

Gestores de Portafolios y Asesores de Inversión

Información de actividad

2025



Fuente: Información publicada por la Superintendencia de
Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay.

TReg
CONSULTING

PARTICIPANTES

- 1** Cantidad de Asesores de Inversión y Gestores de Portafolios inscriptos ante el Banco Central del Uruguay al 31 de diciembre de 2025 y comparativamente en años anteriores.
-

EMPLEADOS Y OFICINAS

- 2** Detalle de oficinas y personas empleadas por los Asesores de Inversión y Gestores de Portafolios en los últimos años.
-

SERVICIOS BRINDADOS A LOS CLIENTES

- 3** Evolución de los servicios brindados en los últimos cuatro años, identificando cantidad de clientes y AUM de cada uno.
-

RESIDENCIA DE LOS CLIENTES

- 4** Detalle del lugar de residencia de cada cliente.
-

DETALLE DE PRODUCTOS INVERTIDOS

- 5** Se visualiza la clasificación del tipo de inversión mantenida por los clientes y por monto de AUM.
-

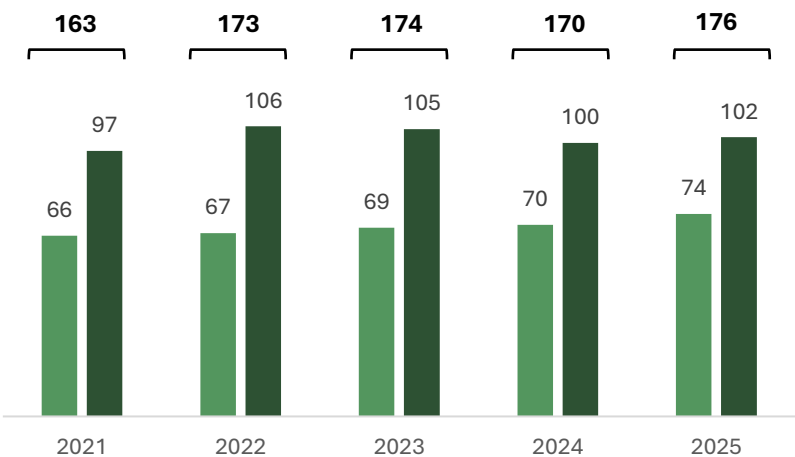
INGRESOS Y FACTURACIÓN

- 6** Especificación del tipo y monto de facturación de los Asesores de Inversión y Gestores de Portafolios.

1. PARTICIPANTES

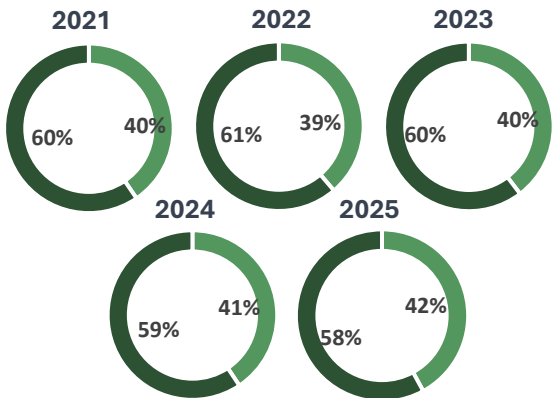
Al 31 de diciembre de 2025 se encontraban registrados ante el Banco Central del Uruguay **102 Asesores de Inversión y 74 Gestores de Portafolios**.

EVOLUCIÓN DEL REGISTRO DE ASESORES DE INVERSIÓN Y GESTORES DE PORTAFOLIOS



Durante el período analizado, se observa una tendencia creciente en el número total de registros. Considerando el período completo 2021–2025, el incremento acumulado asciende a aproximadamente un 8%, pasando de 163 a 176 entidades registradas.

La proporción del Registro de Asesores de Inversión y Gestores de Portafolios se mantiene estable, sin variaciones significativas. Específicamente, los Asesores de Inversión han representado, en los últimos cinco años, aproximadamente 60% del total, mientras que los Gestores de Portafolios constituyen el 40% restante.

