

ESTADÍSTICAS DEL MERCADO DE VALORES DE RENTA FIJA E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Resultados al cierre del año 2023

AÑO 2023





RESULTADOS AL CIERRE DEL AÑO 2023

A continuación, se presentan los principales resultados de las estadísticas del mercado de valores. Estos datos comprenden tanto el stock de emisiones en el mercado local como el de empresas chilenas y del Gobierno en el exterior, de instrumentos de renta fija e intermediación financiera (incluidos depósitos a plazo), y su evolución en términos de plazos, emisores y tenedores. Las definiciones^{1/} y una mayor desagregación de las series contenidas en este informe se encuentran en la Base de Datos Estadísticos y en un [dashboard](#), disponibles en la página web del Banco Central de Chile. Consultas a contactocentral.bcentral.cl

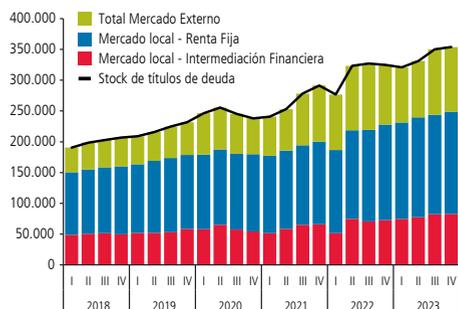
Resumen

Al cierre del año 2023, el stock de títulos de deuda de emisores locales alcanzó \$353.779 miles de millones (mm\$) equivalente a 125,5% del PIB (gráfico 1).

En el mercado local, el stock se situó en mm\$248.831 (70,3% del total), aumentando mm\$20.861 en comparación a 2022. Este resultado se explicó principalmente por la mayor circulación de instrumentos de intermediación financiera, en particular pagarés del Banco Central, y por emisiones de bonos del Gobierno.

En el mercado externo, por su parte, el stock se incrementó en mm\$7.970 en el año, alcanzando mm\$104.949 (29,7% del total), producto de emisiones de Gobierno y Empresas públicas.

GRÁFICO 1
Stock de valores emitidos según mercado de emisión
(Miles de millones de pesos)

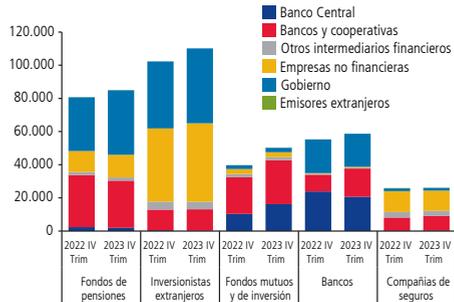


Fuente: Banco Central de Chile.

^{1/} Nota técnica disponible en: [Estadísticas del Mercado de Valores en Chile. Fuentes de Información y metodología](#), y Conceptos y definiciones en el apartado final de este documento.

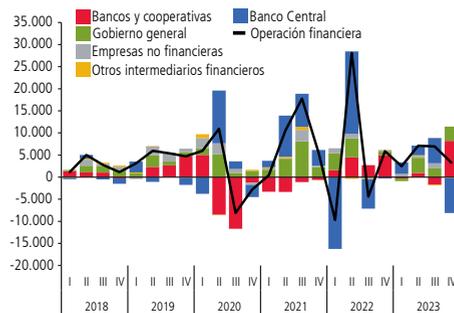


GRÁFICO 2
Cartera de títulos de deuda según sector emisor.
Principales tenedores
 (Miles de millones de pesos)



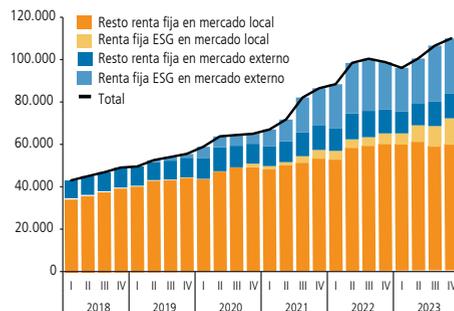
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 3
Operación financiera de títulos de deuda según emisores
 (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 4
Stock de renta fija de Gobierno
 (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las obligaciones de corto plazo residual ascendieron a mm\$100.652. Excluyendo la intermediación financiera, los vencimientos a un año llegaron a mm\$17.740 (5,0% del stock total), principalmente conformado por bonos bancarios y de Gobierno.

Desde la perspectiva de los tenedores de estos instrumentos, los Inversionistas extranjeros y Fondos de pensiones incrementaron sus tenencias de papeles de Gobierno y de Empresas no financieras. Asimismo, los Fondos mutuos y de inversión presentaron el mayor incremento anual al aumentar sus tenencias de PDBC y bonos bancarios (gráfico 2).

Principales resultados

Stock y Operaciones financieras^{2/}

Al término del año 2023, el stock de títulos de deuda fue de mm\$353.779, aumentando en mm\$28.831 respecto de 2022. En términos de operaciones, este resultado se debió a las emisiones de bonos de Gobierno y de certificados de depósitos por parte de los Bancos. (gráfico 3).

Por sectores, el Gobierno fue el principal emisor, debido al financiamiento neto obtenido tanto en el mercado local (mm\$5.530) como externo (mm\$2.515), esta última centrada en el tercer trimestre de 2023. Respecto al stock de deuda de Gobierno, los instrumentos bajo estándar ESG^{3/}, alcanzaron 34% del stock total de bonos emitidos por el sector (gráfico 4).

Los Bancos destacaron por la emisión de certificados de depósito durante 2023, totalizando mm\$7.164; mientras que el Banco Central lo hizo por el aumento de PDBC en circulación por mm\$2.754, alcanzando un stock de mm\$40.979 al cierre del 2023.

Finalmente, las Empresas no financieras realizaron emisiones netas por mm\$2.208 en el año, impulsadas por colocaciones de empresas públicas en el mercado externo.

Corto plazo residual y servicio de la deuda

El stock de instrumentos de deuda de corto plazo residual llegó a mm\$17.740^{4/} al cierre de 2023, equivalente al 5,0% del stock de renta fija. El mercado local

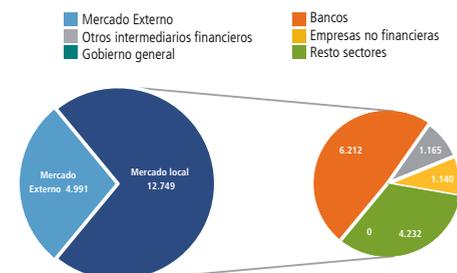
^{2/} Operación financiera corresponde a nuevas emisiones, más el devengo de intereses menos los pagos efectuados en el periodo. No considera el efecto inflación y el tipo de cambio.

