

# ESTADÍSTICAS DEL MERCADO DE VALORES DE RENTA FIJA E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Resultados al cierre del primer trimestre

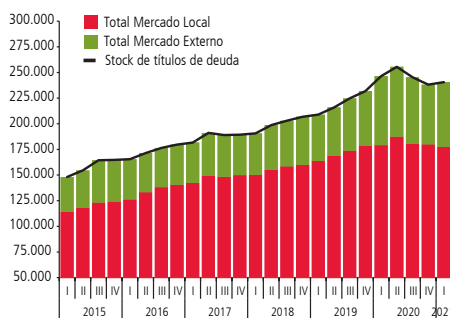
AÑO 2021





**GRÁFICO 1**  
Stock de valores emitidos según mercado de emisión

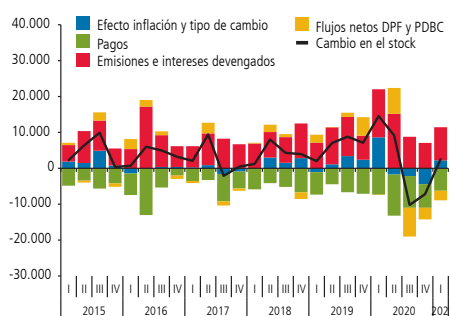
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 2**  
Flujos de títulos de deuda

(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

## PRIMER TRIMESTRE DE 2021

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 definiciones<sup>1/</sup> 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](mailto:cuentasnacionales@bcentral.cl)

### Resumen

Al cierre del primer trimestre de 2021, el stock de títulos de deuda de emisores chilenos se situó en 240.643 miles de millones de pesos (mm\$) equivalente a 117,0% del PIB (gráfico 1).

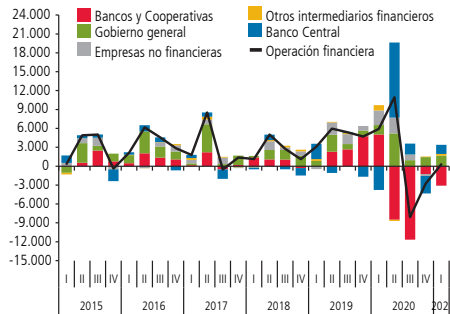
El stock local de instrumentos de renta fija e intermediación financiera alcanzó a mm\$177.523, correspondiente a 73,8% del total, disminuyendo en mm\$2.431 en comparación con el cierre del año 2020. Este resultado se explicó por un menor stock de depósitos a plazo fijo, compensado parcialmente por la emisión de PDBC y bonos, por parte del Banco Central y Bancos comerciales, respectivamente.

Por su parte, el stock vigente en el mercado externo se situó en mm\$63.120, equivalente a 26,2% del total, superior en mm\$4.950 a diciembre de 2020. En el exterior, destacaron las emisiones realizadas por el Gobierno. Adicionalmente, el valor de los instrumentos denominados en moneda extranjera se incrementó por la depreciación del peso con respecto al dólar en la primera parte del año (gráfico 2).

<sup>1/</sup> Nota técnica disponible en: [Estadísticas del Mercado de Valores en Chile. Fuentes de información y metodología.](#)

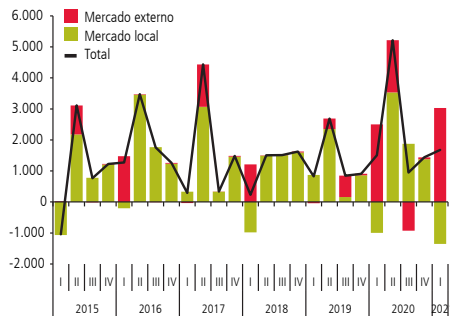


**GRÁFICO 3**  
Operación financiera de renta fija según emisores  
(Miles de millones de pesos)



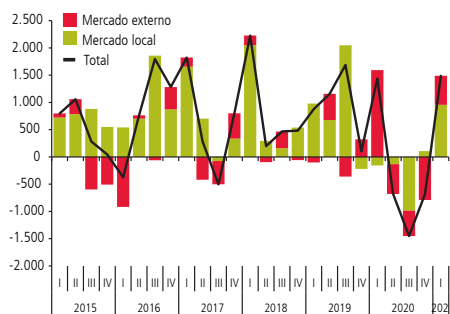
Fuente: Banco Central de Chile.

**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.

Las obligaciones de corto plazo residual, incluyendo PDBC y depósitos a plazo, ascendieron a mm\$65.189. Al considerar sólo instrumentos de renta fija, el saldo de estas obligaciones fue de mm\$13.994 (7,4% del stock total), correspondiente principalmente a bonos bancarios y corporativos, pagaderos en el año 2021.

