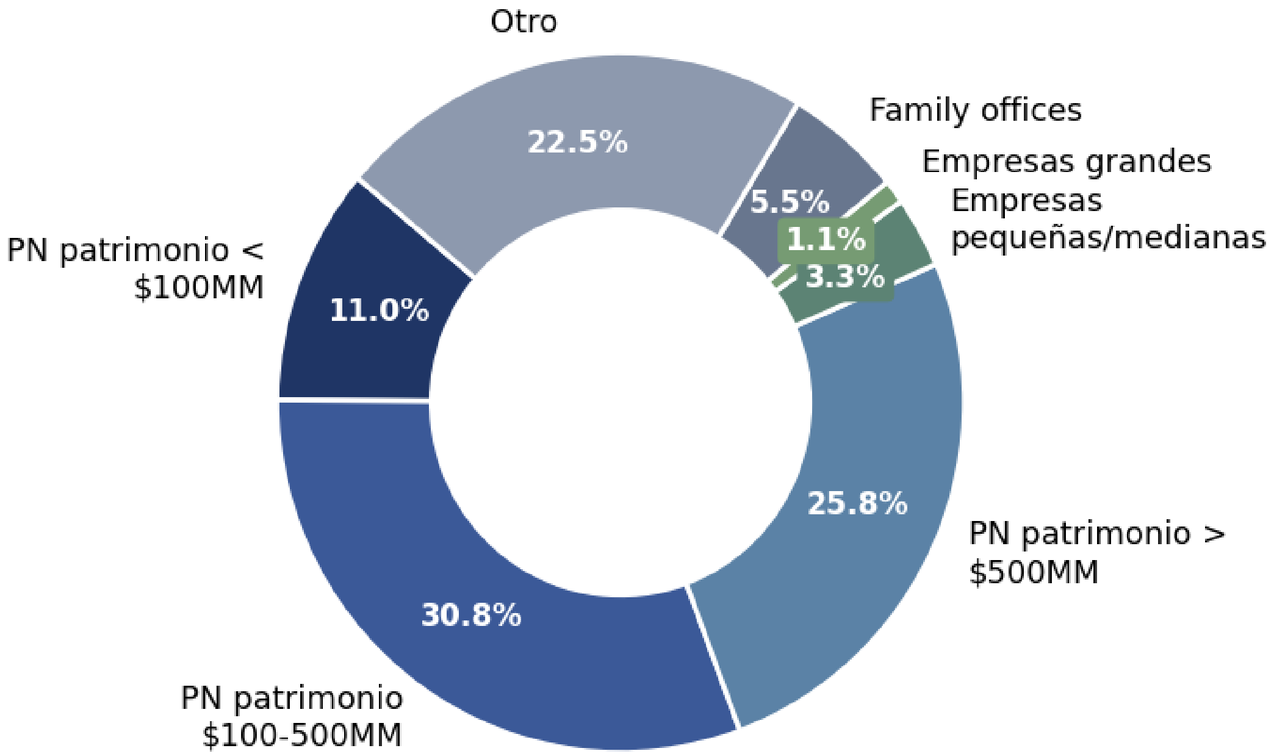
Los 5 mayores AI concentran el 90% de los clientes persona natural, frente al 77% en 2025. También se observa mayor concentración en AUA de personas jurídicas

Participación de los 5, 10 y 20 mayores AI en cada variable



El 57% de los AI define como segmento objetivo principal a personas naturales con patrimonio superior a $100 MM

¿Cuál es su PRINCIPAL segmento objetivo de clientes? (*)



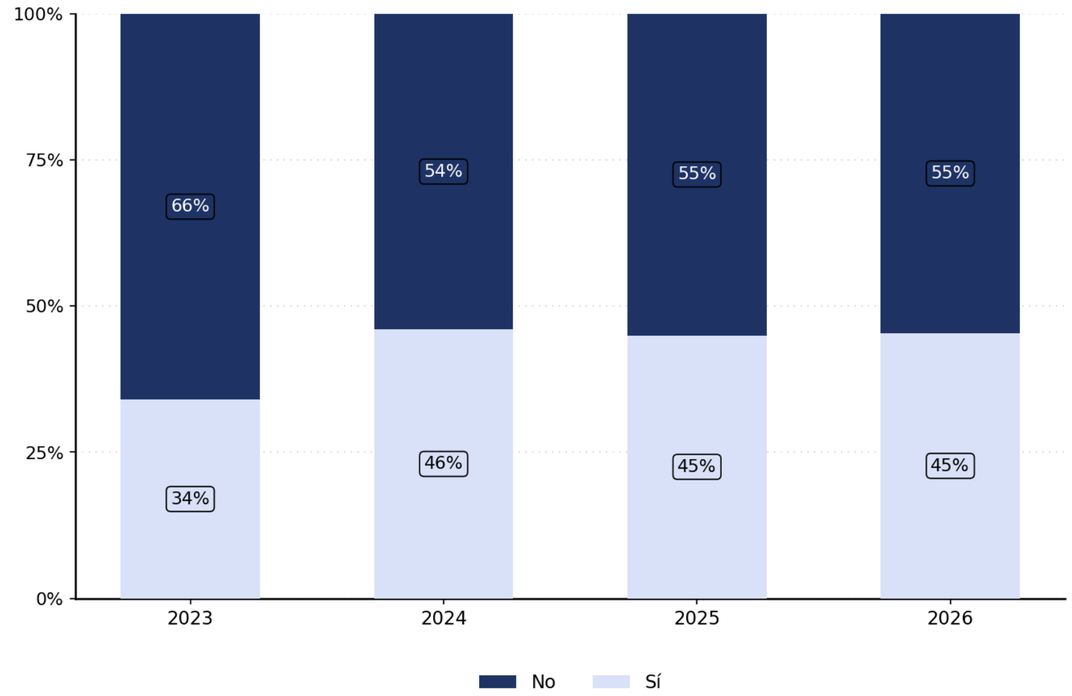
(*) “Otros” contiene con mayor repetición banca privada y público masivo no determinado
Porcentajes calculados sobre una base de 182 AI.

