



Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre del año 2020

A continuación, se presentan los principales resultados del mercado de valores. Estas estadísticas comprenden el stock de emisiones en el mercado local, y 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 definiciones¹ y una mayor desagregación de las series contenidas en este informe se encuentran disponibles en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile. Contacto: cuentasnacionales@bcentral.cl

Resumen

Al cierre del año 2020, el stock de títulos de deuda local y emitida en el exterior por emisores chilenos se situó en 238.124 miles de millones de pesos (mm\$) equivalente a 118,8% del PIB (gráfico 1).

El stock local de instrumentos de renta fija e intermediación financiera alcanzó mm\$179.954, correspondiente a 75,6% del total, mayor en mm\$1.448 al cierre del año anterior. Este resultado estuvo explicado por la emisión de PDBC del Banco Central y de títulos de Gobierno, compensado parcialmente por un menor stock de depósitos a plazo fijo.

Por su parte, el stock vigente en el mercado externo se situó en mm\$58.170, equivalente a 24,4% del total, mayor en mm\$4.842 a diciembre de 2019. En el exterior, destacaron las emisiones realizadas durante el año por el Gobierno y las Empresas públicas. Adicionalmente, el valor de los instrumentos denominados en moneda extranjera se redujo por la apreciación del peso con respecto al dólar y al euro, en la segunda parte del año (gráfico 2).

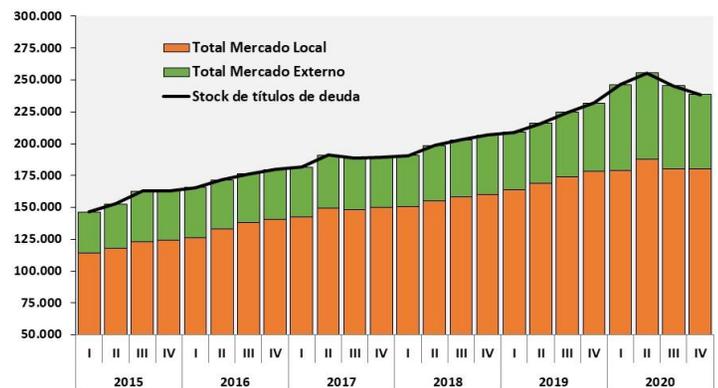
Las obligaciones de corto plazo residual, incluyendo PDBC y depósitos a plazo, ascendieron a mm\$68.749. Al considerar sólo instrumentos de renta fija, el saldo de estas obligaciones fue de mm\$14.917 (8,1% del stock total), correspondiente principalmente a bonos del Gobierno y Bancos comerciales, pagaderos en el año 2021.

Desde la perspectiva de los inversionistas, el mayor stock en el mercado local de títulos de deuda se reflejó en tenencias de Inversionistas extranjeros, Bancos y Fondos mutuos, destacando el surgimiento del Banco Central como tenedor de papeles locales este año, dado el contexto de la crisis sanitaria y las medidas excepcionales adoptadas por esta institución. Por su parte, los Inversionistas extranjeros aumentaron sus tenencias por vencimientos de títulos chilenos en el exterior, mientras que los Bancos y Fondos mutuos aumentaron su cartera de PDBC, en desmedro de depósitos a plazo. Respecto del Banco Central, este año compró títulos bancarios y de su propia emisión, en línea con la implementación de las medidas para entregar liquidez, apoyar al flujo de crédito y mitigar el impacto económico de la pandemia.

En contraposición, los Fondos de pensiones presentaron la mayor desinversión debido al retiro de estos fondos por parte de los afiliados.

Gráfico 1

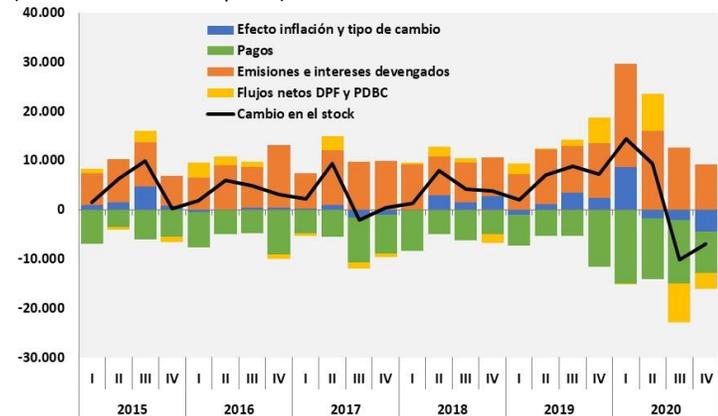
Stock de valores emitidos según mercado de emisión (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2

Flujos de títulos de deuda (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.](#)

Principales resultados

Stock y operaciones financieras²

El stock de títulos de deuda aumentó en el año, totalizando mm\$238.124 al cierre de diciembre. Este resultado se debió a las emisiones de PDBC y de deuda de Gobierno principalmente durante la primera parte del año (gráfico 3).

En efecto, el Banco Central colocó PDBC en el mercado local, registrando un flujo neto de mm\$10.860. En contraste, en bonos —vencimientos y recompras— retiró deuda por mm\$3.690, como parte de las medidas excepcionales adoptadas para mitigar los efectos de la pandemia sobre la economía.

Por su parte, las emisiones totales netas de Gobierno durante el año totalizaron mm\$9.105. Según mercado, se registraron emisiones en el país por mm\$5.792, y de mm\$3.314 en el mercado externo (gráfico 4).

Las Empresas no financieras tuvieron una emisión neta de mm\$5.368, de los cuales mm\$2.003 se transaron en el mercado local y mm\$3.366 en el mercado externo.

Finalmente, los Bancos registraron vencimientos de depósitos a plazo fijo (DPF) por mm\$14.994 y de bonos³ por mm\$1.378 en el periodo. De estos últimos, mm\$1.168 corresponden al mercado local y mm\$210 al mercado externo (gráfico 5).