Desde la perspectiva de los inversionistas, el mayor stock de títulos de deuda se reflejó en un incremento de las tenencias de Inversionistas extranjeros – principalmente de bonos de gobierno y empresas– y de Fondos mutuos – mayoritariamente, PDBC–. En sentido contrario, destacó la disminución del stock de papeles en poder del Banco Central, Gobierno y Fondos de pensiones.

## Principales resultados

### Stock y operaciones financieras<sup>2/</sup>

El stock de títulos de deuda aumentó en el primer trimestre, totalizando mm\$240.643 al cierre de marzo. Este resultado se originó en emisiones realizadas por el Gobierno junto con la mayor emisión neta de PDBC del Banco Central. Por su parte, los Bancos presentaron un menor stock de depósitos a plazo fijo (DPF), compensado parcialmente por emisiones de bonos (gráfico 3).

El Gobierno general colocó bonos en el mercado externo, registrando un financiamiento neto de mm\$3.029, mientras que sus obligaciones en el mercado local se redujeron en mm\$1.353, debido a vencimientos de bonos de la Tesorería denominados en pesos y en UF (gráfico 4).

Por su parte, el Banco Central continuó con las emisiones de PDBC que totalizaron mm\$1.950 a marzo, en tanto que registró vencimientos de BCP y BCU.

Los Bancos comerciales registraron vencimientos de depósitos a plazo fijo (DPF) por mm\$4.587, mientras que incrementaron sus operaciones en bonos en m\$1.489. Al abrir estas últimos por mercado, mm\$955 corresponden al local y mm\$534 al externo (gráfico 5).

En el caso de las Empresas no financieras, éstas presentaron un aumento en el stock de deuda en el mercado externo, incidido principalmente por el debilitamiento del peso frente al dólar. En el periodo, destacó el bajo nivel de emisión de nueva deuda corporativa tanto en el mercado local como externo.

### Corto plazo residual y servicio de la deuda<sup>3/</sup>

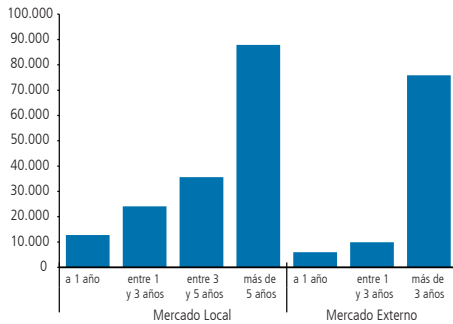
En el primer trimestre del año 2021, las obligaciones por bonos de corto plazo residual sumaron mm\$13.994, equivalente a 7,4% del stock total de bonos. En el mercado local alcanzaron mm\$9.908, principalmente por bonos bancarios y de gobierno. Por su parte, en el mercado externo, estos compromisos totalizaron mm\$4.085, correspondientes a obligaciones de Bancos y de Empresas no financieras.

<sup>2/</sup> 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.

<sup>3/</sup> En el análisis no se incluyen vencimientos de Depósitos a plazos fijo ni PDBC.

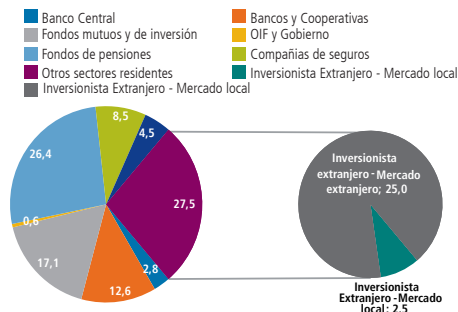


**GRÁFICO 6**  
Proyección del servicio de la deuda sin IIF según plazos a marzo 2021  
(Miles de millones de pesos)



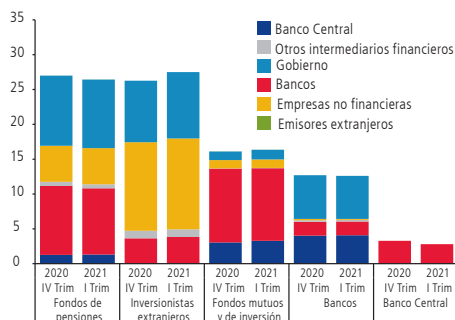
Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 7**  
Composición de la tenencia de títulos de deuda a marzo 2021  
(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.

En el servicio de la deuda, en tanto, los compromisos a un año en el mercado local sumaron mm\$12.732, principalmente de Bancos y Gobierno, mismos sectores que explican pagos por mm\$59.705, en el horizonte de entre uno y cinco años. Por su parte, los compromisos proyectados a más de cinco años totalizaron mm\$87.881, representando 54,8% de los pagos locales (gráfico 6).

En el mercado externo, los pagos esperados a tres años alcanzan a mm\$15.891, principalmente de bonos corporativos y bancarios. En tanto, en el tramo de mayor plazo, el servicio de la deuda se prevé en mm\$75.890, por bonos corporativos y de Gobierno.

