




Aniversario 20 años

Octubre, 2025

A black and white photograph taken from a low angle looking up at several modern skyscrapers. The buildings are made of glass and steel, with their lines converging towards the top of the frame. The sky is a uniform light gray. In the bottom right corner, there are some dark, leafy trees. The text "Hace 20 años" is centered in the middle of the image in a white, sans-serif font.

**Hace
20 años**

Presidentes ACAFI



Antonio Cruz
2005 - 2007



Jaime de la Barra
2007 - 2009



Matías Eguiguren
2009 - 2011



Fernando Tisné
2011 -2015



Luis Alberto Letelier
2015 -2025

Propósito

Contribuir al desarrollo sostenible de la industria de fondos, con el fin de aportar al bienestar económico y social del país.



¿Cómo lo hacemos?



- 1.** Fomentamos un entorno favorable para que las personas hagan crecer sus ahorros.

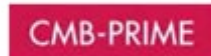


- 2.** Promovemos un marco regulatorio adecuado y las mejores prácticas a nivel de industria.



- 3.** Impulsamos iniciativas para que los fondos puedan generar más y mejores alternativas de financiamiento para empresas, emprendedores y proyectos.

Socios



Exdirectores



José Manuel Silva



Enrique Ovalle



Hubert Porte



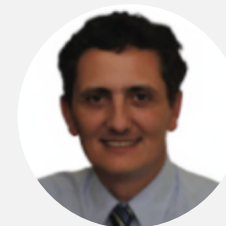
Marcelo Sagredo



Juan Sommer



Fernando Tisné



Alfonso Salas



Cristián Moreno



Eduardo Palacios



Daniel Navajas



Sergio Gutiérrez



Cristián Shea



Rodrigo Nader



Sebastián Caronni



Cristián McIntosh



Luis Eduardo Alarcón



Patricio Arrau



Juan Carlos Délano



Antonio Gil



Cristián Letelier



Jaime Martí



Rosario Celedón



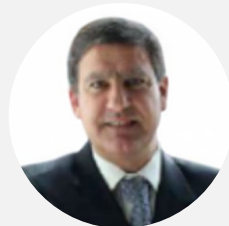
Gonzalo Miranda



Felipe Swett



Gabriela Gurovich



Jaime Munita



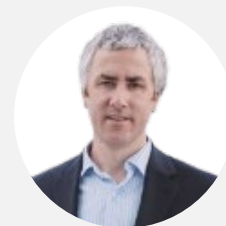
Ezequiel Camus



Carlos Saieh



Eduardo Beffermann



Cristóbal Silva

Directores



Luis Alberto Letelier
Presidente ACAFI y socio de
Barros y Errázuriz



José Antonio Jiménez
Vicepresidente ACAFI y socio
Activa Alternative Assets



Eduardo Aldunce
Secretario General ACAFI y gerente
general Compass Group Chile



Francisco Herrera
Gerente corporativo
Independencia



Alfonso Duval
CEO Moneda and Head of
the Commercial Andean
Region Patria Investments



