



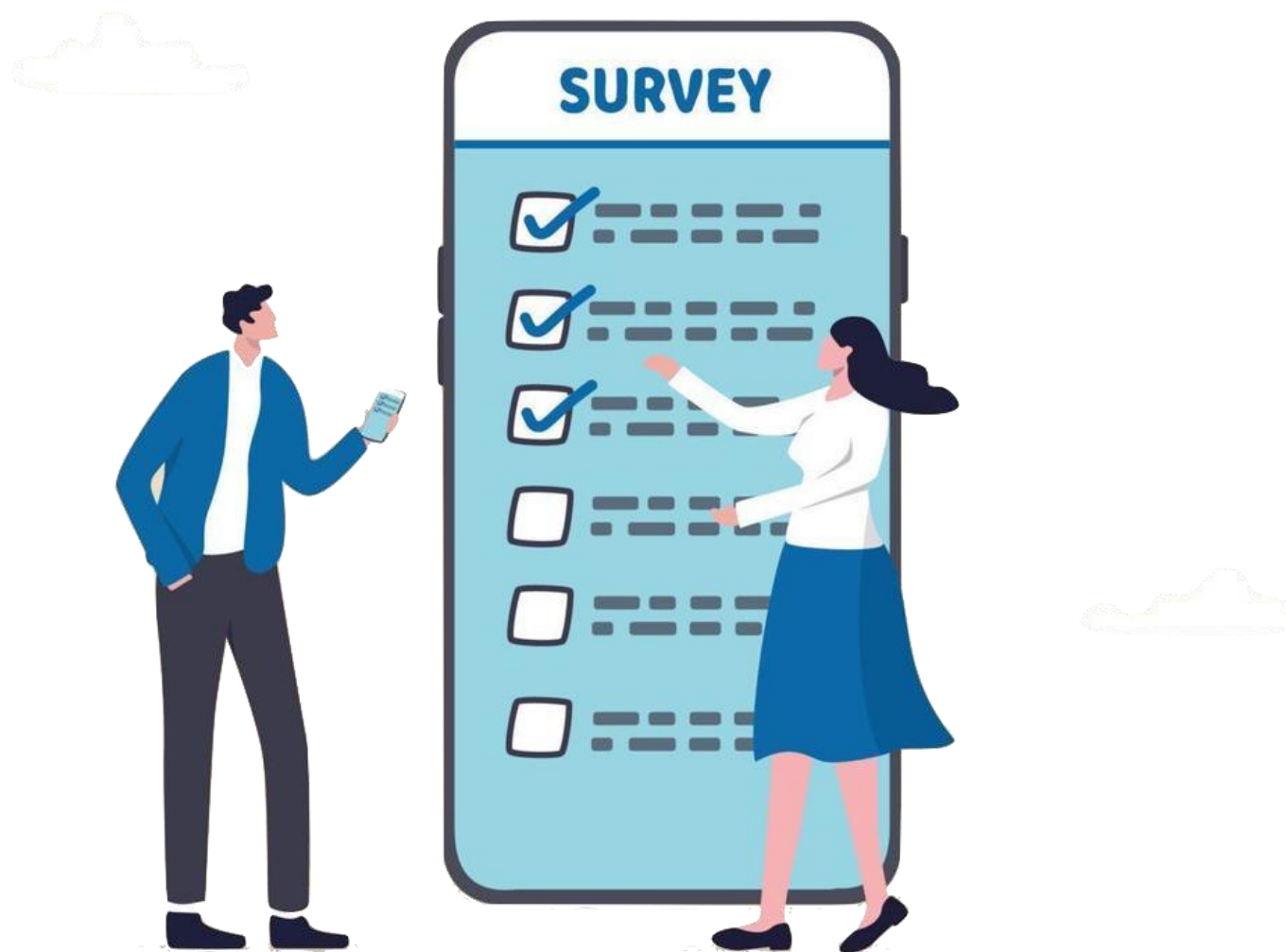
www.blackwhite.global

Estudio ACAFI: Percepciones y Proyecciones Sobre Fondos de Inversión

Septiembre 2025

01

Metodología



Encuestas online



Técnica

Encuestas **online**, enviadas vía email.

Grupo objetivo

Directores, dueños, gerentes generales y gerentes de las empresas que administran fondos de inversión.

Muestra

Cantidad de casos: Se encuestó a 74 personas, de un universo total de 198 casos, distribuidos de la siguiente manera*:

Total	Sexo		Edad		
Total	Hombre	Mujer	18 a 34	35 a 54	55 o más
74	63	11	7	48	19

***Nota:** Los resultados de los segmentos mujeres, 18 a 34 años, y 55 o más, son solo referenciales debido al pequeño tamaño de la muestra.

Marco muestral

A cargo de Black&White a partir de **bases proporcionadas por cliente (ACAFI)**.

Error muestral

A modo de referencia, el error muestral de una muestra de 74 para un universo de 198 casos, es de un 7,2%, al 95% de confianza.

Cuestionario

Cuestionario desarrollado por ACAFI y Black & White.

Trabajo de Campo

06 de agosto al 07 de septiembre 2025.

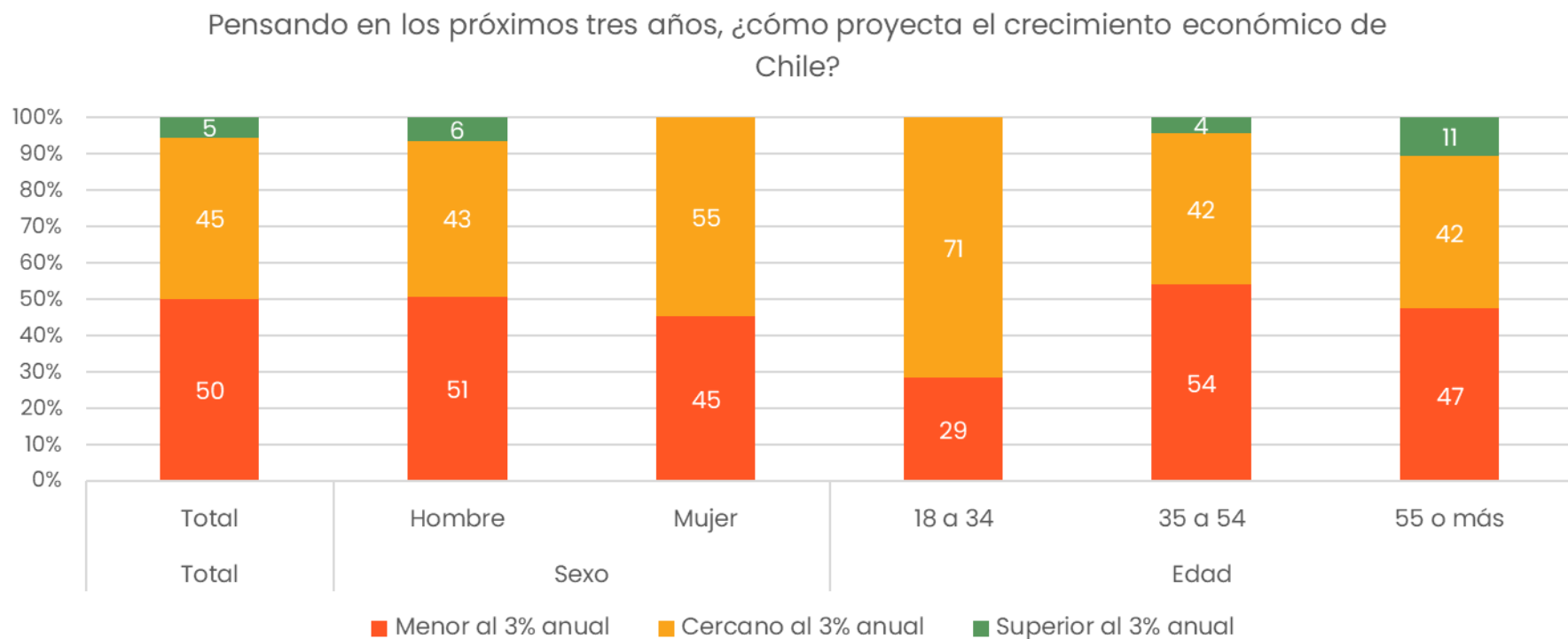
02

Resultados



Resultados | Proyección Crecimiento Económico de Chile

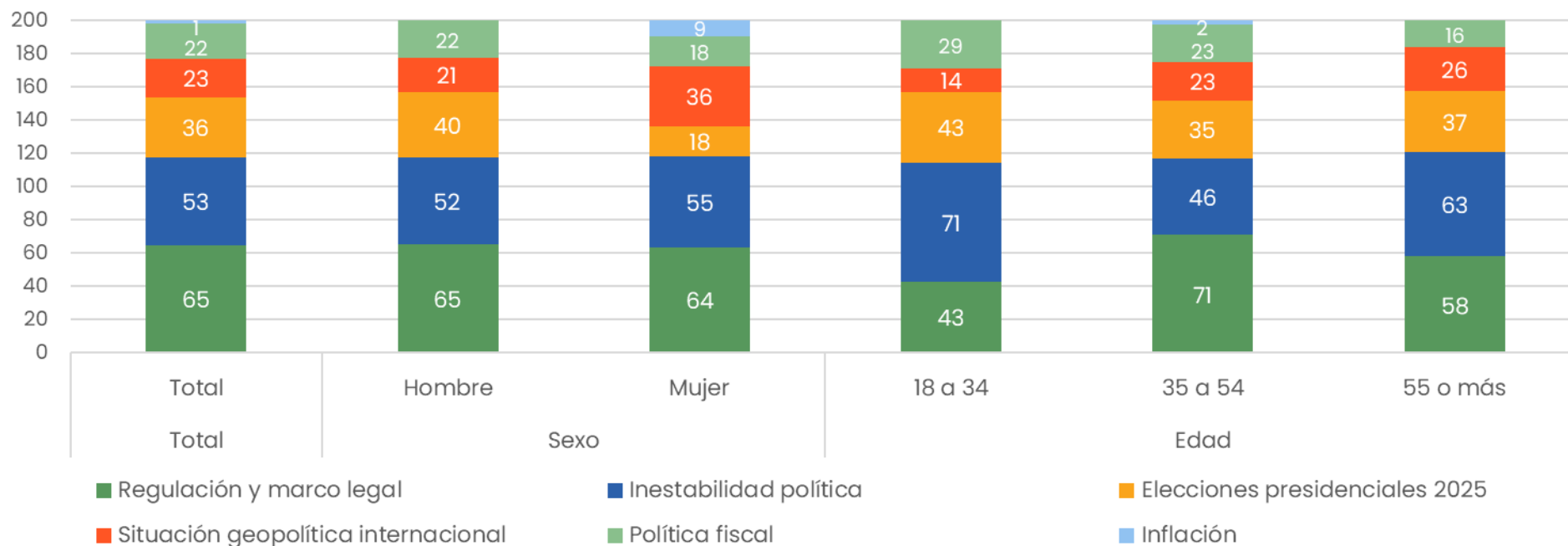
- La mitad (50%) proyecta un crecimiento económico para Chile menor al 3% anual para los próximos tres años, y un 45% cercano al 3%.