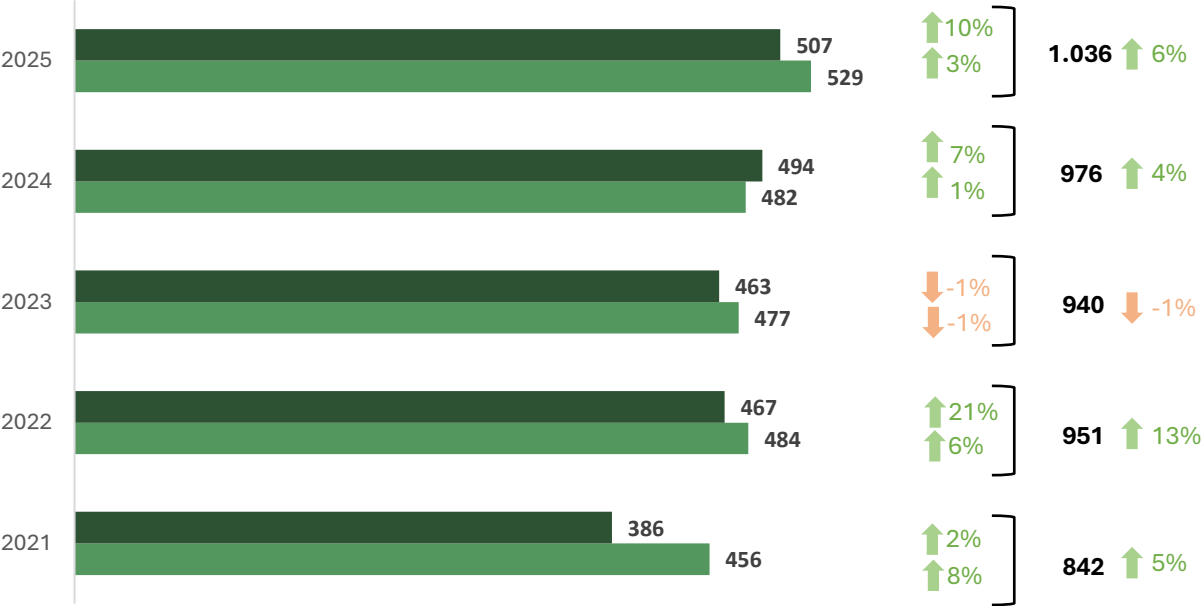


ASESORES DE INVERSIÓN



GESTORES DE PORTAFOLIOS

2. EMPLEADOS Y OFICINAS



Considerando la información declarada al 31 de diciembre de 2025, los Asesores de Inversión emplean en promedio 5 personas por entidad, mientras que los Gestores de Portafolios emplean en promedio 7.

En cuanto a infraestructura, al cierre de 2025 los Gestores de Portafolios declararon 74 oficinas en Uruguay y los Asesores de Inversión 100.

En términos agregados, la cantidad total de empleados aumentó 6% respecto de 2024. En el período 2021-2025, el crecimiento acumulado fue de aproximadamente 31% para los Asesores de Inversión y 16% para los Gestores de Portafolios.

ASESORES DE INVERSIÓN

GESTORES DE PORTAFOLIOS

3. SERVICIOS BRINDADOS A LOS CLIENTES



Los servicios brindados a los clientes son los siguientes:

Gestión discrecional	Consiste en administrar - en forma discrecional e individualizada - las tenencias de valores de clientes tomando, en nombre de aquéllos, decisiones que mejor se adapten a sus objetivos y necesidades, en el marco de poderes de administración.
Canalización de órdenes	Consiste en cursar hacia intermediarios las órdenes previamente recibidas de parte de los clientes, a efectos de su ejecución tanto en mercados formales como fuera de la órbita de dichos mercados.
Asesoramiento	Aconsejar brindando recomendaciones personalizadas que mejor se adapten a los objetivos y necesidades de los clientes.
Referenciamiento	Contactar al cliente con instituciones financieras y brindarle la asistencia necesaria para la apertura de una cuenta en las mismas.

