

El Mercurio.com - Inversiones - ranking: las gestoras que mas y menos cobraron en 2021 por la gestion de fondos mutuos

 [elmercurio.com/Inversiones/Noticias/Analisis/2022/02/02/1006859/cobros-comisiones-fondos-mutuos-2021.aspx](https://www.elmercurio.com/Inversiones/Noticias/Analisis/2022/02/02/1006859/cobros-comisiones-fondos-mutuos-2021.aspx)

El 2021 resultó ser un año para el olvido para un conjunto de chilenos que confiaban en la inversión por excelencia para los portafolios conservadores: la renta fija local. Inéditas alzas de tasa, que en esta clase de activo implican pérdidas de capital para sus partícipes, terminaron alejando a un gran número de personas de la categoría.

A fines de diciembre de 2020, el patrimonio en fondos mutuos de deuda representaba el 49,33% del total de la industria (excluyendo los mercados monetarios). Al cierre de 2021, en tanto, estos fondos representaron el 30,75% del total.

Esto trajo consigo una consecuencia obvia: dado que los fondos mutuos de renta fija se cuentan entre los más baratos de la industria, el giro hacia otras alternativas terminó por impactar en la tasa anual de cobros (TAC) de las gestoras. El año pasado, ésta pasó desde 1,69% a 1,91%.

Esa cifra es la media de los cobros realizados en muchos fondos mutuos distintos: desde los que invierten en acciones internacionales (los más caros), hasta los que lo hacen en papeles de deuda corto plazo (los más baratos). Además, involucra distintos tipos de clientes: desde los grandes institucionales (que exigen menos comisiones) y los pequeños inversores (con menor poder de negociación).

La subida de dicha métrica, además, estuvo marcada por el alza en algunas categorías que recibieron el interés de los complicados inversionistas de renta fija nacional: Accionario Internacional, que incrementó sus costos desde 3,25 a 3,35%, y Balanceados, cuyas tarifas se elevaron de 1,92 a 1,98%.

Todos los otros segmentos –Accionario Nacional, Deuda Nacional e Internacional y estrategias Calificadas y Estructuradas– disminuyeron sus *fees*.

La TAC corresponde a la suma de todos los descuentos que las administradoras realizan respecto del patrimonio de los fondos. Con ellos, cubren los gastos correspondientes a la operación así como sus honorarios.

Para la versión anual de este reporte, elaborado por **El Mercurio Inversiones**, se utilizan los cobros del último año móvil informados por las administradoras a la Comisión para El Mercado Financiero (CMF).

En el análisis global por administradora, la gestora SoyFocus es la que muestra las menores TAC en promedio del sistema (0,89% anual en promedio). Esta administradora enfoca su oferta en Fondos Balanceados, aquellos que contemplan tanto renta fija como renta variable.

Entre las que tienen una variedad más completa de fondos, destaca BancoEstado, con un promedio de 0,91%, gracias a su competitiva oferta en Fondos Balanceados (0,96%) y en Deuda Nacional (0,84%).

Cobros promedio en 2021

Rk	AGF	TAC total	TAC Acc. Internac.	TAC Acc. Nac.	TAC Deuda Internac.	TAC Deuda Nacional	TAC Mercado Monetario	TAC Balanc.	TAC Otros
1	Zurich	2,67%	4,36%	2,20%	-	1,47%	0,28%	2,06%	0,81%
2	Banchile	2,27%	3,97%	2,82%	0,94%	1,42%	0,57%	2,42%	1,00%
3	Scotia	2,15%	3,28%	3,63%	1,60%	1,46%	0,25%	2,53%	-
4	BICE	2,05%	4,09%	3,48%	1,07%	1,05%	0,27%	2,17%	0,90%
5	LarrainVial	2,05%	3,57%	2,20%	1,19%	1,34%	0,48%	2,02%	-
6	Principal	2,04%	2,56%	2,35%	1,26%	1,34%	1,11%	1,93%	-
7	BCI	1,99%	3,44%	3,46%	1,35%	1,49%	0,32%	1,89%	0,91%
8	Santander	1,88%	3,16%	3,14%	1,44%	1,20%	0,36%	1,96%	-
9	Sura	1,83%	2,82%	2,45%	1,93%	1,18%	0,54%	2,11%	-
10	Toesca	1,80%	-	1,80%	-	-	-	-	-
11	Security	1,76%	2,77%	1,59%	0,99%	1,35%	0,43%	1,73%	-
12	BTG Pactual	1,73%	3,33%	3,16%	1,47%	1,37%	0,39%	1,81%	1,56%
13	Banco Internacional	1,44%	-	-	-	1,43%	0,33%	1,58%	-
14	Credicorp Capital	1,28%	2,27%	1,76%	1,00%	1,13%	0,27%	1,17%	-
15	Compass Group	1,26%	-	1,62%	-	1,05%	-	-	0,60%
16	Itaú	1,24%	3,04%	0,73%	0,75%	1,13%	0,25%	1,07%	-
17	Fintual	1,11%	-	-	-	-	0,00%	1,11%	-
18	BancoEstado	0,91%	2,94%	2,11%	1,35%	0,84%	0,38%	0,96%	-
19	SoyFocus	0,89%	-	-	-	-	-	0,89%	-