Corto plazo residual y servicio de la deuda⁴

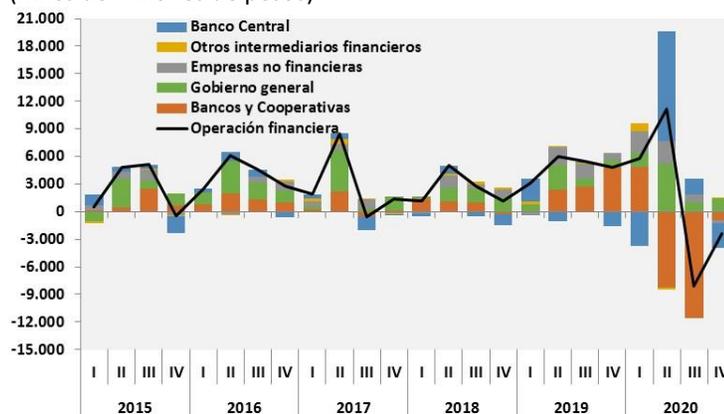
Al cierre de diciembre, las obligaciones por bonos de corto plazo residual sumaron mm\$14.917, equivalente a 8,1% del stock total de bonos. En el mercado local alcanzaron mm\$11.586, principalmente por bonos del Gobierno, pagaderos durante este año. Por su parte, en el mercado externo, estos compromisos totalizaron mm\$3.330 correspondientes a obligaciones de Bancos y de Sociedades anónimas.

En el servicio de la deuda, los compromisos a un año en el mercado local sumaron mm\$14.120, principalmente de Gobierno y Bancos. En tanto, en el horizonte de entre uno y cinco años, se anticipan pagos por mm\$49.996, destacando también las obligaciones de Bancos y Gobierno. Por su parte, los compromisos proyectados a más de cinco años totalizaron mm\$96.768, representando 60,1% de los pagos locales (gráfico 6).

² Operación financiera corresponde a nuevas emisiones, más el devengo de intereses menos los pagos efectuados en el periodo.

Gráfico 3

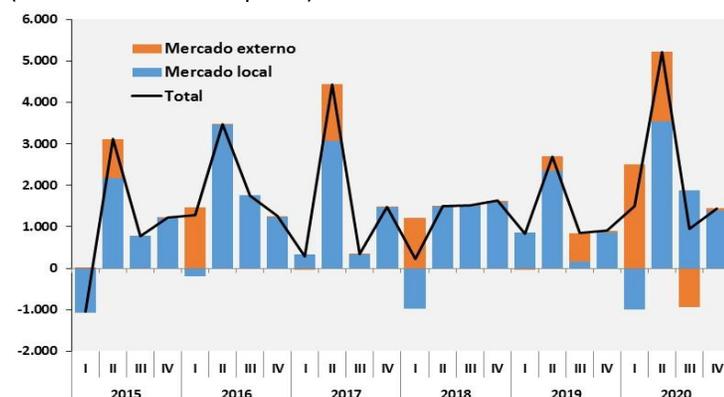
Operación financiera de renta fija según emisores
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 4

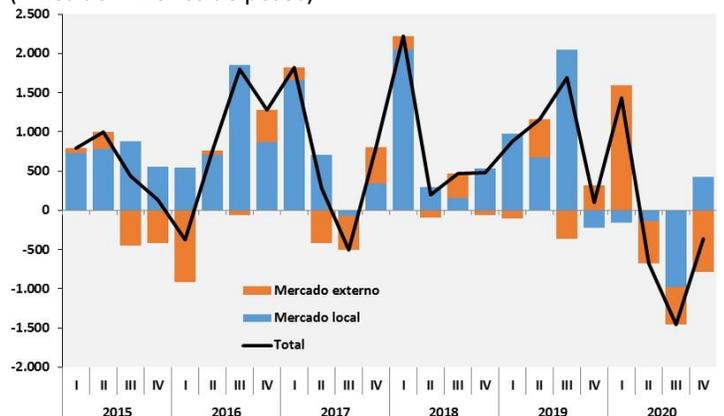
Operación financiera de Gobierno general
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 5

Operación financiera de Bancos y Cooperativas
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

³ Considera emisiones, intereses devengados y pagos del periodo.

⁴ En el análisis no se incluye vencimientos de Depósitos a plazos fijo ni PDBC.

En el mercado externo, los pagos esperados hasta tres años alcanzan a mm\$15.076, principalmente de bonos corporativos y bancarios. En tanto, en el tramo de mayor plazo, el servicio de la deuda se prevé en mm\$69.841.

Tenedores de títulos

Desde la perspectiva de los tenedores, el aumento del stock de títulos de deuda en el año se explica por los Inversionistas extranjeros, Fondos mutuos y de inversión, y Bancos, compensado parcialmente por los Fondos de pensiones.

Las tenencias de los inversionistas extranjeros, en tanto, representaron 26,3% del stock total emitido, equivalente a mm\$62.547, monto mayor al año anterior y explicado por la adquisición de deuda de Gobierno y Empresas (gráfico 8).

Por su parte, los Fondos mutuos y de inversión, registraron una participación de 16,7% del stock (mm\$39.876). Respecto de la cartera de instrumentos, el periodo estuvo marcado por un aumento de la tenencia de PDBC que fue contrarrestado en parte por menores depósitos a plazo.

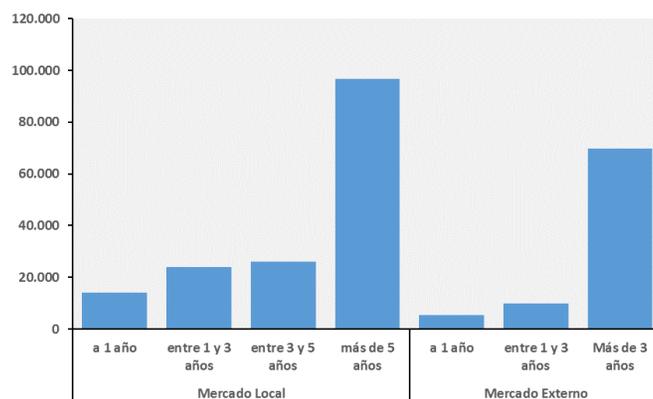
Los Bancos comerciales incrementaron sus tenencias en obligaciones de Gobierno, reduciendo papeles largos del Banco Central y depósitos en otros bancos, manteniendo así una cartera de mm\$30.256, que representó 12,7% de la emisión local.

