



HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO



Mercado de Fondos de Inversión a diciembre de 2024

FICHA TÉCNICA

Ignacio Muñoz Quezada
ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo
hernan.jimenez@humphreys.cl

Mayo de 2025

Los fondos de inversión corresponden a patrimonios formados por aportes de personas naturales o jurídicas (partícipes), con el objetivo de invertir en valores y bienes determinados por la Ley Única de Fondos (Ley N° 20.712).

Estos aportes son manejados por entidades especiales, conocidas como Administradoras Generales de Fondos (AGF) a riesgo de los partícipes, las cuales tienen como objetivo exclusivo la administración de recursos de terceros. En caso de ser fondos de inversión públicos, estas entidades son sociedades anónimas fiscalizadas por la Comisión del Mercado Financiero (CMF); mientras que los fondos privados no se encuentran fiscalizados.

Los fondos de inversión se diferencian de los fondos mutuos por la amplitud de su objeto de inversión y por la modalidad para liquidar las cuotas representativas de los aportes de los partícipes. Los fondos de inversión tienen alternativas amplias para definir su objeto de inversión y sus cuotas se liquidan vía venta en el mercado o, en su defecto, mediante rescates en períodos predeterminados.

Los fondos de inversión, a su vez, se dividen en rescatables o no rescatables; los primeros, permiten el rescate total de cuotas y su pago se debe realizar entre once y 179 días, mientras que los no rescatables, no permiten el rescate total, o en caso de permitirlo, el pago se hace en 180 o más días. Por su parte, los fondos mutuos, permiten el rescate total y su pago se hace en diez o menos días. Las cuotas de fondos públicos se registran en la bolsa y constituyen valores de oferta pública.



Patrimonio administrado

Según información otorgada por la CMF, al cierre de 2023, las AGF administraban un total de US\$ 33.673 millones, un 5,23% menor a lo registrado en 2023¹. Del total administrado en 2024, un 83,61% corresponde a fondos de inversión no rescatables. En los últimos diez años se evidencia un crecimiento en el patrimonio administrado que se ha más que triplicado, ya que el 2014 se encontraba por debajo de los US\$ 10.000 millones.

Tabla 1: Distribución patrimonio según tipo de fondo

Tipo de fondo	Patrimonio MM US\$	%
No Rescatable	28.154	83,61%
Rescatable	5.519	16,39%
Total	33.673	100,00%

¹ Considerando el efecto del tipo de cambio, el cual aumentó un 11,46% en 2024 con respecto a 2023.

Tabla 2: Características de los fondos de inversión

Tipo de fondo	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
N° AGF	47	49	50	50	51	50
N° Fondos	502	561	693	759	800	844
Patrimonio MM US\$	28.813	31.092	33.245	33.568	35.530	33.673

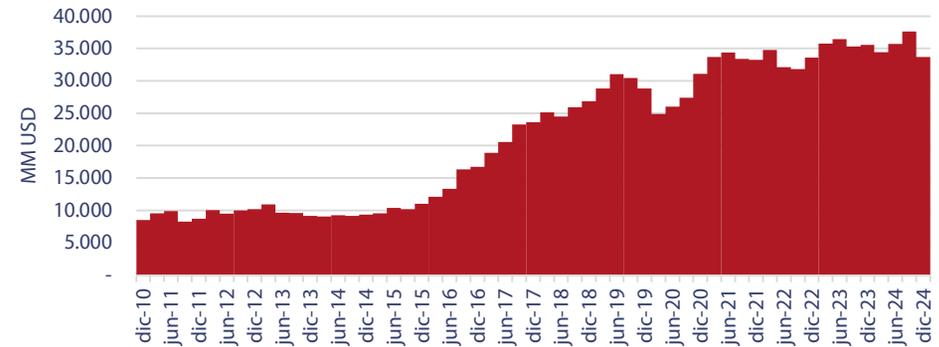


Ilustración 1: Patrimonio administrado



Administradoras generales de fondos

Al cierre de 2024, 50 AGF se encuentran gestionando los 844 fondos de inversión públicos existentes en el mercado. En términos de participación de mercado según patrimonio administrado, la principal sociedad administradora es Moneda AGF, sociedad existente desde 1993, quien tiene bajo su administración 41 fondos de inversión y un patrimonio total de US\$ 4.194 millones, que representa un 12,46% del total del mercado. Moneda AGF disminuyó su patrimonio administrado con respecto a 2023 en un 24,82%. Su principal fondo es Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión, fondo no rescatable con más de 20 años en operación, el cual invierte en bonos, valores o instrumentos de renta fija o deuda, emitidos por entidades de países latinoamericanos, denominados preferentemente en dólares y con clasificación de riesgo internacional que no sea grado de inversión, actualmente las cuotas del fondo de inversión se encuentran clasificadas en categoría "Primera Clase Nivel 1" por **Humphreys**². Le siguen Compass Group Chile AGF y Larraín Vial

² Informe de clasificación de riesgo disponible www.humphreys.cl

Activos AGF, con un 8,99% y 7,98% de participación, respectivamente; ambas manteniendo su posición y niveles de participación estables con respecto a 2023.