^{3/} El stock de Bonos de Gobierno bajo criterio ESG (environmental, social and governance) corresponde a la denominación entregada por el Ministerio de Hacienda en: <https://www.hacienda.cl/areas-de-trabajo/finanzas-internacionales/oficina-de-la-deuda-publica/bonos-esg/bonos-sostenibles>

^{4/} Sin considerar vencimientos correspondientes a intermediación financiera (Pagarés de Banco Central, Certificados de depósito a plazo y Efecto de comercio).



GRÁFICO 5
Obligaciones de corto plazo residual de renta fija a diciembre 2023
(Miles de millones de pesos)



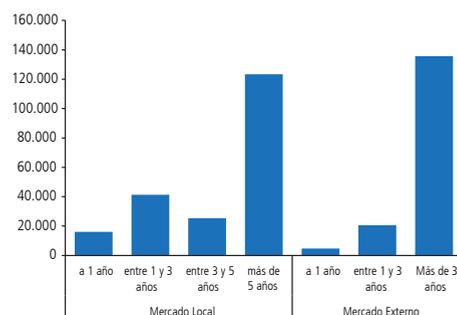
Fuente: Banco Central de Chile.

alcanzó mm\$12.749, principalmente por bonos bancarios y de Gobierno. En el mercado externo, las obligaciones de corto plazo residual llegaron a mm\$4.991, centrado en bonos de Bancos y Empresas no Financieras (gráfico 5).

En el servicio de la deuda, los compromisos a un año plazo en el mercado local se situaron en mm\$16.078 (excluyendo intermediación financiera) y, entre uno y cinco años, en mm\$66.616, correspondiente a pagos de Gobierno y Bancos comerciales, principalmente. Los pagos con plazos mayores a cinco años sumaron mm\$123.339, representando 59,9% de los pagos locales (gráfico 6).

En el mercado externo, la deuda hasta tres años plazo alcanzó los mm\$25.192, explicado por bonos soberanos y de Bancos. Para plazos mayores a 3 años, la deuda se situó en mm\$135.689, principalmente de Empresas no financieras y de Gobierno.

GRÁFICO 6
Proyección del servicio de la deuda sin IIF^{5/}, según plazos a diciembre 2023
(Miles de millones de pesos)



(*) IIF corresponde a Instrumentos de Intermediación Financiera (Pagares de Banco Central, Certificados de depósitos a plazo y Efectos de comercio).
Fuente: Banco Central de Chile.

Tenedores de títulos de deuda

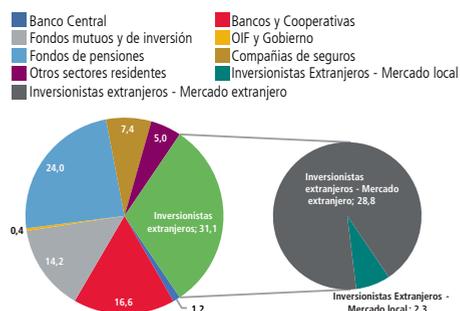
Desde el punto de vista de los tenedores, el aumento del stock de títulos de deuda se tradujo en mayores tenencias de Inversionistas extranjeros, Fondos de pensiones, Bancos, y Fondos mutuos y de inversión.

Los Inversionistas extranjeros, registraron la mayor participación en el total de stock con 31,1% (mm\$110.170) al cierre del año 2023, superior en mm\$7.891 respecto del año previo. Este resultado responde a la mayor inversión en instrumentos emitidos por el sector Gobierno y las Empresas no financieras (gráfico 7).

Asimismo, los Fondos de pensiones aumentaron su cartera de títulos de deuda en mm\$4.303, al adquirir bonos soberanos y corporativos, cerrando el año con un stock de títulos de deuda de mm\$85.004 (24,0% del stock total).

Los Bancos, en tanto, alcanzaron una cartera de títulos de deuda de mm\$58.679 (16,6% del total), superior en mm\$3.370 al cierre anual anterior, en línea con la adquisición de certificados de depósitos a plazo, en desmedro de la menor tenencia de pagarés de Banco Central.

GRÁFICO 7
Composición de la tenencia de títulos de deuda a diciembre 2023
(Porcentaje del stock emitido)



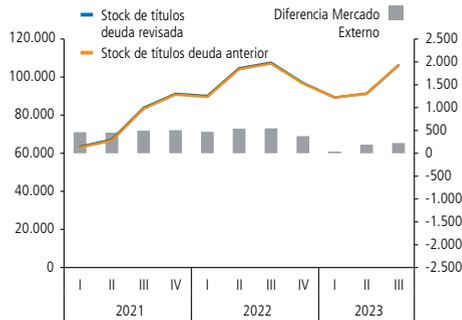
Fuente: Banco Central de Chile.

Finalmente, los Fondos mutuos y de inversión presentaron el mayor aumento en el año 2023 con mm\$10.550, totalizando mm\$50.206 (14,2% del stock total). Este incremento se explicó por tenencias de pagarés del Banco Central, bonos bancarios y certificados de depósito.

^{5/} IIF corresponde a Instrumentos de Intermediación Financiera (Pagarés de Banco Central, Certificados de depósitos a plazo y Efectos de comercio).



GRÁFICO 8
Revisión de stock de títulos de deuda en el mercado externo
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Revisión de las Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera

Las Estadísticas del Mercado de Valores, al cierre del año 2023, incorporan las revisiones habituales de las estadísticas de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional, publicadas el pasado 18 de marzo, de acuerdo con su calendario de publicaciones.

Por lo anterior, las revisiones de las EMV se enmarcan, principalmente, en la información de stock y operaciones relativa a emisiones en el mercado externo para los años 2021 a 2023 (gráfico 8), y se explican por la incorporación de información actualizada y/o rezagada del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), y de información de estados financieros reportados por la CMF^{6/}.