Hernán Martín
Gerente General BTG Pactual
Chile AGF



Andrés Echeverría
Socio Frontal Trust



María José Montero
Directora de Ameris AGF



Claudia Torres
Gerenta General de BCI
Asset Management



Juan Pablo Orellana
Socio fundador Falcom
Asset Management

Equipo



Pilar Concha
Gerencia General ACAFI



Virginia Fernández
Gerencia de Estudios



Comisiones



Eduardo Aldunce
Comisión Mobiliaria



Pedro Ariztía
Comisión Inmobiliaria



José Correa
Comisión de Deuda
Privada



Allan Jarry
Comisión de Venture
Capital & Private Equity



Cristóbal Silva
Comisión de Venture
Capital & Private Equity

Comités



Luis Alberto Letelier
Comité Legal



Alfredo Palma
Comité Regulatorio



María José Montero
Comité de Sustentabilidad



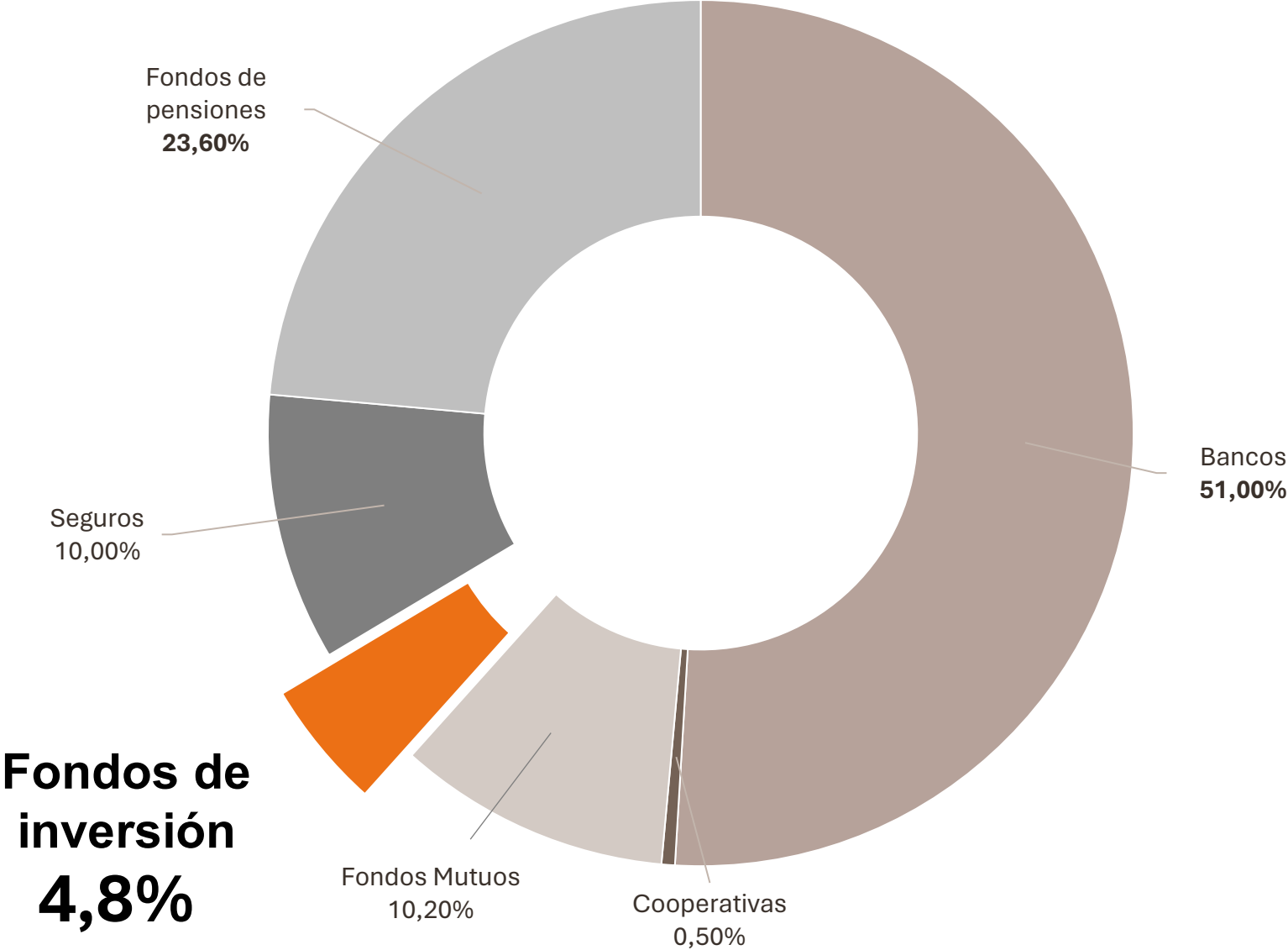
Virginia Fernández
Comité de Estudios



Pilar Concha
Comité de Comunicaciones y
Marketing

Sistema financiero

Principales activos

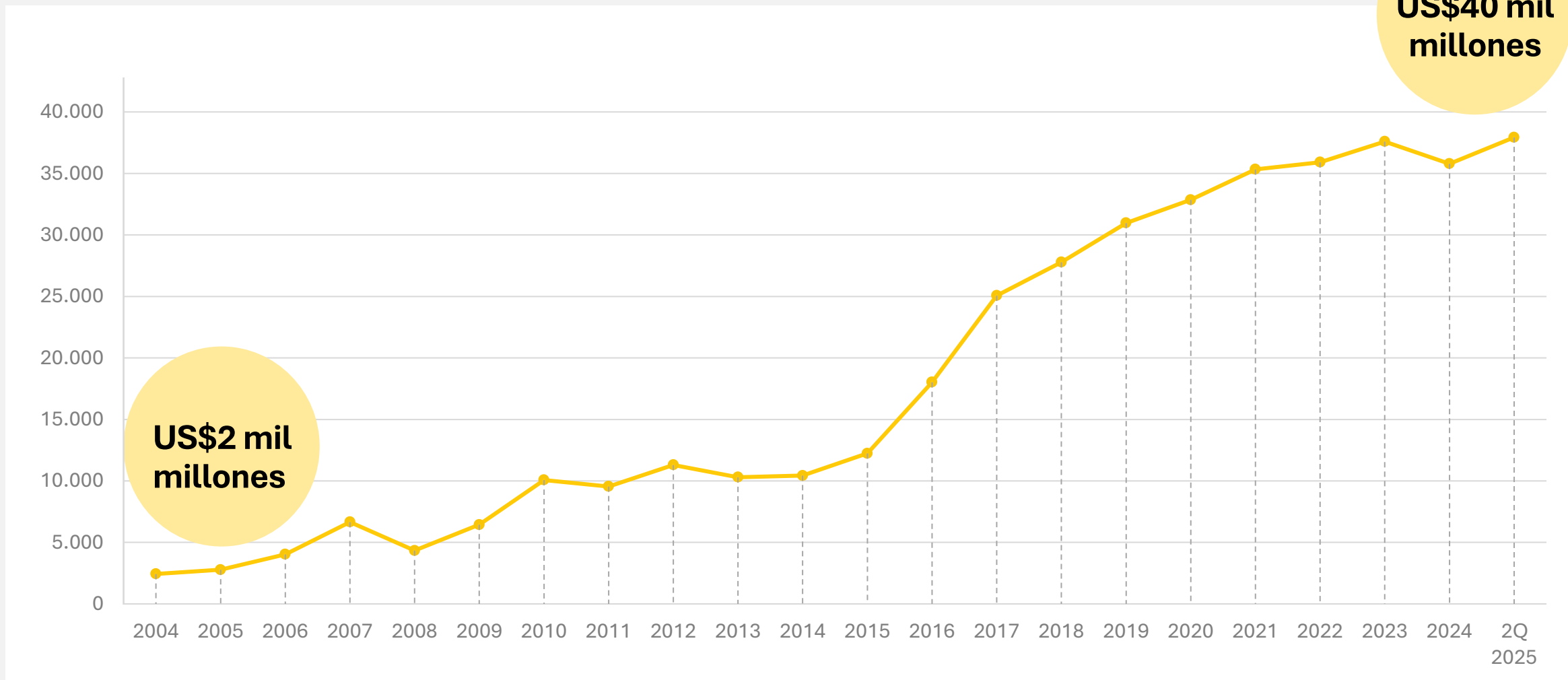


Fondos de inversión
4,8%

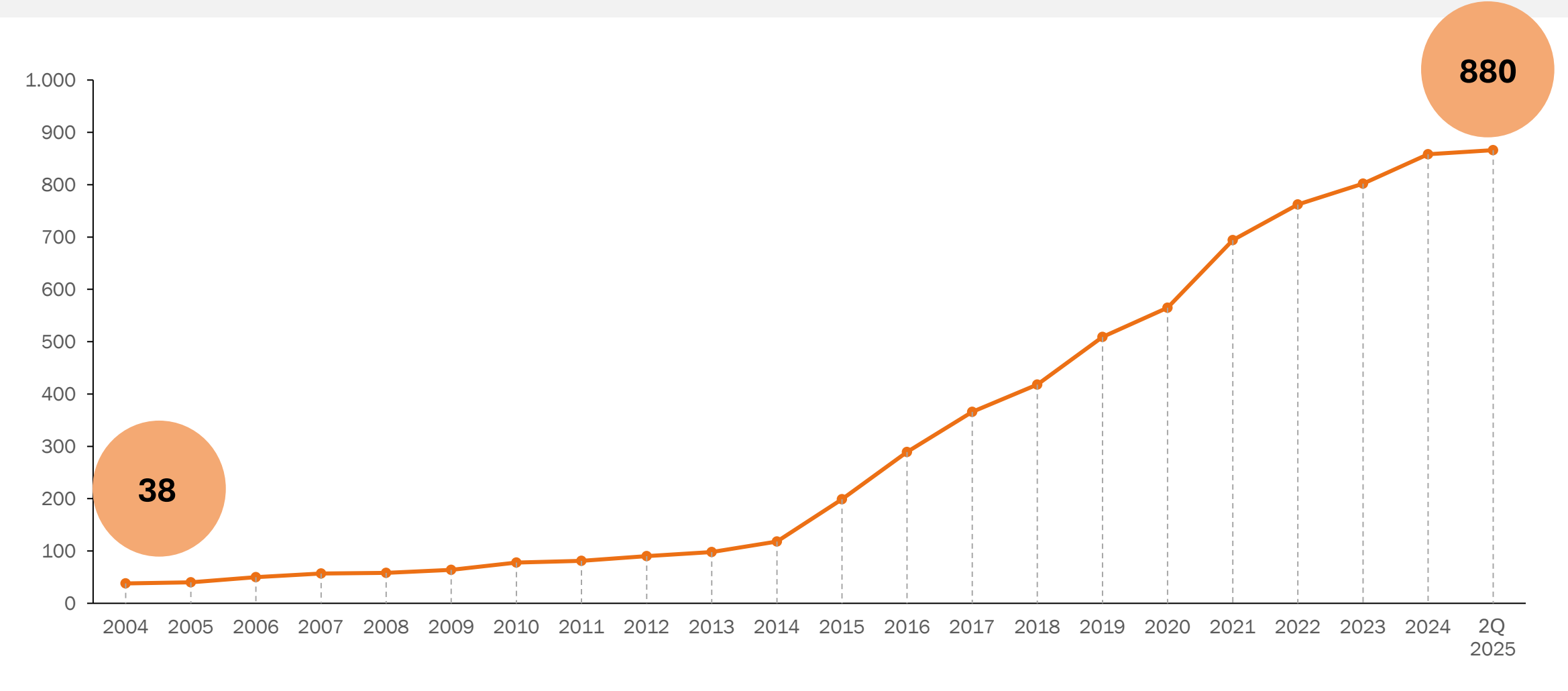
FUENTE: ACAFI, en base a datos CMF. Cifras 2024.

