

APV 2024 DIARIO FINANCIERO  
 FINANCIEROS

# Fondos mutuos siguen ganando terreno en administración de APV



■ Un buen complemento para el ahorro al momento del retiro, beneficios tributarios asociados y lo flexibles que son están entre los factores que impulsan su crecimiento en la industria, según la mirada de distintos actores.

POR AIRAM FERNÁNDEZ

Ya casi termina otro año sin el acuerdo político que se necesita para elevar el ahorro obligatorio y avanzar a un futuro que abra la puerta a mejores pensiones en Chile. Mientras eso no llegue, los mecanismos voluntarios seguirán cobrando relevancia, en un mercado que, últimamente, ha visto ganar terreno a las entidades que administran fondos mutuos.

El reporte más reciente -con cifras a junio- que elaboran en conjunto la Superintendencia de Pensiones y la Comisión para el Mercado Financiero, revela que aunque la industria de AFP sigue liderando este mercado, con un 62,7% de las cuentas de ahorro previsual voluntario (APV); el 30,3% de las cuentas está en fondos mutuos; y le siguen las compañías de seguros, que tienen una participación de mercado de 5,6%. Los datos también indican que en los últimos cinco años, la participación de las AFP en esta industria

ha caído, y que los fondos mutuos pasaron de gestionar el 15,9% del saldo en APV a junio de 2023 -en un año donde se sumaron 99.431 nuevas cuentas de APV a la plaza chilena- a un 16,8% en el sexto mes de este año, equivalente a \$1.925.307 millones.

“Esto demuestra que los fondos ofrecen alternativas atractivas para el partícipe de cara a complementar sus ahorros para el momento del retiro, las que le permiten invertir de acuerdo con sus necesidades y preferencias”, destaca la gerenta general de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile, Mónica Cavallini.

Para el head of portfolio solutions de Itaú Chile, Mauro Villalón, son varios los factores que han impulsado esta tendencia, como el interés de los afiliados en diversificar sus ahorros fuera del sistema de AFP, buscando alternativas en otros vehículos financieros.

Es similar la lectura de la subgerente de la unidad de negocios BICE LifePlan, Consuelo Valdés, al

plantear que este comportamiento se debe, principalmente, a que la industria de APV está ofreciendo diversas alternativas de inversión, distintas a los ya conocidos cinco multifondos que administran las AFP. “Estas nuevas alternativas no solo se ven reflejadas en los mercados a invertir, sino que en activos directos en los que el cliente puede aportar sus saldos APV como, por ejemplo, acciones nacionales, cuotas de fondos de inversión, ETFs, entre otros”, dice. También apunta que la preocupación por la situación previsional sigue en aumento y junto a eso, aumenta el interés de las personas en la educación financiera, especialmente en torno a este tipo de vehículos de inversión.

## Tipos de fondo y rentabilidad

De acuerdo con el informe de APV de la Asociación de Fondos Mutuos de septiembre, de los 4.014.776 millones de pesos administrados, un 41% se invierten en los instrumentos balanceados, siendo los de mayor participación en el APV en fondos mutuos. “Esta preferencia se debe principalmente a la flexibilidad que estos fondos ofrecen, ya que combinan renta variable e instrumentos de deuda, proporcionando un equilibrio que permite a los inversionistas diversificar su portafolio. Además, estos fondos tienen distintas opciones de riesgo, que van desde conservadoras hasta

agresivas, lo que facilita que cada partícipe encuentre una alternativa que se ajuste a su perfil de riesgo y objetivos”, explica Mónica Cavallini.

A los balanceados le siguen los fondos de deuda mayor a 365 días, que administran un 25% del total del patrimonio en APV. Y en tercer lugar están los fondos accionarios, que se llevan un 20% del patrimonio, según los datos del gremio.

Para evaluar rentabilidades, Cavallini dice que es importante que siempre que se hagan comparaciones de fondos hay que considerar aquellos con similares estrategias efectivas de inversión y para eso, los inversionistas pueden utilizar el comparador de fondos que existe en el sitio web del gremio, y así analizar fondos dentro de la misma categoría, observando variables como retornos ajustados por riesgos, retornos, volatilidad, tasa anual de costos, montos mínimos de inversión, además de filtrar por características, si son fondos para APV o no, si son series para aportes exclusivamente digitales.

## Más avances

En términos de desafíos, Mauro Villalón dice que la industria hoy se enfrenta el reto de mejorar la educación financiera en torno a los beneficios del APV y de continuar desarrollando productos que sean de fácil acceso y atractivos para distintos segmentos de la población. “En este escenario, aunque las AFP sigan liderando en participación, los fondos mutuos han ganado terreno y es una tendencia que podría acelerarse con innovaciones en servicios de asesoría y personalización de portafolios”, sostiene.

Mónica Cavallini coincide, y dice que para continuar impulsando el crecimiento y profundizar en el sistema de APV es clave fortalecer la educación financiera para comunicar efectivamente los beneficios del ahorro voluntario. “Esto incluye el impacto positivo en las tasas de reemplazo, la importancia de empezar a ahorrar a temprana edad con una visión a largo plazo, y los incentivos específicos que ofrece el APV, como la bonificación fiscal sobre lo ahorrado o la reducción de la base tributaria”, puntualiza.

**735**  
 MIL  
 SON LOS APORTANTES DE APV EN  
 FONDOS MUTUOS.

**41%**  
 DEL  
 PATRIMONIO ADMINISTRADO SE  
 INVIERTE EN FONDOS MUTUOS  
 BALANCEADOS.