



ETF: récord, gestión activa y su primer gran stress test.

Club de Finanzas FEN UChile – Área de Research

1 de junio de 2026

Joaquín Martínez

Head of Research

Gaspar González

Macroeconomics

Lead Researcher

Javiera Fernández

Finance Lead

Researcher

Ramón Mazuela

Research Analyst

Nicolás González

Research Analyst

Cristóbal López

Research Analyst

1

Los activos globales en ETF alcanzaron US\$19,9 billones al cierre de 2025, un alza del 33,7 % interanual, con flujos netos récord por US\$2,4 billones. Estados Unidos concentra cerca de dos tercios del total, con US\$13,43 billones en activos y US\$1,50 billones de flujos en el año.

2

La gestión activa pasó a ser el principal motor de crecimiento dentro del envoltorio ETF. Los ETF activos globales llegaron a US\$1,92 billones (+64,5 %) y en EE.UU. captaron el 31 % de los flujos pese a representar solo el 11 % de los activos. Cerca del 85 % de los lanzamientos de 2025 fueron activos y, por primera vez, superaron en número a los pasivos.

3

La ofensiva de EE.UU. e Israel contra Irán (28 de febrero de 2026) y el cierre del Estrecho de Ormuz empujaron al Brent por sobre los US\$113. La respuesta de los ETF fue bifurcada: los fondos de transporte marítimo y energía se dispararon (BWET +411 % en el trimestre), mientras Corea (EWY) y defensa retrocedieron.

4

La industria aprobó su primer gran stress test geopolítico. Los flujos agregados se mantuvieron netamente positivos durante todo el primer cuatrimestre y los productos conservaron liquidez. La recuperación tras el cese al fuego reforzó la tesis de que estos episodios suelen ser oportunidad de compra antes que catalizador de un mercado bajista prolongado.



ETF: récord, gestión activa y su primer gran stress test.

El mercado de Exchange Traded Funds (ETF) atraviesa el período más transformador de su historia reciente. Los activos globales invertidos en ETF alcanzaron los US\$19,9 billones al cierre de 2025, un alza interanual del 33,7 % desde los US\$14,9 billones registrados un año antes. Los flujos netos anuales totalizaron US\$2,4 billones, un récord histórico que superó cómodamente los US\$1,67 billones de 2024 (ETFGI, 2026). Este documento ordena ese fenómeno en torno a tres ejes: el crecimiento agregado de la industria, la consolidación de la gestión activa como motor del envoltorio ETF, y el comportamiento de los productos durante el shock geopolítico de Medio Oriente.

Crecimiento global

En el mercado estadounidense, que concentra aproximadamente dos tercios del total mundial, los activos bajo administración alcanzaron los US\$13,43 billones al cierre de diciembre de 2025, un crecimiento del 29,8 % desde los US\$10,35 billones de fines de 2024. Los flujos netos del año totalizaron US\$1,50 billones, ampliamente por encima del récord previo. La industria estadounidense cerró con 4.883 productos administrados por 460 proveedores distintos (etf.com, 2026b).

La distribución de los flujos por clase de activo refleja un mercado más diversificado que en años previos. Si bien los ETF de renta variable estadounidense lideraron con más de US\$650 mil millones, más de la mitad del total se canalizó hacia otras categorías. Los ETF de acciones internacionales captaron US\$270 mil millones, beneficiados por un año excepcional para los activos fuera de Estados Unidos, mientras que los ETF de oro recibieron flujos significativos en un año en que el metal registró su mejor desempeño desde 1979 (etf.com, 2026b).

Auge de la gestión activa

El fenómeno definitorio del bienio 2024–2025 ha sido la consolidación de la gestión activa como motor principal de crecimiento dentro del envoltorio ETF. Los activos globales en ETF activos alcanzaron US\$1,92 billones al cierre de 2025, un alza del 64,5 % desde los US\$1,17 billones de 2024. En Estados Unidos, los ETF activos cerraron con US\$1,47 billones en activos, equivalentes a solo el 11 % del total de la industria pese a haber captado el 31 % de los flujos netos del año (etf.com, 2026c).

La aceleración del fenómeno queda en evidencia en el calendario de lanzamientos. En 2025 se introdujeron alrededor de 1.000 nuevos ETF en Estados Unidos, de los cuales aproximadamente 962 fueron de gestión activa, equivalentes al 85 % del total, frente a los 584 ETF activos lanzados en 2024. Por primera vez en la historia de la industria,



el número de ETF activos superó al de ETF pasivos en lanzamientos. La industria de fondos mutuos activos, por su parte, perdió US\$572 mil millones en 2025, monto que se canalizó casi en su totalidad hacia el envoltorio ETF, reflejando una migración estructural más que coyuntural (Almazora, [2026](#); J.P. Morgan Asset Management, [2026](#)).