Evolución de activos administrados (AUM)

US\$ mil millones



Número de fondos



FUENTE: ACAFI, en base a datos CMF



Periodo de alto crecimiento (2014 – 2024)

Fondos públicos crecieron en promedio un 14% anual en activos bajo administración.

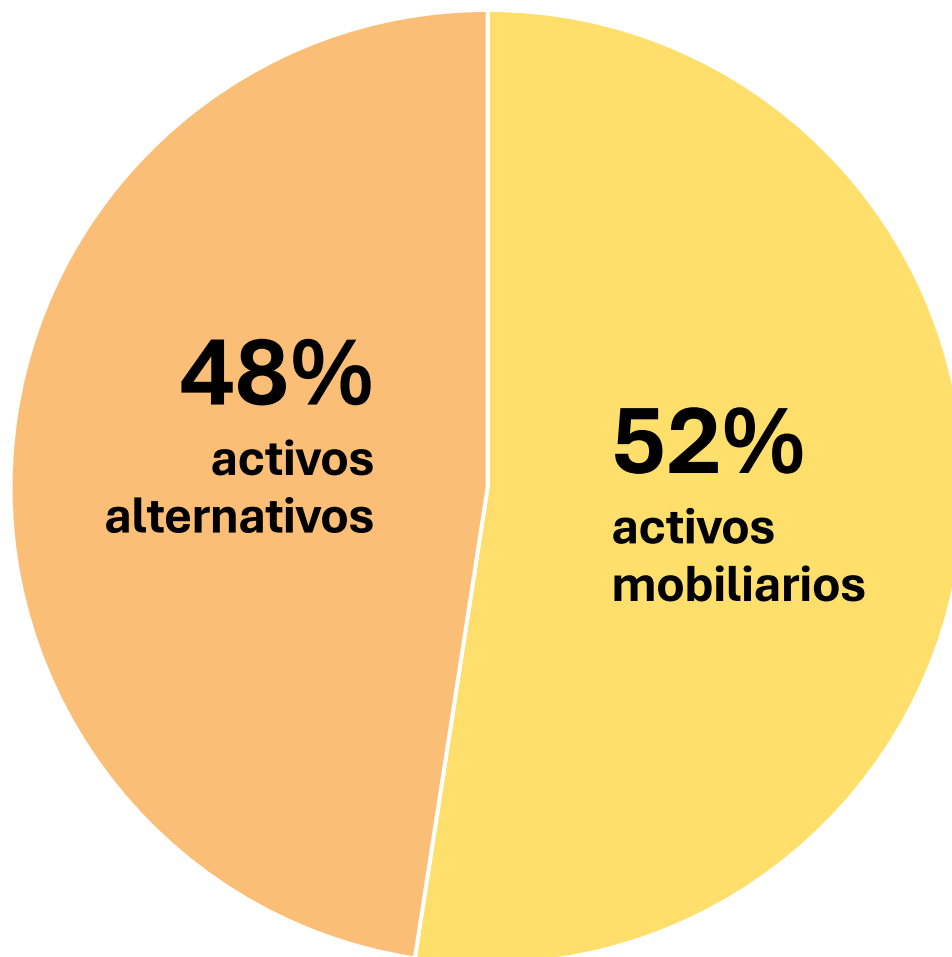
**Creación de entre 87 mil y
100 mil empleos en Chile**



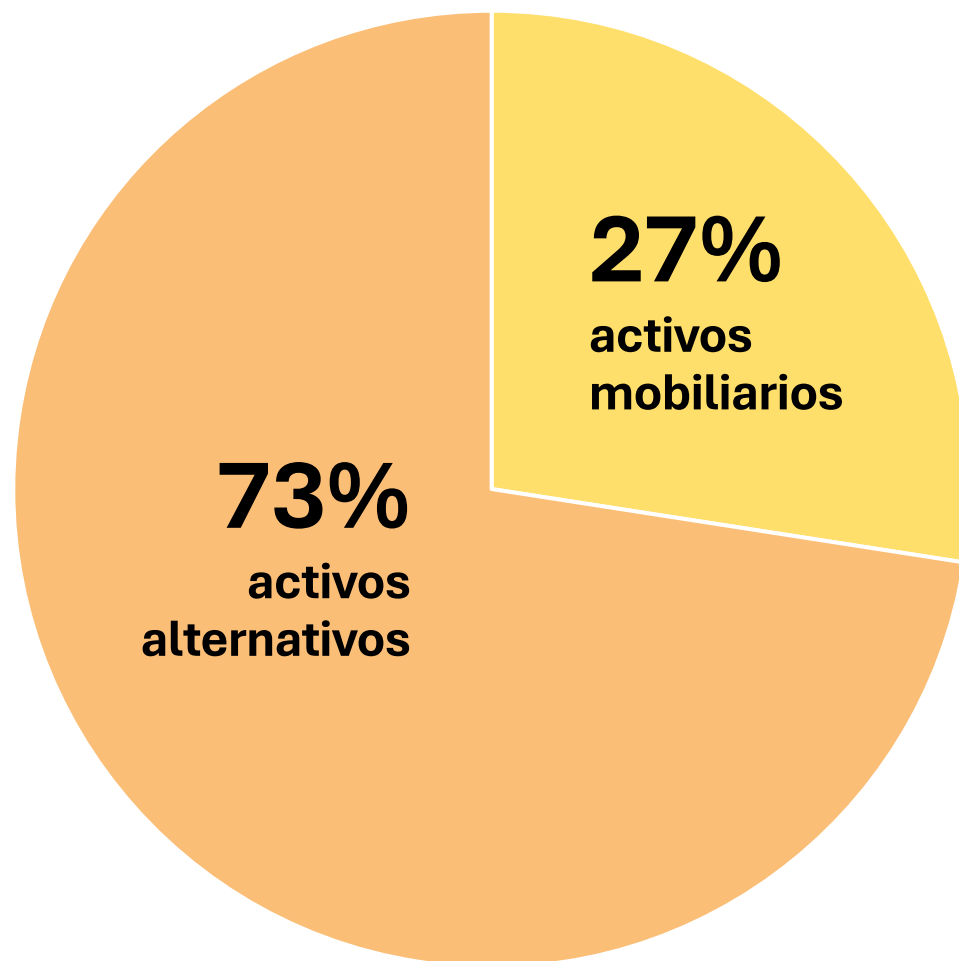
**Incremento de \$115 mil
en el PIB per cápita**