Datos al 31/12/2021. Nota: El Promedio TAC Total no incluye las tasas anuales de costos de los fondos de Mercado Monetario, los que se muestran en columna aparte Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de la CMF

Por tipo de clientes, para los *retail* o pequeños inversionistas los cobros de las administradoras promediaron 2,26% en 2021, dando cuenta de una subida de 32 puntos base en relación a 2020. El mayor avance en términos de cobro promedio en el año en este segmento lo registró Sura, que pasó de 2,24% a 2,73%.

Cobros para clientes retail en 2021

Rk	AGF	TAC total	TAC Acc. Internac.	TAC Acc. Nac.	TAC Deuda Internac.	TAC Deuda Nacional	TAC Mercado Monetario	TAC Balanc.	TAC Otros
1	Zurich	3,24%	4,67%	3,64%	-	1,54%	0,32%	2,22%	1,13%
2	LarrainVial	2,87%	5,12%	4,04%	1,60%	1,84%	0,71%	2,73%	-
3	Sura	2,73%	4,39%	3,06%	2,54%	1,64%	0,67%	3,22%	-
4	Principal	2,64%	3,47%	3,17%	1,53%	1,59%	1,24%	2,51%	-
5	Banchile	2,40%	4,23%	3,12%	0,94%	1,55%	0,67%	2,55%	1,00%
6	BICE	2,39%	5,03%	4,24%	1,31%	1,21%	0,33%	2,61%	0,90%
7	Security	2,36%	3,71%	2,38%	2,14%	1,48%	0,47%	2,47%	-
8	BCI	2,36%	3,92%	3,66%	1,45%	1,64%	0,40%	2,37%	0,97%
9	BTG Pactual	2,23%	4,41%	4,24%	1,70%	1,75%	0,49%	2,24%	2,65%
10	Scotia	2,20%	3,37%	3,89%	1,66%	1,49%	0,42%	2,57%	-
11	Santander	2,14%	4,32%	4,25%	1,54%	1,35%	0,41%	2,39%	-
12	Compass Group	2,06%	-	2,40%	-	1,59%	-	-	1,10%
13	Banco Internacional	2,00%	-	-	-	1,98%	0,60%	2,18%	-
14	Toesca	1,90%	-	1,90%	-	-	-	-	-
15	Credicorp Capital	1,90%	4,33%	2,99%	1,17%	1,76%	0,34%	1,17%	-
16	Itaú	1,50%	3,94%	0,70%	1,40%	1,34%	0,46%	1,28%	-
17	BancoEstado	1,20%	2,95%	3,20%	1,36%	1,11%	0,46%	2,10%	-
18	Fintual	1,19%	-	-	-	-	0,00%	1,19%	-
19	SoyFocus	0,95%	-	-	-	-	-	0,95%	-

Datos al 31/12/2021. Nota: El Promedio TAC Total no incluye las tasas anuales de costos de los fondos de Mercado Monetario, los que se muestran en columna aparte Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de la CMF

En tanto, los clientes que ahorran para complementar su jubilación a través del Ahorro Previsional Voluntario (APV) observaron una subida en la TAC de seis puntos base, al anotar un cobro anual en promedio de 1,48%. La que cobró la mayor tarifa fue Zúrich, con 1,92%, y la que menos comisión marcó fue SoyFocus, con 0,45%.

