



Mercado de Fondos de Inversión a septiembre de 2025

FICHA TÉCNICA

Ignacio Muñoz Quezada
ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo
hernan.jimenez@humphreys.cl

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 septiembre de 2025, las AGF administraban un total de US\$ 38.310 millones, un crecimiento de un 1,82% interanual¹. Del total administrado a septiembre de 2025, un 79,65% 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.

¹ Considerando el efecto del tipo de cambio, el cual disminuyó un 7,21% interanual a septiembre de 2025.

Tabla 1: Distribución patrimonio según tipo de fondo a septiembre de 2025

Tipo de fondo	Patrimonio MM US\$	%
No Rescatable	30.515	79,65%
Rescatable	7.796	20,35%
Total	38.310	100,00%

Tabla 2: Características de los fondos de inversión

Tipo de fondo	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
N° AGF	47	49	50	50	51	50	49
N° Fondos	502	561	689	759	800	843	886
Patrimonio MM US\$	28.813	31.092	33.245	33.568	35.530	33.363	38.310

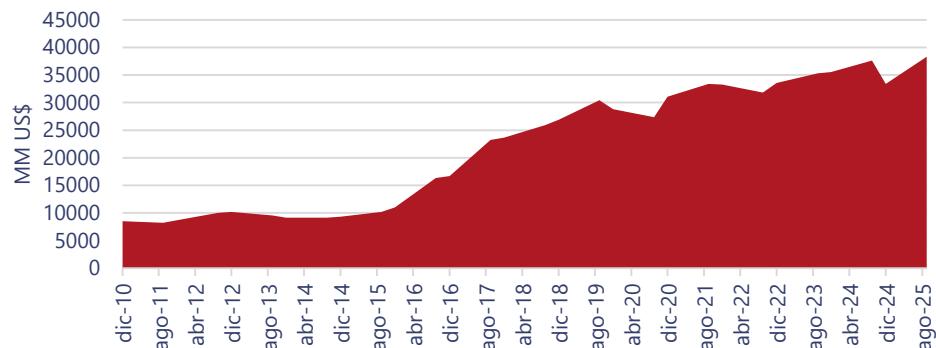


Ilustración 1: Patrimonio administrado

Administradoras generales de fondos



Al cierre de septiembre de 2025, 49 AGF se encuentran gestionando los 886 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 45 fondos de

inversión y un patrimonio total de US\$ 5.773 millones, que representa un 15,07% del total del mercado. Moneda AGF presentó una disminución interanual del patrimonio administrado de un 9,52% a septiembre de 2025. Su principal fondo es Moneda Latinoamérica Deuda Local Fondo de Inversión, fondo no rescatable con más de 15 años en operación, el cual invierte en bonos, valores o instrumentos renta fija o deuda, emitidos preferentemente por entidades de países latinoamericanas; actualmente las cuotas del fondo de inversión se encuentran clasificadas en "Primera Clase Nivel 1" por *Humphreys*². Le siguen Vinci Compass AGF³ y Larraín Vial Activos AGF, con un 8,32% y 7,18% de participación, respectivamente; ambas manteniendo su posición y niveles de participación estables con respecto a 2024.

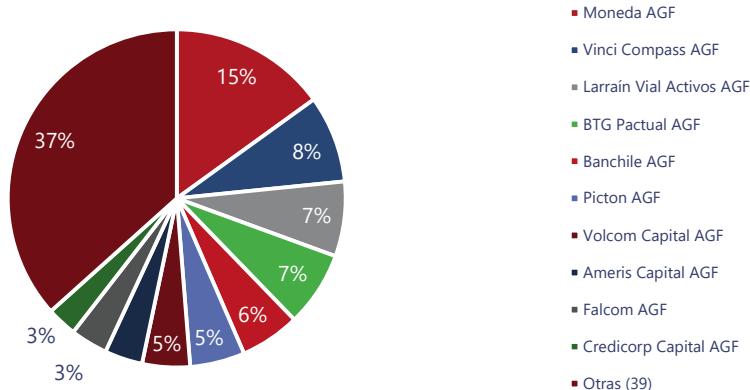


Ilustración 2: Participación de mercado AGF a septiembre 2025

Caracterización de los fondos



En términos de la moneda en que contabiliza cada fondo, al cierre de septiembre de 2025, un 48,35% se encuentra denominado en pesos. Si bien representa un aumento con respecto al último año; estos han disminuido su importancia relativa con respecto a lo administrado en los últimos 15 años (65,40% en diciembre de 2010).