Tipo de fondos | 2005

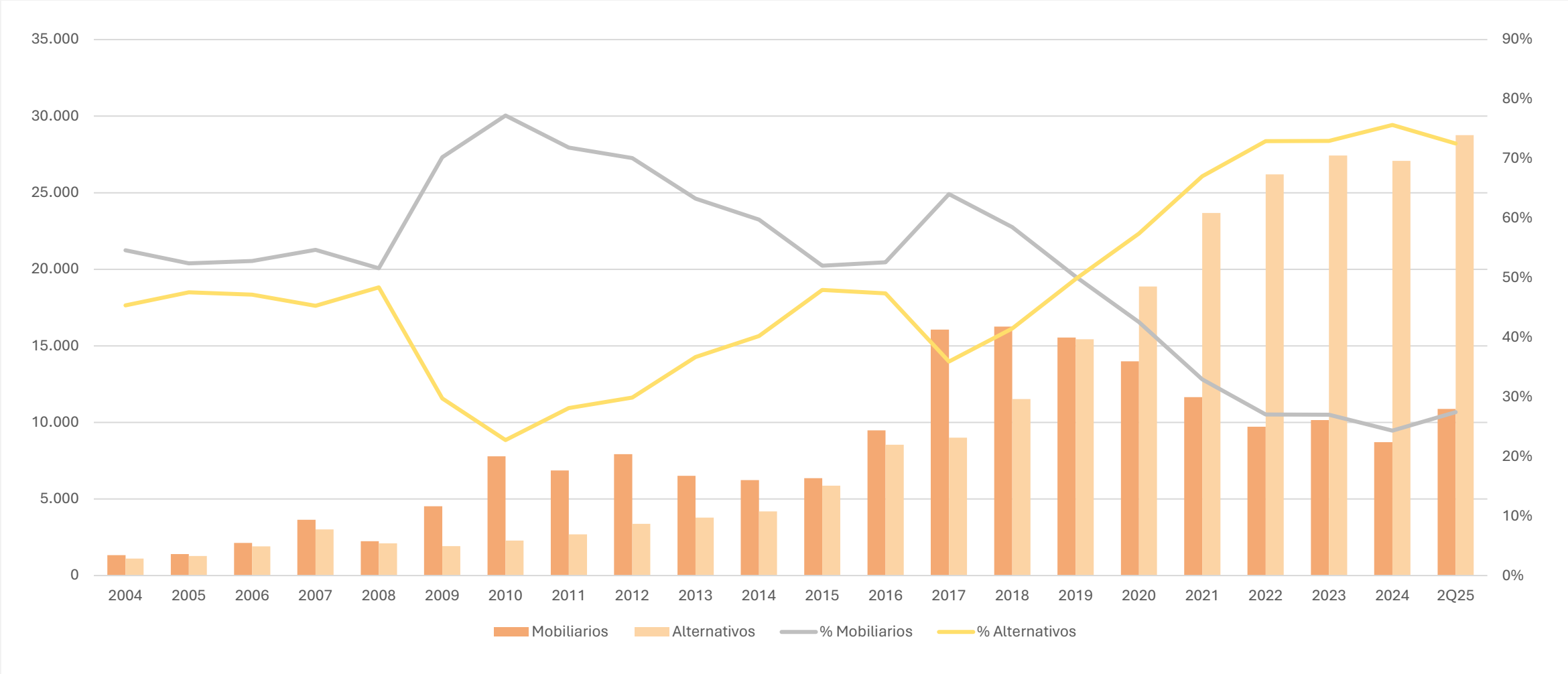


Tipo de fondos | 2Q 2025



Activos mobiliarios vs alternativos

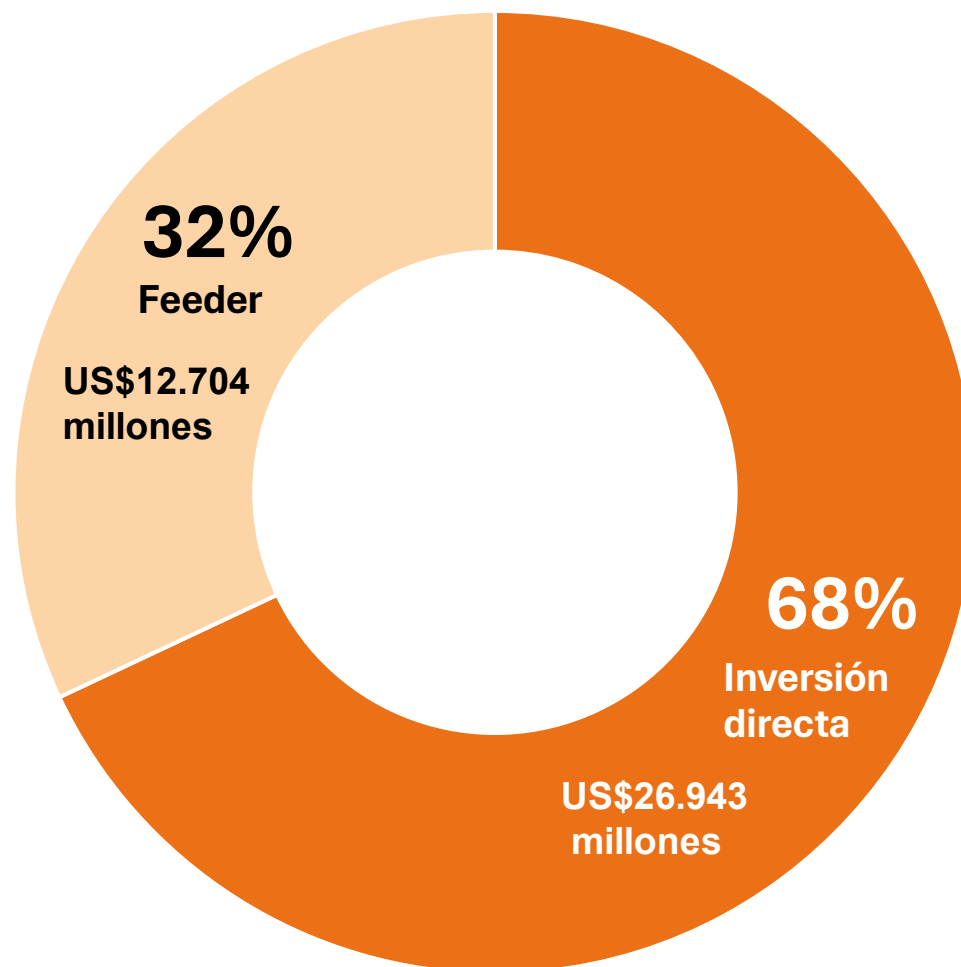
US\$ millones



FUENTE: ACAFI, en base a datos CMF

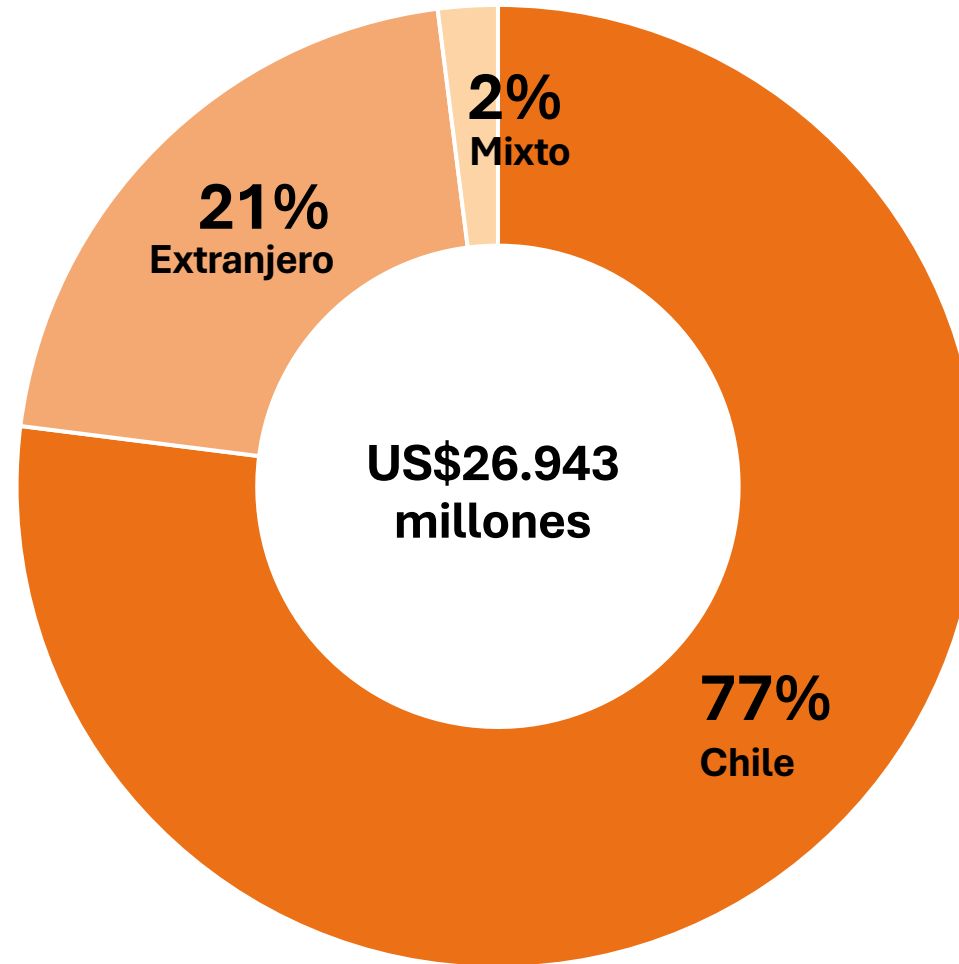
Inversión directa vs feeder

Activos administrados (US\$ millones)



Inversión directa

Activos administrados (US\$ millones)



Hitos que han impulsado la industria

2007

MK II

2010

MK III

2014

Ley Única de
Fondos

2016

NCG 410

Hitos que han afectado la industria



2014
Reforma
tributaria



2019 - 2020
Estallido social y
retiros
previsionales



2020 - 2022
Reformas tributarias y
alza contribuciones



2024 - 2025
Proyectos de reforma
tributaria e
incertidumbre por
nuevos anuncios

Caso del impuesto único de 10%

Recaudación esperada

\$86.000 millones

Recaudación obtenida

\$10.631 millones



Permisología

Afecta especialmente a iniciativas con demoras en sectores como energía e infraestructura:

Retrasos de proyectos por “permisología” impactan en la creación de hasta 46 mil empleos

PERMISOLOGÍA

Costo económico de la burocracia en Chile llega al 7,3% del PIB

Una investigación del Centro de Estudios Públicos (CEP) aterriza el costo que tiene para las empresas y el país la existencia de trabas regulatorias que entorpecen el crecimiento y la inversión. “De lograrse una reducción íntegra de las trabas regulatorias que reportan las empresas, el beneficio máximo proyectado sería un incremento del 0,7% en la tasa de crecimiento anual durante los próximos 10 años”, estima el análisis del centro de pensamiento.

A partir de denuncias recibidas entre 2020 y 2024

“Permisología”: Contraloría detecta demoras y rechazos arbitrarios en Direcciones de Obras Municipales

El organismo fiscalizador observó irregularidades en 21 comunas, en su mayoría de las regiones de Valparaíso y O'Higgins.

“Hay lugares en falta y esas situaciones deben ser denunciadas y perseguidas”, reconoce el presidente de la Asociación de Directores de Obras.