Los catalizadores detrás de este giro son varios. La concentración del rendimiento del S&P 500 en un puñado de megacapitalizaciones tecnológicas ha incentivado la búsqueda de exposiciones diferenciadas. En el primer semestre de 2025 solo el 54 % de los fondos activos de gran capitalización tuvo un desempeño inferior al S&P 500, el mejor resultado desde 2022, mientras que en acciones de pequeña y mediana capitalización más del 70 % de los gestores activos superaron a sus índices de referencia. La renta fija fue otro motor central: casi el 80 % de los nuevos ETF de renta fija lanzados durante el año fueron de gestión activa, lo que se explica por la naturaleza del activo subyacente, donde los índices se construyen sobre criterios mecánicos que sobreponderan a los emisores más endeudados (etf.com, [2026c](#)).

Pese al auge de lanzamientos, el mercado exhibe una notable concentración entre un grupo reducido de emisores. JPMorgan, Capital Group, Dimensional, iShares de BlackRock, American Century y Fidelity capturaron en conjunto cerca de la mitad de los flujos netos hacia ETF activos en 2025. BlackRock cerró el año con US\$14,0 billones en activos administrados totales, de los cuales US\$5,5 billones correspondían a su plataforma de ETF (Almazora, [2026](#); BlackRock, Inc., [2026](#)).

Medio Oriente: el primer stress test

El 28 de febrero de 2026, una operación militar conjunta entre Estados Unidos e Israel inició una campaña aérea contra instalaciones nucleares y militares iraníes. La respuesta iraní incluyó el cierre efectivo del Estrecho de Ormuz, vía por la que normalmente fluye alrededor del 20 % del suministro global de petróleo. El Brent escaló desde rangos de US\$60 a 80 por barril hasta superar los US\$113 hacia abril de 2026, tocando máximos cercanos a US\$127 durante el peak del bloqueo (24/7 Wall St., [2026](#)).

La respuesta bursátil siguió un patrón identificable. El S&P 500 acumuló una caída cercana al 9 % desde sus máximos de fines de enero. El Nasdaq fue el más golpeado, entrando en corrección formal con una caída superior al 12,5 % desde su máximo de octubre. La OCDE elevó su proyección de inflación estadounidense para 2026 desde 2,8 % a 4,2 %, sustancialmente por encima de la estimación del 2,7 % de la Reserva Federal, lo que redujo las probabilidades de recorte de tasas en marzo a apenas 4,7 % según CME FedWatch (CNBC, [2026b](#); CNN Business, [2026](#)).

El comportamiento de los ETF durante el episodio fue marcadamente bifurcado: el mercado se partió en dos grupos que se movieron en sentidos opuestos al mismo



tiempo. El Breakwave Tanker Shipping ETF (BWET), que replica futuros de fletes de petroleros, registró un retorno cercano al 411 % en el primer trimestre, debido a que el costo de transporte marítimo del crudo se multiplicó por más de tres veces. El United States Oil Fund (USO) avanzó 84 % y el Energy Select Sector SPDR (XLE) un 37,9 %. En la vereda opuesta, el iShares MSCI South Korea ETF (EWY) cayó hasta 18 % en los peores momentos, dado que entre el 70 % y 75 % del petróleo coreano transita por el Estrecho de Ormuz, aunque cerró el trimestre al alza gracias a la fortaleza del ciclo de memoria asociado a la inteligencia artificial (etf.com, [2026a](#); Shriber, [2026](#)).

Paradójicamente, el iShares Defense Industrials Active ETF perdió 12,4 % en el mes posterior al inicio del conflicto, evidenciando que la lógica intuitiva de un alza en valores de defensa durante un conflicto no se materializó, por la corta duración esperada del enfrentamiento y la rotación general fuera de acciones de crecimiento (CNBC, [2026a](#)).