Los Fondos de pensiones disminuyeron su participación en el mercado de renta fija chilena de 31,9% a 27,0% del stock total, cerrando en mm\$64.296 (gráfico 7). Este resultado se explicó por los retiros parciales de fondos efectuados durante la segunda parte del año⁵, para lo cual se liquidaron principalmente depósitos a plazo fijo, bonos bancarios y bonos de gobierno.

Finalmente, el Banco Central, debido a la implementación de políticas de provisión y drenaje de liquidez, surgió en el año como tenedor de instrumentos de renta fija local, alcanzando a mm\$7.811, equivalente a 3,3% del mercado de renta fija, y explicado por la compra de bonos bancarios y depósitos a plazo fijos.

Gráfico 6

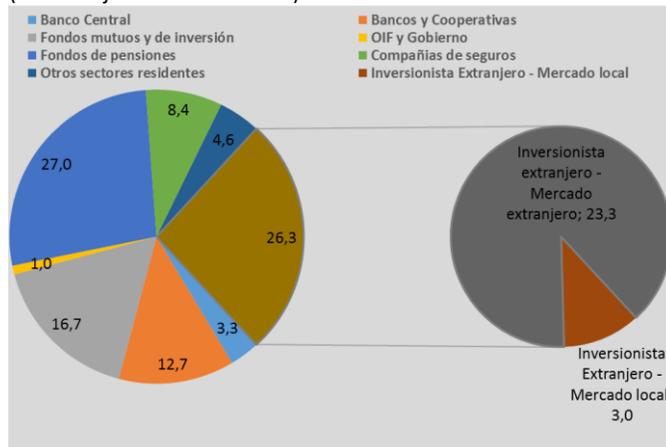
Proyección del servicio de la deuda sin IIF⁶, según plazos a diciembre 2020 (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 7

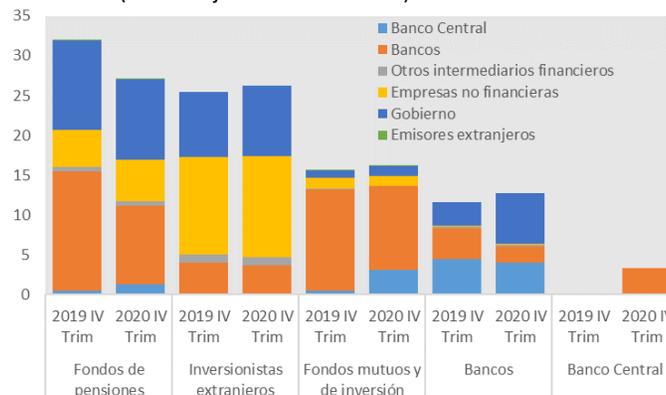
Composición de la tenencia de títulos de deuda a diciembre 2020 (Porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 8

Cartera de títulos de deuda según sector emisor. Principales tenedores. (Porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile.

⁵ Ley N°21.248, promulgada el 30 de julio de 2020 y Ley N°21.295, del 4 de diciembre de 2020.

⁶ IIF corresponde a Instrumentos de Intermediación Financiera (PDBC y depósitos a plazo fijo).

Revisiones de las Estadísticas del Mercado de Valores

Esta publicación incorpora las revisiones habituales de las estadísticas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, publicadas el 18 de marzo, de acuerdo con su calendario de publicaciones. Adicionalmente, se revisan las series históricas de las estadísticas del mercado de valores cubriendo el periodo 2008-2020.

En esta revisión, las estadísticas del mercado de valores incorporan mejoras metodológicas y de fuentes de información (gráfico 9). Específicamente, se revisó y actualizó la información a valores nominales por instrumento y de las tablas de desarrollo de la deuda, lo cual permitió fortalecer el desglose de las operaciones financieras de los emisores (esto es, amortización, emisión e interés devengado). Además, el directorio de emisores y tenedores por sector institucional fue actualizado al contrastar distintas fuentes de información (gráfico 10), lo que implicó cambios desde Otros intermediarios financieros (Holdings y casas matrices) a Empresas no financieras (Sociedades anónimas).

Gráfico 9

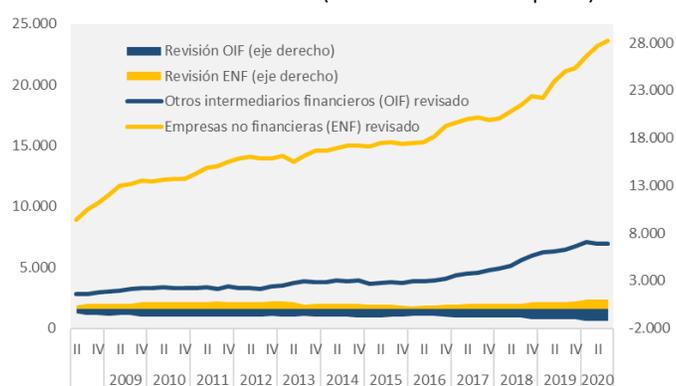
Revisión de stock de títulos de deuda
(miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 10

Stock de valores de Empresas no financieras y Otros intermediarios financieros en el mercado local. (miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadros Estadísticos |