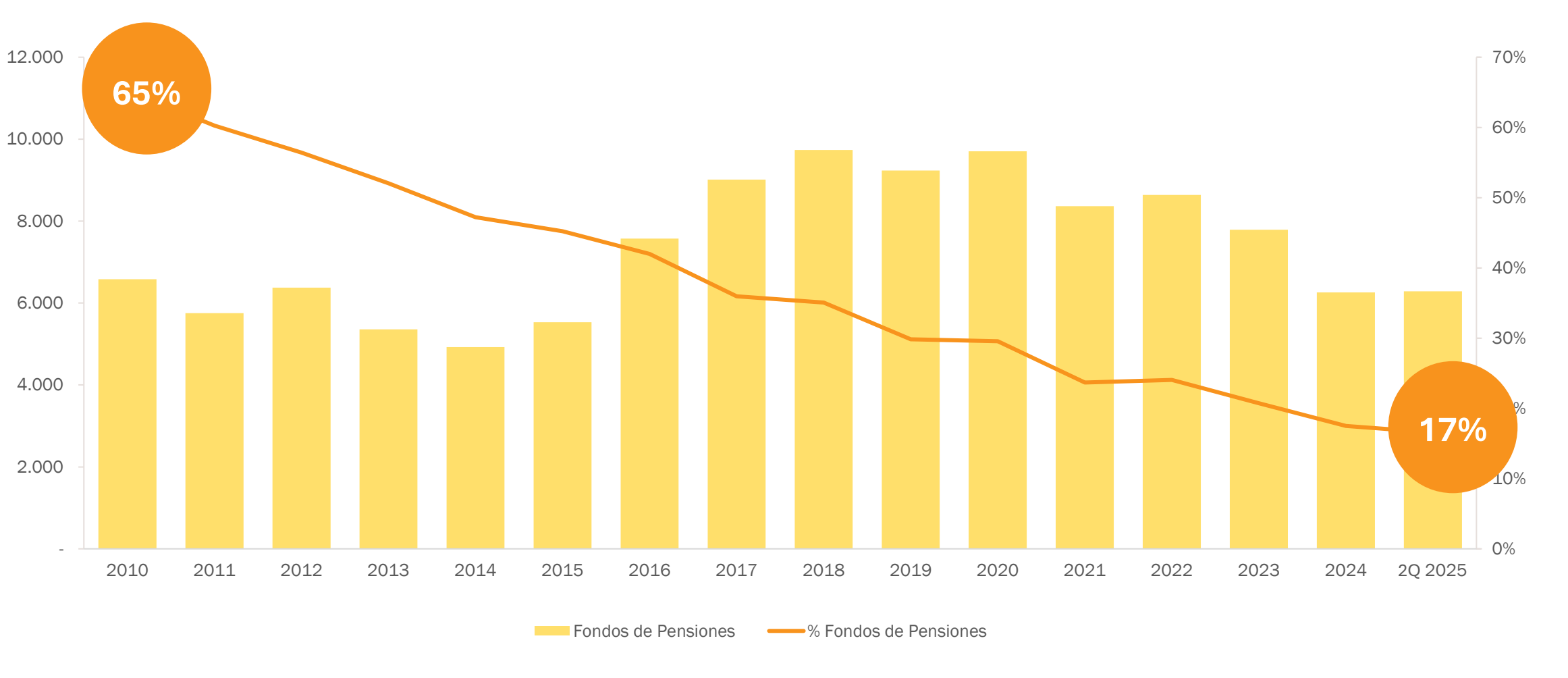
EXPERTOS INDICAN LAS RAZONES DETRÁS DE LAS ANOMALÍAS | C 1



**Revisemos los
últimos 15 años**

Aportantes | Fondos de pensiones

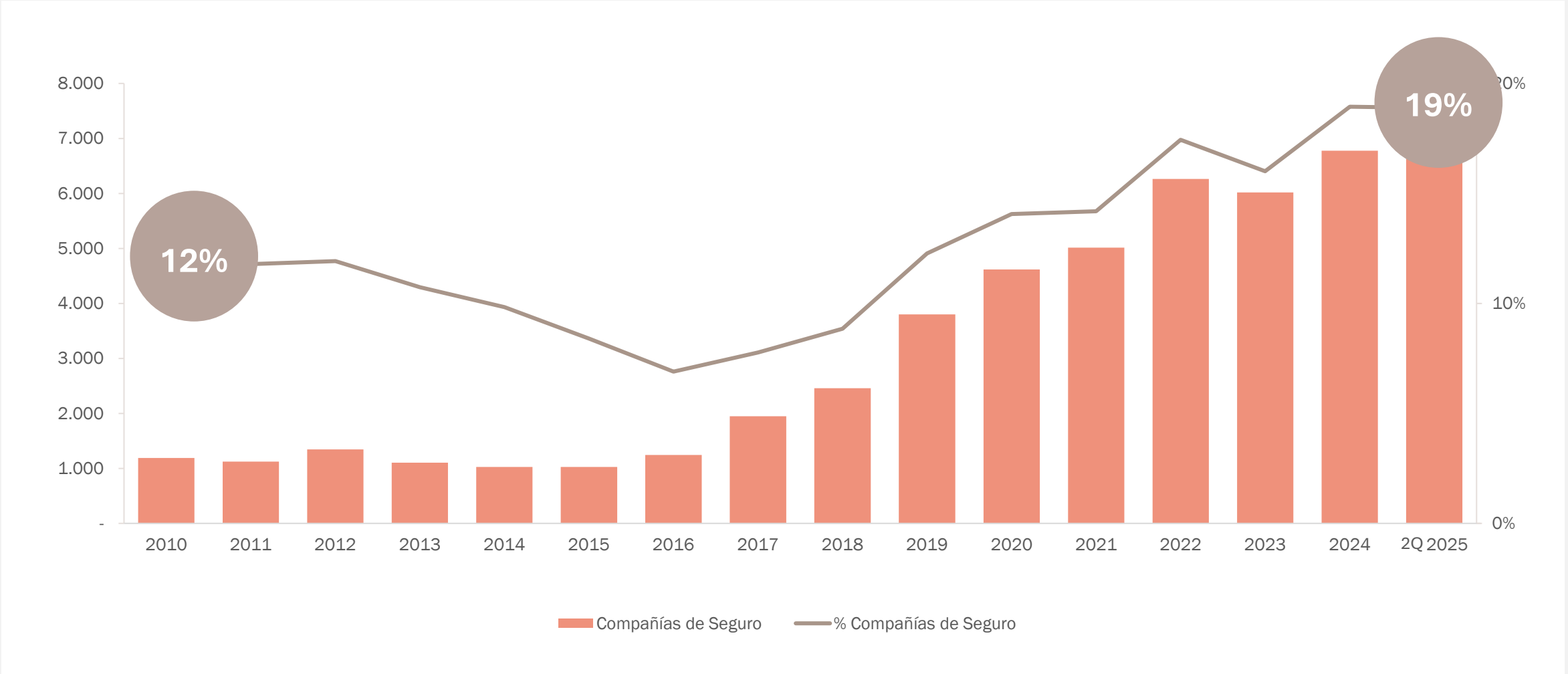
US\$ millones



FUENTE: ACAFI, en base a datos CMF

Aportantes | Compañías de seguro

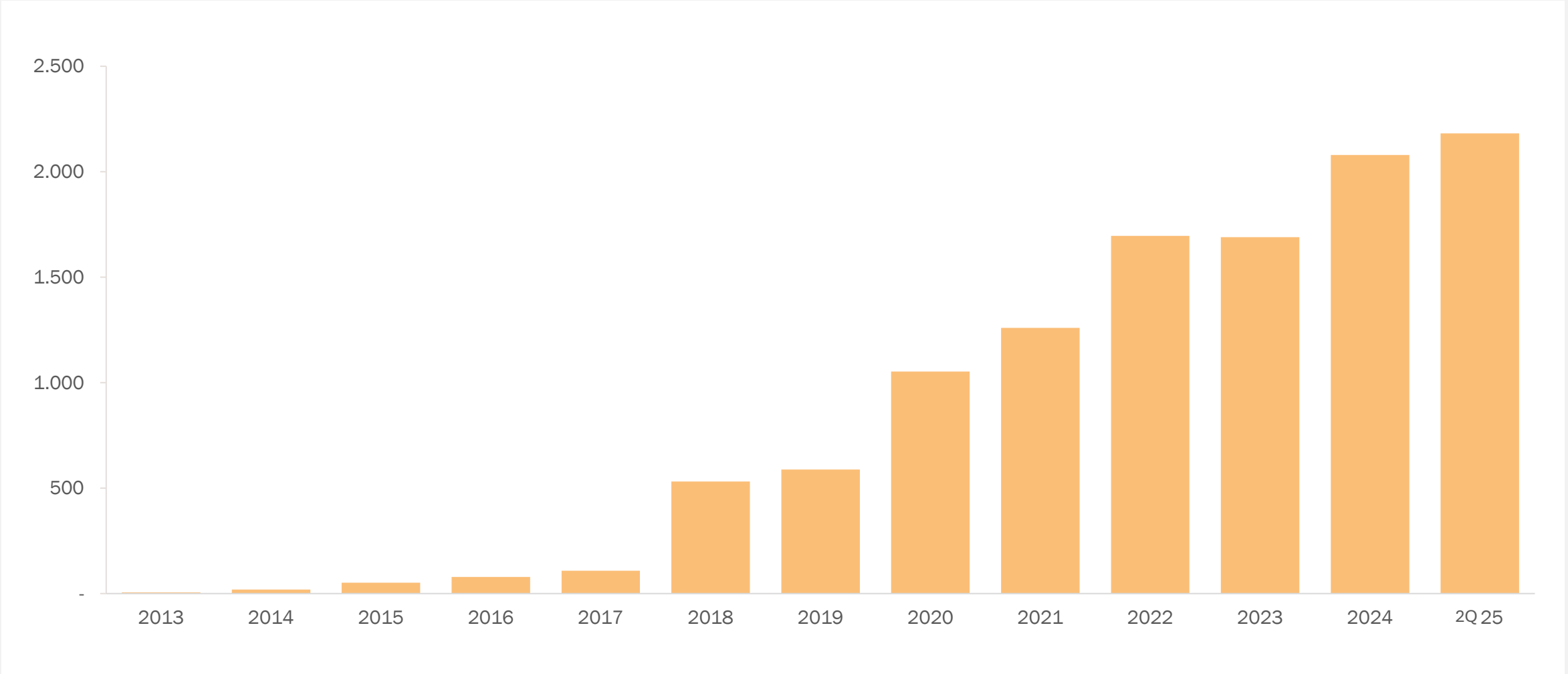
US\$ millones



FUENTE: ACAFI, en base a datos CMF

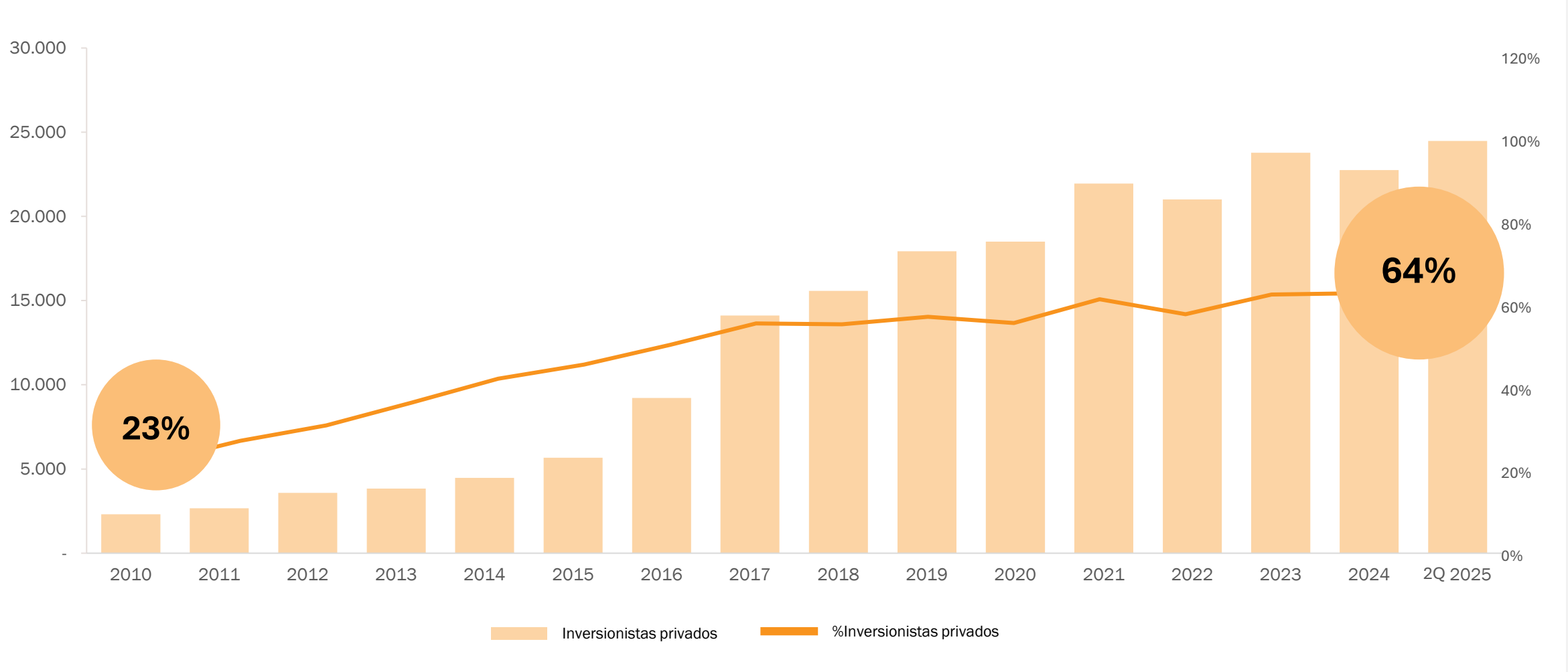
Aportantes | Extranjeros

US\$ millones



Aportantes | Inversionistas privados

US\$ millones



Administradoras, Corredoras de Bolsa, Fondos de Inversión, Fondos Mutuos, Personas Naturales, Sociedades Nacionales y Extranjeras y Fondo de Cesantía.
FUENTE: ACAFI, en base a datos CMF

Crecimiento de la mano de la autorregulación



Guías ACAFI



Hemos colaborado en debate técnico







Felipe
Larraín



Hermann
González



Guillermo Larraín



Karol Fernández



Virginia Fernández



Efectos de la industria de fondos de inversión en la economía chilena

Hermann González B.
Felipe Larraín B.

www.clapesuc.cl

Documento de Trabajo N° 125 (junio, 2023)

¿Cómo contrarrestar la decreciente rentabilidad de los fondos de pensiones en Chile? El rol de los activos alternativos

Guillermo Larraín^{1,2}

Abstract

Este informe analiza el potencial aporte de los activos alternativos a la rentabilidad de los fondos de pensiones en Chile. Se argumenta que los activos alternativos pueden mejorar el retorno del portafolio, aunque tengan mayor riesgo individualmente hablando, si tienen baja correlación con activos tradicionales. La gestión de estos activos alternativos requiere de una administración especializada dadas las economías de ámbito en su gestión. En el ámbito de las inversiones domésticas en activos alternativos, difícilmente las AFP podrán desarrollar esas economías de ámbito. Si el marco regulatorio fuerza a que para llegar a activos alternativos sea la AFP quien lo haga localmente, se invertirá en este tipo de activos de una manera socialmente ineficiente. Se recomienda un trato igualitario regulatorio entre la administración especializada en activos alternativos local y extranjera, lo que entre otras cosas significa que los costos de la administración de estos activos alternativos deben ser de cargo del fondo de pensiones.