Cobros para clientes APV en 2021

Rk	AGF	TAC total	TAC Acc. Internac.	TAC Acc. Nac.	TAC Deuda Internac.	TAC Deuda Nacional	TAC Mercado Monetario	TAC Balanc.	TAC Otros
1	Zurich	1,92%	2,44%	3,42%	-	1,14%	0,29%	1,32%	1,88%
2	BICE	1,92%	2,83%	2,63%	0,42%	0,76%	0,34%	1,38%	-
3	LarrainVial	1,87%	2,53%	3,00%	1,43%	1,39%	0,73%	1,75%	-
4	Security	1,73%	1,99%	1,91%	1,10%	0,81%	0,56%	1,80%	-
5	BTG Pactual	1,65%	2,55%	1,79%	1,62%	1,15%	0,56%	0,80%	2,34%
6	Scotia	1,62%	1,92%	1,87%	-	0,98%	0,76%	2,02%	-
7	Credicorp Capital	1,60%	2,08%	2,30%	1,42%	1,13%	0,41%	-	-
8	Sura	1,50%	2,21%	2,22%	1,64%	1,03%	0,53%	1,66%	-
9	Principal	1,48%	1,70%	1,59%	1,07%	0,93%	0,91%	1,47%	-
10	Banchile	1,14%	1,48%	1,40%	-	0,96%	0,41%	1,11%	-
11	BCI	1,08%	1,75%	1,76%	0,82%	0,80%	0,35%	0,98%	0,57%
12	Santander	0,96%	1,28%	2,00%	1,08%	0,75%	0,40%	0,82%	-
13	BancoEstado	0,82%	1,50%	1,50%	1,28%	1,08%	-	0,75%	-
14	Itaú	0,68%	1,00%	1,10%	0,41%	0,16%	0,02%	0,65%	-
15	Fintual	0,49%	-	-	-	-	-	0,49%	-
16	SoyFocus	0,45%	-	-	-	-	-	0,45%	-

Datos al 31/12/2021. Nota: El Promedio TAC Total no incluye las tasas anuales de costos de los fondos de Mercado Monetario, los que se muestran en columna aparte Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de la CMF

Para los clientes calificados como Alto Patrimonio, segmento que registró un incremento de 18 puntos base en el cobro promedio, Zúrich también fue la gestora con los mayores *fees*, registrando un 1,98%. En contraste, la de menores costos fue Banco Estado, al llegar a una TAC promedio de 0,83%.

Cobros para clientes alto patrimonio en 2021

Rk	AGF	TAC total	TAC Acc. Internac.	TAC Acc. Nac.	TAC Deuda Internac.	TAC Deuda Nacional	TAC Mercado Monetario	TAC Balanc.	TAC Otros
1	Zurich	1,98%	2,21%	0,35%	-	1,52%	-	2,13%	4,18%
2	LarrainVial	1,86%	3,57%	2,26%	1,08%	1,22%	0,60%	1,87%	-

Rk	AGF	TAC total	TAC Acc. Internac.	TAC Acc. Nac.	TAC Deuda Internac.	TAC Deuda Nacional	TAC Mercado Monetario	TAC Balanc.	TAC Otros
3	Santander	1,75%	2,87%	3,24%	1,02%	0,97%	0,37%	1,81%	-
4	Sura	1,74%	2,60%	2,36%	1,74%	1,13%	0,47%	2,14%	-
5	Security	1,65%	2,76%	1,48%	0,60%	1,62%	0,58%	1,98%	-
6	Banco Internacional	1,57%	-	-	-	1,59%	0,50%	1,28%	-
7	BCI	1,46%	2,47%	2,59%	0,99%	1,01%	0,36%	1,38%	1,07%
8	Credicorp Capital	1,37%	2,39%	2,03%	1,88%	0,89%	0,28%	-	-
9	BTG Pactual	1,28%	2,49%	2,67%	0,83%	0,83%	0,21%	1,72%	1,69%
10	Scotia	1,21%	2,16%	1,89%	0,79%	0,69%	0,25%	1,42%	-
11	Itaú	1,16%	2,35%	2,74%	0,58%	1,36%	0,35%	1,07%	-
12	BICE	1,01%	2,12%	1,98%	0,69%	0,75%	0,30%	1,56%	-
13	BancoEstado	0,83%	-	2,90%	-	0,82%	0,17%	2,00%	-

Datos al 31/12/2021. Nota: El Promedio TAC Total no incluye las tasas anuales de costos de los fondos de Mercado Monetario, los que se muestran en columna aparte Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de la CMF

A continuación, conozca las TAC de las administradoras generales de fondos para los inversionistas institucionales:

Cobros para clientes institucionales en 2021

Rk	AGF	TAC total	TAC Acc. Internac.	TAC Acc. Nac.	TAC Deuda Internac.	TAC Deuda Nacional	TAC Mercado Monetario	TAC Balanc.	TAC Otros
1	Toesca	1,61%	-	1,61%	-	-	-	-	-
2	Compass Group	1,14%	-	1,45%	-	0,98%	-	-	0,60%
3	Principal	1,11%	1,32%	1,54%	0,98%	0,82%	0,53%	1,15%	-
4	BTG Pactual	1,07%	0,97%	1,07%	0,68%	0,90%	0,36%	-	1,11%
5	Sura	1,03%	1,70%	1,89%	1,39%	0,75%	0,28%	1,15%	-
6	Santander	0,94%	1,17%	0,71%	0,46%	0,59%	0,24%	0,86%	-

Rk	AGF	TAC total	TAC Acc. Internac.	TAC Acc. Nac.	TAC Deuda Internac.	TAC Deuda Nacional	TAC Mercado Monetario	TAC Balanc.	TAC Otros
7	Credicorp Capital	0,90%	0,79%	1,01%	0,77%	0,98%	0,23%	-	-
8	LarrainVial	0,76%	1,04%	0,82%	0,79%	0,66%	0,31%	0,80%	-
9	Itaú	0,73%	1,74%	1,13%	0,42%	0,73%	0,17%	0,65%	-
10	Security	0,68%	1,04%	0,45%	0,33%	0,80%	0,34%	0,63%	-
11	Zurich	0,68%	2,70%	0,38%	-	0,87%	0,15%	0,95%	0,68%
12	Banco Internacional	0,58%	-	-	-	0,58%	0,29%	0,90%	-
13	Banchile	0,56%	2,36%	1,00%	-	0,43%	0,34%	-	-
14	BCI	0,52%	-	-	0,61%	0,18%	0,17%	0,54%	0,48%
15	BICE	0,21%	-	-	0,21%	-	0,21%	-	-
16	BancoEstado	0,16%	-	0,20%	-	0,16%	0,15%	0,15%	-

Datos al 31/12/2021. Nota: El Promedio TAC Total no incluye las tasas anuales de costos de los fondos de Mercado Monetario, los que se muestran en columna aparte Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de la CMF

Metodología

La TAC (Tasa Anualizada de Costos) es la suma de todos los descuentos que las administradoras realizan día a día al patrimonio de los fondos, con el que se cubren los gastos de sus operaciones y los honorarios de la AGF, lo cual se informa como un porcentaje anualizado del monto total gestionado.

Para la versión anual, **El Mercurio Inversiones** utiliza la información publicada por la CMF, la cual es entregada directamente por las AGF.

Hay varios factores a tomar en cuenta al analizar los cobros promedios. Como existen grandes diferencias entre los costos de una AGF y otra, cuando ingresa más dinero a fondos caros de administradoras más caras, el número tiende a subir y viceversa. El diferencial de costos entre administradoras puede deberse tanto a políticas de precios, como a una mayor exposición de la AGF a inversionistas individuales o *retail*, los que usualmente resultan más caros de atender que los grandes inversores institucionales. Los tipos de fondos que administran más dinero también influyen en este ítem. Por ello, los cálculos se muestran para diferentes tipos de activos y de clientes.

Los clientes *retail* o pequeños, son los que más caro pagan por invertir en un fondo puesto que los montos requeridos y los requisitos de permanencia son menores. Aquí consideramos todas las series que no exigen un monto mínimo de entrada y aquellas que exigen como máximo \$50 millones.

Las series para clientes APV suelen ser mucho más baratos que las destinadas a inversionistas *retail*, pese a que los montos administrados por cliente no son tan grandes como en el caso de los altos patrimonios. Este menor cobro se explica por los tiempos de permanencia que suelen ser mucho más largos. Además, estos fondos compiten directamente con las alternativas de ahorro voluntario que ofrecen las AFP.

Se consideran como clientes de alto patrimonio aquellos que invierten más de \$50 millones pero menos de \$500 millones mientras que los inversionistas institucionales invierten montos superiores a \$500 millones. Por los altos montos, las comisiones que pagan estos clientes son mucho menores.

Se excluyen de los cálculos las series destinadas a otros fondos de la misma corredora o aquellos que requieren contratos adicionales como la administración de cartera.