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

	2015			2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV				
Composición mercado local/externo (%)																							
Participación mercado local	75,4	78,3	79,1	78,9	78,1	78,1	77,4	78,3	78,2	77,3	77,0	72,7	73,4	73,6	75,6								
Participación mercado externo	24,6	21,7	20,9	21,1	21,9	21,9	22,6	21,7	21,8	22,7	23,0	27,3	26,6	26,4	24,4								
Stock como porcentaje del PIB																							
Mercado local	77,9	82,9	83,4	82,1	83,2	84,1	83,9	85,1	87,1	88,6	90,9	90,2	95,7	92,1	89,7								
Mercado externo	25,4	23,0	22,0	21,9	23,3	23,6	24,5	23,5	24,3	26,1	27,2	33,8	34,7	33,1	29,0								
Total	103,3	106,0	105,4	104,0	106,4	107,7	108,4	108,6	111,4	114,7	118,1	123,9	130,4	125,3	118,8								
Deuda de corto plazo original como porcentaje del total																							
En el mercado local	26,1	30,7	27,7	27,5	26,9	26,0	24,4	24,9	24,1	23,6	25,1	23,6	26,5	25,0	24,0								
En el mercado externo	0,2	0,1	0,2	0,3	0,3	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5	0,4	0,2	0,3								
Total	26,3	30,8	27,9	27,8	27,2	26,4	24,5	25,1	24,4	23,9	25,5	24,1	26,8	25,2	24,3								
Composición mercado de valores por sector tenedor (%)																							
Banco Central													0,8	1,2	2,6	3,3							
Bancos y Cooperativas	10,0	11,2	13,1	12,7	11,7	11,1	10,6	10,9	10,1	10,1	11,5	9,9	12,0	11,3	12,7								
Fondos mutuos y de inversión	15,6	16,1	15,1	16,3	16,3	16,5	15,8	16,6	17,4	17,6	16,3	15,8	16,5	16,9	16,7								
Otros intermediarios financieros	0,7	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4								
Fondos de pensiones	32,3	35,2	33,9	33,1	32,8	32,5	33,6	32,9	32,4	32,6	31,9	30,4	28,8	27,7	27,0								
Compañías de seguros	10,0	9,6	9,4	9,3	9,0	8,9	8,9	8,7	8,6	8,4	8,4	8,0	7,7	8,1	8,4								
Gobierno general	0,4	0,4	0,7	0,3	0,6	1,0	0,3	0,5	1,0	0,6	0,4	0,5	0,6	0,1	0,5								
Hogares y Empresas	6,8	6,6	5,9	5,8	6,4	6,6	6,3	6,4	6,3	6,1	5,6	5,2	5,0	5,0	4,6								
Inversionistas extranjeros	24,2	20,4	21,4	22,0	22,7	22,9	24,1	23,5	23,8	24,4	25,4	29,0	27,8	27,9	26,3								

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

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

	2015			2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV				
Mercado Local																							
Banco Central	13.431	15.079	14.818	14.601	15.509	15.047	13.895	16.324	15.306	15.471	13.879	10.136	22.071	23.800	21.049								
PDBC	900	4.215	5.109	6.135	7.306	7.531	6.472	9.549	8.481	8.659	9.140	5.442	20.475	22.680	20.000								
Bonos	12.531	10.864	9.709	8.466	8.203	7.516	7.423	6.775	6.825	6.812	4.739	4.694	1.596	1.120	1.049								
<i>de lo cual: Indexada a inflación</i>	8.431	6.869	6.070	5.081	5.146	4.465	4.364	4.330	4.379	4.366	2.307	2.263	1.002	660	591								
Bancos y Cooperativas	68.593	74.784	77.594	79.020	80.444	81.443	81.466	81.544	83.824	87.073	91.870	95.745	87.912	76.721	76.770								
Depósitos a plazo	41.933	43.418	43.086	42.256	43.138	43.723	42.936	42.037	43.188	44.178	48.826	52.426	44.594	34.380	33.832								
Bonos	26.660	31.366	34.508	36.763	37.307	37.720	38.530	39.507	40.636	42.895	43.044	43.319	42.341	42.938									
Otros Intermediarios financieros	3.749	4.040	4.787	4.907	5.132	5.633	5.936	6.226	6.297	6.480	6.769	7.114	6.937	6.942	7.211								
Leasing y Factoring	630	875	1.184	1.292	1.413	1.455	1.591	1.677	1.639	1.723	1.771	1.706	1.550	1.557	1.778								
Patrimonios separados	524	501	484	462	454	404	426	410	405	398	387	411	436	412	489								
Cajas de Compensación y FI	523	525	632	665	772	856	877	955	994	972	1.154	1.225	1.252	1.286	1.177								
Holding y Casas matrices	2.072	2.139	2.486	2.488	2.493	2.918	3.043	3.184	3.259	3.386	3.456	3.772	3.699	3.687	3.767								
Empresas no financieras	15.137	16.609	17.141	17.219	17.798	18.377	19.047	18.902	20.235	21.076	21.380	22.372	23.201	23.627	23.913								
Empresas públicas	2.471	2.878	3.130	3.132	3.182	3.187	3.215	2.919	3.054	3.052	3.079	3.090	3.208	3.330	3.362								
Sociedades Anónimas	12.667	13.730	14.011	14.087	14.616	15.189	15.831	15.983	17.181	18.024	18.300	19.283	19.993	20.298	20.551								
Gobierno general	23.200	29.918	35.422	34.569	36.206	37.870	39.630	40.500	43.118	43.392	44.467	43.705	47.318	49.202	50.865								
<i>de lo cual: Indexada a inflación</i>	16.356	18.011	19.678	19.740	20.575	21.555	21.050	21.614	22.358	22.726	23.429	23.212	23.193	22.237	22.597								
Emisores no residentes	148	153	135	135	136	137	138	138	140	141	142	144	144	144	146								
Total Mercado Local	124.257	140.583	149.896	150.451	155.227	158.507	160.112	163.635	168.919	173.632	178.506	179.216	187.584	180.437	179.954								
Mercado Externo																							
Bancos y Cooperativas	8.283	7.293	6.666	6.817	7.081	7.528	7.849	7.561	8.072	8.191	8.792	11.603	10.765	9.985	8.472								
Otros intermediarios financieros	2.387	2.351	2.300	2.122	2.256	2.111	2.214	2.170	2.255	2.408	2.202	3.115	3.015	2.926	2.584								
Empresas no financieras	24.791	23.288	23.274	22.758	25.260	25.764	27.277	26.395	27.204	29.839	31.268	37.250	37.705	36.715	32.963								
Empresas públicas	9.848	9.333	9.603	9.435	10.494	10.702	11.614	10.958	10.974	13.170	13.503	16.995	18.184	17.702	15.616								
Sociedades Anónimas	14.943	13.955	13.672	13.323	14.767	15.063	15.663	15.437	16.230	16.669	17.765	20.255	19.521	19.012	17.347								
Gobierno general	5.076	6.112	7.268	8.476	8.809	9.019	9.418	9.118	9.481	10.652	11.067	15.189	16.475	15.240	14.151								
Total Mercado Externo	40.536	39.044	39.509	40.173	43.407	44.423	46.758	45.244	47.013	51.090	53.329	67.157	67.960	64.866	58.170								
Stock de títulos de deuda	164.794	179.627	189.405	190.624	198.634	202.930	206.870	208.879	215.933	224.722	231.835	246.373	255.544	245.303	238.124								