Resultados | Principales Riesgos Macroeconómicos

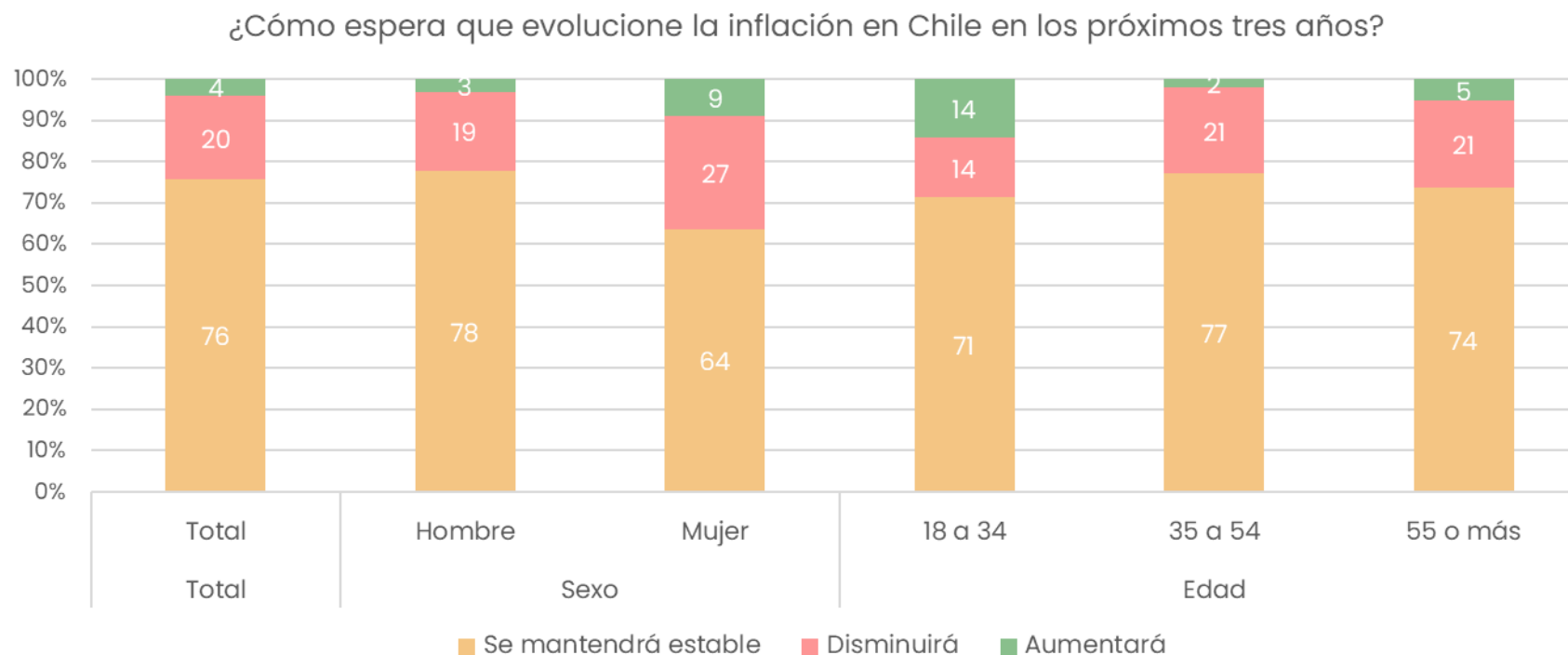
- La regulación y marco legal es el riesgo macroeconómico percibido más importante, siendo mencionado en primer o segundo lugar por un 65% de las personas. Proporción aumenta entre quienes tiene entre 35 a 54 años.
- Le sigue la inestabilidad política (53%) y las elecciones presidenciales 2025 (36%).

En su opinión, ¿cuáles son los principales riesgos macroeconómicos que podrían afectar la inversión en Chile? Seleccione los 2 riesgos más importantes:



Resultados | Evolución de la Inflación

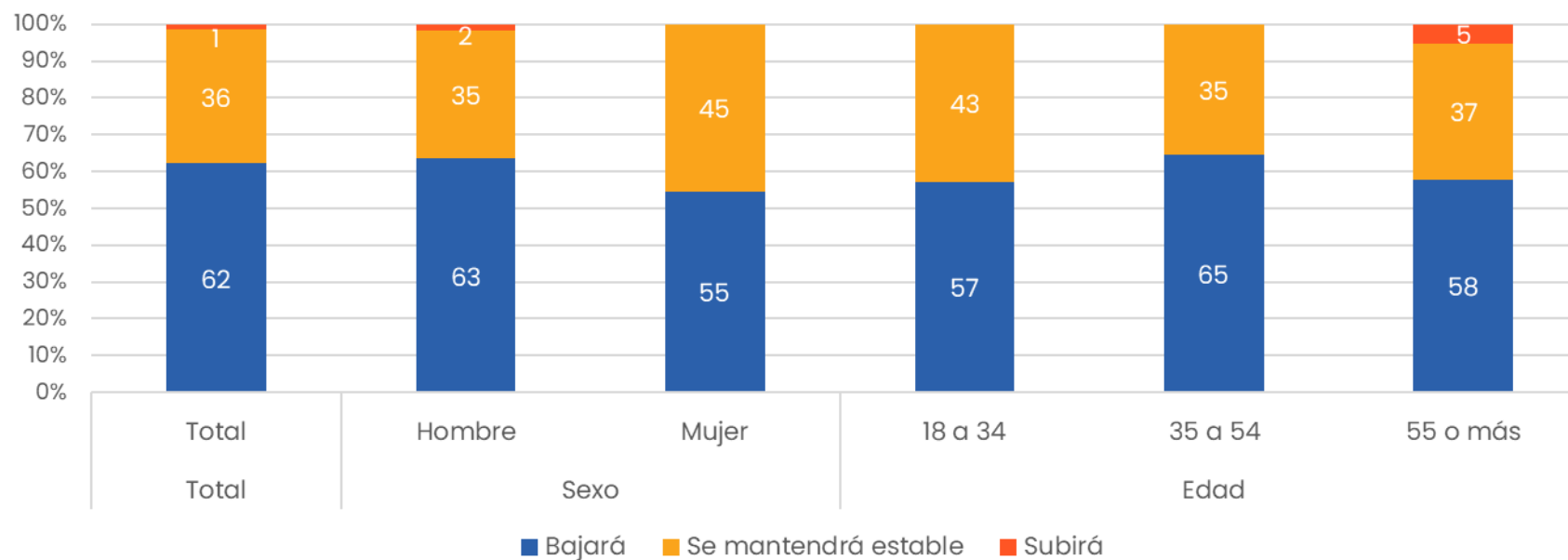
- Pensando en los próximos tres años, la mayoría (76%) considera que la inflación en Chile se mantendrá estable.
- Proporción aumenta entre hombres.



Resultados | Evolución de la Tasa de Interés

- La mayoría (62%) cree que la tasa de interés de referencia del Banco Central bajará en los próximos tres años.
- Proporción aumenta entre hombres y quienes tienen 35 a 54 años.

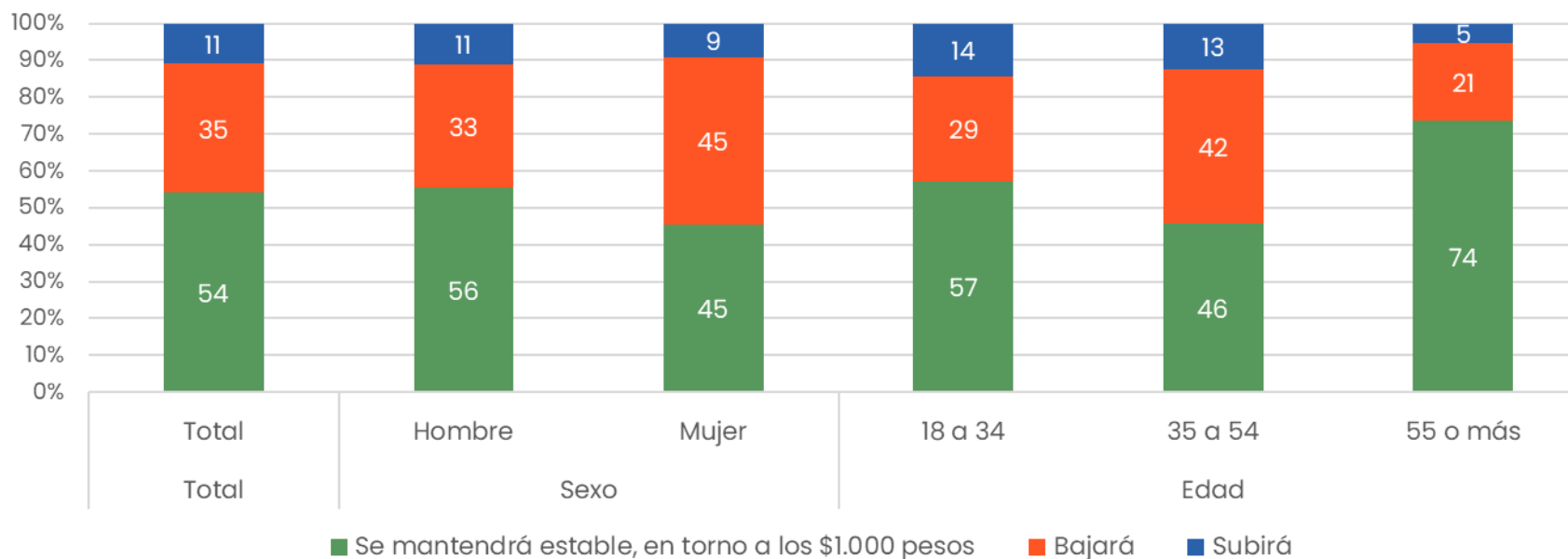
¿Cómo cree que evolucionará la tasa de interés de referencia del Banco Central en los próximos tres años?



Resultados | Evolución de la Tasa de Cambio de Moneda Local frente al Dólar

- La mayoría (54%) espera que la tasa de cambio de moneda local frente al dólar se mantendrá estable, en torno a los \$1.000, en los próximos 3 años.
- Proporción aumenta especialmente entre los mayores de 54 años.

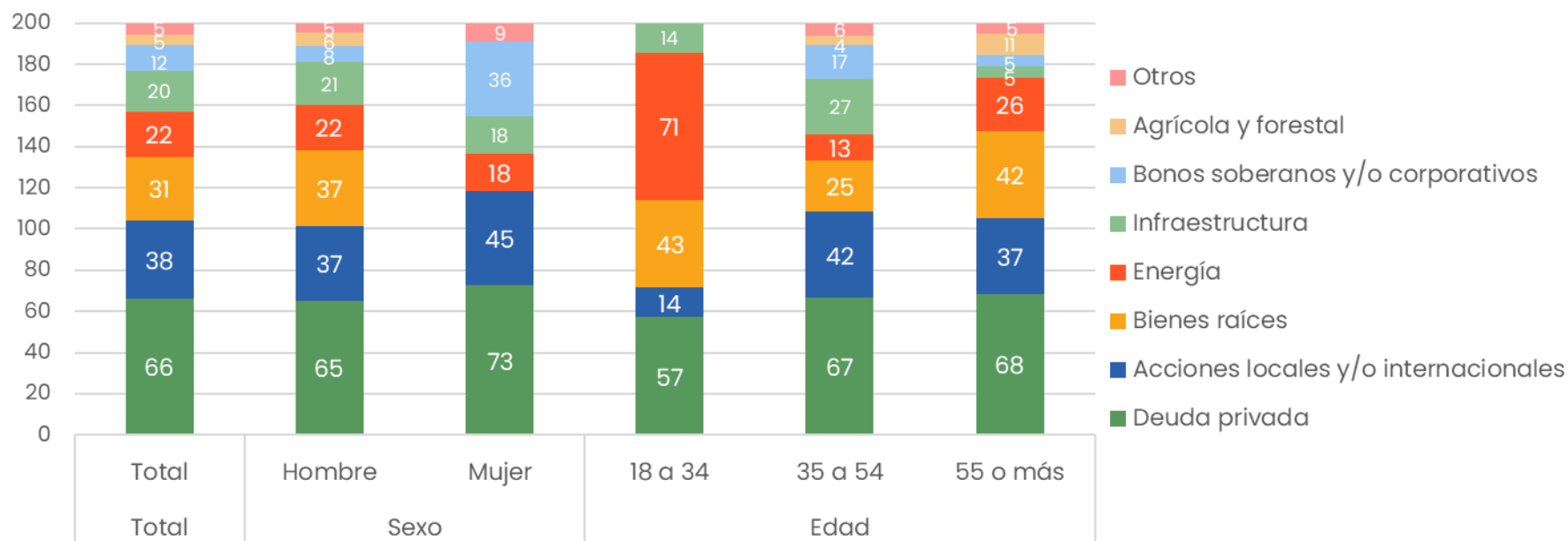
¿Cómo espera que evolucione la tasa de cambio de moneda local frente al dólar (es decir la cantidad de pesos por dólar) en los próximos tres años?



Resultados | Proyección de Activos con mayor Desempeño

- La deuda privada es el activo que se considera tendrá un mayor desempeño en los próximos 3 años, con un 66% que lo menciona dentro de las dos mejores alternativas. Proporción aumenta entre mujeres.
- Le sigue las acciones locales y/o internacionales (38%), y los bienes raíces (31%).
- Un importante 71% de las personas entre 18 a 34 años, consideran que la energía será el activo con mayor desempeño.