3. Comisiones cobradas

Las comisiones suben 7% a USD 87 millones. En personas naturales, 78% son indirectas

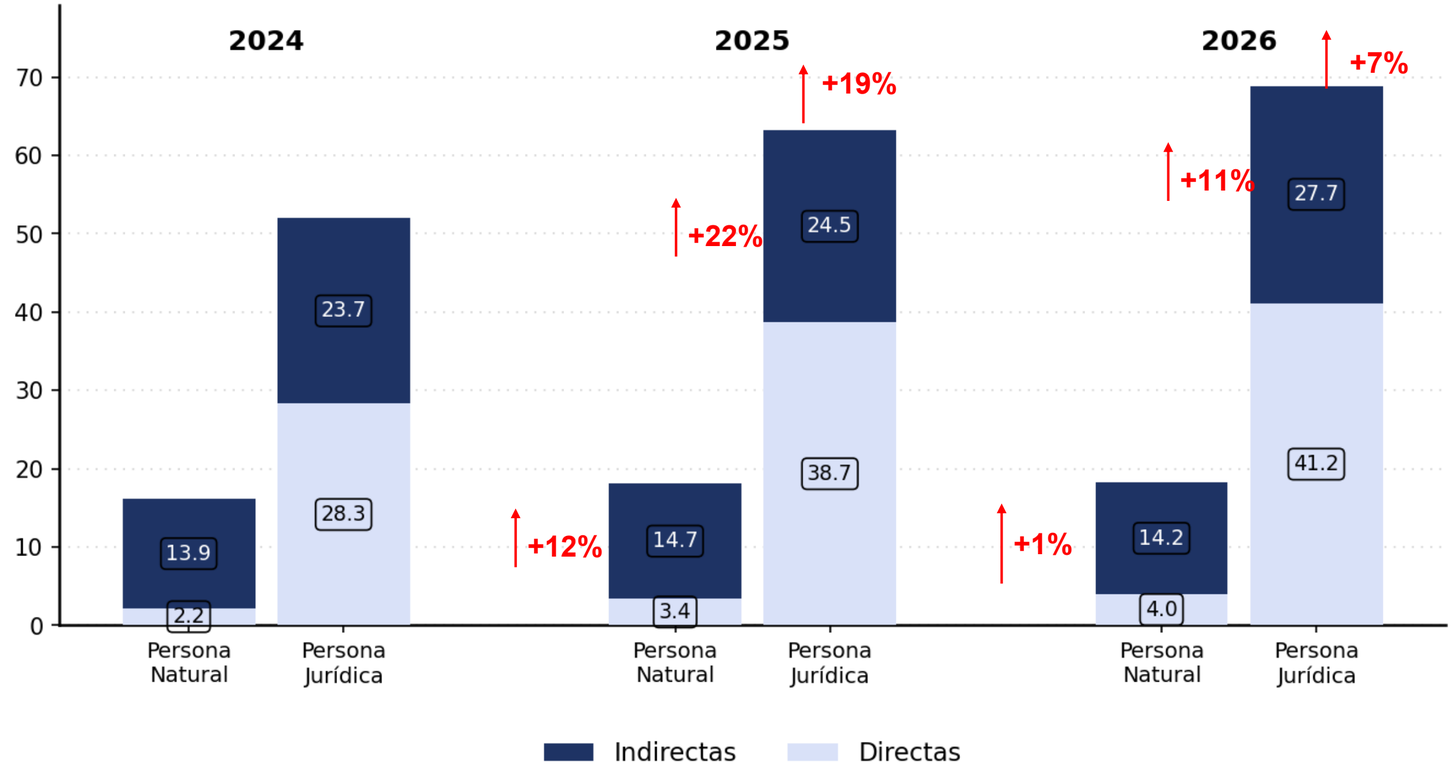
¿Cobra comisiones directas a sus clientes?*

(porcentaje, 2026)



Composición ingreso por comisiones (*)

(MMUSD, 2026)



Los contratos de los AI se concentran en AGF y corredoras, principalmente como referidor. Esto explica que una parte relevante de sus ingresos venga de terceros

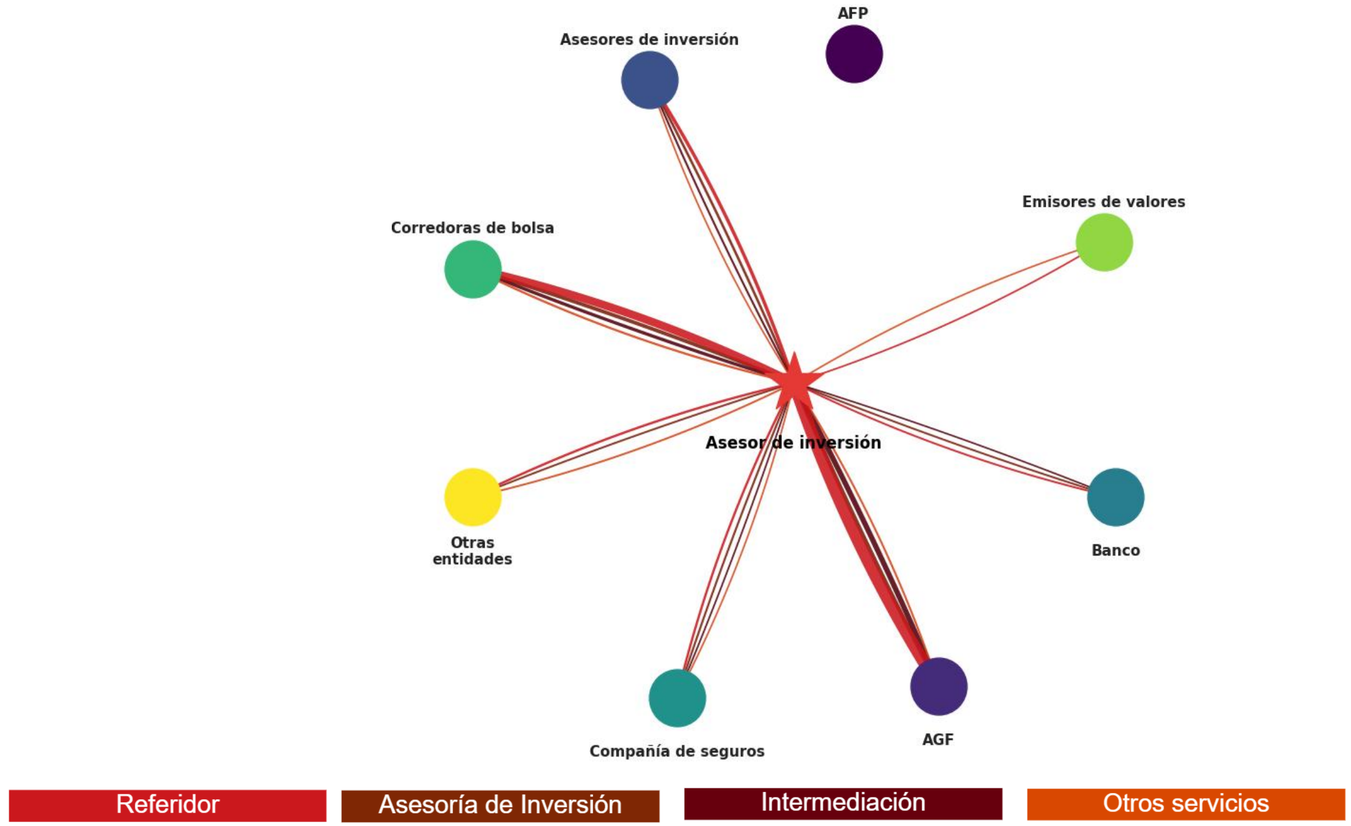
Conexiones contractuales entre AI y entidades financieras