^{6/} Para más información ver: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas/balanza-de-pagos-y-posicion-de-inversion-internacional>

CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 1

Principales indicadores del mercado de valores de renta fija e intermediación financiera

	2018	2019	2020	2021	2022				2023			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Composición mercado local/externo (%)												
Participación mercado local. Renta Fija	53,3	51,8	52,8	46,0	48,8	44,5	45,5	47,7	48,9	49,0	46,1	46,9
Participación mercado local. Intermediación financiera	24,1	25,2	22,8	22,6	18,6	23,1	21,6	22,4	23,3	23,4	23,5	23,4
Participación mercado externo	22,6	23,0	24,4	31,3	32,6	32,4	32,9	29,8	27,9	27,6	30,4	29,7
Stock como porcentaje del PIB												
Mercado local - Renta fija	58,2	61,4	62,4	56,0	54,7	56,7	57,3	58,8	58,0	58,9	57,9	58,9
Mercado local - Intermediación financiera	26,3	29,8	27,0	27,5	20,9	29,5	27,2	27,6	27,6	28,2	29,5	29,4
Mercado externo - Renta fija	24,6	27,2	28,8	38,1	36,4	41,3	41,5	36,8	33,1	33,2	38,1	37,2
Total	109,2	118,4	118,2	121,6	112,0	127,4	126,1	123,2	118,7	120,2	125,4	125,5
Composición mercado de valores por sector tenedor (%)												
Banco Central			3,3	1,9	2,0	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4	1,3	1,2
Bancos y Cooperativas	10,6	11,6	12,7	18,2	12,7	16,0	14,8	17,0	17,7	17,8	16,5	16,6
Fondos mutuos y de inversión	15,8	16,3	16,8	12,0	12,5	11,8	12,1	12,2	12,8	13,1	13,9	14,2
Otros intermediarios financieros	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Fondos de pensiones	32,5	31,0	26,3	21,5	24,3	22,8	23,6	24,8	25,0	24,8	23,4	24,0
Compañías de seguros	9,9	9,2	9,1	7,8	8,5	7,6	7,8	8,0	7,6	7,8	7,4	7,4
Gobierno general	0,3	0,4	0,5	0,8	0,6	1,1	1,5	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0
Hogares y Empresas	6,3	5,6	4,6	3,7	3,9	4,3	3,9	4,4	5,3	5,4	5,3	5,0
Inversionistas extranjeros	24,1	25,5	26,3	33,6	35,2	34,3	34,4	31,5	29,4	29,1	31,7	31,1



CUADRO 2

Stock de títulos de deuda, según mercado de emisión (*)

Miles de millones de pesos. Valores nominales, incluye intereses devengados

	2018	2019	2020	2021	2022				2023			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Mercado local - Intermediación Financiera												
Pagarés de Banco Central	6.472	9.140	20.000	42.312	26.413	45.063	38.525	38.225	41.015	43.210	48.910	40.979
Certificados de depósitos a plazo	42.936	48.826	33.832	23.356	24.957	29.344	31.826	34.215	33.150	33.908	32.964	41.379
Efectos de comercio	449	373	460	275	194	366	303	408	430	470	441	511
Mercado local - Renta Fija												
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84
de lo cual: Indexado a inflación	4.364	2.307	591	411	271	284	155	160	81	82	82	84
Bonos de Bancos y cooperativas	38.530	43.044	42.938	44.608	45.762	47.886	50.290	54.102	55.215	55.804	55.240	56.416
Bonos de Otros intermediarios financieros	5.502	6.403	6.807	7.210	7.341	7.435	7.847	8.183	8.282	8.406	8.287	8.154
Leasing y Factoring	1.285	1.493	1.352	1.475	1.520	1.658	1.630	1.546	1.611	1.588	1.541	1.494
Patrimonios separados	426	387	489	499	501	492	535	538	529	530	501	766
Cajas de Compensación y FI	872	1.149	1.177	1.148	1.194	1.120	1.403	1.389	1.371	1.411	1.402	1.132
Holding y Casas matrices	2.920	3.374	3.789	4.088	4.127	4.164	4.279	4.709	4.771	4.877	4.843	4.762
Bonos de Empresas no financieras	19.032	21.372	23.858	24.272	24.566	25.616	26.785	27.247	27.909	28.739	29.027	28.842
Empresas públicas	3.215	3.079	3.362	3.625	3.688	3.841	3.955	4.039	4.059	4.104	4.090	4.143
Empresas privadas	15.817	18.293	20.496	20.646	20.879	21.775	22.830	23.208	23.851	24.635	24.938	24.699
Bonos de Gobierno general	39.630	44.467	50.865	57.359	56.946	62.381	63.359	65.196	65.161	68.969	68.647	72.281
de lo cual: Indexado a inflación	21.050	23.429	22.597	25.538	25.981	29.881	31.661	32.442	31.185	32.965	33.757	35.397
de lo cual: ESG	0	0	1.610	4.194	4.237	4.194	4.238	5.205	5.265	7.893	9.782	12.446
Bonos de No residentes	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185
Total Mercado Local	160.112	178.506	179.954	200.129	186.667	218.600	219.321	227.970	231.422	239.770	243.780	248.831
Mercado Externo - Renta fija												
Bonos de Bancos y cooperativas	7.920	8.872	8.566	13.280	12.065	13.574	13.473	12.303	11.619	12.105	13.488	13.036
Bonos de Otros intermediarios financieros	2.857	2.744	3.246	5.493	5.091	5.503	5.522	4.740	3.865	4.058	4.562	4.474
Bonos de Empresas no financieras	26.512	30.602	32.120	43.383	41.478	49.555	51.583	46.323	42.911	43.604	50.245	49.681
Empresas públicas	11.583	13.471	15.598	19.639	18.130	21.241	21.864	19.559	18.629	18.941	22.911	22.479
Empresas privadas	14.929	17.131	16.522	23.744	23.348	28.314	29.719	26.764	24.282	24.662	27.334	27.202
Bonos de Gobierno general	9.398	11.050	14.146	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758
de lo cual: ESG	0	1.797	4.691	17.367	20.699	23.874	24.594	22.439	20.653	21.075	26.445	26.182
Total Mercado Externo	46.687	53.268	58.077	91.285	90.096	104.704	107.606	96.978	89.368	91.335	106.252	104.949
Stock de títulos de deuda	206.799	231.774	238.031	291.414	276.763	323.303	326.927	324.948	320.790	331.106	350.032	353.779

(*): Corresponde a las obligaciones a valor nominal más intereses (valor par) de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera por sector institucional y según mercado de emisión (local y externo).