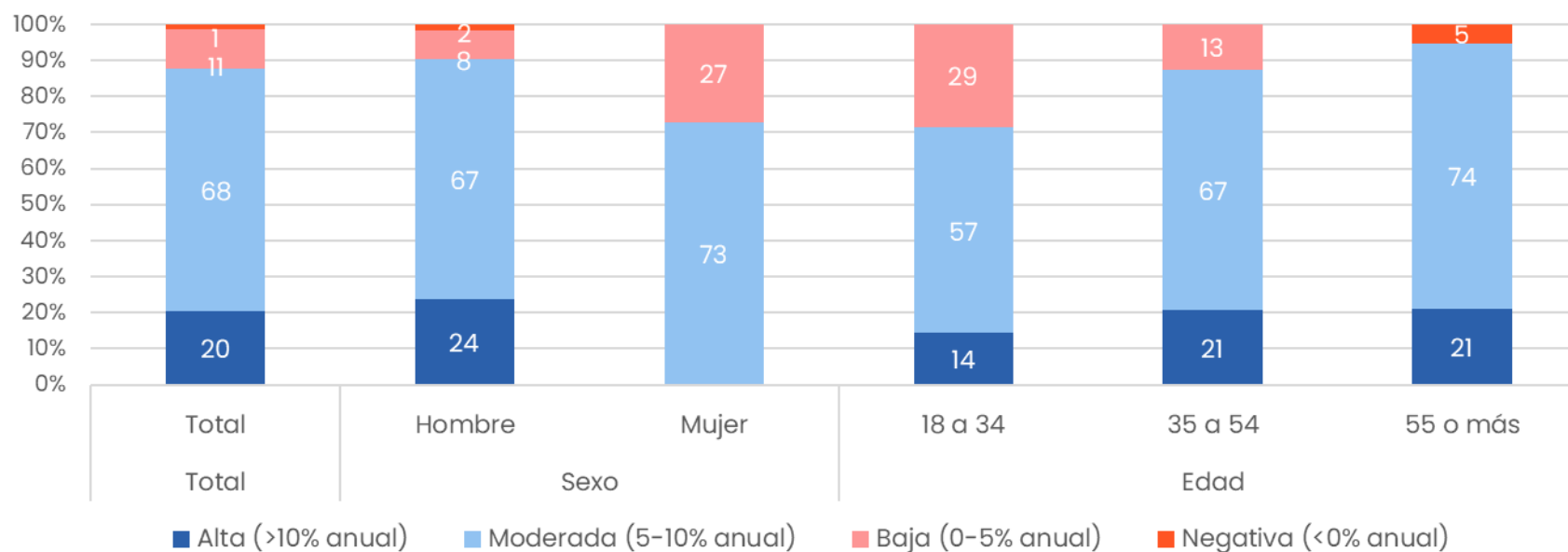
Pensando en los próximos tres años, ¿qué activos considera Ud. que tendrán mayor desempeño?
Selecciones las dos alternativas que considera tendrán mejor desempeño.



Resultados | Proyección de la Rentabilidad de la Renta Variable Local en Términos Reales

- La mayoría (68%) proyecta que la rentabilidad de la renta variable local, en términos reales, será moderada (5%–10%) en los próximos 3 años.
- Proporción aumenta entre mujeres, y a medida que aumenta la edad.

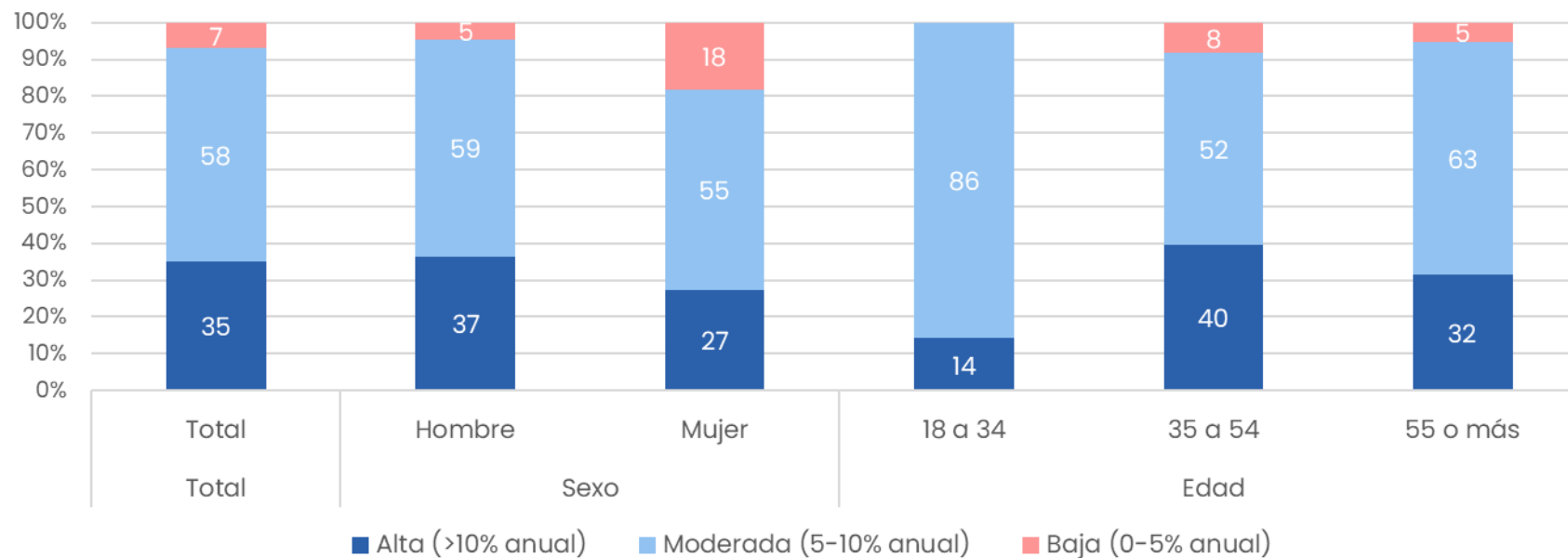
¿Cómo proyecta la rentabilidad de la renta variable local en los próximos tres años, en términos reales?:



Resultados | Proyección de la Rentabilidad de los Fondos de Activos Alternativos

- La mayoría (58%) proyecta que la rentabilidad de los fondos de activos alternativos, será moderada (5%-10%) en los próximos 3 años.
- Proporción aumenta entre quienes tienen 18 a 34 años.

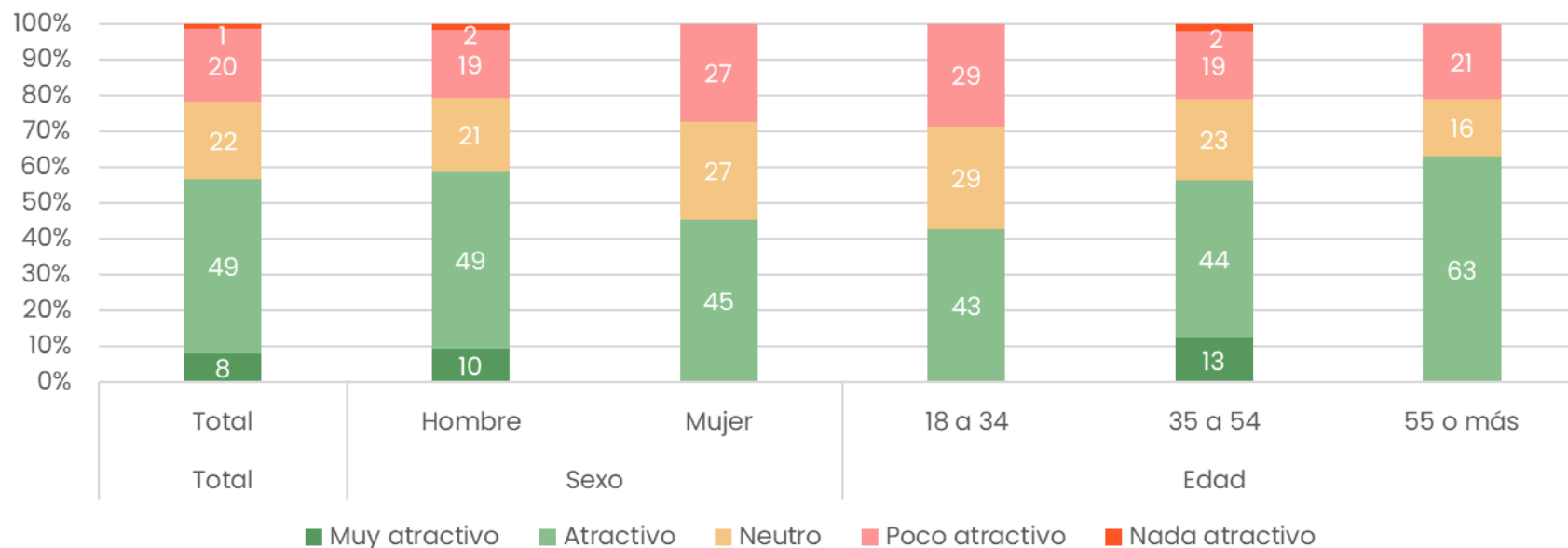
¿Cómo proyecta la rentabilidad de los fondos de activos alternativos en los próximos tres años, en términos reales?:



Resultados | Atractivo del Mercado Inmobiliario Chileno como Inversión

- La mayoría (57%) considera que el mercado inmobiliario como inversión para los próximos tres años es muy atractivo (8%) o atractivo (49%).
- Proporción aumenta a medida que aumenta la edad.

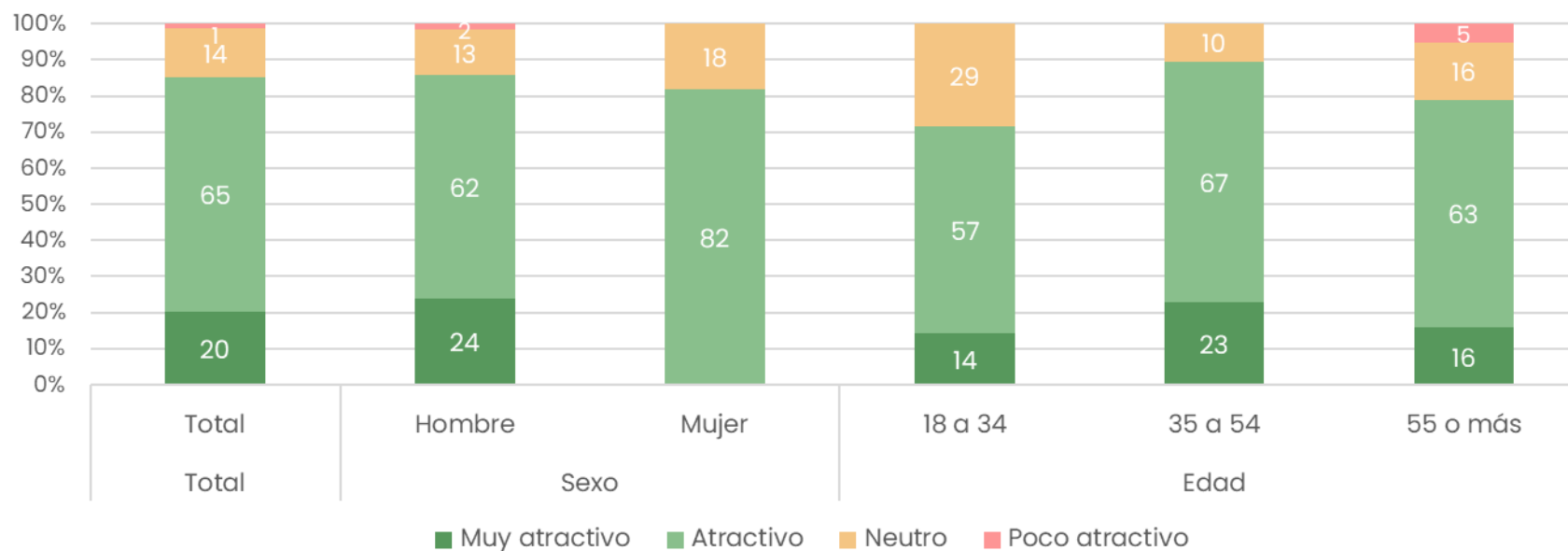
¿Como evalúa el atractivo del mercado inmobiliario chileno como inversión para los próximos tres años?



Resultados | Atractivo de la Deuda Privada como Inversión

- La mayoría (85%) considera que el mercado de la deuda privada como inversión para los próximos tres años es muy atractivo (20%) o atractivo (65%).
- Proporción aumenta entre los que tienen 35 a 54 años.