(número de contratos, a mar.26)



Volumen de servicios entre AI y entidades (*)

(número de contratos, a mar-26)

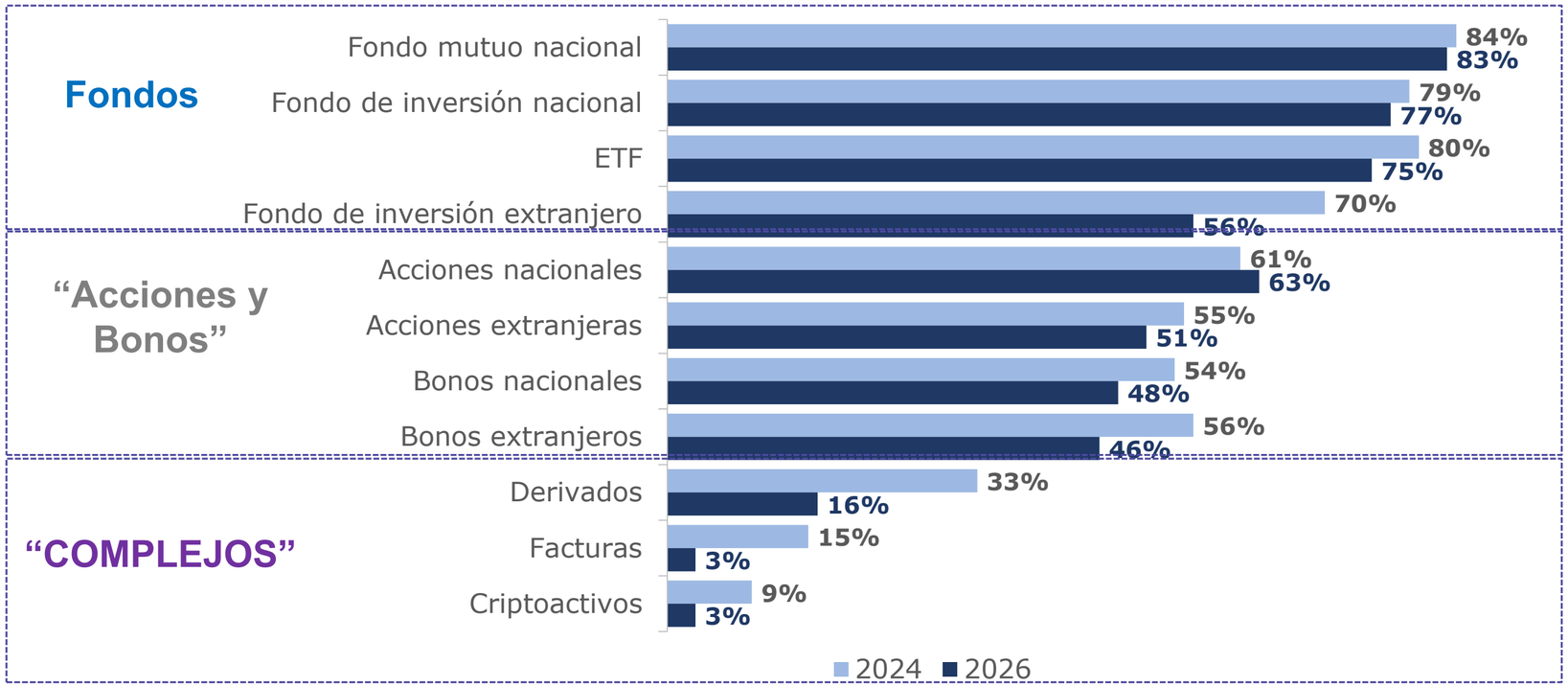


(*) Otros servicios: Enrutamiento de órdenes, Custodia de Valores.

4. Activos recomendados

Los fondos siguen dominando las recomendaciones y los instrumentos "complejos" retroceden por segundo año