(*): 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 e internacional).

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

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

		2015	2016	2017	2018				2019				2020			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Mercado Local																
Banco Central																
Bonos	Emisiones	1.351	596	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interes Devengados	467	423	373	84	78	71	70	62	64	64	54	48	24	17	11
	Pagos (1)	-1.454	-2.887	-1.637	-1.363	-377	-792	-197	-710	-67	-100	-2.153	-116	-3.129	-493	-91
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	335	201	109	36	36	34	33	0	53	23	27	23	6	0	8
PDBC	Flujo neto (3)	-100	3.315	894	1.026	1.171	225	-1.059	3.077	-1.068	178	481	-3.698	15.033	2.205	-2.680
Bancos y Cooperativas																
Bonos	Emisiones	5.109	6.165	5.462	2.296	1.172	1.093	987	1.705	1.541	2.750	930	1.086	1.573	319	791
	Interes Devengados	924	1.047	1.164	295	311	307	318	308	321	336	338	337	328	318	327
	Pagos (1)	-3.092	-3.237	-4.006	-540	-1.191	-1.241	-766	-1.034	-1.185	-1.037	-1.488	-1.579	-2.036	-1.622	-1.011
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	974	731	522	205	251	254	271	-2	452	210	369	431	133	8	489
DPF	Flujo neto (3)	1.579	1.485	-332	-830	881	585	-787	-899	1.152	990	4.648	3.600	-7.832	-10.214	-548
Otros intermediarios financieros																
	Emisiones	902	850	1.624	313	449	799	578	618	429	537	541	726	138	436	649
	Interes Devengados	157	164	177	46	44	50	50	55	57	55	57	58	58	57	57
	Pagos (1)	117	82	55	23	30	33	37	-1	62	30	52	61	21	2	71
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	-1.334	-805	-1.109	-261	-297	-381	-362	-382	-478	-439	-361	-500	-392	-491	-510
Empresas no financieras																
Empresas Públicas																
	Emisiones	76	369	282	0	26	0	0	0	100	0	0	0	111	143	0
	Interes Devengados	104	111	124	30	32	31	33	27	31	29	30	29	31	30	31
	Pagos (1)	-124	-144	-205	-48	-30	-49	-30	-324	-31	-49	-32	-53	-33	-52	-37
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	96	71	51	20	23	24	25	-1	36	18	29	35	9	0	39
Sociedades Anónimas																
	Emisiones	826	1.858	876	137	854	980	780	260	1.324	803	331	976	1.011	901	467
	Interes Devengados	518	515	540	137	139	146	145	148	152	169	163	168	166	177	166
	Pagos (1)	-1.903	-1.634	-1.340	-277	-571	-657	-401	-253	-472	-222	-385	-368	-522	-774	-565
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	528	325	205	79	107	105	118	-2	193	94	168	206	56	0	186
Gobierno general																
	Emisiones	4.378	16.782	6.081	38	1.233	1.556	4.622	1.395	2.249	1.952	635	13	6.128	3.939	2.455
	Interes Devengados	775	1.121	1.157	284	302	323	388	330	369	426	376	354	398	380	376
	Pagos (1)	-2.057	-11.647	-2.045	-1.299	-41	-370	-3.416	-856	-269	-2.221	-152	-1.363	-2.994	-2.444	-1.451
	Reajustes	593	462	311	124	143	155	167	0	269	117	216	234	81	8	283
Emisores no residentes																
	Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interes Devengados	6	5	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pagos (1)	-14	-4	-27	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
	Reajustes	6	4	3	1	1	1	1	0	2	1	1	1	0	0	2
Total Mercado Local																
	Emisiones	12.642	26.621	14.325	2.784	3.733	4.428	6.967	3.979	5.643	6.042	2.438	2.801	8.961	5.740	4.362
	Interes Devengados	2.950	3.387	3.540	876	907	929	1.005	932	995	1.081	1.020	994	1.006	980	970
	Pagos (1)	-8.527	-19.471	-9.206	-3.505	-2.180	-3.078	-4.775	-3.179	-1.963	-3.601	-4.161	-3.419	-8.694	-5.384	-3.085
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.198	989	91	203	264	190	253	-387	526	23	449	431	-106	-474	497
Mercado Externo																
Bancos y Cooperativas																
	Emisiones	5.594	2.047	2.735	853	1.037	1.260	774	584	1.178	1.075	1.236	2.604	737	594	666
	Interes Devengados	195	185	177	42	45	50	53	52	56	55	67	65	59	52	
	Pagos (1)	-6.550	-2.739	-3.127	-719	-1.178	-1.002	-884	-738	-751	-1.493	-969	-1.077	-1.348	-1.120	-1.509
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.273	-483	-412	-25	360	139	378	-186	31	481	279	1.218	-293	-312	-722
Otros intermediarios financieros																
	Emisiones	0	147	472	0	0	48	0	0	84	0	0	549	0	0	0
	Interes Devengados	113	117	122	26	25	26	25	24	25	26	27	32	33	32	31
	Pagos (1)	-118	-165	-449	-172	-30	-271	-28	-19	-28	-21	-311	-24	-30	-17	-123
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.564	-135	-196	-32	138	51	106	-48	4	147	78	356	-103	-104	-251
Empresas no financieras																
Empresas públicas																
	Emisiones	1.383	461	2.478	0	376	0	461	853	0	1.563	50	1.545	1.998	392	367
	Interes Devengados	368	420	428	102	108	117	123	123	121	129	145	166	184	182	177
	Pagos (1)	-335	-816	-1.928	-131	-68	-135	-223	-1.370	-90	-229	-211	-195	-396	-371	-1.028
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.171	-579	-708	-139	643	227	551	-262	-15	733	349	1.977	-598	-685	-1.602
Sociedades Anónimas																
	Emisiones	1.576	940	2.942	109	636	45	0	367	980	0	1.429	1.348	201	483	128
	Interes Devengados	742	762	763	173	177	192	195	193	206	208	230	245	237	231	224
	Pagos (1)	-1.113	-1.611	-2.862	-415	-306	-247	-358	-464	-371	-831	-1.023	-1.552	-483	-461	-257
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.772	-1.080	-1.126	-216	936	305	764	-323	-21	1.061	461	2.449	-690	-762	-1.759
Gobierno general																
	Emisiones	919	1.919	1.545	1.810	0	0	0	0	982	667	0	2.944	1.642	0	0
	Interes Devengados	131	174	191	56	59	62	63	62	65	69	73	89	98	95	87
	Pagos (1)	-81	-580	-379	-655	-48	-61	-30	-104	-708	-45	-25	-533	-58	-1.023	-28
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	596	-477	-200	-4	322	210	366	-258	23	481	367	1.621	-396	-308	-1.148
Total Mercado Externo																
	Emisiones	9.472	5.515	10.172	2.772	2.049	1.353	1.234	1.805	3.223	3.305	2.714	8.990	4.578	1.470	1.160
	Interes Devengados	1.549	1.658	1.680	399	414	447	458	453	470	487	530	599	619	599	571
	Pagos (1)	-8.196	-5.911	-8.744	-2.092	-1.629	-1.716	-1.523	-2.695	-1.947	-2.618	-2.539	-3.382	-2.313	-2.992	-2.945
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	6.376	-2.754	-2.643	-415	2.400	931	2.165	-1.076	23	2.902	1.534	7.621	-2.080	-2.171	-5.482