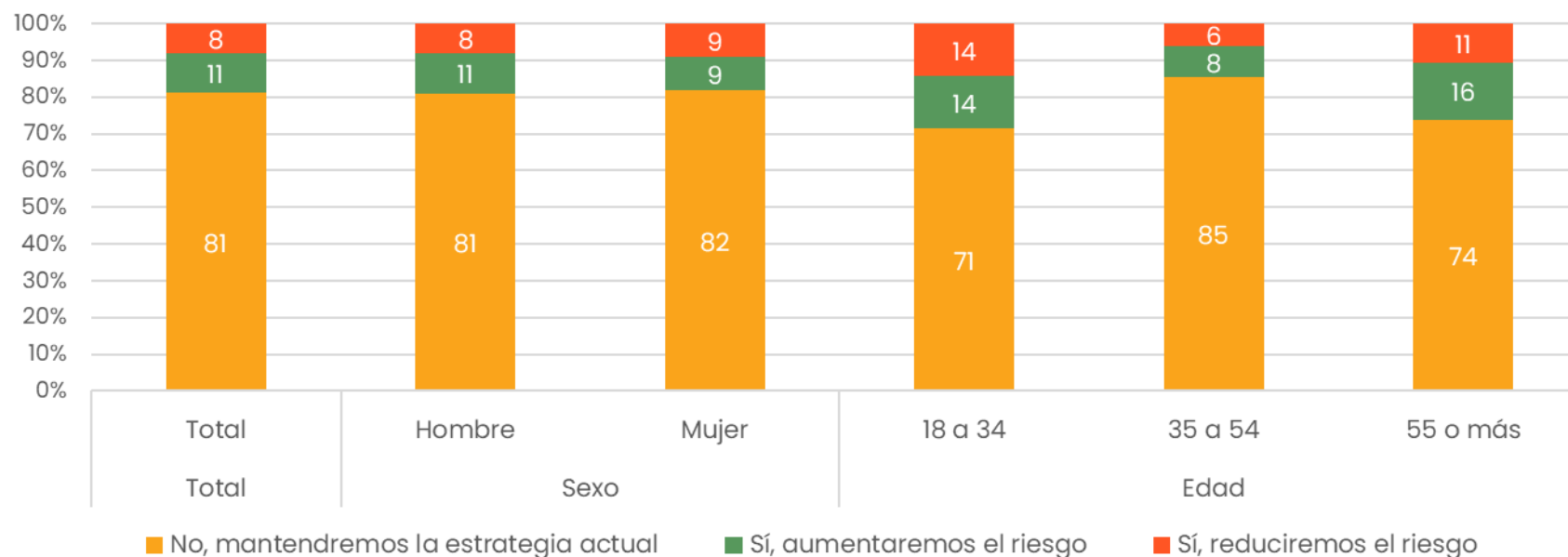
¿Como evalúa el atractivo del mercado de la deuda privada como inversión para los próximos tres años?



Resultados | Estrategia de Inversión

- La gran mayoría (81%) declara que no tiene previsto ajustar la estrategia de inversión de su Administradora en los próximos 3 años, y que se mantendrá la estrategia actual.
- Proporción aumenta entre quienes tienen entre 35 y 54 años.

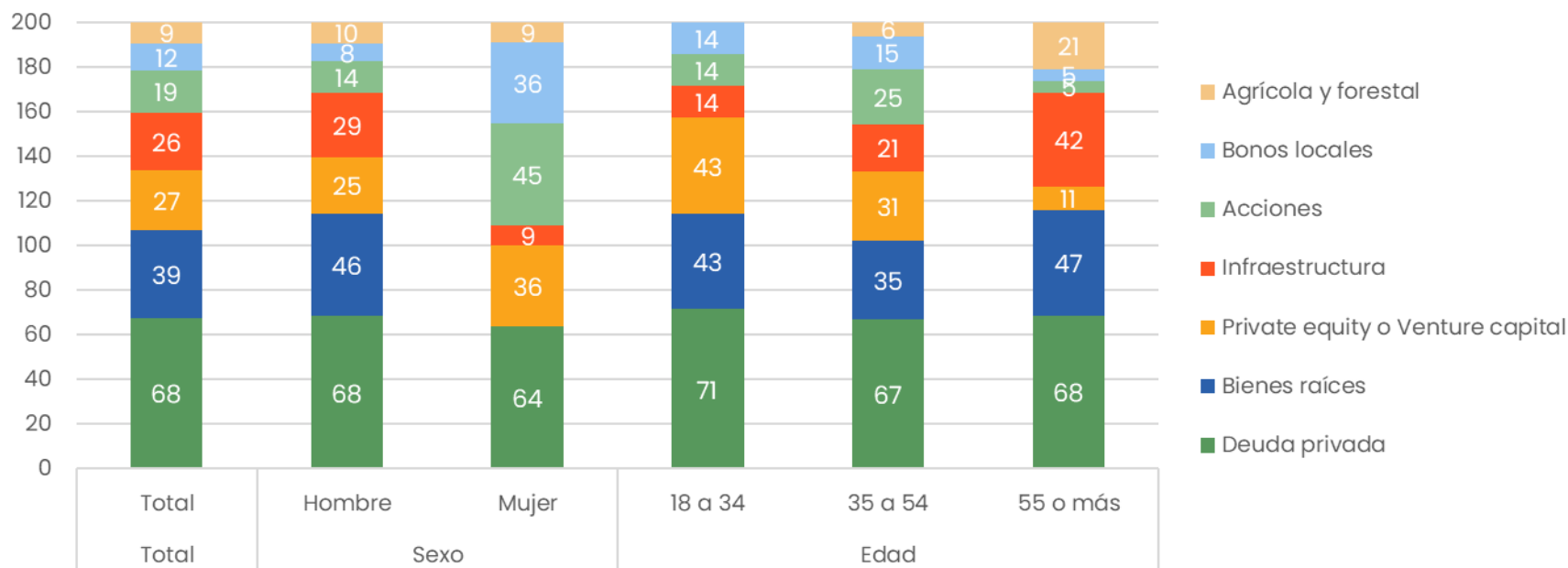
¿Tiene previsto ajustar la estrategia de inversión de su Administradora en los próximos tres años?



Resultados | Activos a Aumentar

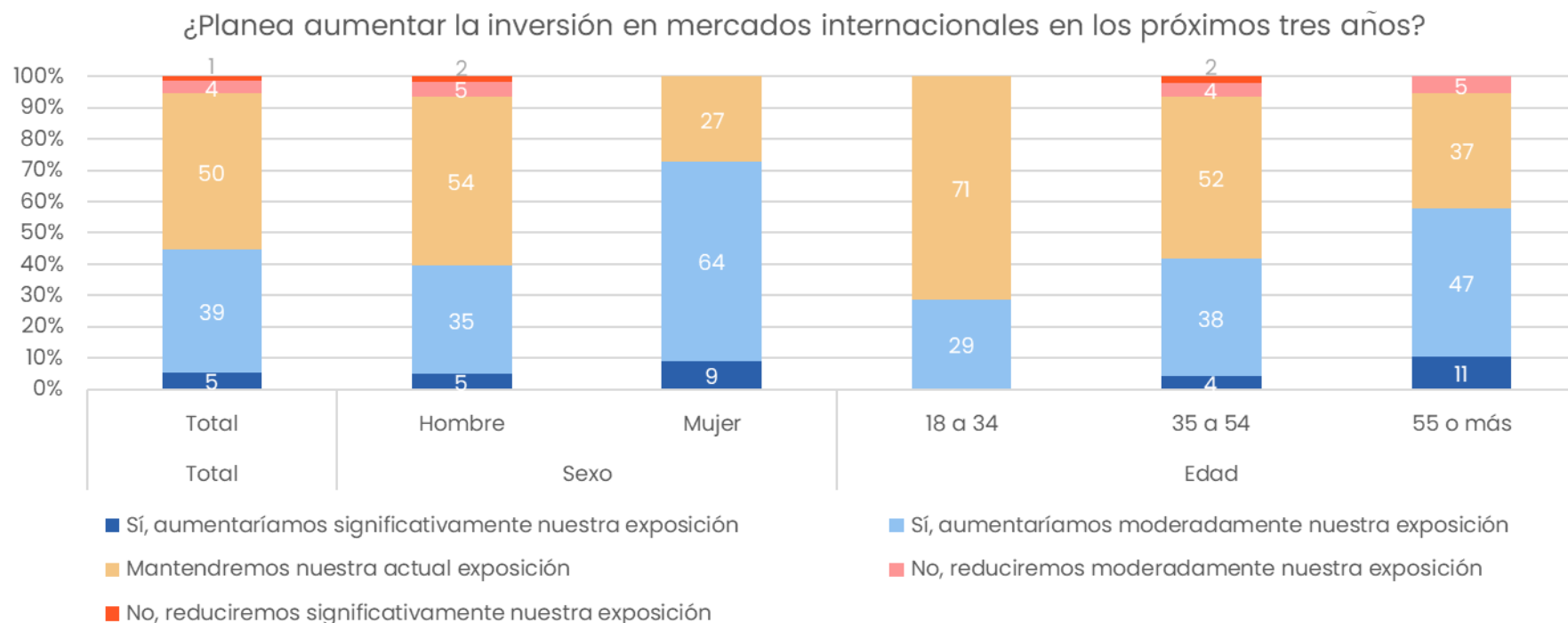
- Un 68% menciona que aumentará los activos de deuda privada en sus portafolios en los próximos tres años entre sus dos opciones más importantes.
- Le sigue bienes raíces (39%), private equity o venture capital (27%), e infraestructura (26%).

¿Qué clases de activos planea aumentar en sus portafolios en los próximos tres años?
Selecione las dos opciones más importantes.



Resultados | Inversión en Mercados Internacionales

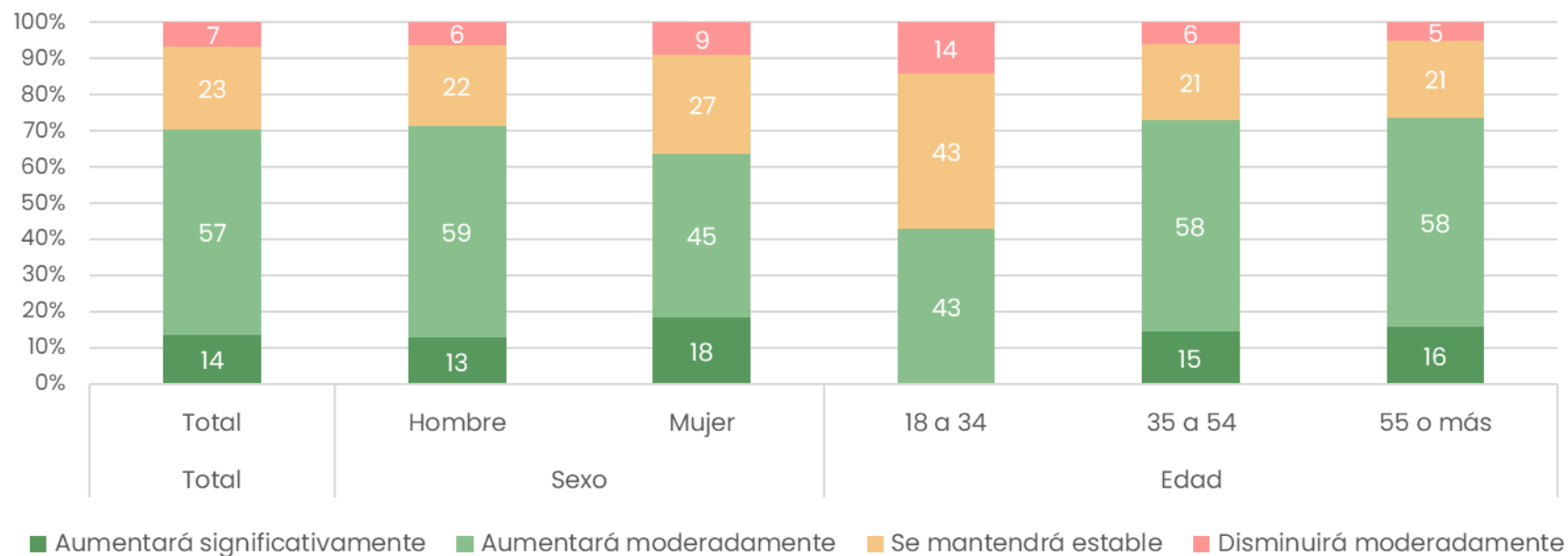
- La mitad (50%) declara que mantendrá su inversión en mercados internacionales en los próximos 3 años. Proporción aumenta entre hombres y a medida que disminuye la edad.
- Un importante 44% declara que aumentará moderada o significativamente su exposición en este mercado. Proporción aumenta entre mujeres, y a medida que aumenta la edad.