CUADRO 3

Apertura de flujos de títulos de deuda, según mercado de emisión

Miles de millones de pesos. Valores nominales, incluye intereses devengados

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Mercado local - Intermediación Financiera													
Pagarés de Banco Central	Flujo neto (3)	-1.059	481	-2.680	3.504	-15.899	18.650	-6.538	-300	2.790	2.195	5.700	-7.931
Certificados de depósitos a plazo	Flujo neto (3)	-787	4.648	-548	-2.659	1.601	4.388	2.482	2.389	-1.065	758	-943	8.414
Efectos de comercio	Flujo neto (3)	43	2	190	70	-81	172	-62	104	22	40	-30	71
Total Intermediación financiera - Mercado local		-1.803	5.131	-3.038	915	-14.379	23.209	-4.118	2.193	1.748	2.993	4.727	555
Mercado local - Renta Fija													
Bonos del Banco Central													
Emisiones		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados		70	54	11	6	5	4	3	2	2	1	1	1
Pagos (1)		-197	-2.153	-91	-1	-268	-1	-142	0	-141	0	-1	0
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		33	27	8	12	10	12	9	4	2	1	0	1
Bonos de Bancos													
Emisiones		987	930	791	1.237	1.349	1.932	2.320	4.123	1.705	1.526	1.134	1.610
Interes Devengados		318	337	327	321	322	332	350	370	387	376	456	391
Pagos (1)		-766	-1.488	-1.011	-1.441	-1.513	-2.043	-1.918	-1.877	-1.654	-2.075	-2.322	-1.663
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		271	369	489	1.253	997	1.903	1.652	1.195	676	762	168	838
Bonos de Otros intermediarios financieros													
Emisiones		327	327	292	79	210	339	355	454	70	266	50	434
Interes Devengados		50	57	58	60	60	59	64	66	66	67	68	68
Pagos (1)		-153	-150	-339	-248	-287	-575	-242	-355	-131	-315	-260	-753
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		37	53	75	181	149	270	235	171	95	106	22	117
Bonos de Empresas públicas													
Emisiones		0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados		33	30	31	33	32	34	36	36	35	37	35	37
Pagos (1)		-30	-32	-37	-41	-52	-44	-58	-45	-66	-49	-67	-50
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		25	29	39	107	82	162	136	93	50	59	16	65
Bonos de Empresas privadas													
Emisiones		780	332	456	31	38	520	527	633	539	940	320	1
Interes Devengados		145	162	165	164	176	179	192	187	194	201	205	196
Pagos (1)		-401	-385	-559	-539	-404	-756	-441	-916	-344	-702	-355	-812
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		118	168	185	609	423	953	777	473	254	345	134	376
Bonos de Gobierno general													
Emisiones		4.622	635	2.455	3.065	6	4.838	830	970	3.701	4.277	2.833	4.434
Interes Devengados		388	376	376	411	405	438	433	488	437	491	510	561
Pagos (1)		-3.416	-152	-1.451	-1.259	-1.429	-1.015	-1.354	-407	-4.602	-1.419	-3.766	-1.926
Reajustes		167	216	283	736	605	1.174	1.069	787	429	460	101	565
Bonos de No residentes													
Emisiones		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados		1	1	1	1	2	1	2	1	2	1	2	1
Pagos (1)		-1	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-1
Reajustes		1	1	2	5	4	7	6	4	2	3	1	3
Total Renta fija - Mercado local													
Emisiones		6.717	2.224	3.994	4.413	1.603	7.630	4.033	6.179	6.015	7.010	4.337	6.479
Interes Devengados		1.005	1.018	970	996	1.001	1.048	1.081	1.151	1.122	1.174	1.277	1.256
Pagos (1)		-4.965	-4.362	-3.489	-3.531	-3.956	-4.435	-4.158	-3.601	-6.941	-4.563	-6.772	-5.205
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		652	862	1.080	2.902	2.269	4.481	3.884	2.727	1.508	1.735	441	1.966



CUADRO 3 (continuación)

Apertura de flujos de títulos de deuda, según mercado de emisión

Miles de millones de pesos. Valores nominales, incluye intereses devengados

	2018	2019	2020	2021	2022				2023			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Mercado Externo - Renta fija												
Bonos de Bancos												
Emisiones	774	1.236	666	2.690	1.084	616	554	773	1.191	1.114	576	712
Interes Devengados	53	55	53	68	68	71	81	81	80	82	86	91
Pagos (1)	-885	-968	-1.508	-854	-1.317	-819	-1.148	-874	-963	-849	-693	-1.342
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	381	282	-727	710	-1.050	1.641	411	-1.150	-992	138	1.413	87
Bonos de Otros intermediarios financieros												
Emisiones	0	0	128	153	6	0	0	0	0	618	0	0
Interes Devengados	37	38	43	66	64	63	66	63	52	49	56	59
Pagos (1)	-37	-405	-118	-200	-61	-448	-310	-254	-56	-541	-73	-52
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	139	90	-314	311	-411	796	263	-592	-871	67	520	-94
Bonos de Empresas públicas												
Emisiones	461	50	367	635	0	0	0	0	718	398	1.769	0
Interes Devengados	123	145	177	198	189	197	215	212	194	197	216	244
Pagos (1)	-223	-211	-1.024	-1.199	-238	-121	-620	-136	-245	-596	-487	-134
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	549	348	-1.600	1.087	-1.460	3.035	1.027	-2.380	-1.597	314	2.472	-542
Bonos de Empresas privadas												
Emisiones	0	1.825	0	1.613	1.514	991	107	1.923	0	429	312	665
Interes Devengados	183	220	211	257	265	283	316	345	300	294	313	330
Pagos (1)	-347	-1.329	-301	-808	-377	-304	-430	-1.889	-634	-782	-1.085	-503
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	728	444	-1.684	1.281	-1.798	3.996	1.412	-3.333	-2.148	439	3.132	-624
Bonos de Gobierno general												
Emisiones	0	0	0	0	4.887	0	0	0	0	0	3.593	0
Interes Devengados	63	73	87	163	192	211	230	225	201	199	251	261
Pagos (1)	-30	-25	-28	-86	-246	-127	-309	-511	-318	-104	-1.456	-112
Reajustes	365	367	-1.147	1.346	-2.500	4.526	1.036	-3.130	-2.522	500	4.001	-348
Total Renta fija - mercado externo												
Emisiones	1.234	3.110	1.160	5.091	7.491	1.607	662	2.696	1.910	2.560	6.250	1.377
Interes Devengados	458	532	570	752	779	824	908	926	827	821	922	984
Pagos (1)	-1.522	-2.938	-2.979	-3.148	-2.239	-1.819	-2.816	-3.665	-2.215	-2.872	-3.794	-2.143
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	2.162	1.531	-5.473	4.735	-7.219	13.995	4.149	-10.585	-8.131	1.458	11.538	-1.521

(1) Pagos: Incluye intereses y/o amortizaciones.