(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) PDBC y depósitos a plazo fijo se muestran como flujos netos, emisiones menos vencimientos de un periodo determinado.

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

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

	2015	2016	2017	2018				2019				2020			
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Mercado Local															
Banco Central	13.431	15.079	14.818	14.601	15.509	15.047	13.895	16.324	15.306	15.471	13.879	10.136	22.071	23.800	21.049
Corto plazo	900	4.257	5.132	6.149	7.318	7.538	6.473	9.549	8.481	8.659	9.140	5.442	20.475	22.680	20.000
Largo plazo	12.531	10.822	9.686	8.452	8.191	7.509	7.421	6.775	6.825	6.812	4.739	4.694	1.596	1.120	1.049
Bancos y Cooperativas	68.593	74.784	77.594	79.020	80.444	81.443	81.466	81.544	83.824	87.073	91.870	95.745	87.912	76.721	76.770
Corto plazo	41.954	48.391	45.588	44.627	44.697	44.468	43.267	42.037	43.188	44.178	48.826	52.426	44.594	34.380	33.832
Largo plazo	26.638	26.393	32.006	34.392	35.748	36.975	38.199	39.507	40.636	42.895	43.044	43.319	43.319	42.341	42.938
Otros intermediarios financieros	3.749	4.040	4.787	4.907	5.132	5.633	5.936	6.226	6.297	6.480	6.769	7.114	6.937	6.942	7.211
Corto plazo	148	804	535	541	531	469	423	380	323	309	326	248	125	248	445
Largo plazo	3.601	3.236	4.252	4.365	4.601	5.164	5.514	5.847	5.974	6.170	6.443	6.865	6.812	6.694	6.766
Empresas no financieras	15.137	16.609	17.141	17.219	17.798	18.377	19.047	18.902	20.235	21.076	21.380	22.372	23.201	23.627	23.913
Corto plazo	0	1.734	1.236	1.102	859	362	274	0	0	0	0	0	0	0	3
Largo plazo	15.137	14.874	15.905	16.117	16.939	18.015	18.772	18.902	20.235	21.076	21.380	22.372	23.201	23.627	23.910
Gobierno general	23.200	29.918	35.422	34.569	36.206	37.870	39.630	40.500	43.118	43.392	44.467	43.705	47.318	49.202	50.865
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.444	3.992	2.874
Largo plazo	23.200	29.918	35.422	34.569	36.206	37.870	39.630	40.500	43.118	43.392	44.467	43.705	44.874	45.210	47.991
Emisores no residentes	148	153	135	135	136	137	138	138	140	141	142	144	144	144	146
Corto plazo	0	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	148	132	135	135	136	137	138	138	140	141	142	144	144	144	146
Total Mercado Local	124.257	140.583	149.896	150.451	155.227	158.507	160.112	163.635	168.919	173.632	178.506	179.216	187.584	180.437	179.954
Corto plazo	43.003	55.207	52.491	52.419	53.405	52.838	50.438	51.965	51.993	53.146	58.291	58.116	67.638	61.300	57.154
Largo plazo	81.254	85.375	97.405	98.031	101.822	105.670	109.674	111.670	116.927	120.486	120.215	121.100	119.946	119.137	122.800
Mercado Externo															
Bancos y Cooperativas	8.283	7.293	6.666	6.817	7.081	7.528	7.849	7.561	8.072	8.191	8.792	11.603	10.765	9.985	8.472
Corto plazo	264	181	290	584	664	766	326	459	640	583	851	1.247	924	513	705
Largo plazo	8.018	7.113	6.376	6.233	6.417	6.762	7.523	7.102	7.432	7.608	7.941	10.357	9.841	9.472	7.767
Otros intermediarios financieros	2.387	2.351	2.300	2.122	2.256	2.111	2.214	2.170	2.255	2.408	2.202	3.115	3.015	2.926	2.584
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.387	2.351	2.300	2.122	2.256	2.111	2.214	2.170	2.255	2.408	2.202	3.115	3.015	2.926	2.584
Empresas no financieras	24.791	23.288	23.274	22.758	25.260	25.764	27.277	26.395	27.204	29.839	31.268	37.250	37.705	36.715	32.963
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	24.791	23.288	23.274	22.758	25.260	25.764	27.277	26.395	27.204	29.839	31.268	37.250	37.705	36.715	32.963
Gobierno general	5.076	6.112	7.268	8.476	8.809	9.019	9.418	9.118	9.481	10.652	11.067	15.189	16.475	15.240	14.151
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	5.076	6.112	7.268	8.476	8.809	9.019	9.418	9.118	9.481	10.652	11.067	15.189	16.475	15.240	14.151
Total Mercado Externo	40.536	39.044	39.509	40.173	43.407	44.423	46.758	45.244	47.013	51.090	53.329	67.157	67.960	64.866	58.170
Corto plazo	264	181	290	584	664	766	326	459	640	583	851	1.247	924	513	705
Largo plazo	40.272	38.864	39.219	39.589	42.743	43.657	46.432	44.786	46.373	50.507	52.477	65.911	67.037	64.353	57.465
Stock de títulos de deuda	164.794	179.627	189.405	190.624	198.634	202.930	206.870	208.879	215.933	224.722	231.835	246.373	255.544	245.303	238.124