% de AI que basa sus recomendaciones en cada instrumento

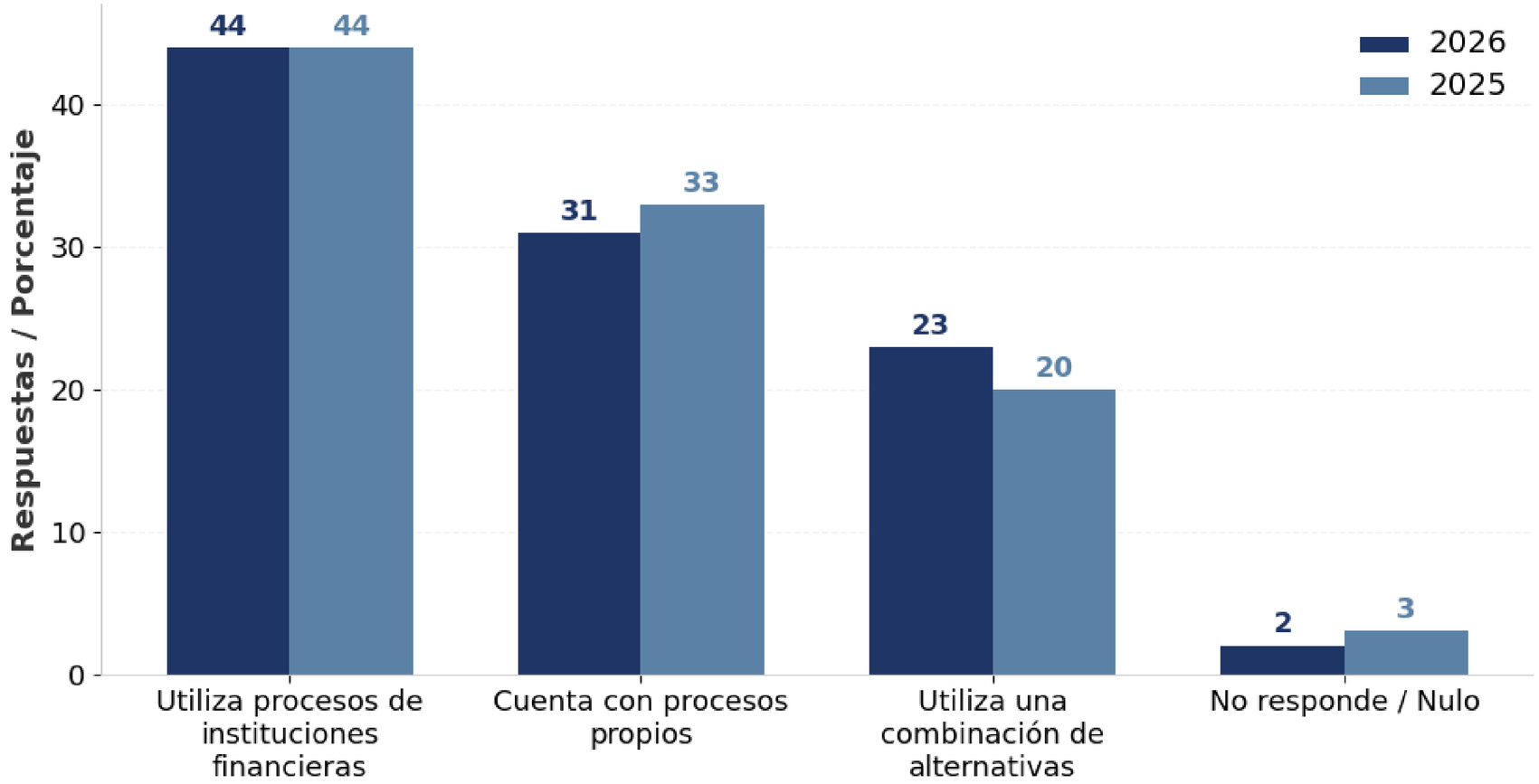


En qué se fijarse: Que la concentración en fondos responda al perfil del cliente y no a los contratos de referidor, y que las retribuciones de terceros se informen al cliente (NCG 502, sección III.A).

5. Suitability

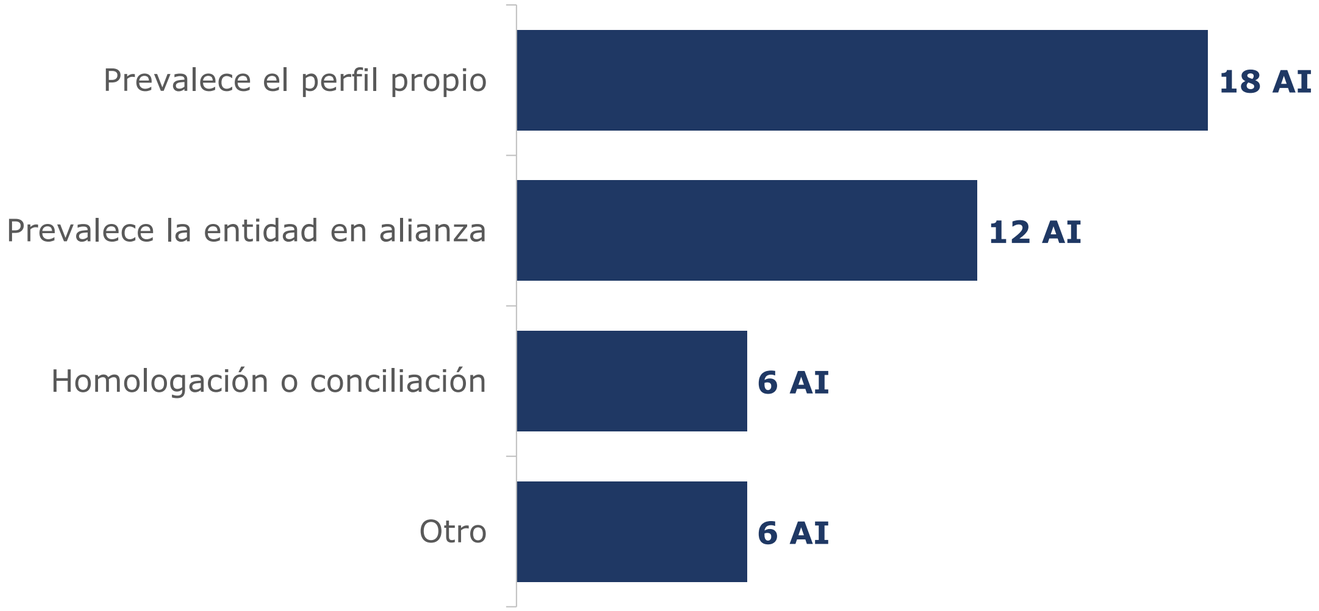
2 de cada 3 AI se apoyan en procesos de terceros para el perfilamiento de riesgo. Estable frente a 2025: la dependencia de terceros se mantiene

Evolución del proceso de perfilamiento de riesgo de clientes
Ley 21.521 (Ley Fintec)



Cuando su perfil difiere del de la entidad aliada, el 43% de los AI hace prevalecer el perfilamiento de riesgo propio

Ante discrepancias entre el perfil propio y el de otra entidad (N = 42)



N = 42: AI que combinan perfil propio con el de otras entidades.