Resultados | Inversión en Activos Alternativos

- La mayoría (71%) declara que aumentará significativamente (14%) o moderadamente (57%) su inversión en activos alternativos dentro de su fondo en los próximos 3 años.
- Proporción aumenta entre quienes tienen 35 o más años.

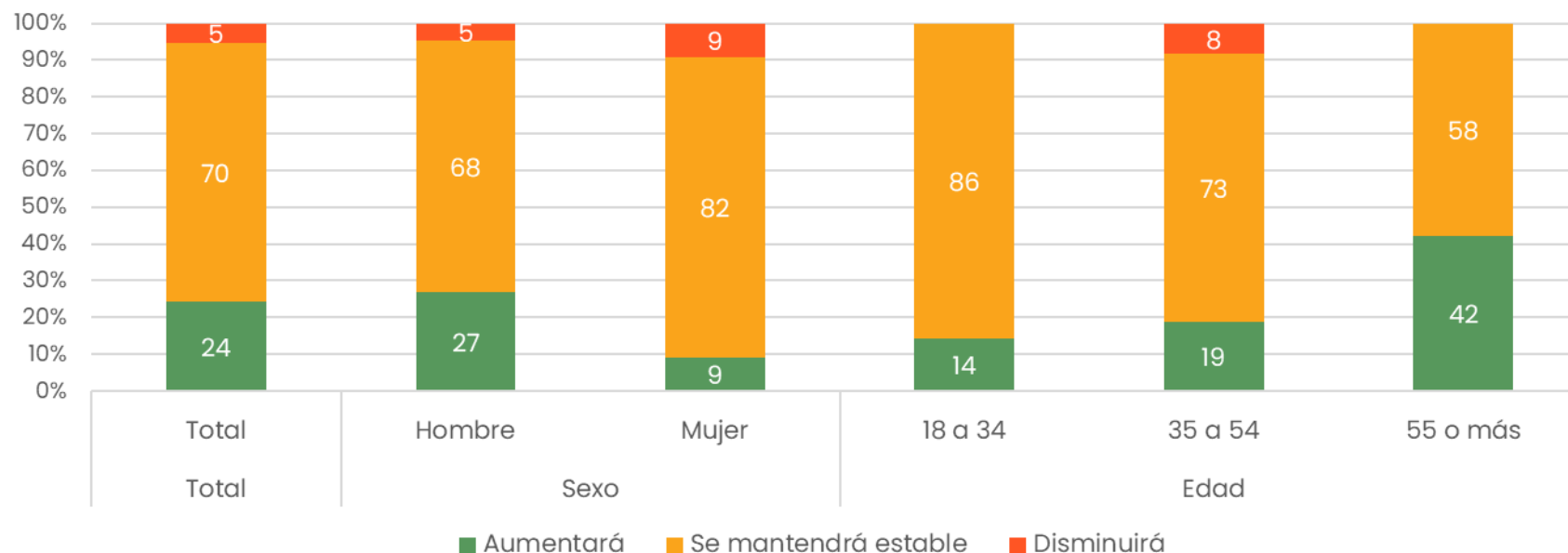
¿Cómo proyecta la evolución de la inversión en activos alternativos dentro de su fondo de inversión para los próximos tres años?



Resultados | Dotación de Ejecutivos

- La mayoría (70%) declara que mantendrá estable la dotación de ejecutivos dentro de su Administradora para los próximos 3 años.
- Proporción aumenta entre mujeres, y a medida que disminuye la edad.

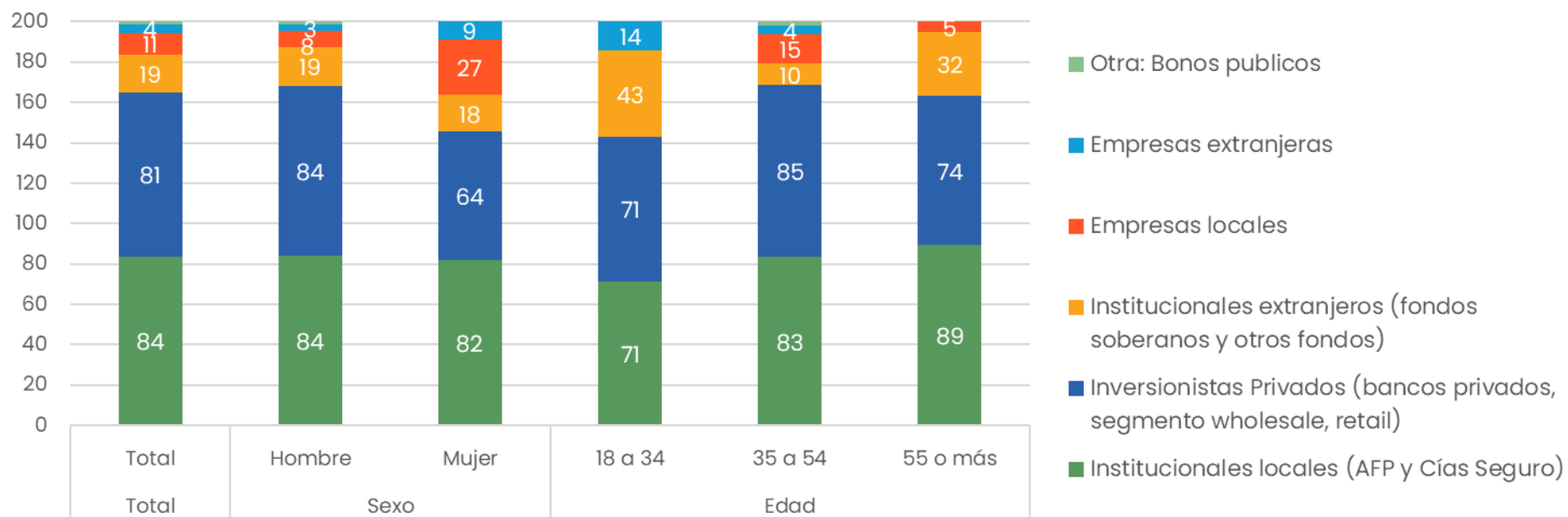
¿Cómo proyecta la dotación de ejecutivos dentro de su Administradora para los próximos tres años?



Resultados | Fuentes de Financiamiento

- Un 84% menciona las instituciones locales como principales fuentes de financiamiento para la industria en los próximos tres años, entre sus dos opciones más importantes.
- Le sigue de cerca inversionistas privados (81%).

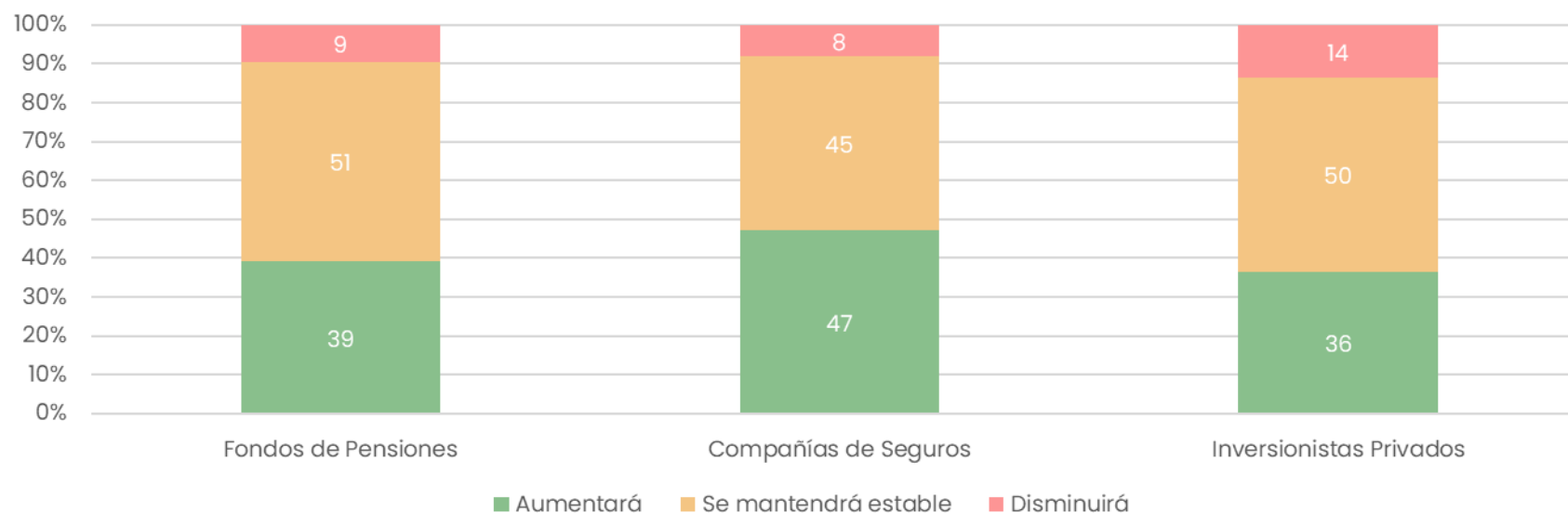
¿Cuáles cree Ud. que serán las principales fuentes de financiamiento para la industria en los próximos años? Marque las dos principales:



Resultados | Inversión Domiciliada en Chile | Comparativo

- Alrededor de la mitad considera que la inversión domiciliada en Chile, por parte de los fondos de pensiones, y por parte de inversionistas privados en fondos de inversión, se mantendrá estable en los próximos 3 años.
- La mayoría relativa (47%) considera que la inversión domiciliada en Chile, por parte de los fondos de compañías de seguros en fondos de inversión, aumentará en los próximos 3 años.

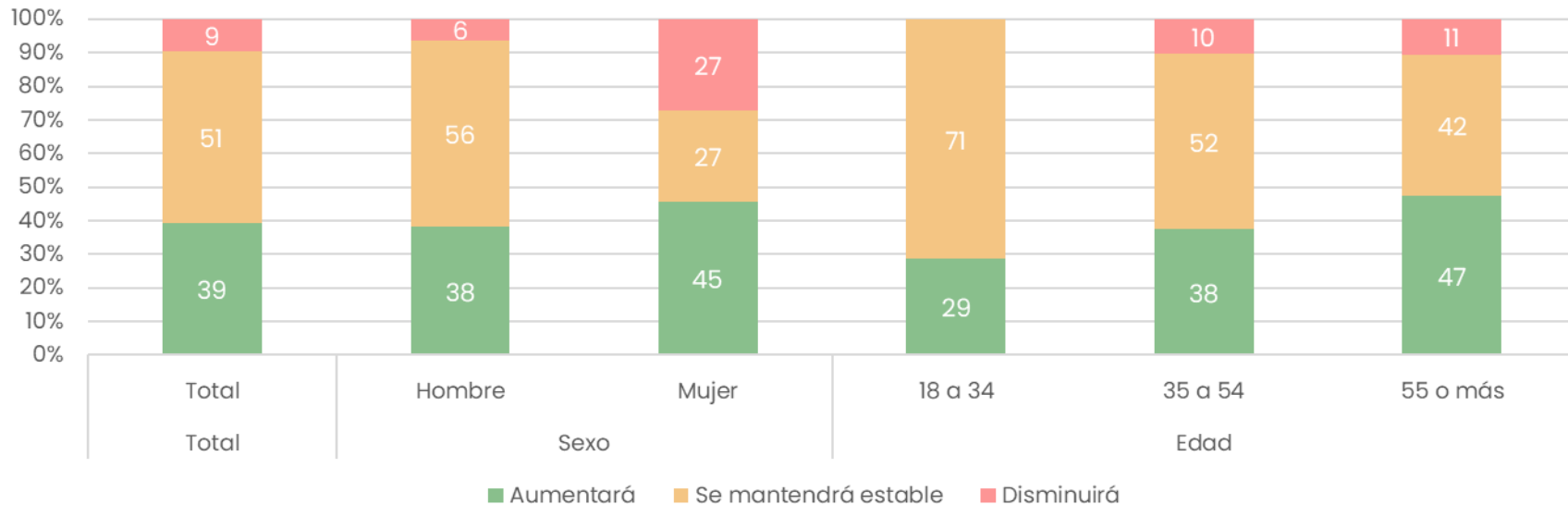
En los próximos tres años, ¿Ud. cree que la inversión domiciliada en Chile, por parte de _____ en fondos de inversión aumentará, se mantendrá estable, o disminuirá?