### Tenedores de títulos

Desde la perspectiva de los tenedores, el aumento del stock de títulos de deuda en el trimestre se explicó por los Inversionistas extranjeros, y Fondos mutuos y de inversión, compensado parcialmente por Banco Central, Gobierno y Fondos de Pensiones.

Las tenencias de los inversionistas extranjeros representaron 27,5% del stock total emitido, equivalente a mm\$66.186, monto mayor al del cierre del año anterior, y explicado por la adquisición de deuda de Gobierno y Empresas (gráficos 7 y 8).

En segundo lugar, los Fondos mutuos y de inversión, registraron una participación de 17,1% del stock (mm\$41.041). El movimiento del stock de títulos en poder de este sector se caracterizó por la adquisición de las nuevas emisiones de PDBC y, en menor medida, de instrumentos de Gobierno en el mercado local.

El Banco Central disminuyó su tenencia de títulos bancarios, debido al vencimiento de bonos y de las operaciones CCVP<sup>4</sup>, cerrando el trimestre con una cartera de mm\$6.751, que representó 2,8% de la emisión local.

Por su parte, el Gobierno redujo sus tenencias en mm\$960 en el trimestre, principalmente por la liquidación de depósitos a plazo fijo (DPF).

Por último, los fondos de pensiones disminuyeron su participación en el mercado de renta fija chilena de 27,0% a 26,4% del stock total, alcanzando una inversión de mm\$63.633. Este resultado está en línea con el pago de los retiros parciales de fondos de pensiones<sup>5</sup>, para lo cual se liquidaron principalmente depósitos a plazo fijo y bonos de gobierno.

<sup>4</sup>/ Contratos de Compra al contado y venta a plazo

<sup>5</sup>/ Ley N°21.248 promulgada el 30 de julio de 2020, Ley N°21.295 del 4 de diciembre de 2020 y Ley N°21.330 del 28 de abril del 2021.

# CUADROS ESTADÍSTICOS

---



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

	2015	2016	2017	2018				2019				2020				2021
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Composición mercado local/externo (%)</b>																
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	73,8
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	26,2
<b>Stock como porcentaje del PIB</b>																
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	86,3
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	30,7
<b>Total</b>	<b>103,3</b>	<b>106,0</b>	<b>105,4</b>	<b>104,0</b>	<b>106,4</b>	<b>107,7</b>	<b>108,4</b>	<b>108,6</b>	<b>111,4</b>	<b>114,7</b>	<b>118,1</b>	<b>123,9</b>	<b>130,4</b>	<b>125,3</b>	<b>118,8</b>	<b>117,0</b>
<b>Deuda de corto plazo original como porcentaje del total</b>																
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	22,7
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	0,5
<b>Total</b>	<b>26,3</b>	<b>30,8</b>	<b>27,9</b>	<b>27,8</b>	<b>27,2</b>	<b>26,4</b>	<b>24,5</b>	<b>25,1</b>	<b>24,4</b>	<b>23,9</b>	<b>25,5</b>	<b>24,1</b>	<b>26,8</b>	<b>25,2</b>	<b>24,3</b>	<b>23,2</b>
<b>Composición mercado de valores por sector tenedor (%)</b>																
Banco Central												0,8	1,2	2,6	3,3	2,8
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	12,6
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	17,1
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	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	26,4
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	8,5
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	0,1
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	4,5
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	27,5



## CUADRO 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				2021	
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
<b>Mercado Local</b>																	
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	22.509	
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	21.950	
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	559	
de lo cual: Indexado a inflación	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	391	
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	73.600	
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	29.245	
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	43.319	42.341	42.938	44.355	
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	7.529	
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	1.769	
Patrimonios separados	524	501	484	462	454	404	426	410	405	398	387	411	436	412	489	482	
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	1.213	
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	4.066	
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	23.973	
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	3.380	
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	20.593	
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	49.764	
de lo cual: Indexado a inflación	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	22.591	
Emisores no residentes	148	153	135	135	136	137	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148	
<b>Total Mercado Local</b>	<b>124.257</b>	<b>140.583</b>	<b>149.896</b>	<b>150.451</b>	<b>155.227</b>	<b>158.507</b>	<b>160.112</b>	<b>163.635</b>	<b>168.919</b>	<b>173.632</b>	<b>178.506</b>	<b>179.216</b>	<b>187.584</b>	<b>180.437</b>	<b>179.954</b>	<b>177.523</b>	
<b>Mercado Externo</b>																	
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	9.085	
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	2.651	
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	34.107	
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	16.002	
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	18.105	
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	17.277	
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>40.536</b>	<b>39.044</b>	<b>39.509</b>	<b>40.173</b>	<b>43.407</b>	<b>44.423</b>	<b>46.758</b>	<b>45.244</b>	<b>47.013</b>	<b>51.090</b>	<b>53.329</b>	<b>67.157</b>	<b>67.960</b>	<b>64.866</b>	<b>58.170</b>	<b>63.120</b>	
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>164.794</b>	<b>179.627</b>	<b>189.405</b>	<b>190.624</b>	<b>198.634</b>	<b>202.930</b>	<b>206.870</b>	<b>208.879</b>	<b>215.933</b>	<b>224.722</b>	<b>231.835</b>	<b>246.373</b>	<b>255.544</b>	<b>245.303</b>	<b>238.124</b>	<b>240.643</b>	

(\*): 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).