Entre perfiles de varias entidades, no hay criterio dominante

N = 121 AI que usan perfiles de otras entidades

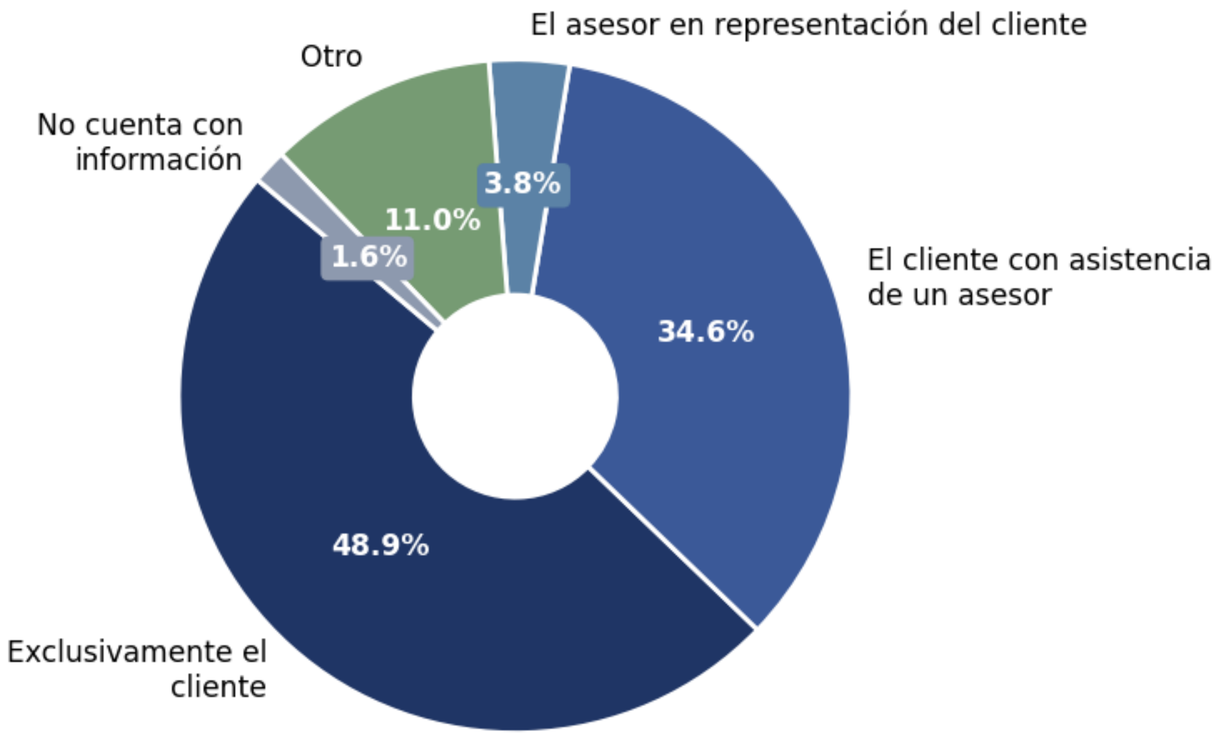
32% prevalece el de una AGF

23% cada asesor resuelve por juicio propio

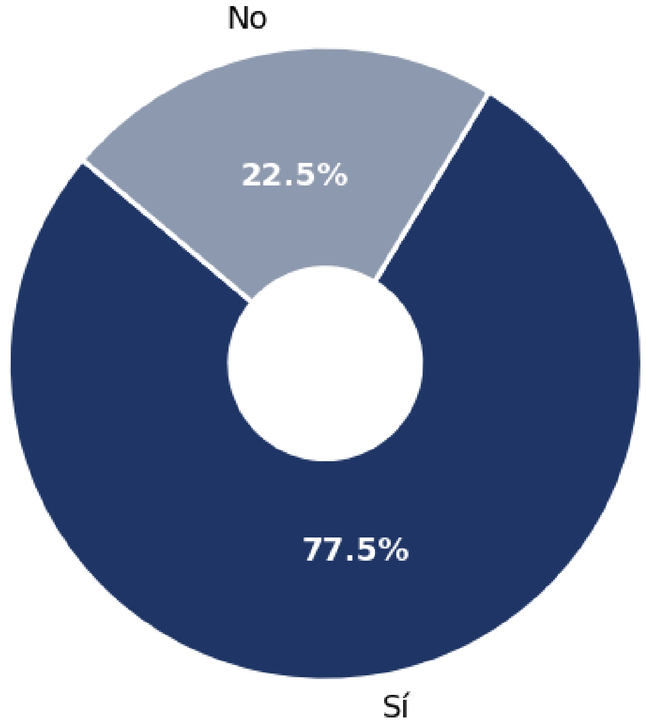
45% otras formas: el perfil más conservador o conversarlo con el cliente

En la mitad de los AI el cliente llena solo el cuestionario de perfil, y 8 de cada 10 incluyen autoevaluación. Ambas prácticas podrían afectar el resultado del perfil resultante

¿Cómo se completa el cuestionario de perfilamiento de riesgo? (*)



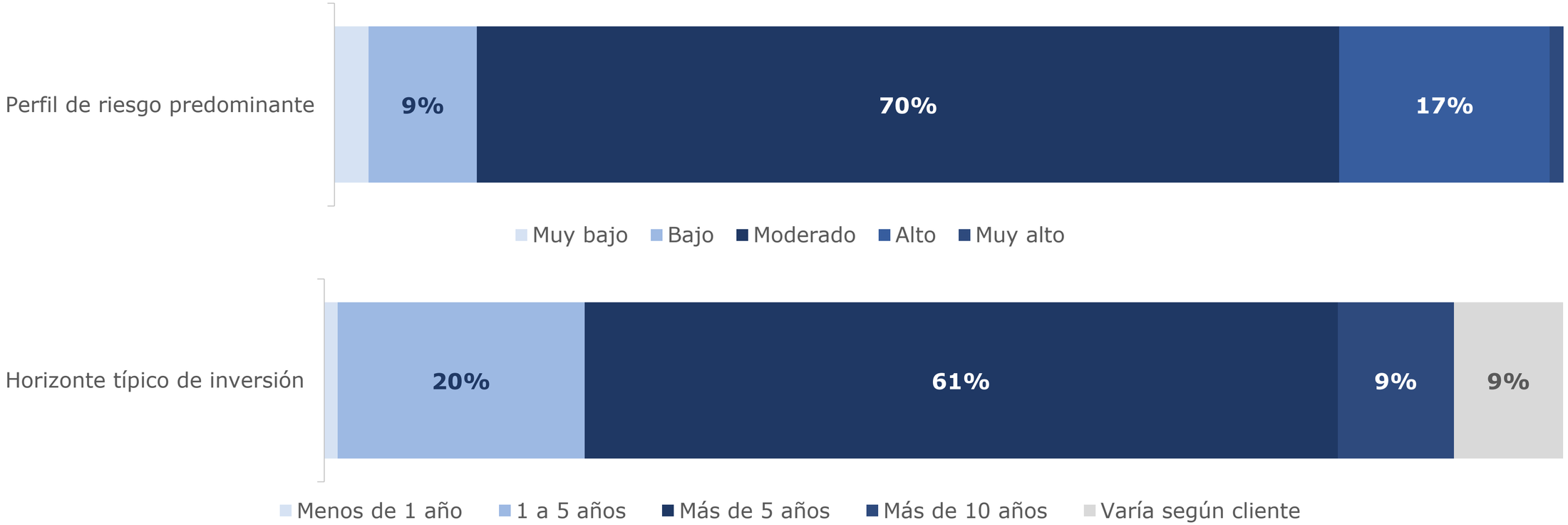
¿Considera preguntas de autoevaluación en cuestionarios de perfilamiento de riesgo?