(2) Efecto inflación y tipo de cambio: considera el impacto en la valorización de los instrumentos emitidos en unidades de fomento (UF) o en moneda extranjera.

(3) Instrumentos de intermediación financiera se muestran como flujos netos, emisiones menos vencimientos de un periodo determinado. Pagos de Banco Central, efectos de comercio y certificados de depósitos a plazo.



CUADRO 4

Stock de títulos de deuda, según plazo original y mercado de emisión (*)

Miles de millones de pesos. Valores nominales, incluye intereses devengados

	2018	2019	2020	2021	2022				2023			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Mercado local - Renta Fija												
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84
Corto plazo	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	7.421	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84
Bonos de Bancos y cooperativas	38.530	43.044	42.938	44.608	45.762	47.886	50.290	54.102	55.215	55.804	55.240	56.416
Corto plazo	331	0	0	155	159	166	171	176	178	181	181	184
Largo plazo	38.199	43.044	42.938	44.453	45.603	47.720	50.119	53.926	55.037	55.623	55.059	56.232
Bonos de Otros intermediarios financieros	5.502	6.403	6.807	7.210	7.341	7.435	7.847	8.183	8.282	8.406	8.287	8.154
Corto plazo	51	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	5.451	6.403	6.807	7.210	7.341	7.435	7.847	8.183	8.282	8.406	8.287	8.154
Bonos de Empresas no financieras	19.032	21.372	23.858	24.272	24.566	25.616	26.785	27.247	27.909	28.739	29.027	28.842
Corto plazo	274	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	18.758	21.372	23.858	24.272	24.566	25.616	26.785	27.247	27.909	28.739	29.027	28.842
Bonos de Gobierno general	39.630	44.467	50.865	57.359	56.946	62.381	63.359	65.196	65.161	68.969	68.647	72.281
Corto plazo	0	0	2.874	2.790	2.200	2.693	2.103	2.074	5.224	4.253	1.753	1.753
Largo plazo	39.630	44.467	47.991	54.569	54.746	59.687	61.255	63.122	59.937	64.716	66.894	70.527
Bonos de No residentes	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185
Total Mercado Local - Renta fija	110.256	120.168	125.662	134.186	135.103	143.827	148.666	155.123	156.827	162.182	161.465	165.961
Corto plazo	659	0	2.874	2.945	2.359	2.859	2.275	2.250	5.402	4.434	1.934	1.938
Largo plazo	109.597	120.168	122.788	131.241	132.744	140.967	146.391	152.872	151.424	157.748	159.531	164.023
Mercado Externo												
Bonos de Bancos y cooperativas	7.920	8.872	8.566	13.280	12.065	13.574	13.473	12.303	11.619	12.105	13.488	13.036
Corto plazo	326	851	705	953	772	855	696	867	1.323	1.461	1.531	1.236
Largo plazo	7.594	8.021	7.861	12.327	11.293	12.720	12.777	11.436	10.296	10.644	11.957	11.800
Bonos de Otros intermediarios financieros	2.857	2.744	3.246	5.493	5.091	5.503	5.522	4.740	3.865	4.058	4.562	4.474
Corto plazo	0	0	0	15	13	15	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.857	2.744	3.246	5.478	5.078	5.488	5.522	4.740	3.865	4.058	4.562	4.474
Bonos de Empresas no financieras	26.512	30.602	32.120	43.383	41.478	49.555	51.583	46.323	42.911	43.604	50.245	49.681
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	26.512	30.602	32.120	43.383	41.478	49.555	51.583	46.323	42.911	43.604	50.245	49.681
Bonos de Gobierno general	9.398	11.050	14.146	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	9.398	11.050	14.146	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758
Total Mercado Externo	46.687	53.268	58.077	91.285	90.096	104.704	107.606	96.978	89.368	91.335	106.252	104.949
Corto plazo	326	851	705	968	786	869	696	867	1.323	1.461	1.531	1.236
Largo plazo	46.361	52.416	57.372	90.317	89.310	103.834	106.910	96.111	88.045	89.875	104.721	103.713

(*) Corresponde a las obligaciones a valor nominal más intereses (valor par) de instrumentos de renta fija e intermediación financiera por sector institucional y mercado de emisión de acuerdo con el plazo de vencimiento definido al momento de la colocación, estos es, menores a un año (Corto plazo original) y mayores a un año (Largo plazo original).



CUADRO 5

Stock de títulos de deuda con plazo residual menor a un año, según mercado de emisión, cuarto trimestre 2023

Miles de millones de pesos. Valores nominales, incluye intereses devengados.