Resultados | Inversión Domiciliada por parte de Fondos de Pensiones

- La mayoría (51%) considera que la inversión domiciliada en Chile, por parte de los fondos de pensiones en fondos de inversión, se mantendrá estable en los próximos 3 años.
- Proporción aumenta entre hombres, y a medida que disminuye la edad.

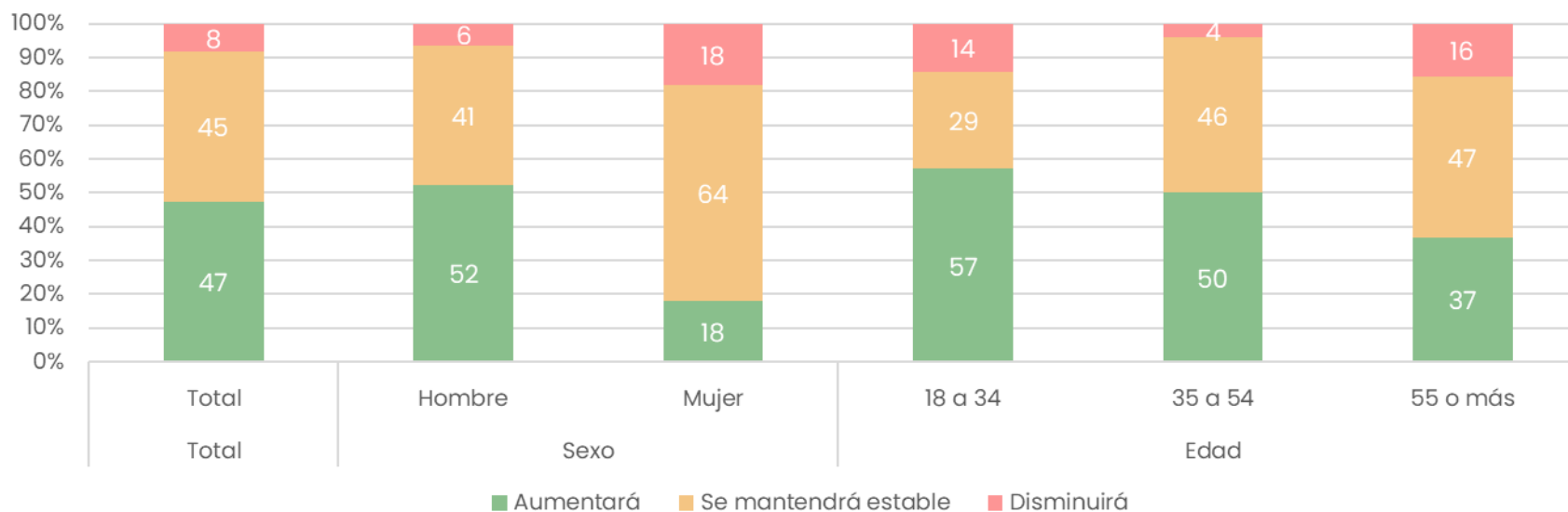
En los próximos tres años, ¿Ud. cree que la inversión domiciliada en Chile, por parte de los fondos de pensiones en fondos de inversión aumentará, se mantendrá estable, o disminuirá?



Resultados | Inversión Domiciliada por parte de Fondos de Compañías de Seguro

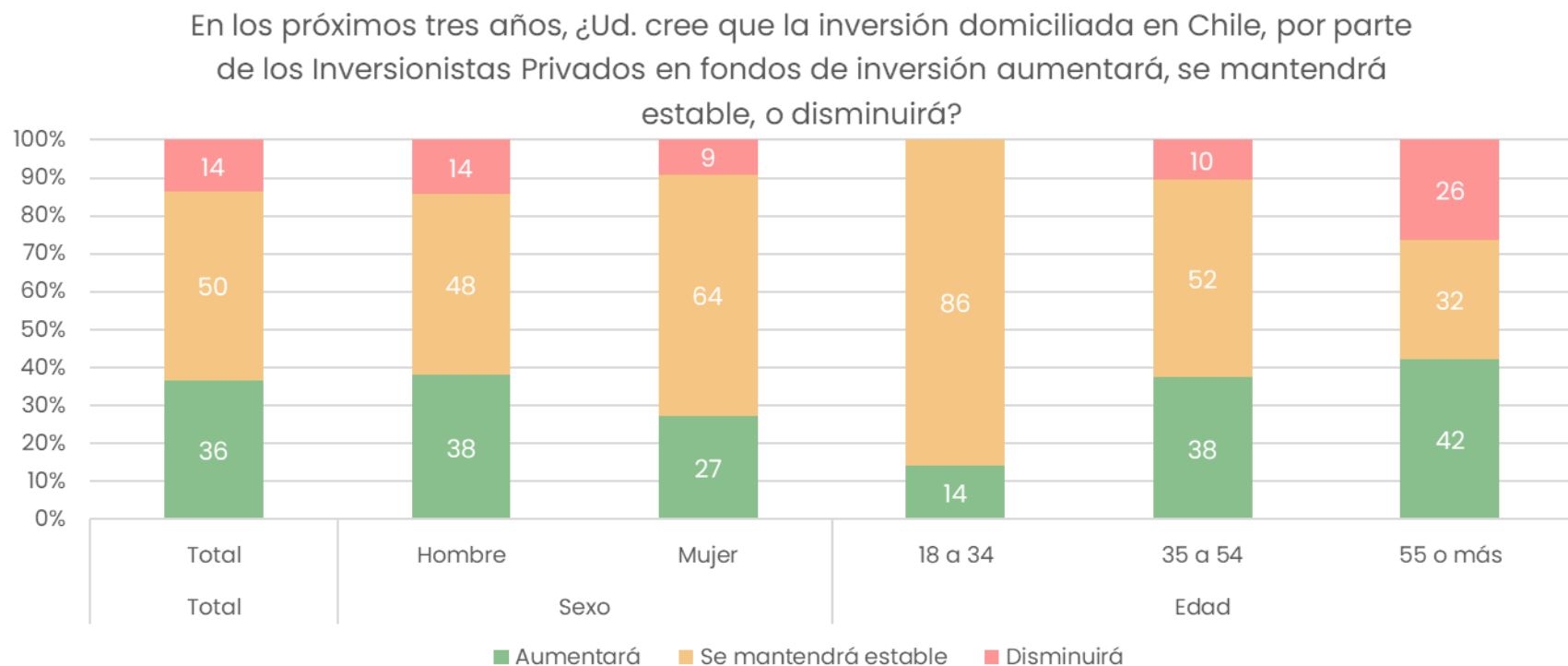
- La mayoría relativa (47%) considera que la inversión domiciliada en Chile, por parte de los fondos de compañías de seguros en fondos de inversión, aumentará en los próximos 3 años.
- Proporción aumenta entre hombres, y a medida que disminuye la edad.

En los próximos tres años, ¿Ud. cree que la inversión domiciliada en Chile, por parte de las Compañías de Seguro en fondos de inversión aumentará, se mantendrá estable, o disminuirá?



Resultados | Inversión Domiciliada por parte de Inversionistas Privados

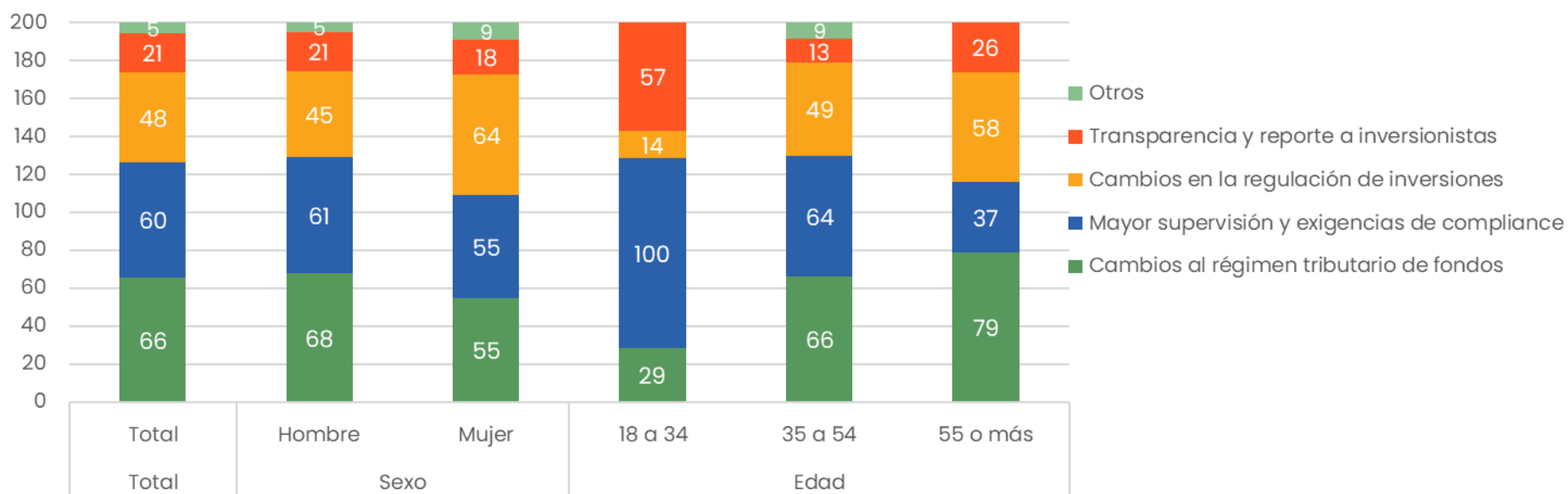
- La mitad (50%) considera que la inversión domiciliada en Chile, por parte de los Inversionistas Privados en fondos de inversión, se mantendrá estable en los próximos 3 años.
- Proporción aumenta mujeres, y a medida que disminuye la edad.



Resultados | Mayores Desafíos Regulatorios

- Un 66% menciona los cambios al régimen tributario de fondos como los mayores desafíos para la industria en los próximos tres años, entre sus dos opciones más importantes. Proporción aumenta entre hombres, y a medida que aumenta la edad.
- Le sigue la mayor supervisión y exigencias de compliance (60%), y los cambios en la regulación de inversiones (48%).

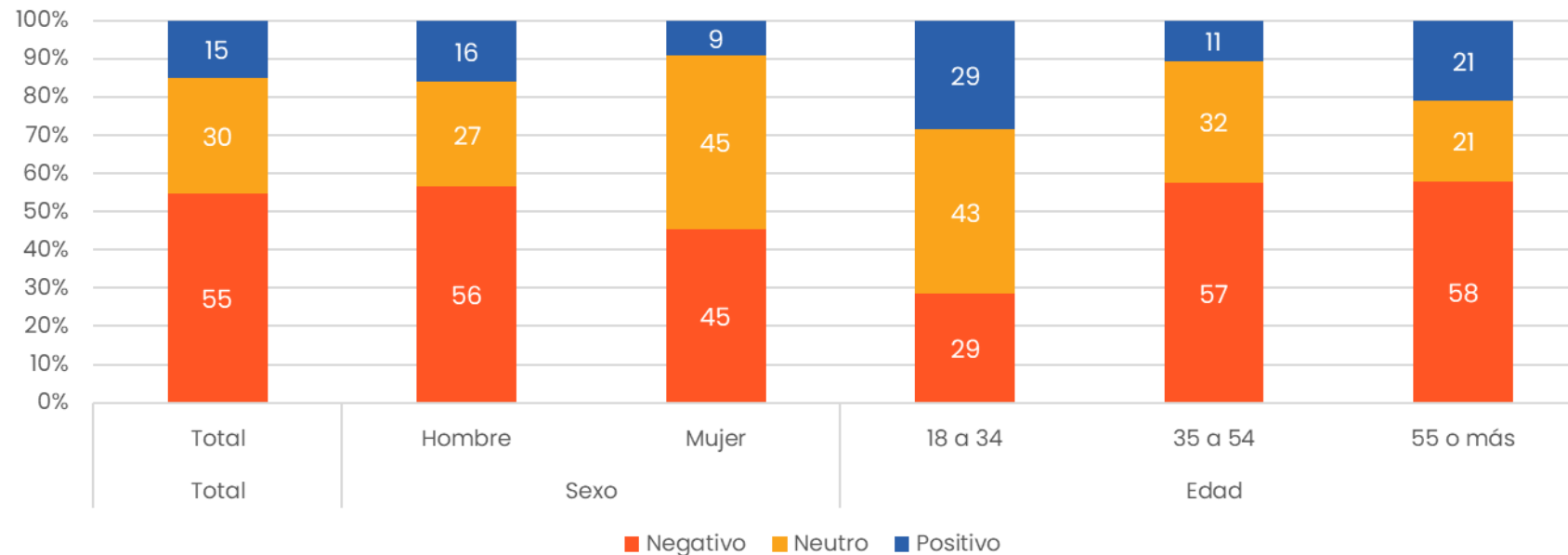
¿Cuáles considera que son los mayores desafíos regulatorios para la industria de fondos de inversión en los próximos tres años? Marque dos:



Resultados | Impacto de la Regulación en la Rentabilidad de los Fondos

- La mayoría (55%) considera que la mayor regulación en la rentabilidad de los fondos tendrá un impacto negativo en los próximos 3 años.
- Proporción aumenta entre hombres, y entre quienes tienen 35 o más años.