MONTO DE ACTIVOS BAJO MANEJO EN MILES DE USD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025:

Total Servicios Brindados	47.289.999
Referenciamiento	-
Asesoramiento	4.031.855
Canalización de órdenes	26.570.844
Gestión discrecional	13.548.326
Gestión de fondos de inversión	3.102.204
Otros	36.770

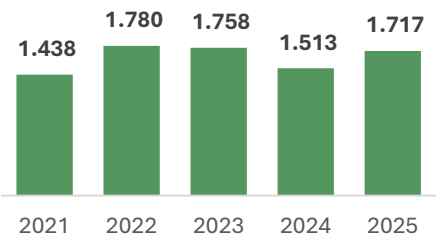
El monto de Activos Bajo Manejo (AUM) total al **31 de diciembre de 2025 es de USD 47.289.999** (en miles de USD), registrando un incremento del 12% con respecto a diciembre 2024.

3. SERVICIOS BRINDADOS A LOS CLIENTES



REFERENCIAMIENTO

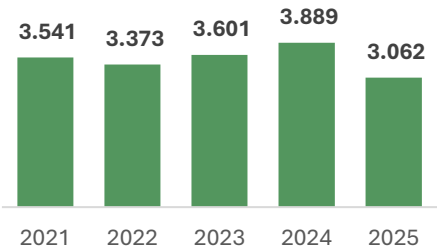
Cantidad de clientes



El número de clientes referenciados a diciembre de 2025 registró un aumento del 13% en comparación con el año anterior.

ASESORAMIENTO

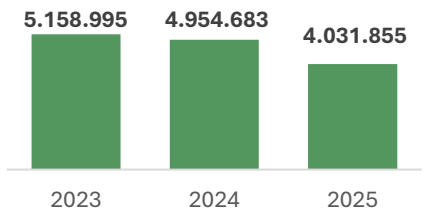
Cantidad de clientes



A diciembre de 2025 el número de clientes participantes en la actividad de Asesoramiento experimentó un descenso del 21% respecto al año anterior.

Activos Bajo Manejo

(en miles de dólares)*



En promedio, durante 2025, cada cliente que se le presta servicios de asesoramiento presenta activos bajo manejo por USD 1.316.739 (USD 1.274.025 en 2024).

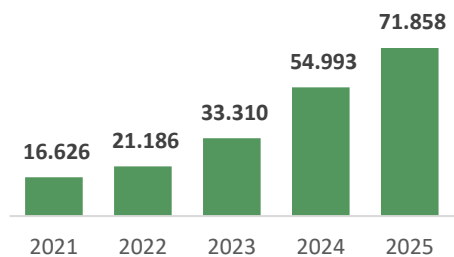
* Los AUM de la actividad de asesoramiento se reportan desde el año 2023.

3. SERVICIOS BRINDADOS A LOS CLIENTES



CANALIZACIÓN DE ÓRDENES

Cantidad de clientes

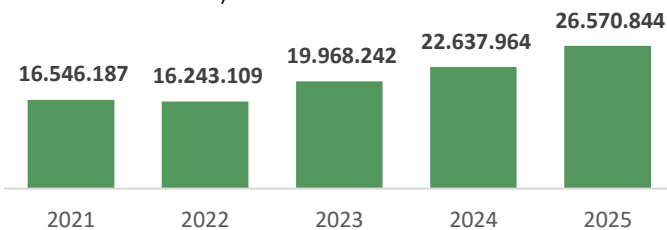


El número de clientes participantes en la actividad de canalización de órdenes continuó creciendo en 2025, con un incremento del 31% respecto de 2024.

Activos Bajo Manejo

(en miles de dólares)

Asimismo, los AUM asociados a esta actividad aumentaron 17% en el año, acumulando un crecimiento de 61% en el período 2021-2025.



En promedio, durante 2025, cada cliente con servicios de canalización de órdenes tiene activos bajo manejo por USD 369.769 (USD 411.652 en 2024).