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

³ Anteriormente Compass Group Chile AGF.

Los fondos denominados en dólares representan, a la misma fecha, un 47,53% del total patrimonio, mostrando su incremento desde 2010, donde solo representaban el 34,35%.

El euro representa un bajo nivel, representando entre 4,1% y 5,4% desde finales de 2019 del patrimonio administrado (4,12% en septiembre de 2025).

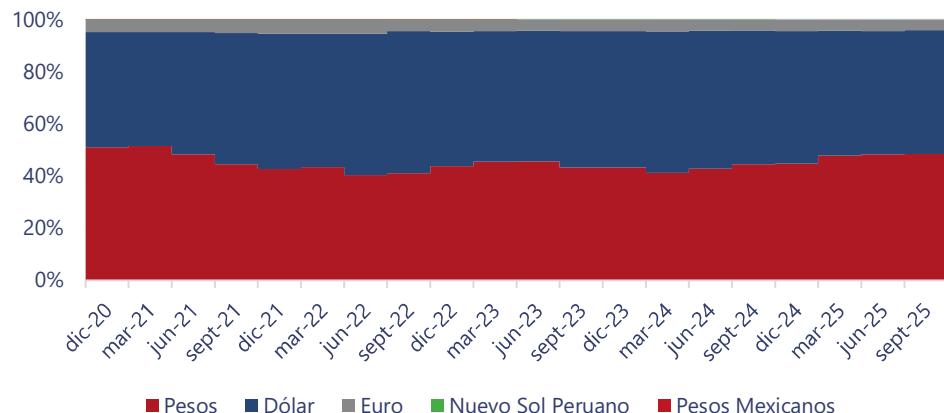


Ilustración 3: Patrimonio administrado según moneda de contabilización

Con relación a los principales fondos de inversión, los diez más relevantes en participación representan 16,70% del total del patrimonio administrado. De estos, cinco pertenecen a Moneda AGF, el ya mencionado Moneda Latinoamericana Deuda Local FI que tiene un tamaño de 2,72% del mercado; le sigue Deuda Latinoamericana FI con un 2,23% y Moneda Renta CLP FI con un 2,20%; mientras que Pionero FI y Moneda Deuda Chile tienen participaciones menores al 2%.

En cuarta posición se encuentra el FI Banchile Deuda Chile, con un 1,91% del mercado, es un fondo rescatable el cual debe mantener un 70% mínimo en instrumentos de deuda emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capitales nacional.

Dentro de los diez principales, se encuentran, además, fondos administrados por Independencia AGF, BTG Pactual Chile AGF, Falcom AGF y Cimenta AGF.

Destaca, además, que de estos diez principales fondos, dos de ellos corresponden a fondos con enfoque en rentas inmobiliarias que poseen líneas vigentes en el mercado de bonos; un fondo enfocado en activos forestales y otro en acciones con presencia bursátil.

Tabla 3: Diez principales fondos de inversión a septiembre de 2025

Fondo de Inversión	Administradora	Participación %
Moneda Latinoamericana Deuda Local FI	Moneda AGF	2,72%
Moneda Deuda Latinoamericana FI	Moneda AGF	2,23%
Moneda Renta CLP FI	Moneda AGF	2,20%
FI Banchile Deuda Chilena	Banchile AGF	1,91%
FI Independencia Rentas Inmobiliarias	Independencia AGF	1,71%
BTG Pactual Inversiones Forestales FI	BTG Pactual Chile AGF	1,42%
Pionero FI	Moneda AGF	1,38%
Moneda Deuda Chile FI	Moneda AGF	1,24%
FI Falcom Tactical Chilean Equities	Falcom AGF	0,95%
FI Inmobiliaria Cimenta-Expansión	Cimenta AGF	0,94%
Total Top 10 FI		16,70%