

Ven mejores perspectivas económicas, según una encuesta de Ameris:

# Capitales de clientes *multifamily offices* y banca privada retornan a Chile

CATALINA MUÑOZ-KAPPES

Un vuelco hacia la inversión local mostraron los *multifamily offices* —asesores financieros independientes de grandes instituciones y personas de alto patrimonio— y de la banca privada, ante la mejor expectativa económica del país. Según una encuesta de Ameris a 42 gestores, en 2025 el 41% del portafolio de inversiones de estos segmentos estaba invertido en Chile. Este año, el 52% de sus portafolios se encuentra en Chile.

Los asesores patrimoniales que manejan menos de US\$ 500 millones son los que tienen más exposición a Chile. En este tramo, el 60% del portafolio corresponde a inversiones en el país, un incremento desde el 47% registrado el año pasado. En cambio, para los asesores que administran más de US\$ 500 millones, el 45% de sus inversiones está en Chile, un alza desde el 33% que reportaban en 2025.

## El atractivo del país

“Las expectativas para Chile son mejores y por eso hay más ponderación del país. Además, en general, los *multifamily offices* atienden clientes de patrimonio menor que los de grandes fortunas y que mayoritariamente no tienen estructuras societarias internacionales, sino que invierten a través de instituciones locales en el extranjero. Esto les permite tener mayor flexibilidad para ingresar y sacar recursos desde Chile. Así, pueden ser más ágiles para retornar al país inversiones, sobre todo, si ven que las condiciones políticas y económicas internas se vislumbran mejor para los próxi-

A diferencia de los grandes patrimonios, estos inversores suelen tener estructuras societarias menos complejas que les permiten invertir con mayor facilidad en el país.

## Los asesores de patrimonio retornan a Chile

Respecto de su portafolio de inversiones, ¿qué porcentaje está en Chile y en el extranjero?



Fuente: Ameris

EL MERCURIO

mos años”, comenta Martín Figueroa, socio de Ameris.

La situación contrasta con el portafolio de los *family offices*, las oficinas de inversión dedicadas a administrar el patrimonio de una sola familia. Según una encuesta de Ameris y “El Mercurio”, solo el 33% de sus inversiones están en el extranjero, porcentaje similar al que registran desde 2023. Figueroa explica que, a diferencia de estos grandes patrimonios, para quienes tienen menos inversiones, “las estructuras societarias menos complejas facilitan el ingreso y salida de recursos desde Chile”.

En ese sentido, el 55% de los asesores patrimoniales creen que la agenda económica y las reformas del nuevo gobierno impactarán positivamente al mercado local en 2026, mientras que el 29% cree que la variable más favorable será la evolución de la economía interna y de la inversión privada. Por otro lado, el 82% cree que el clima social y capacidad de alcanzar acuerdos políticos e institucionales tendrán un impacto negativo.

La expectativa de los *multifamily offices* es que el índice bursátil IPSA tenga una rentabilidad de entre 10% y 15% en 2026, un

alza desde lo que se esperaba el año pasado, cuando la mayor parte (40%) creía que la ganancia iba a ser de entre 5% y 10%.

## Los instrumentos de inversión preferidos

El portafolio de los asesores patrimoniales en Chile está compuesto en la mayor parte por renta fija (45%), seguido de renta variable (32%) y de activos alternativos (23%).

Este año, los inversores quieren aumentar su participación principalmente en activos alternativos (37% dice que este es el



En el país, los *multifamily offices* y la banca privada invierten principalmente en renta fija.

caso) y en renta variable (28%). En el caso de los activos alternativos, los vehículos de inversión favoritos son deuda privada, fondos inmobiliarios y *private equity* (capital privado). Por otro lado, los sectores favoritos de los asesores para invertir en acciones chilenas son el bancario, el constructor e inmobiliario y *retail*.

## El impacto desde EE.UU.

Respecto del portafolio en el extranjero, todos los encuestados responden que la zona geográfica donde más invierten es Estados Unidos. En este sentido, varias de las variables que los inversores creen que golpearán al mercado mundial vienen de allí.

El 29% estima que la relación entre Estados Unidos y China impactará de manera negativa a los mercados globales, en un contexto en que el año pasado las tensiones geopolíticas y una guerra de aranceles entre ambos paí-

ses permeó al mundo financiero. Además, el 25% cree que las políticas económicas y comerciales del gobierno de EE.UU. afectarán a los mercados.

Los *multifamily offices* y la banca privada creen que los factores que tendrán una influencia positiva para los mercados serán el ritmo del crecimiento económico global (con el 24% de las respuestas), la evolución de los resultados corporativos globales (20%), el avance en el desarrollo de las nuevas tecnologías y la política monetaria de los principales mercados, ambos con un 18% de las respuestas.

En el extranjero, los portafolios de los asesores se componen principalmente de renta variable, es decir, acciones de empresas (46%), seguido de renta fija (35%) y de activos alternativos (19%). La mayoría de los asesores patrimoniales (57%) espera que el Índice Global de Acciones (ACWI) tenga una rentabilidad de entre 5% y 10% en 2026.