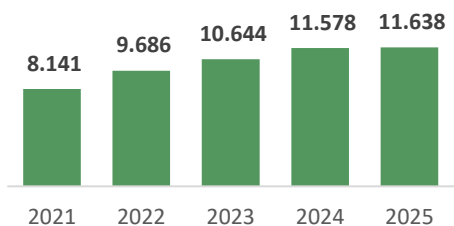


3. SERVICIOS BRINDADOS A LOS CLIENTES



GESTIÓN DISCRECIONAL

Cantidad de clientes

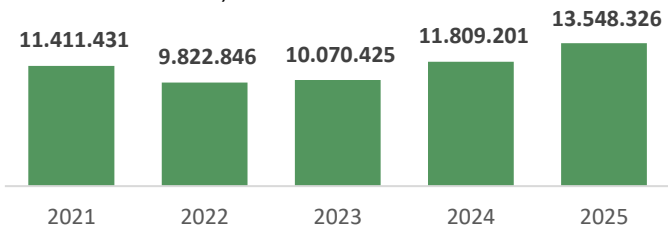


El número de clientes participantes en la actividad de gestión discrecional a diciembre de 2025 sigue la tendencia al alza de los últimos años, aunque de forma más desacelerada, mostrando un incremento del 1% con respecto a 2024.

La cartera de activos bajo gestión discrecional continúa experimentando un aumento del 15%, en línea con el incremento del 17% del período anterior.

Activos Bajo Manejo

(en miles de dólares)



En promedio, durante 2025, cada cliente con servicio de gestión discrecional tiene activos bajo manejo por USD 1.164.146 (USD 1.019.969 en 2024).

GESTIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

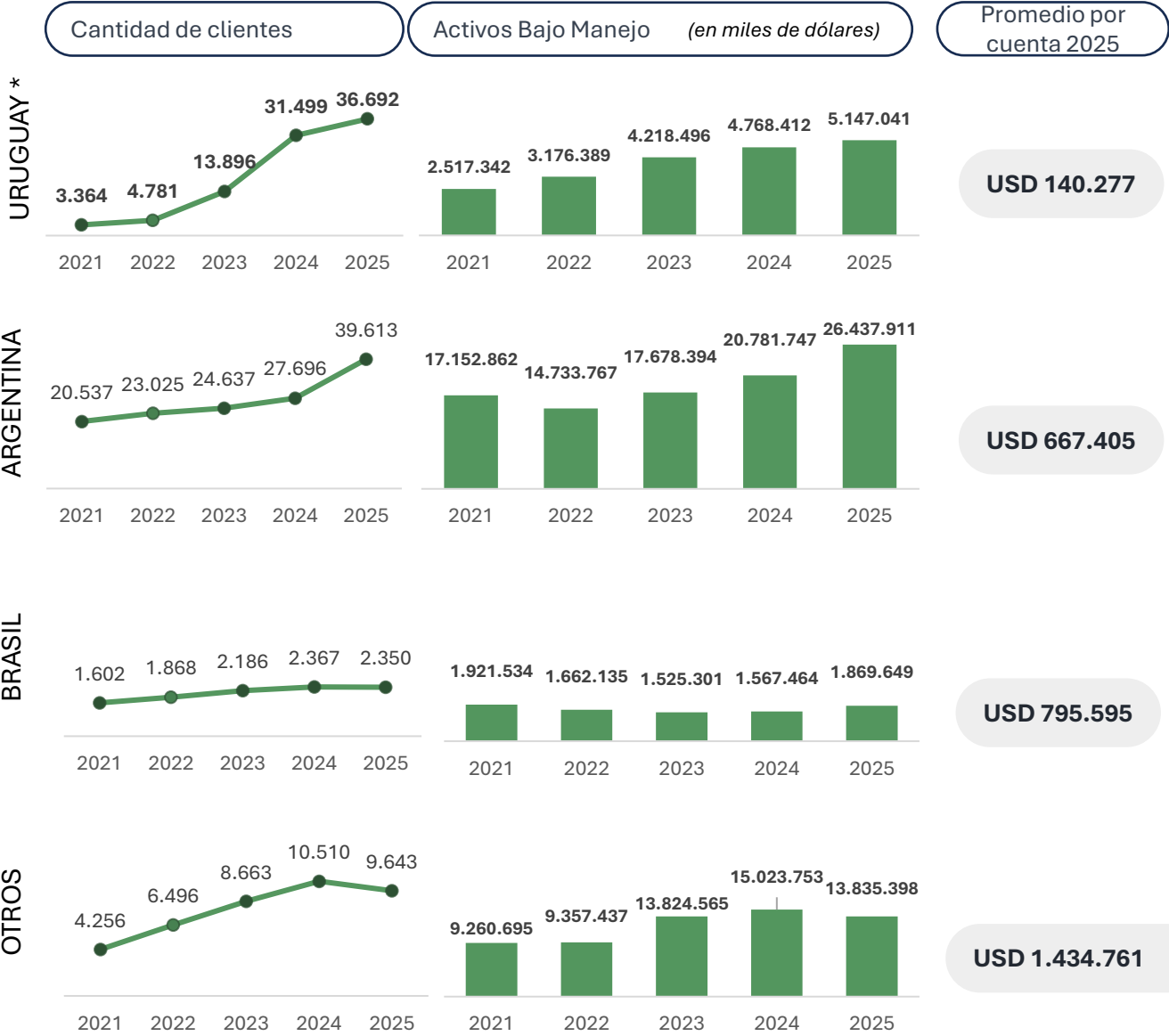
A partir de 2023 comenzó a informarse la cantidad de clientes y los AUM bajo la actividad desarrollada de Gestión de Fondos de Inversión.