* “Otro” se le daba la posibilidad al AI de especificar mediante qué método

El 70% de los AI declara que sus clientes son moderados, y el mismo 70% que invierten a más de 5 años

Respuestas de cada AI sobre su segmento principal de clientes (no por cliente)

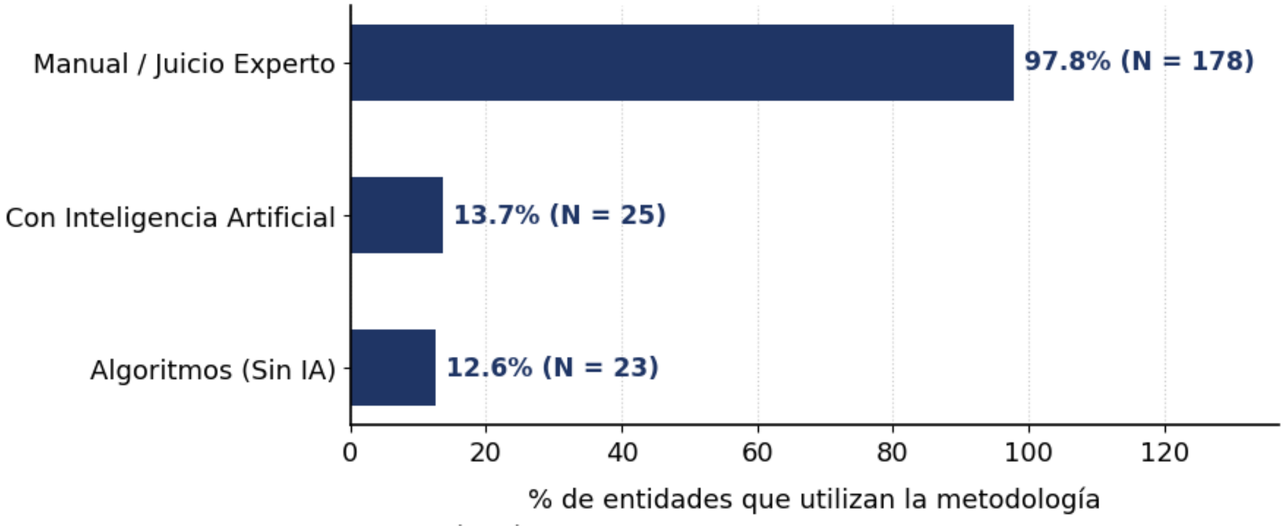


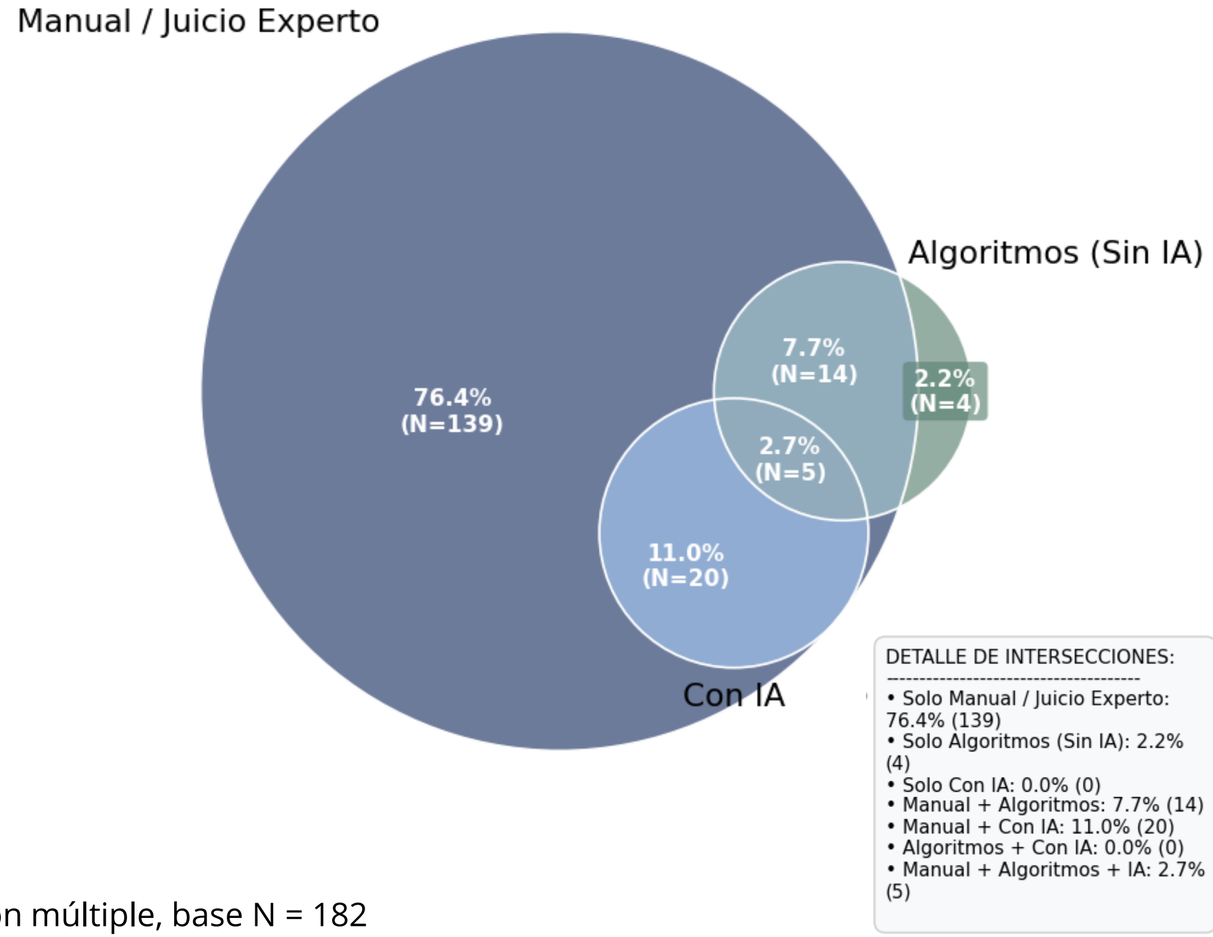
Objetivo principal: ahorro e inversión de largo plazo (55%), crecimiento moderado (20%) y seguridad del patrimonio (17%).