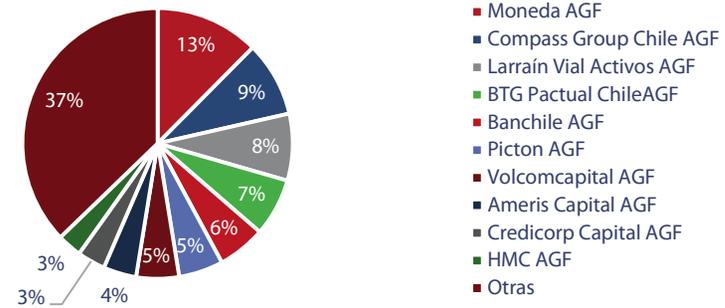


Ilustración 2: Participación de mercado AGF



Caracterización de los fondos

En términos de la moneda en que contabiliza cada fondo, al cierre de diciembre de 2024, un 50,35% se encuentran denominados en dólares, moneda que sigue mostrando un incremento en su importancia relativa desde 2010 donde solo representaba un 34,35% del total. Por su parte, los fondos contabilizados en pesos chilenos han disminuido su importancia, representando un 45,19% del total de patrimonio de los fondos (65,40% en diciembre 2010).

El euro representa un bajo nivel, pero en incremento, representando desde finales de 2019 más de un 4% del total del patrimonio administrado (4,46% en diciembre de 2024).

Al cierre de 2024, la importancia relativa del nuevo sol peruano y peso mexicano es de un 0%. El fondo que contabiliza en nuevo sol peruano, Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú no presentó estados financieros en los plazos establecidos por la CMF. El fondo que contabilizaba en pesos mexicanos, Compass México I Fondo de Inversión, finalizó sus operaciones el 26 de mayo de 2023.

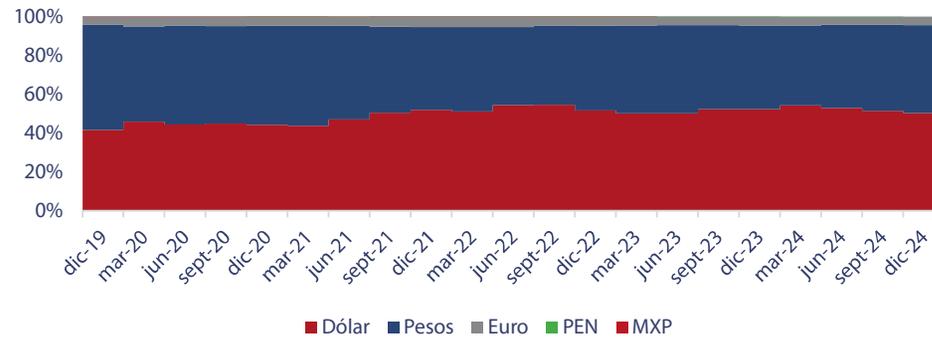


Ilustración 3: Patrimonio administrado según moneda de contabilización

Con relación a los principales fondos de inversión, los diez más relevantes en participación representan 14,89% del total del patrimonio administrado. De estos, cuatro pertenecen a Moneda AGF, el ya mencionado Moneda Deuda Latinoamericana FI que tiene un tamaño del 2,21% del mercado; le sigue Moneda Latinoamericana Deuda Local FI con un 2,19%; y Moneda Renta CLP FI y Pionero FI con participaciones menores al 2%.

En tercera posición se encuentra el FI Independencia Rentas Inmobiliarias, con un 1,81% del mercado de fondos de inversión. La inversión del fondo se orienta a la participación indirecta en rentas inmobiliarias de largo de plazo, en la adquisición de propiedades en Chile y en el extranjero en zonas comerciales, de esparcimiento y/o industriales. Al cierre de diciembre de 2024, el fondo posee bonos vigentes con un valor par de UF 4,15 millones.

Dentro de los diez principales, se encuentran, además, fondos administrados por BTG Pactual Chile AGF, Banchile AGF, Larraín Vial Activos AGF y Cimenta AGF.

Destaca además que, de estos diez principales fondos, tres de ellos corresponden a fondos con enfoque de rentas inmobiliarias que poseen líneas vigentes en el mercado de bonos; y, además, un fondo enfocado a la inversión en acciones o títulos de deuda emitidos por sociedades cuyo objeto sea la adquisición, desarrollo y venta de activos forestales en Chile.

Tabla 3: Diez principales fondos de inversión

Fondo de Inversión	Administradora	Participación %
Moneda Deuda Latinoamericana FI	Moneda AGF	2,21%
Moneda Latinoamérica Deuda Local FI	Moneda AGF	2,19%
FI Independencia Rentas Inmobiliarias	Independencia AGF	1,81%
Moneda Renta CLP FI	Moneda AGF	1,59%
BTG Pactual Inversiones Forestales FI	BTG Pactual Chile AGF	1,52%
FI Banchile Deuda Chilena	Banchile AGF	1,36%
Pionero FI	Moneda AGF	1,16%
FI Activa Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional II	Larraín Vial Activos AGF	1,04%
BTG Renta Comercial FI	BTG Pactual Chile AGF	1,03%
FI Inmobiliaria Cimenta-Expansión	Cimenta AGF	1,00%
Total Top 10 FI		14,89%