Se ha declarado un número de 19 clientes (49 clientes en 2024) con un total de activos bajo manejo de USD 3.102.204.000 (USD 2.719.748.000 en 2024).

4. RESIDENCIA DE LOS CLIENTES



En 2025, el total de clientes ascendió a **88.298**. De ese total, el 45% reside en Argentina, el 42% en Uruguay, el 3% en Brasil y el 11% restante en otros países, entre ellos Chile, Estados Unidos, México, Colombia, Paraguay y Perú. Por su parte, el total de AUM reportados fue de **USD 47.289.999.000**. De los cuales el 56% correspondió a clientes con residencia en Argentina, el 11% en Uruguay, el 4% en Brasil y el 29% en otros países. Esta última proporción se mantuvo relativamente constante en los últimos años.

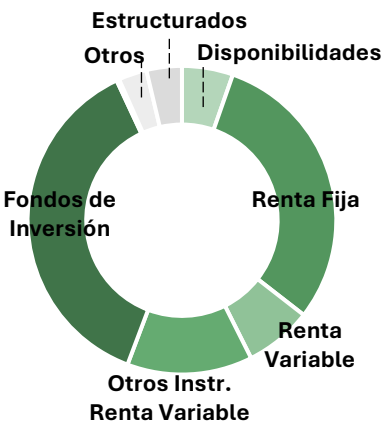


* A partir de 2023 se registró un incremento significativo en cantidad de clientes uruguayos debido a servicios de canalización de órdenes prestados por un Asesor de Inversión, a través de la plataforma provista por una Institución Emisora de Dinero Electrónico registrada ante el Banco Central del Uruguay.

5. DETALLE DE PRODUCTOS INVERTIDOS

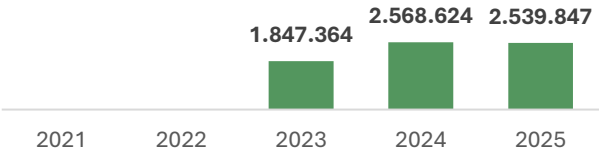


La composición de las carteras al 31 de diciembre de 2025 se mantuvo en líneas generales similar a la de los años anteriores. Los principales activos bajo manejo correspondieron a Fondos de Inversión (37%) y Renta Fija (30%), seguidos por Otros Instrumentos de Renta Variable (13%) e Instrumentos Vinculados a Índices Bursátiles (7%). Las Disponibilidades y Similares representaron 5% del total, los Productos Estructurados 3% y el resto se distribuyó entre Otros Instrumentos y Derivados, estos últimos con incidencia marginal.