6. Comportamiento respecto a nuevas tecnologías (algoritmos y uso de IA)

El juicio experto sigue siendo la base de la recomendación (98% de los AI). La IA ya es usada por 14% y similar a los algoritmos tradicionales (13%)

Señale cómo se realizan los análisis que respaldan la elaboración de sus recomendaciones (*)

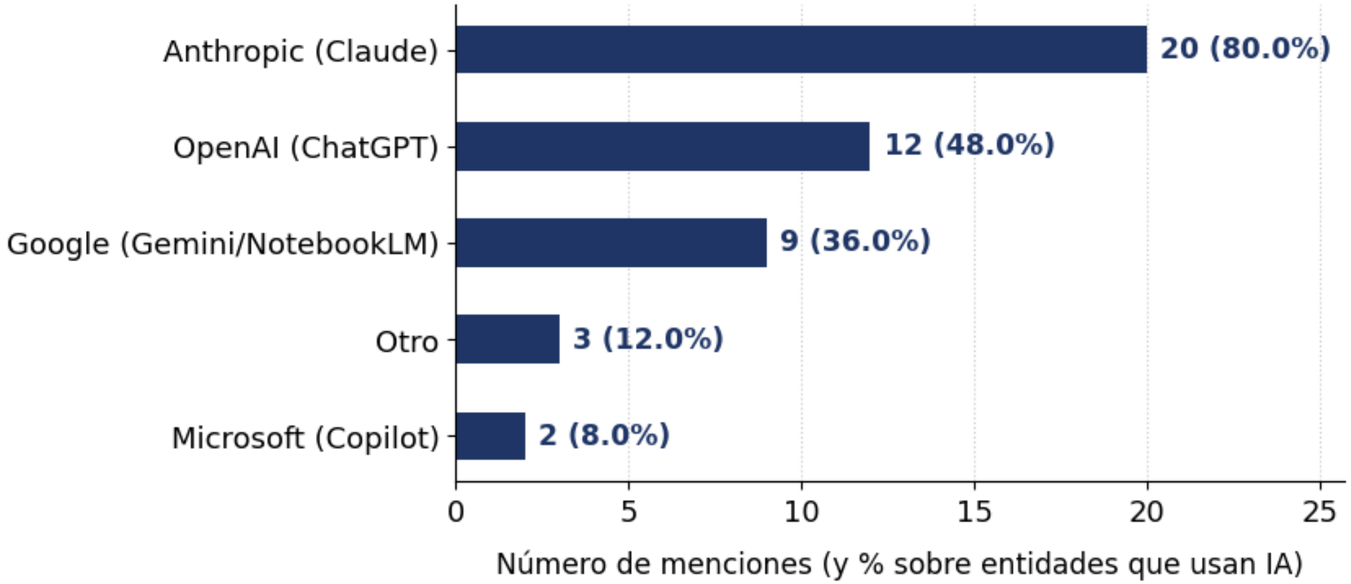




(*) Pregunta de selección múltiple, base N = 182

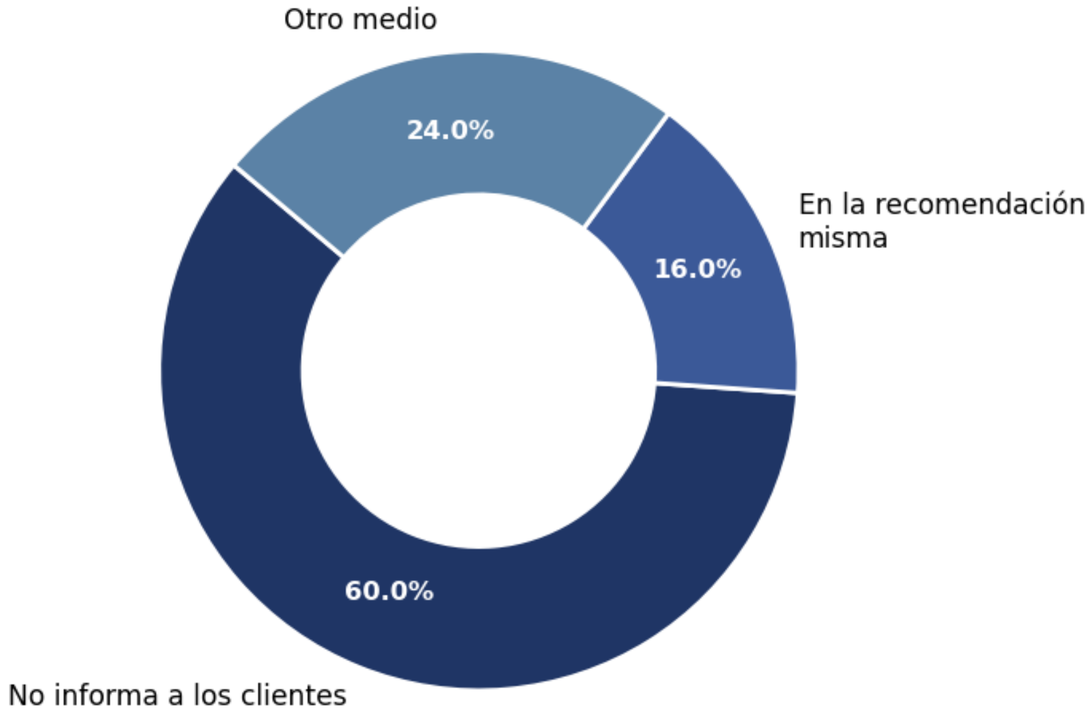
El 60% de los AI que usan IA (15 de 25) no lo informa a sus clientes, brecha de divulgación que debe analizarse. Además, se verifica que se usan una alternativa de modelos de lenguaje de propósito general.