	Mercado Local	Mercado Externo
Intermediación Financiera		
Pagarés de Banco Central	40.979	
Certificados de depósitos a plazo	41.379	
Efectos de comercio	554	
Renta Fija		
Bonos de Banco Central	-	
Bonos de Bancos y Cooperativas	6.212	2.182
Bonos de Otros intermediarios financieros	1.165	652
Leasing y Factoring	750	
Patrimonios separados	98	
Cajas de Compensación	224	
Holding y Casas matrices	92	
Bonos de Empresas no financieras	1.140	2.070
Empresas públicas	98	615
Empresas privadas	1.042	1.455
Bonos de Gobierno general	4.232	86
Bonos de Emisores no residentes	-	
Stock de títulos de deuda	95.661	4.991

CUADRO 6

Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, cuarto trimestre 2023

Miles de millones de pesos. Valores nominales, incluye intereses devengados

	Plazos				Total
	a 1 año	entre 1 y 3 años	entre 3 y 5 años	más de 5 años	
Mercado Local					
Intermediación Financiera					
Pagarés de Banco Central	40.979				40.979
Certificados de depósitos a plazo	41.379				41.379
Efectos de comercio	554	0			554
Renta Fija					
Bonos de Banco Central	2	5	31	71	109
Bonos de Bancos y cooperativas	7.215	13.290	10.343	32.048	62.896
Bonos de Otros intermediarios financieros	1.386	2.391	1.521	4.928	10.226
Bonos de Empresas no financieras	1.786	5.025	5.394	22.919	35.124
Bonos de Gobierno general	5.682	20.572	8.015	63.141	97.410
Bonos de Emisores no residentes	7	15	15	231	268
Total Mercado Local	98.990	41.297	25.318	123.339	288.945

	Plazos			Total
	a 1 año	entre 1 y 3 años	más de 3 años	
Mercado Externo				
Bonos de Bancos y cooperativas	2.153	4.986	6.845	13.984
Bonos de Otros intermediarios financieros	633	565	5.450	6.648
Bonos de Empresas no financieras	1.880	9.618	74.269	85.767
Bonos de Gobierno general	0	5.357	49.125	54.482
Total Mercado Externo	4.666	20.526	135.689	160.881



CUADRO 7

Stock de títulos de deuda según emisor y sector tenedor

Miles de millones de pesos. Valores nominales, incluye intereses devengados

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Intermediación Financiera													
Pagarés de Banco Central	6.472	9.140	20.000	42.312	26.413	45.063	38.525	38.225	41.015	43.210	48.910	40.979	
Bancos y Cooperativas	4.763	7.460	9.085	24.491	8.856	22.738	18.686	23.808	25.259	27.038	27.674	20.622	
Fondos mutuos y de inversión	612	617	7.148	12.816	12.060	12.660	12.078	10.267	11.212	11.825	16.316	16.195	
Otros intermediarios financieros	34	70	40	87	113	336	227	158	267	180	179	158	
Fondos de pensiones	482	500	2.955	1.409	2.527	2.107	1.790	2.271	1.968	1.832	1.899	1.869	
Compañías de seguros	25	54	38	156	264	178	160	67	169	337	283	222	
Gobierno general	323	212	0	2.284	1.507	3.161	4.524	103	553	343	447	0	
Otros sectores residentes	214	228	734	1.070	918	3.375	962	1.023	720	1.280	1.768	1.700	
Inversionistas extranjeros	20	0	0	0	168	508	100	527	866	375	344	214	
Certificados de depósitos a plazo	42.936	48.826	33.832	23.356	24.957	29.344	31.826	34.215	33.150	33.908	32.964	41.379	
Banco Central	0	0	209	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bancos y Cooperativas	7.528	7.397	3.110	4.130	3.657	5.338	5.508	6.733	6.203	5.820	5.466	13.764	
Fondos mutuos y de inversión	16.301	21.323	18.027	10.583	10.529	12.380	13.738	15.638	15.603	16.505	16.354	16.879	
Otros intermediarios financieros	557	459	390	397	376	429	512	462	518	492	410	594	
Fondos de pensiones	10.109	10.068	4.384	2.380	4.100	4.017	3.690	2.956	2.637	2.252	2.015	2.209	
Compañías de seguros	1.302	1.246	1.148	1.275	1.380	1.305	1.430	1.471	1.523	1.748	1.680	1.632	
Gobierno general	209	619	1.273	52	13	408	220	362	43	168	33	0	
Otros sectores residentes	6.659	7.292	5.073	4.479	4.593	5.159	6.421	6.297	6.575	6.873	6.956	6.300	
Inversionistas extranjeros	270	422	220	61	308	308	308	295	49	49	49	0	
de lo cual: Comprado en el ML	270	422	220	61	308	308	308	295	49	49	49	0	
Efectos de comercio	449	373	460	275	194	366	303	408	430	470	441	511	
Bancos y Cooperativas	12	10	221	3	0	0	0	2	2	8	9	10	
Fondos mutuos y de inversión	375	315	210	244	175	339	272	378	387	391	308	436	
Otros intermediarios financieros	1	6	6	12	6	5	6	5	5	5	7	8	
Fondos de pensiones	1	5	0	0	0	0	0	0	0	6	8	10	
Compañías de seguros	6	4	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros sectores residentes	53	32	19	17	13	22	26	23	36	61	109	47	
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Renta Fija													
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84	
Bancos y Cooperativas	2.817	2.777	495	183	88	92	44	27	2	2	2	2	
Fondos mutuos y de inversión	1.049	546	104	43	12	24	28	41	5	6	6	6	
Otros intermediarios financieros	64	31	7	13	4	9	4	6	0	0	0	0	
Fondos de pensiones	2.702	722	74	59	47	49	46	48	43	44	42	42	
Compañías de seguros	110	126	71	63	32	33	19	19	8	8	8	8	
Gobierno general	15	10	30	30	6	6	6	6	0	0	0	0	
Otros sectores residentes	509	361	246	184	139	130	66	70	23	23	26	26	
Inversionistas extranjeros	156	166	21	9	1	1	1	1	0	0	0	0	
Bonos de Bancos y Cooperativas	46.450	51.916	51.504	57.888	57.828	61.461	63.764	66.405	66.834	67.909	68.728	69.452	
Banco Central	0	0	7.602	5.637	5.634	5.564	5.180	4.989	4.835	4.668	4.435	4.259	
Bancos y Cooperativas	1.090	1.756	1.609	2.681	2.555	2.560	2.793	3.412	3.545	3.627	3.353	3.316	
Fondos mutuos y de inversión	8.295	8.202	7.206	6.198	6.264	6.804	6.767	6.512	7.030	7.547	8.578	9.544	
Otros intermediarios financieros	167	236	172	271	204	125	167	304	176	258	282	380	
Fondos de pensiones	20.683	24.522	19.102	21.985	22.962	24.406	26.504	28.485	28.303	27.561	26.539	26.215	
Compañías de seguros	5.608	5.969	5.290	5.749	5.969	6.219	6.498	6.613	6.651	7.120	6.883	7.191	
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros sectores residentes	2.766	2.425	2.027	2.163	2.268	2.357	2.477	4.011	4.768	5.131	5.289	5.636	
Inversionistas extranjeros	7.842	8.805	8.495	13.204	11.972	13.425	13.378	12.080	11.527	11.998	13.369	12.912	
de lo cual: Comprado en el ML	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	