(*): 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).

5. Stock de títulos de deuda con plazo residual menor a un año, según mercado de emisión, cuarto trimestre 2020

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

	Mercado Local	Mercado Externo
Banco Central	20.497	
PDBC	20.000	
Bonos	497	
Bancos y Cooperativas	37.664	1.208
Depósitos a plazo	33.832	
Bonos	3.832	
Otros intermediarios financieros	1.015	234
Leasing y Factoring	677	
Patrimonios separados	27	
Cajas de Compensación	153	
Holding y Casas matrices	159	
Empresas no financieras	1.234	1.543
Empresas públicas	76	505
Sociedades Anónimas	1.158	1.038
Gobierno general	5.007	345
Emisores no residentes	1	
Stock de títulos de deuda	65.418	3.330

6. Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, cuarto trimestre 2020

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					
Banco Central					
PDBC	20.000				20.000
Bonos	515	505	4	82	1.106
Bancos y Cooperativas					
Depósitos a plazo	33.832				33.832
Bonos	4.667	11.908	10.758	23.294	50.628
Otros intermediarios financieros	1.189	1.746	1.569	4.692	9.196
Empresas no financieras	1.818	3.375	3.888	21.097	30.178
Gobierno general	5.926	6.448	9.772	47.403	69.549
Emisores no residentes	6	12	12	200	229
Total Mercado Local	67.953	23.993	26.003	96.768	214.717
Mercado Externo					
Bancos y Cooperativas	1.377	1.912	6.231		9.519
Otros intermediarios financieros	268	550	0		818
Empresas no financieras	2.996	6.388	46.580		55.965
Gobierno general	664	921	17.030		18.615
Total Mercado Externo	5.305	9.771	69.841		84.917