Proveedores de IA utilizados en la elaboración de recomendaciones



(*) Valores % sobre total de AI que usan IA N=25

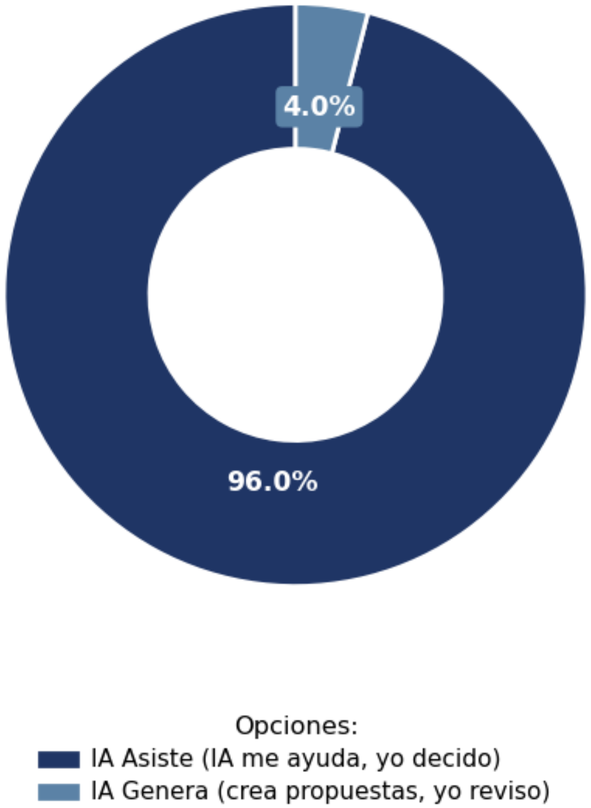
Información a clientes sobre el uso de Inteligencia Artificial (IA)



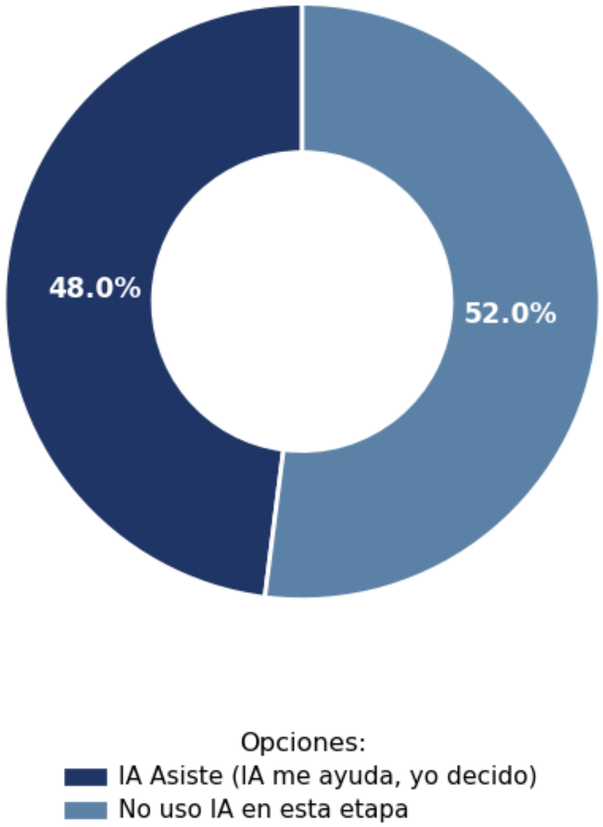
(*) Otras alternativas incluyen: Contratos/términos y condiciones, correo electrónico, Anexos, Sitios web

La IA se usa sobre todo en la investigación y el análisis de datos, y siempre con supervisión humana

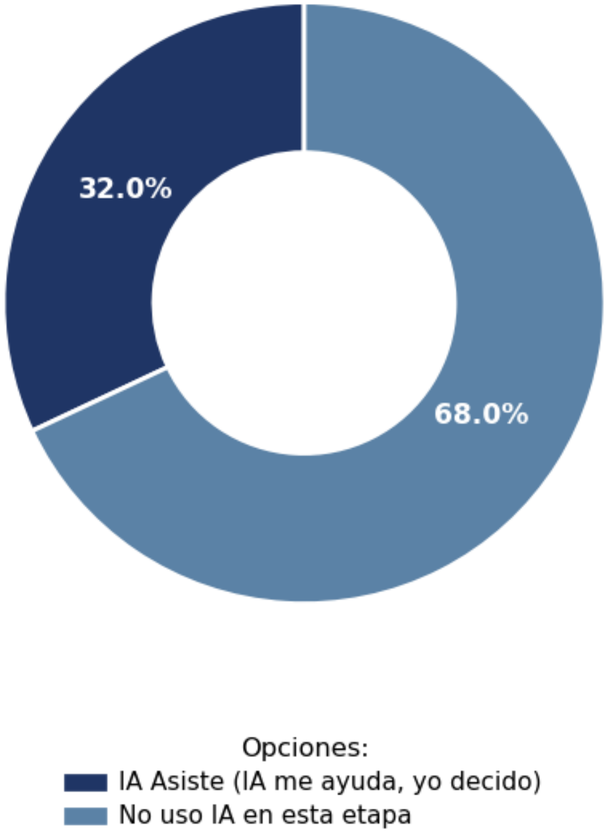
Rol de la IA en:
Investigación y Análisis de Datos



Rol de la IA en:
Generación de la Recomendación



Rol de la IA en:
Validación y Aprobación Final



(*) Valores % sobre total de AI que usan IA N=25

Existía una opción adicional de “IA Genera sin supervisión” que no fue marcada en ninguna instancia

Reflexiones finales

Una industria más grande y más profesional

1. **Industria con más de 200 mil clientes, USD 32,6 mil millones asesorados y el 97% de quienes asesoran con conocimientos acreditados ➔ el nivel más alto desde que medimos.**

2. **Crecimiento:** los asesores que respondieron los últimos dos años crecen 10% en clientes, y el patrimonio de personas naturales sube 30% ➔ **más personas confían en la asesoría para invertir.**

3. **Innovación con criterio:** uno de cada siete asesores ya usa inteligencia artificial, y todos lo hacen con supervisión humana. El siguiente paso es transparentarlo hacia sus clientes.

4. **El desafío: perfilar bien a cada cliente y transparentar las comisiones de terceros es lo que convierte el crecimiento en confianza duradera.**

5. **Tenemos una agenda compartida: con 182 respuestas, este sondeo es un esfuerzo conjunto. Seguiremos midiendo y dialogando para que el crecimiento de la industria vaya de la mano con la protección de sus clientes.**

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

Regulador y Supervisor Financiero de Chile

ASESORÍAS DE INVERSIÓN EN CHILE: Sondeo 2026

Catherine Tonel
Presidenta CMF

Summit ACHAI, 9 de noviembre 2026