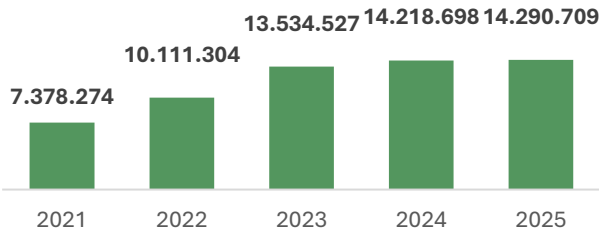


A continuación, se presentan los AUM por tipo de inversión (en miles de USD):

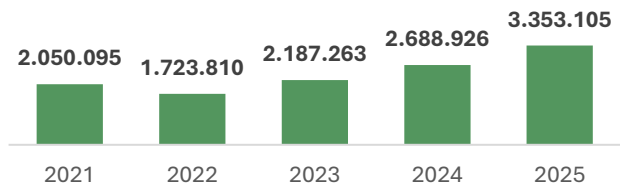
DISPONIBILIDADES Y SIMILARES



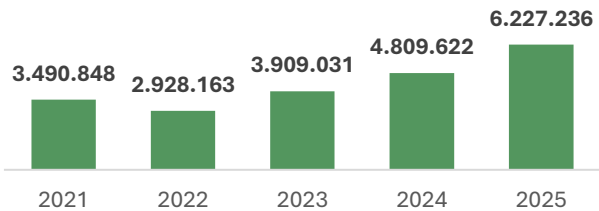
RENTA FIJA



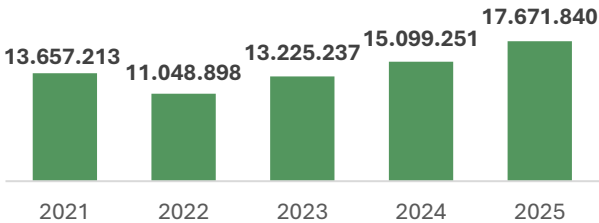
INSTRUMENTOS VINCULADOS A INDICES BURSÁTILES



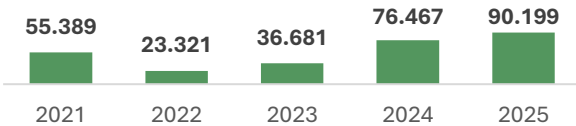
OTROS INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE



FONDOS DE INVERSIÓN



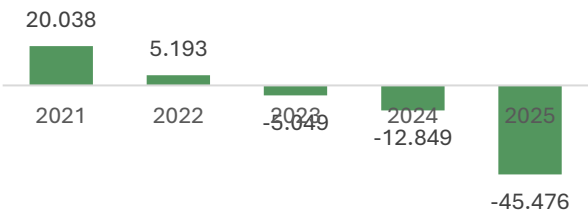
DERIVADOS LINEALES



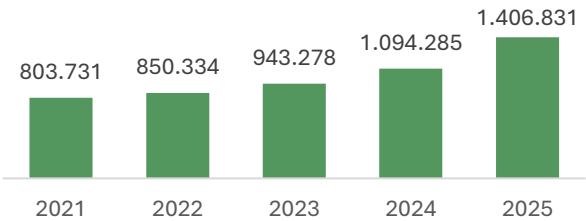
5. DETALLE DE PRODUCTOS INVERTIDOS



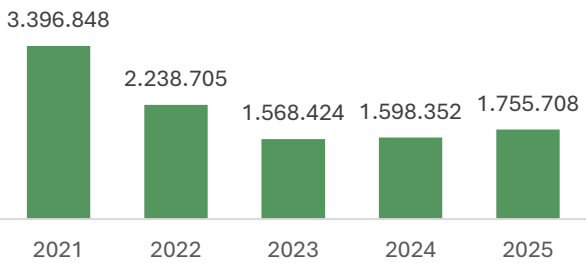
DERIVADOS NO LINEALES



PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

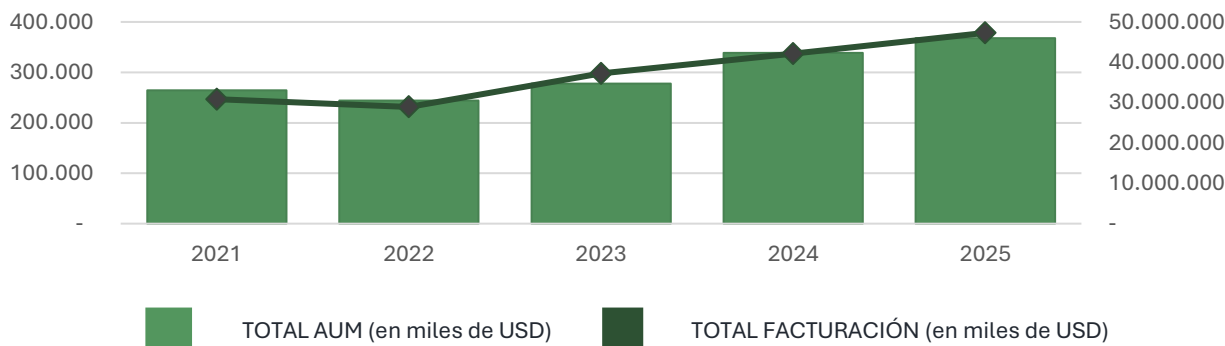


OTROS

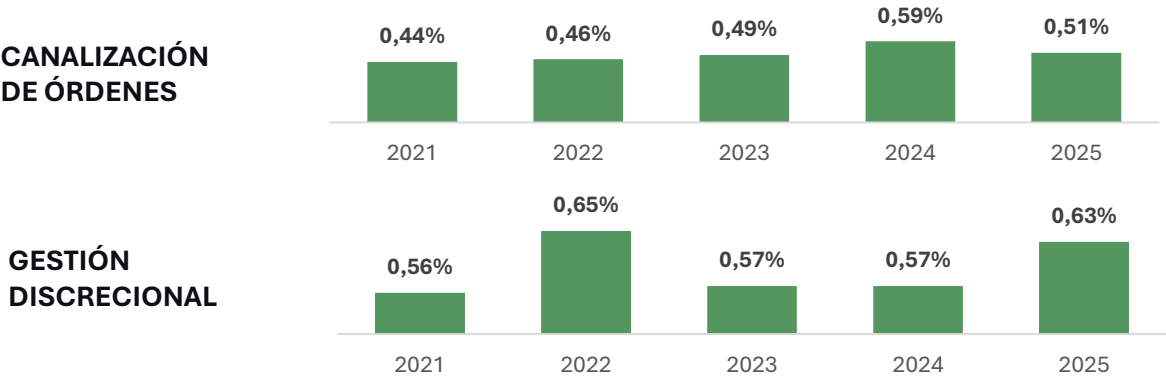


6. INGRESOS Y FACTURACIÓN

Durante 2025, la facturación total de Asesores de Inversión y Gestores de Portafolios ascendió a **USD 368.106.000**. Del total, el 37% corresponde a servicios de canalización de órdenes, el 23% a gestión discrecional, el 8% a asesoramiento, el 5% a referenciamiento, y el 4% a gestión de fondos de inversión, mientras que el 23% restante se explica por otros servicios.



En promedio en el 2025, el servicio de canalización de órdenes reflejó un ROA de 0,51%, mientras que el servicio de gestión discrecional un 0,63%.