CUADRO 7 (continuación)

Stock de títulos de deuda según emisor y sector tenedor

Miles de millones de pesos. Valores nominales, incluye intereses devengados

	2018	2019	2020	2021	2022				2023			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Bonos de Otros intermediarios financieros	8.359	9.147	10.053	12.702	12.432	12.937	13.370	12.923	12.147	12.464	12.849	12.628
Bancos y Cooperativas	205	328	344	448	492	482	494	522	531	526	511	514
Fondos mutuos y de inversión	1.445	1.633	1.399	1.489	1.465	1.568	1.633	1.586	1.630	1.623	1.539	1.408
Otros intermediarios financieros	63	86	84	88	105	105	142	136	120	110	129	114
Fondos de pensiones	1.041	1.304	1.402	1.458	1.472	1.629	1.659	1.914	1.950	1.991	1.948	1.951
Compañías de seguros	1.991	2.327	2.874	2.998	3.065	3.030	3.178	3.272	3.038	3.157	3.171	3.138
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	733	700	679	682	696	574	694	706	995	981	959	997
Inversionistas extranjeros	2.882	2.769	3.271	5.539	5.137	5.548	5.569	4.787	3.883	4.077	4.592	4.505
de lo cual: Comprado en el ML	25	25	25	46	45	46	46	47	19	19	30	31
Bonos de Empresas no financieras	45.544	51.974	55.977	67.654	66.044	75.171	78.368	73.570	70.821	72.343	79.272	78.522
Bancos y Cooperativas	125	224	440	673	536	461	511	434	414	537	543	531
Fondos mutuos y de inversión	2.447	3.158	2.847	2.475	2.506	2.705	2.893	2.920	3.061	3.059	3.168	3.081
Otros intermediarios financieros	32	81	95	102	83	81	96	104	87	103	97	111
Fondos de pensiones	7.948	8.751	10.818	10.454	10.735	12.213	12.185	12.550	13.081	13.682	13.635	13.716
Compañías de seguros	10.370	10.545	11.132	11.234	11.385	12.036	12.628	12.618	11.628	11.842	12.310	12.160
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	1.326	1.116	1.150	902	876	840	795	767	1.757	1.692	1.648	1.568
Inversionistas extranjeros	23.294	28.099	29.496	41.814	39.922	46.836	49.258	44.177	40.793	41.427	47.870	47.355
de lo cual: Comprado en el ML	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	119	122
Bonos de Gobierno general	49.028	55.516	65.011	86.488	88.407	98.452	100.386	98.808	96.134	100.538	106.604	110.039
Bancos y Cooperativas	5.382	6.819	14.953	20.324	19.042	20.151	20.229	20.372	20.902	21.535	20.109	19.922
Fondos mutuos y de inversión	2.203	2.063	2.934	1.265	1.461	1.620	2.026	2.314	2.138	2.552	2.354	2.656
Otros intermediarios financieros	59	53	209	107	77	95	144	131	129	92	161	126
Fondos de pensiones	24.284	26.053	23.952	25.020	25.357	29.320	31.365	32.443	32.274	34.587	35.833	38.955
Compañías de seguros	900	860	890	1.154	1.243	1.542	1.531	1.690	1.395	1.454	1.440	1.637
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	823	884	1.050	1.243	1.379	1.521	1.381	1.447	2.261	1.920	1.805	1.559
Inversionistas extranjeros	15.376	18.785	21.023	37.373	39.849	44.204	43.710	40.412	37.036	38.398	44.901	45.184
de lo cual: Comprado en el ML	5.988	7.735	6.898	8.364	8.710	8.633	7.270	7.344	6.552	7.329	7.514	7.895
Bonos de No residentes (Mercado local)	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185
Bancos y Cooperativas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos mutuos y de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros intermediarios financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones	28	28	29	31	32	33	34	35	36	36	36	37
Compañías de seguros	111	114	117	124	127	133	137	140	123	125	125	127
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	0	0	0	0	0	0	1	1	20	20	20	21
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock de títulos de deuda	206.799	231.774	238.031	291.414	276.763	323.303	326.927	324.948	320.790	331.106	350.032	353.779

CONCEPTOS Y DEFINICIONES



Definiciones básicas de las Estadísticas del Mercado de valores

- **Valorización:** La presentación de los instrumentos está en base al valor par, lo que significa la suma del monto nominal adeudado más los intereses devengados, de acuerdo con la tasa cupón. En el caso de instrumentos de corto plazo, como los pagarés, que comprometen solo un pago al vencimiento, sin diferenciar entre intereses y el capital, se valoran en base al monto nominal.
- **Mercado de emisión:** Es aquel lugar o jurisdicción en el cual se emiten los valores negociables y se transfieren o entregan los derechos sobre el título por primera vez. Un mismo sector puede emitir instrumentos financieros en más de un mercado, teniendo presencia en los mercados local y externo.
- **Sector:** En general, los sectores emisores y tenedores de títulos siguen los lineamientos y agrupaciones de sectores y subsectores del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN2008). Un sector institucional agrupa unidades institucionales, donde una unidad institucional es una entidad económica que tiene capacidad, por derecho propio, de poseer activos, contraer pasivos y realizar actividades económicas y transacciones con otras entidades.

Sectorización de las Estadísticas del Mercado de valores

A. Sociedades financieras: Dentro de las sociedades financieras se consideran,

- **Banco central:** Organismo autónomo a cargo de la política monetaria y financiera.
- **Bancos y cooperativas:** Comprende las instituciones financieras bajo supervisión de la CMF^{7/}. Sociedades receptoras de captaciones en forma de depósitos, clasificadas por el regulador como bancos y cooperativas de ahorro. Esta categoría presenta separados los títulos de deuda directamente emitidos como bonos o letras y las obligaciones derivadas de la constitución de depósitos.
- **Otros intermediarios financieros:** Sociedades financieras, exceptuando bancos y cooperativas, dedicadas a la intermediación financiera y a proveer servicios financieros. Destacando los siguientes subsectores:
 - **Leasing y Factoring.** Las entidades de leasing son sociedades que otorgan financiamiento vía el arrendamiento financiero. Mientras que las compañías de factoring otorgan básicamente liquidez mediante el traspaso del derecho de cobranza futura de los créditos y facturas existentes a su favor, obteniendo a cambio anticipos de dinero con un descuento.