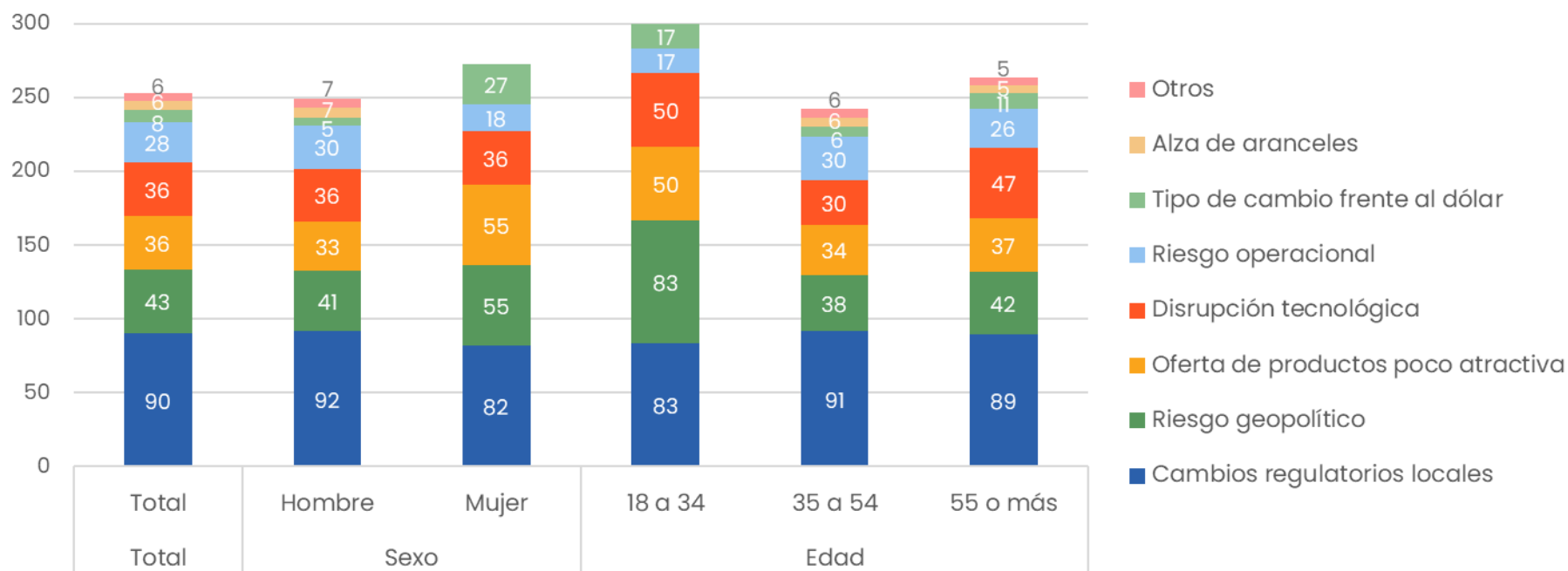
¿Qué nivel de impacto cree que tendrá la mayor regulación en la rentabilidad de los fondos en los próximos tres años?



Resultados | Principales Riesgos Fondos de Inversión Administrados

- La inmensa mayoría (90%) menciona los cambios regulatorios locales como el principal riesgo que enfrentan los fondos de inversión administrados en los próximos tres años, entre un máximo tres opciones.
- Le sigue de lejos el riesgo geopolítico (43%),

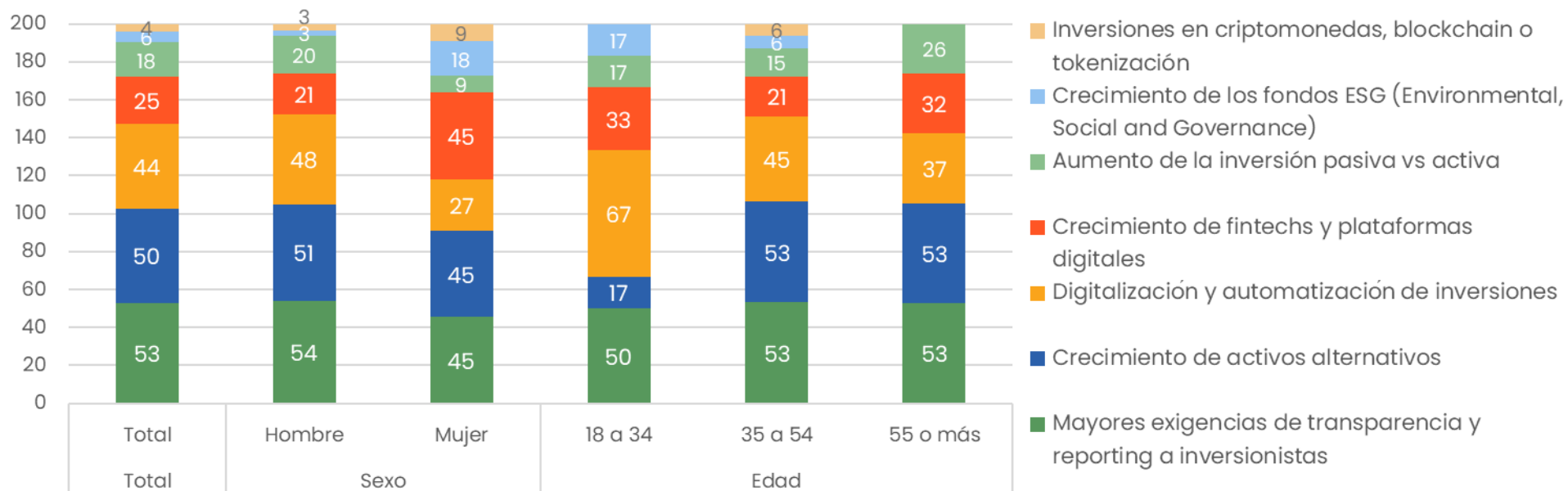
¿Cuáles son los principales riesgos que enfrentan los fondos de inversión administrados en los próximos tres años? Puede seleccionar **hasta 3 opciones**.



Resultados | Tendencias en la Industria

- Un 53% menciona las mayores exigencias de transparencia y reporting a inversionistas como tendencia que marcará la industria de fondo en los próximos tres años, entre sus dos principales opciones.
- Le sigue el crecimiento de activos alternativos (50%) y la digitalización y automatización de inversiones (44%).

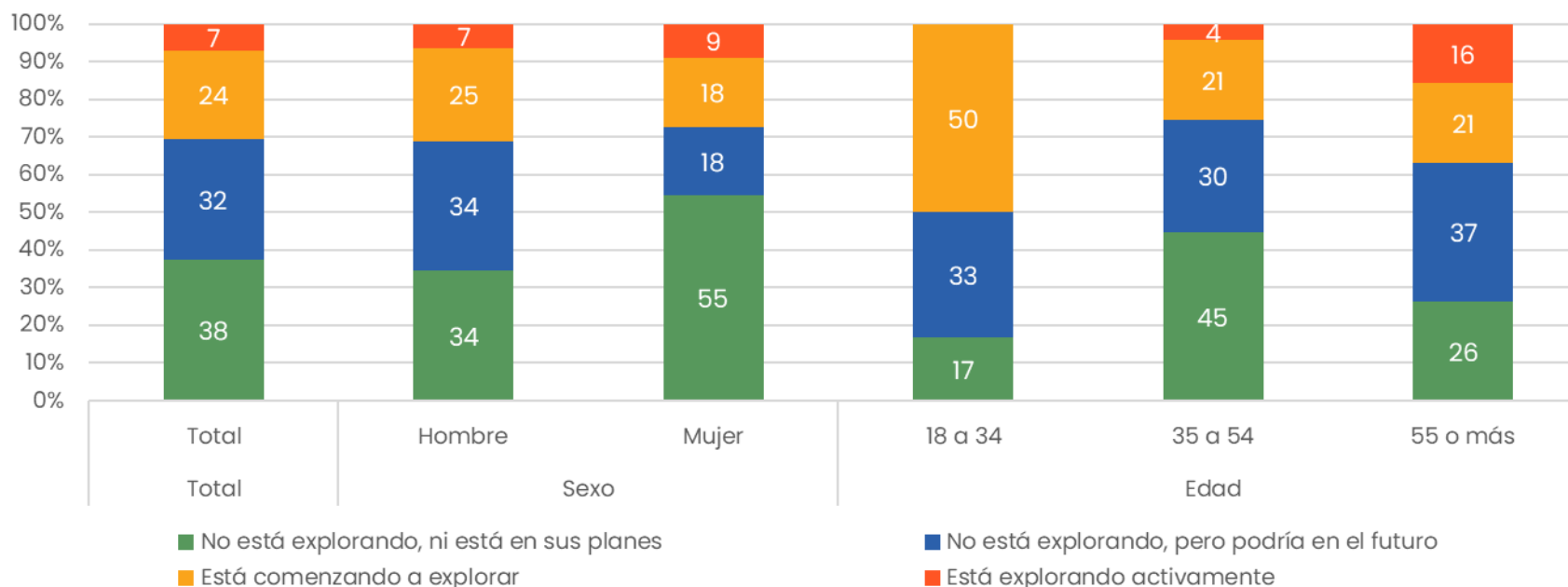
¿Qué tendencias cree que marcarán la industria de fondos en los próximos tres años?
Marque las dos principales.



Resultados | Uso de Nuevas Estrategias de Inversión

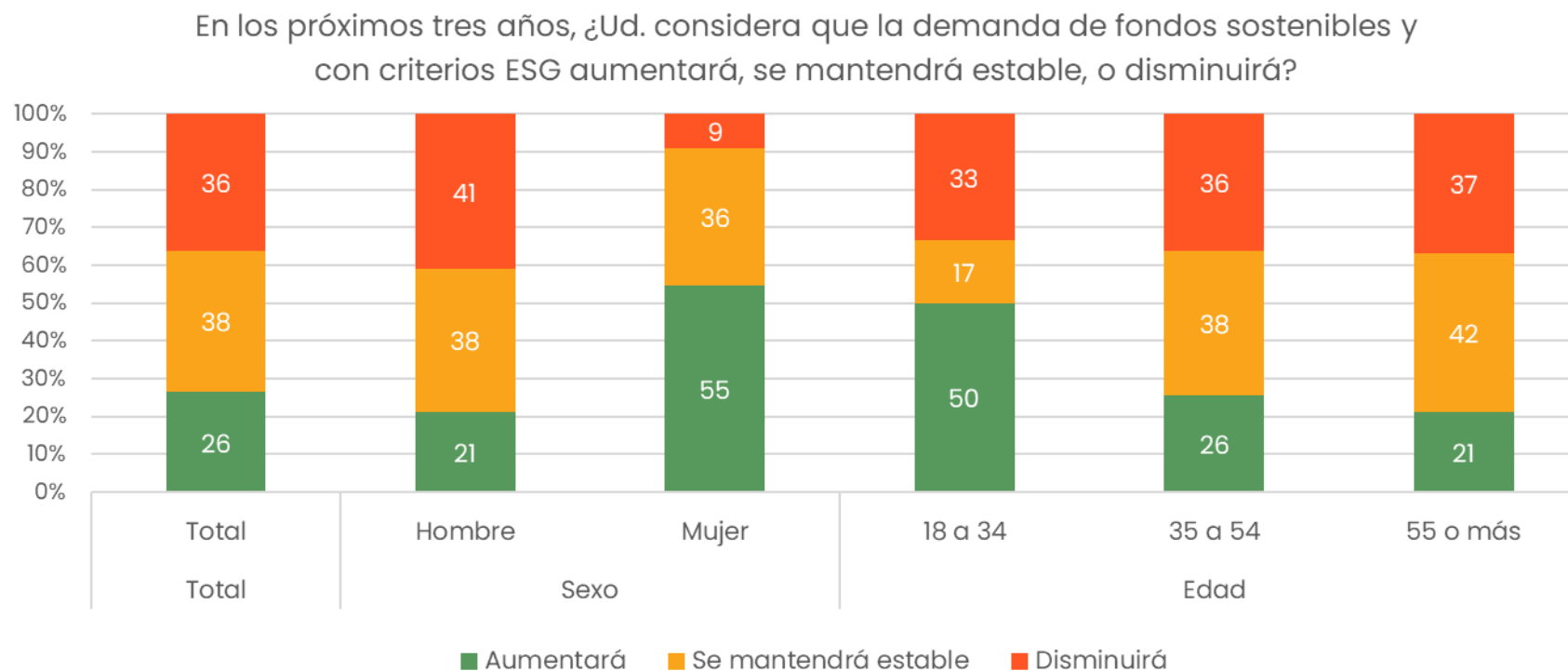
- La mayoría relativa (38%) declara que no está explorando, ni está en sus planes explorar nuevas estrategias de inversión como criptomonedas, blockchain o tokenización de activos.
- Proporción aumenta entre mujeres, y quienes tienen 35 a 54 años.