7. Stock de títulos de deuda según emisor y sector tenedor

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

	2016		2017		2018				2019				2020			
	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Banco Central	15.079	14.818	14.601	15.509	15.047	13.895	16.324	15.306	15.471	13.879	10.136	22.071	23.800	21.049		
Bancos y Cooperativas	6.841	8.282	8.327	8.667	8.097	7.580	8.558	8.458	9.457	10.237	6.553	12.647	8.474	9.580		
Fondos mutuos y de inversión	1.649	1.267	2.000	1.931	2.039	1.660	2.805	2.083	1.249	1.163	1.251	4.575	9.727	7.253		
Otros intermediarios financieros	52	114	85	103	116	98	90	67	74	101	85	90	124	48		
Fondos de pensiones	5.109	3.694	2.891	2.850	3.237	3.185	3.064	2.860	3.088	1.222	1.029	2.882	3.827	3.029		
Compañías de seguros	251	204	196	174	161	135	166	124	155	181	120	134	86	109		
Gobierno general	394	456	261	470	727	338	639	555	445	221	190	633	100	30		
Otros sectores residentes	403	446	588	1.060	390	723	826	829	896	590	816	1.090	1.443	979		
Inversionistas extranjeros	379	354	254	256	279	176	177	331	108	166	93	21	20	21		
Bancos y Cooperativas	82.077	84.260	85.837	87.525	88.971	89.315	89.105	91.896	95.264	100.662	107.348	98.677	86.707	85.242		
Banco Central										2.090	3.004	6.402	7.811			
Bancos y Cooperativas	10.511	10.051	9.937	8.774	8.643	8.618	8.736	7.493	7.672	9.153	9.275	6.319	4.581	4.718		
Fondos mutuos y de inversión	23.033	22.711	24.178	25.051	25.248	24.596	25.364	27.994	30.271	29.525	31.133	30.842	24.412	25.233		
Otros intermediarios financieros	705	736	606	698	716	725	669	527	488	695	676	569	514	563		
Fondos de pensiones	24.861	28.835	29.613	29.755	28.948	30.819	29.561	29.077	30.346	34.614	35.017	30.819	25.801	23.527		
Compañías de seguros	6.798	6.809	6.739	6.800	6.740	6.840	6.802	6.890	7.030	7.145	6.818	6.546	6.398	6.370		
Gobierno general	246	823	337	692	1.284	209	375	1.588	974	619	1.123	815	156	1.273		
Otros sectores residentes	8.756	7.727	7.551	8.625	9.814	9.425	9.620	9.862	9.891	9.717	9.128	8.480	7.975	7.100		
Inversionistas extranjeros	7.168	6.568	6.875	7.130	7.578	8.083	7.978	8.467	8.593	9.194	12.088	11.284	10.468	8.648		
de lo cual: Comprado en el ML	160	81	82	82	83	270	451	424	425	422	521	576	543	220		
Otros intermediarios financieros	6.391	7.087	7.029	7.389	7.744	8.150	8.397	8.552	8.888	8.970	10.228	9.953	9.869	9.795		
Bancos y Cooperativas	240	248	236	237	224	217	221	220	222	338	323	435	458	564		
Fondos mutuos y de inversión	696	985	1.161	1.347	1.605	1.812	1.985	2.040	2.097	1.941	1.842	1.436	1.526	1.609		
Otros intermediarios financieros	95	90	66	66	68	64	69	68	60	92	107	95	97	89		
Fondos de pensiones	605	784	827	870	983	1.091	1.233	1.238	1.346	1.361	1.413	1.375	1.356	1.426		
Compañías de seguros	1.687	1.888	1.871	1.850	1.969	1.997	1.965	1.994	2.031	2.330	2.713	2.832	2.818	2.854		
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Otros sectores residentes	707	778	764	785	805	779	775	760	749	733	747	786	689	668		
Inversionistas extranjeros	2.361	2.313	2.105	2.235	2.090	2.190	2.149	2.233	2.383	2.175	3.083	2.993	2.925	2.585		
de lo cual: Comprado en el ML	29	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25		
Empresas no financieras	39.897	40.416	39.977	43.059	44.141	46.324	45.297	47.439	50.915	52.647	59.623	60.906	60.342	56.877		
Bancos y Cooperativas	216	142	159	126	113	125	111	123	123	224	303	416	443	441		
Fondos mutuos y de inversión	1.750	1.726	1.787	2.012	2.237	2.455	2.478	3.017	3.313	3.165	2.725	2.760	2.844	2.847		
Otros intermediarios financieros	34	28	29	40	48	32	35	29	52	81	116	126	102	95		
Fondos de pensiones	9.209	9.284	9.218	9.527	9.653	10.028	9.720	10.527	11.027	10.750	11.779	12.649	12.379	12.327		
Compañías de seguros	7.575	7.857	7.850	8.050	8.133	8.368	8.237	8.286	8.533	8.758	9.260	9.263	9.652	9.715		
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Otros sectores residentes	1.399	1.477	1.428	1.456	1.434	1.333	1.221	1.233	1.202	1.116	1.241	1.365	1.182	1.180		
Inversionistas extranjeros	19.714	19.902	19.506	21.847	22.522	23.981	23.494	24.224	26.665	28.554	34.199	34.329	33.740	30.270		
de lo cual: Comprado en el ML	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gobierno general	36.030	42.690	43.045	45.015	46.889	49.048	49.618	52.598	54.044	55.534	58.894	63.793	64.442	65.016		
Bancos y Cooperativas	2.342	6.165	5.627	5.402	5.442	5.382	5.141	5.508	5.143	6.819	7.902	10.973	13.744	14.953		
Fondos mutuos y de inversión	1.744	1.952	1.968	2.130	2.354	2.203	2.089	2.421	2.564	2.063	1.901	2.622	2.863	2.934		
Otros intermediarios financieros	58	62	55	49	92	59	87	134	81	53	69	143	113	209		
Fondos de pensiones	23.434	21.502	20.569	22.080	23.080	24.290	25.033	26.140	27.342	26.059	25.518	25.728	24.457	23.959		
Compañías de seguros	861	873	971	896	925	897	984	1.207	981	857	682	836	906	889		
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Otros sectores residentes	619	740	682	773	898	823	971	973	895	884	900	970	960	1.050		
Inversionistas extranjeros	6.972	11.396	13.174	13.686	14.099	15.394	15.312	16.214	17.036	18.799	21.922	22.521	21.400	21.022		
de lo cual: Comprado en el ML	922	4.130	4.711	4.894	5.093	5.988	6.205	6.738	6.387	7.735	6.757	6.098	6.200	6.898		
Emisores no residentes (Mercado local)	153	135	135	136	137	138	138	140	141	142	144	144	144	146		
Bancos y Cooperativas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Fondos mutuos y de inversión	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Otros intermediarios financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Fondos de pensiones	26	27	27	27	27	28	28	28	28	28	29	29	29	29		
Compañías de seguros	112	107	108	109	108	111	111	112	113	114	115	115	115	117		
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Otros sectores residentes	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Stock de títulos de deuda	179.627	189.405	190.624	198.634	202.930	206.870	208.879	215.933	224.722	231.835	246.373	255.544	245.303	238.124		

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 CMF⁷. 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.
 - **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.
- **Sociedades anónimas,** 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 Central⁸.

⁷ CMF, Comisión para el Mercado Financiero.

⁸ Corresponde a la definición del SCN2008.

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.

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 MINVU⁹ 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.

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 Descountables y Reajustables del Banco Central (PDBC y PRBC):** Documentos emitidos por el BCCCh 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.

- **Depósitos a Plazo Fijo (DPF):** Corresponde a certificados de depósitos constituidos por personas naturales o jurídicas en bancos e instituciones

⁹ Corresponde a emisiones del Ministerio de Vivienda y Urbanismo.

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.