¹ Académico, Facultad de Economía y Negocios, Universidad de Chile. Doctor en Economía, Paris School of Economics, Economista, Universidad Católica de Chile. Ex Superintendente de AFP, de Valores y Seguros y ex Presidente del BancoEstado. Actualmente es miembro del Comité Consultivo del Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda de Chile.

² Este documento ha sido solicitado por la Asociación Chilena de Fondos de Inversión (ACAFI) y busca identificar propuestas técnicas que permitan mejorar la rentabilidad de los fondos de pensión en Chile a través de una mejor exposición a activos alternativos. Sus contenidos no representan necesariamente la opinión de ACAFI, sus directivos o empresas asociadas. Agradezco los comentarios recibidos y la eficiente ayuda de Daniel Medina. Cualquier error es de mi responsabilidad



Comparación Internacional de los costos de inversión y uso de administradores externos en los fondos de pensiones

Enero 2025

KAROL FERNÁNDEZ, PHD.



Aporte y desafíos de la incorporación de mujeres en la gestión de activos Industria de Fondos de Inversión en Chile Marzo 2024



Inversión de impacto



Reportes de venture capital y private equity



Reporte VC&PE 2024



Reporte VC&PE 2023



Reporte VC&PE 2022



Reporte VC&PE 2021- 2022



Reporte VC&PE 2020

Reportes inmobiliarios




Anuarios





**Acercando la
industria de fondos
a las personas**



**¿En qué
estamos hoy?**



Desafíos actuales

Ejes temáticos de la CMF para el desarrollo del mercado



**Gobiernos
corporativos**



**Plataformas
negociación e
infraestructura
de mercado**



**Profundidad del
mercado**



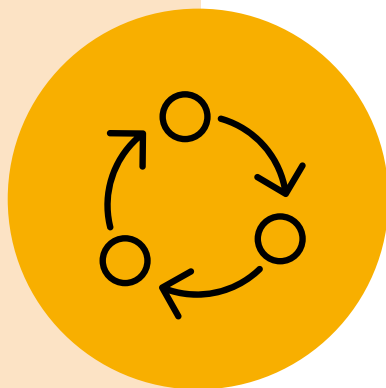
**Financiamiento
empresas de
menor tamaño**



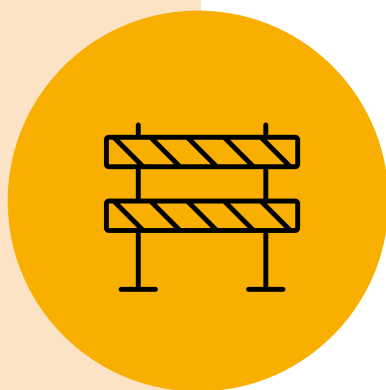
**Promoción del
ahorro**



Regulación y fiscalización adecuada



Profundidad y dinamismo



Corregir limitaciones a la inversión de institucionales en fondos chilenos




Potenciar el rol de CORFO en la industria de capital de riesgo



Agilizar la tramitación de permisos



**Seguir
profundizando la
autorregulación**

The background is a dark, blurred image featuring financial data visualizations. It includes a line graph with white circular markers and a bar chart with orange bars. Some data points are labeled with numbers like 183.102, 154.178, and 2455. The overall aesthetic is professional and data-oriented.

**¿Podremos recuperar el
ritmo de crecimiento?**

Sí

**Y tenemos razones
para estar optimistas**

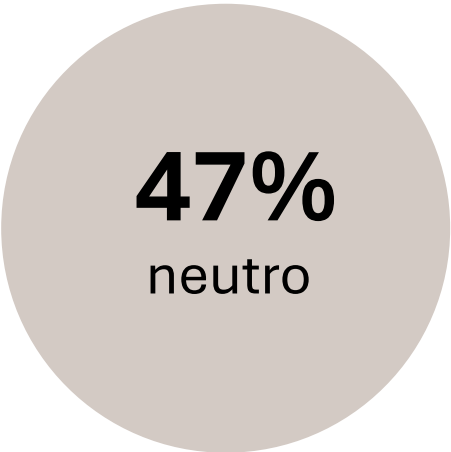
Percepciones y proyecciones
sobre fondos de inversión



Empate entre quienes ven el futuro de la industria de fondos de inversión en Chile en los próximos 3 años de manera optimista, y quienes lo ven de manera neutra.



47%
optimista



47%
neutro



**Sólo un 6% lo
ve pesimista.**

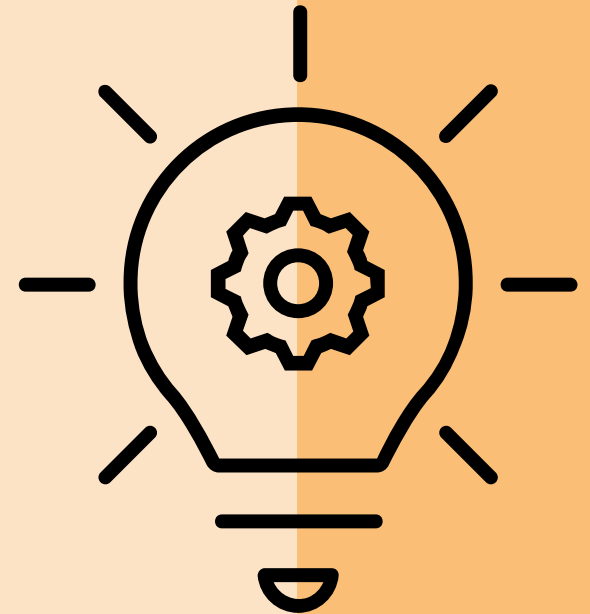


**Yo elijo estar en
la vereda de los
optimistas.**



Estoy convencido de que la industria de fondos de inversión puede seguir siendo un potente motor de crecimiento para Chile, financiando proyectos y profundizando nuestro mercado de capitales.

**Hemos aprendido
lecciones valiosas:**
sabemos qué debemos
proteger y qué debemos
mejorar.



**Construyamos juntos esa
visión de futuro**

**Compromiso de seguir
trabajando por nuestro
mercado de capitales y por
el bienestar económico de
Chile.**

**Muchas
gracias**

ACA Fí
20 AÑOS