Pensando en la exploración de nuevas estrategias de inversión como criptomonedas, blockchain o tokenización de activos, ¿cuál de las siguientes frases describe mejor la situación actual de su fondo de inversión?



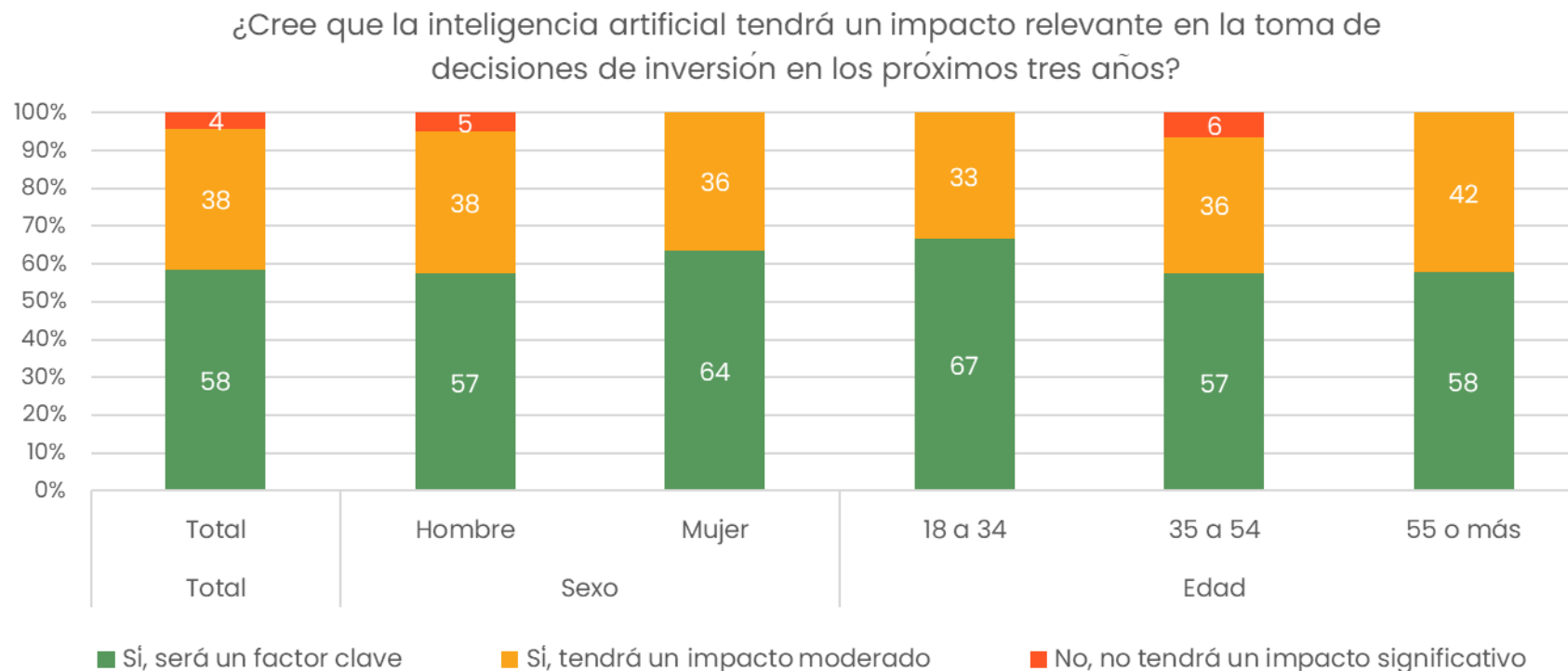
Resultados | Demanda de Fondos Sostenibles y con Criterios ESG

- La mayoría relativa (38%) considera que la demanda de fondos sostenibles y con criterios de ESG se mantendrá estable en los próximos 3 años.
- Un 36% piensa que disminuirá.



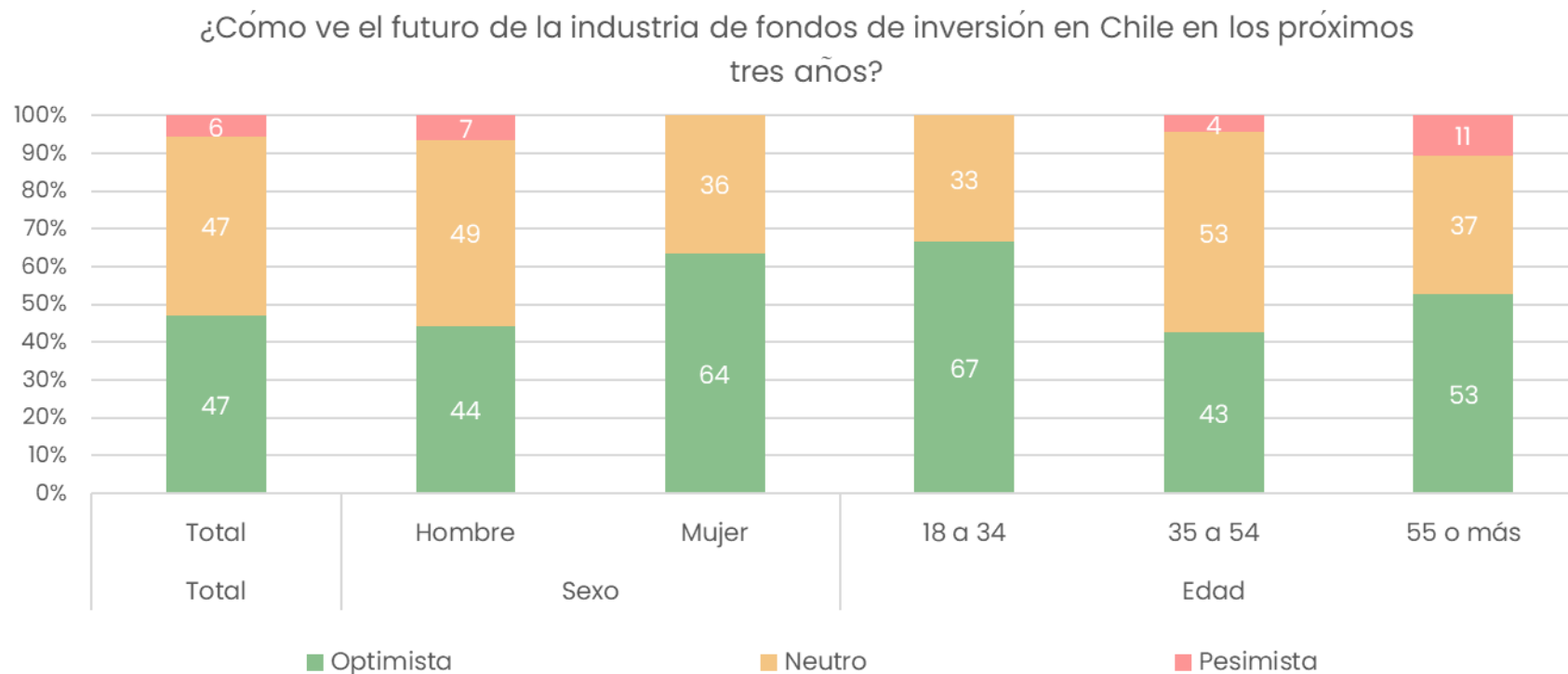
Resultados | Impacto de la Inteligencia Artificial en la Toma de Decisiones de Inversión

- La mayoría (58%) considera que la inteligencia artificial tendrá un impacto relevante, y será un factor clave en la toma de decisiones de inversión en los próximos 3 años.
- Proporción aumenta entre mujeres, y quienes tienen entre 18 a 34 años.



Resultados | El Futuro de la Industria en Chile

- Hay un virtual empate (47%) 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.
- Proporción de quienes lo ven de manera optimista aumenta entre mujeres, y quienes tienen 18 a 34 años.



03

—
Top lines



Top Lines (1)

- **Optimismo en la industria:** Hay un virtual 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. Sólo un 6% lo ve pesimista. Se esperan expectativas macroeconómicas estables, y factores como el movimiento del dólar y el aumento en la inflación, no son preocupaciones relevantes. Se espera que aumente la inversión en activos alternativos, especialmente la deuda privada.
- **Expectativas macroeconómicas estables:** La gran mayoría (95%) espera un crecimiento de la economía cercano o menor que un 3%, y que la inflación se mantendrá estable. Se espera también que la tasa de interés de referencia del Banco Central se mantenga estable o disminuya, y que el tipo de cambio se mantenga estable, o más bajo.
- **Riesgos para la inversión:** La **regulación y marco legal** es el riesgo macroeconómico percibido más importante para la inversión en Chile, seguido de la **inestabilidad política**.
- **Proyección activos con mayor desempeño:** La **deuda privada** es el activo que se espera tendrá un mayor desempeño, seguido de lejos por las acciones, y luego los bienes raíces.
- **Rentabilidad/attractivo esperados:**
 - Renta variable local:** 68% moderada, (entre 5% y 10% real anual), 20% alta (mayor a 10%).
 - Fondos de activos alternativos:** 58% moderada, 35% alta.
 - Mercado inmobiliario:** 57% atractivo o muy atractivo
 - Deuda privada:** 85% atractivo o muy atractivo

Top lines (2)

- **Estrategia de inversión:** La gran mayoría (81%) declara que **no tiene previsto ajustar la estrategia de inversión de su administradora en los próximos 3 años**, y que se mantendrá la estrategia actual.
 - Al consultar por los dos activos que se planea aumentar en los portafolios, el más mencionado es deuda privada, seguido de bienes raíces.
 - Respecto a los mercados internacionales, tiene a mantenerse estable o a subir moderadamente la exposición, y en el caso de activos alternativos se aumentará moderadamente.
 - Un 70% declara que mantendrá estable la dotación de ejecutivos dentro de su Administradora.
- **Repunte de las fuentes de financiamiento:** Se espera que las principales fuentes de financiamiento serán los fondos institucionales locales (AFP's y Cías de Seguros), y los inversionistas privados.
 - **Fondos de pensiones:** 51% estable, 39% aumentará
 - **Cías. de Seguros:** 45% estable, 47% aumentará.
 - **Inversionistas privados:** 50% estable, 36% aumentará.
- **La amenaza de la regulación:** Los cambios al **régimen tributario** de fondos es el mayor **desafío** para la industria, seguido de la mayor supervisión y exigencias de compliance. La mayoría piensa que la mayor regulación tendrá un impacto negativo en la rentabilidad de los fondos. Los **cambios regulatorios locales** son el principal **riesgo** percibido.

Top lines (3)

- **Tendencias:** las mayores tendencias percibidas que marcarán la industria de fondos son las mayores exigencias de **transparencia/reporting**, el crecimiento de **activos alternativos** y la **digitalización y automatización** de las inversiones.
- **Criptomonedas:** La mayoría relativa (38%) declara que no está explorando, ni está en sus planes explorar nuevas estrategias de inversión (criptomonedas, blockchain, tokenización de activos), y un 32% que no está explorando, pero podría hacerlo en el futuro.
- **Sostenibilidad:** una leve mayoría relativa piensa que la demanda de fondos sostenibles con criterio ESG se mantendrá estable, y son más los que piensan que disminuirá que los que piensan que aumentará.
- **Inteligencia artificial:** La mayoría relativa piensa que la inteligencia artificial tendrá un impacto relevante en la toma de decisiones de inversión.

Gracias