^{7/} CMF, Comisión para el Mercado Financiero.



- Patrimonios separados. Son entidades emisoras de títulos de deuda con supervisión de la CMF, que emiten bonos respaldados por los flujos provenientes de activos de distinta naturaleza, como por ejemplo, mutuos hipotecarios, créditos o cuentas por cobrar, arrendamientos, entre otros.
- Cajas de Compensación de Asignación Familiar. Son entidades que administran y pagan prestaciones de la seguridad social. Además, las cajas de Compensación otorgan préstamos a sus afiliados.
- Holdings y Casas matrices. Corresponden a entidades que pertenecen a un conglomerado empresarial, cumpliendo el rol de intermediación financiera dentro del grupo o desempeñándose como la cabeza o casa matriz de un grupo donde su principal actividad es financiera o bancaria.

B. Empresas no financieras: Comprende las entidades cuya principal actividad es la producción de bienes o servicios no financieros. El sector de las sociedades no financieras está conformado por los siguientes subsectores:

- Empresas públicas. Entidades cuya mayor parte o la totalidad de su propiedad o control pertenece al Estado de Chile.
- Empresas privadas. Entidades emisoras de valores de propiedad privada.

C. Gobierno general: Comprende principalmente a la unidad gubernamental central y entidades con dependencia de la misma junto con las municipalidades. Excluye empresas públicas y Banco Central^{8/}.

D. No residentes: Comprende a emisores de bonos en el mercado local que no tienen domicilio ni constitución legal en Chile. En cuanto a tenencias, los no residentes corresponden a inversionistas extranjeros que toman posiciones sobre valores emitidos en el mercado local como en el externo.

^{8/} Corresponde a la definición del SCN2008.



Instrumentos que forman parte de las Estadísticas del Mercado de valores

A. Instrumentos de Renta Fija (IRF) o de deuda de largo plazo. Los IRF son títulos representativos de obligaciones de mediano y largo plazo que contrae el emisor con el poseedor del instrumento. Su plazo hasta su total extinción excede a 365 días y pagan intereses según una tasa de carátula. En esta categoría se puede destacar los siguientes instrumentos según mercado:

- Emitidos en el Mercado local
 - Bonos del Banco Central (BCU-BCP-BCD) y de la Tesorería (BTU-BTP): Instrumentos emitidos por entidades públicas, con el objeto de regular la oferta monetaria, apoyar la política cambiaria, obtener financiamiento para proyectos del Estado, o para reemplazar deuda externa. Pueden estar expresados en pesos chilenos (CLP), indexados a la inflación (UF) o en moneda extranjera. Además, se incluye el saldo vigente de otras obligaciones por títulos públicos vigentes, pero que no han presentado nuevas emisiones desde el 2013, como PRC y Ceros para el Banco Central, y bonos MINVU^{9/} y bonos de reconocimiento para el Gobierno general.
 - Bonos Bancarios y Debentures (Bonos corporativos): Instrumentos emitidos por bancos y empresas, con el fin de financiar proyectos de inversión de largo plazo o cumplir compromisos financieros del emisor. En los bonos bancarios se incluyen los de tipo "Subordinados", que se caracterizan por poseer una prioridad más baja para el acreedor, y los "Hipotecarios", que son emitidos con el fin de financiar préstamos para la vivienda. Asimismo, dentro de los bonos corporativos se consideran los bonos "securitizados", que son emitidos por sociedades securitizadoras con el objetivo de anticipar los flujos de ciertos activos financieros de una empresa o institución financiera, como créditos hipotecarios, automotriz, tarjetas de crédito, etc. Los bonos bancarios y corporativos pueden estar expresados en pesos chilenos (CLP), indexados a la inflación (UF) o en moneda extranjera, sin embargo, la mayor parte de ellos se encuentran emitidos en unidades de fomento.
 - Letras hipotecarias: Son instrumentos que hasta el año 2000 tuvieron gran relevancia. Son emitidos por bancos e instituciones financieras para financiar hipotecas o actividades productivas diversas. Pueden estar indexados a la inflación (UF) o expresados en pesos chilenos (CLP).
- Emitidos en el Mercado Externo
 - Bonos soberanos de la República de Chile, Instrumentos emitidos por el gobierno en mercados internacionales, mayormente expresados en monedas de uso internacional como dólares, euros o francos suizos.

^{9/} Corresponde a emisiones del Ministerio de Vivienda y Urbanismo.



- Bonos corporativos internacionales, Instrumentos emitidos por una entidad chilena, banco o compañía, pero colocado y negociado en mercados internacionales (por ejemplo, Yankee Bonds en Estados Unidos) y expresados en una divisa internacional.

B. Instrumentos del mercado monetario o de Intermediación Financiera (IIF). Los instrumentos del mercado monetario son aquellos cuyo plazo de vencimiento no excede a 365 días, tiempo en el que el emisor del instrumento se compromete a pagar el total de la deuda y los intereses generados. Estos instrumentos se emiten para financiar la gestión financiera de corto plazo del emisor, o bien, para operar como un instrumento de regulación monetaria en el caso del Banco Central. La mayor parte de estos se transan en el mercado a descuento debido a que solo existe un compromiso de pago al vencimiento.

- Pagarés Descontables y Reajustables del Banco Central (PDBC y PRBC): Documentos emitidos por el BCCh con el propósito de regular la oferta monetaria a través de operaciones de mercado abierto. Los descontables son emitidos en pesos chilenos (CLP), y los reajustables se ajustan automáticamente de acuerdo con la variación de la UF y pagan cupones semestralmente.
- Certificados de depósito a plazo: Corresponde a certificados de depósitos constituidos por personas naturales o jurídicas en bancos e instituciones financieras, donde los documentos son puestos en custodia y endosados para facilitar su negociabilidad. Respecto de su denominación, estos pueden o no ser reajustables y el plazo mínimo de emisión es de 7 días.
- Efectos de Comercio: Instrumentos emitidos por entidades inscritas en la CMF. Los pueden emitir corporativos, entidades financieras (pagarés de instituciones financieras) y empresas de leasing y factoring.