Pese a la volatilidad, los flujos agregados hacia la industria de ETF se mantuvieron netamente positivos durante todo el primer cuatrimestre. La crisis del Medio Oriente constituyó el primer gran stress test para una industria que se ha vuelto progresivamente más activa, más temática y más concentrada en estrategias derivativas, y el resultado fue mayoritariamente positivo en términos de funcionalidad: los productos mantuvieron liquidez y los flujos siguieron canales esperables. La rápida recuperación bursátil tras el cese al fuego validó la tesis histórica de que estos eventos suelen ofrecer oportunidades de compra más que catalizadores de mercados bajistas prolongados (Asset TV, [2026](#)).



Disclaimer

Este documento ha sido preparado por el Área de Research del Club de Finanzas FEN con fines exclusivamente informativos. Su contenido incluye datos, análisis y proyecciones elaborados por sus autores o extraídos de fuentes consideradas confiables, sin que estos hayan sido sometidos a una revisión independiente por parte del Club de Finanzas, la Facultad de Economía y Negocios ni la Universidad de Chile. En consecuencia, ninguna de estas instituciones garantiza, de forma expresa o tácita, la exactitud, completitud o veracidad de la información aquí contenida. **Este informe responde a un propósito estrictamente académico y formativo, enmarcado en el quehacer universitario, y en ningún caso debe interpretarse como una recomendación o asesoría de inversión.**

Las proyecciones o estimaciones incluidas en este documento se basan en metodologías de uso común y deben entenderse como ejercicios prospectivos. El comportamiento pasado de las variables económicas, sea favorable o desfavorable, no constituye garantía de resultados futuros.

Nada de lo expuesto en este documento constituye una oferta, invitación o sugerencia para comprar, vender o adquirir participación en activo o instrumento financiero alguno, ni puede servir como fundamento para la celebración de contratos, compromisos o decisiones de cualquier naturaleza.



Referencias

- 24/7 Wall St. (2026). *Global Energy ETF and the Middle East crisis* [URL por confirmar].
- Almazora, L. (2026). *Record-setting surge in active ETFs redefines 2025 product landscape*. InvestmentNews. Consultado el 1 de junio de 2026, desde <https://www.investmentnews.com/etfs/record-setting-surge-in-active-etfs-redefines-2025-product-landscape/265052>
- Asset TV. (2026). *ETF Growth to be Driven by Active ETFs in 2026* [URL por confirmar].
- BlackRock, Inc. (2026). *2025 Annual Report (Form ARS)* (URL por confirmar: buscar el ARS 2025 de BlackRock en EDGAR (sec.gov)). U.S. Securities y Exchange Commission.
- CNBC. (2026a). *Dow surges as hopes grow for end of Iran war*. Consultado el 1 de junio de 2026, desde <https://www.cnbc.com/2026/05/05/stock-market-today-live-updates.html>
- CNBC. (2026b). *Stock market news, March 26, 2026* [URL inferida del patron habitual de CNBC; verificar]. Consultado el 1 de junio de 2026, desde <https://www.cnbc.com/2026/03/26/stock-market-today-live-updates.html>
- CNN Business. (2026). *Dow closes in correction during Iran war* [URL por confirmar].
- etf.com. (2026a). *The Best Performing ETFs of 2026*. Consultado el 1 de junio de 2026, desde <https://www.etf.com/sections/features/best-performing-etfs-2026>
- etf.com. (2026b). *U.S. ETFs Pull In a Record \$1.49 Trillion in 2025*. Consultado el 1 de junio de 2026, desde <https://www.etf.com/sections/monthly-etf-flows/us-etfs-pull-record-149-trillion-2025>
- etf.com. (2026c). *Why Active ETFs Matter More in 2026*. Consultado el 1 de junio de 2026, desde <https://www.etf.com/sections/etf-industry-perspective/why-active-etfs-matter-more-2026>
- ETFGI. (2026). *Assets in the global ETF industry hit record US\$19.85 trillion in 2025*. Consultado el 1 de junio de 2026, desde <https://etfexpress.com/2026/01/21/assets-in-the-global-etf-industry-hit-record-usd19-85-trillion-in-2025-etfgi/>
- J.P. Morgan Asset Management. (2026). *2025 in Review: An ETF Hat Trick*. Consultado el 1 de junio de 2026, desde <https://am.jpmorgan.com/us/en/asset-management/adv/insights/etf-insights/2025-in-review-an-etf-hat-trick/>
- Shriber, T. (2026). *The iShares South Korea ETF surged over 8 % on ceasefire day after steep losses during the Iran conflict*. The Motley Fool. Consultado el 1 de junio de 2026, desde <https://www.fool.com/investing/2026/04/16/ishares-south-korea-etf-surge-ceasefire-ewy/>