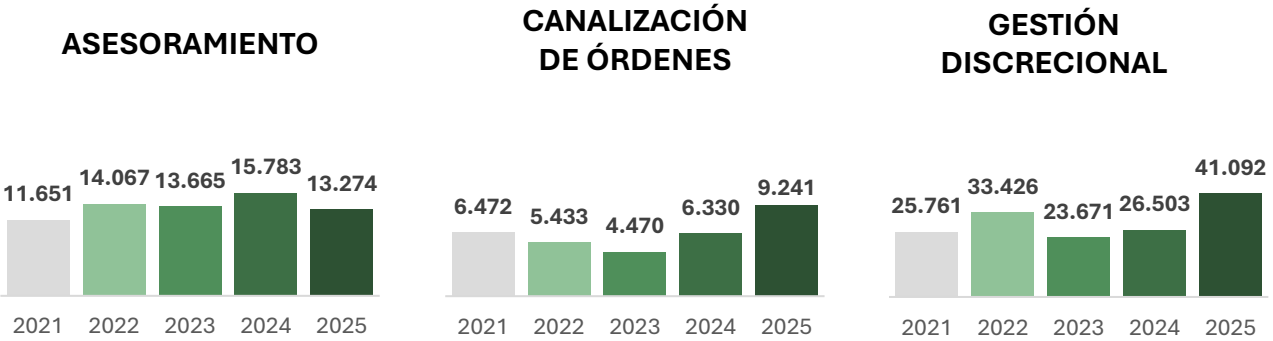


6. INGRESOS Y FACTURACIÓN

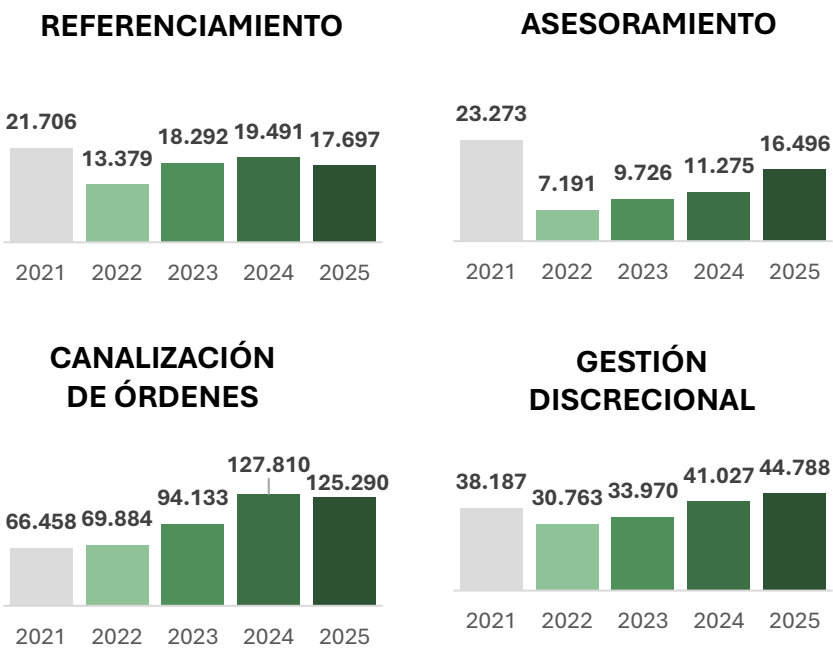


En 2025, la facturación total de Asesores de Inversión y Gestores de Portafolios ascendió a USD 368.106.000. De dicho total, el **76% fue facturado directamente a intermediarios**, mientras que el **24% restante correspondió a facturación directa a clientes**, manteniéndose esta distribución en niveles similares a los observados en años anteriores.

INGRESOS FACTURADOS DIRECTAMENTE A CLIENTES (EN MILES DE USD)



INGRESOS FACTURADOS DIRECTAMENTE A INTERMEDIARIOS (EN MILES DE USD)



Contacto

Tatiana Rado

tatiana.rado@treg.com.uy

Natalia Rosso

natalia.rosso@treg.com.uy

Alvaro Trinidad

alvaro.trinidad@treg.com.uy

Ruta 8 Km. 17.500 - Edificio @1, oficina 103

Tel. (+598) 95 635 876

TReg
CONSULTING