### CUADRO 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				2021
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Mercado Local</b>																
<b>Banco Central</b>																
<i>Bonos</i>																
Emisiones	1.351	596	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interés Devengados	467	423	373	84	78	71	70	62	64	64	54	48	24	17	11	8
Pagos (1)	-1.454	-2.887	-1.637	-1.363	-377	-792	-197	-710	-67	-100	-2.153	-116	-3.129	-493	-91	-503
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	335	201	109	36	36	34	33	0	53	23	27	23	6	0	8	5
<i>PDBC</i>																
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	1.950
<b>Bancos y Cooperativas</b>																
<i>Bonos</i>																
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	1.753
Interés Devengados	924	1.047	1.164	295	311	307	318	308	321	336	338	337	328	318	327	326
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	-1.124
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	974	731	522	205	251	254	271	-2	452	210	369	431	133	8	489	462
<i>DPF</i>																
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	-4.587
<b>Otros intermediarios financieros</b>																
Emisiones	902	850	1.624	313	449	799	578	618	429	537	541	726	138	436	649	643
Interés Devengados	157	164	177	46	44	50	50	55	57	55	57	58	58	57	57	59
Pagos (1)	-1.334	-805	-1.109	-261	-297	-381	-362	-382	-478	-439	-361	-500	-392	-491	-510	-452
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	117	82	55	23	30	33	37	-1	62	30	52	61	21	2	71	69
<b>Empresas no financieras</b>																
<i>Empresas Públicas</i>																
Emisiones	76	369	282	0	26	0	0	0	100	0	0	0	111	143	0	0
Interés Devengados	104	111	124	30	32	31	33	27	31	29	30	29	31	30	31	30
Pagos (1)	-124	-144	-205	-48	-30	-49	-30	-324	-31	-49	-32	-53	-33	-52	-37	-50
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	96	71	51	20	23	24	25	-1	36	18	29	35	9	0	39	38
<i>Sociedades Anónimas</i>																
Emisiones	826	1.858	876	137	854	980	780	260	1.324	803	331	976	1.011	901	467	160
Interés Devengados	518	515	540	137	139	146	145	148	152	163	168	166	166	177	166	174
Pagos (1)	-1.903	-1.634	-1.340	-277	-571	-657	-401	-253	-472	-222	-385	-368	-522	-774	-565	-523
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	528	325	205	79	107	105	118	-2	193	94	168	206	56	0	186	230
<b>Gobierno general</b>																
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	748
Interés Devengados	775	1.121	1.157	284	302	323	388	330	369	426	376	354	398	380	376	359
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	-2.459
Reajustes	593	462	311	124	143	155	167	0	269	117	216	234	81	8	283	252
<b>Emisores no residentes</b>																
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interés Devengados	6	5	5	1	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	-1
Reajustes	6	4	3	1	1	1	1	0	2	1	1	1	0	0	2	2
<b>Total Mercado Local</b>																
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	3.304
Interés Devengados	2.950	3.387	3.540	876	907	929	1.005	932	995	1.081	1.020	994	1.006	980	970	956
Pagos (1)	-9.978	-20.359	-10.370	-3.789	-2.507	-3.492	-5.174	-3.559	-2.504	-4.070	-4.573	-3.980	-9.107	-5.876	-3.666	-5.111
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	2.649	1.877	1.256	487	591	604	652	-6	1.067	492	861	993	306	19	1.078	1.057

(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.





### CUADRO 3 (continuación)

#### 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				2021
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Mercado Externo</b>																
<b>Bancos y Cooperativas</b>																
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	1.027
Interés Devengados	195	185	177	42	45	50	53	52	56	55	67	65	65	59	52	45
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	-539
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.273	-483	-412	-25	360	139	378	-186	31	481	279	1.218	-293	-312	-722	79
<b>Otros intermediarios financieros</b>																
Emisiones	0	147	472	0	0	48	0	0	84	0	0	549	0	0	0	0
Interés Devengados	113	117	122	26	25	26	25	24	25	26	27	32	33	32	31	29
Pagos (1)	-118	-165	-449	-172	-30	-271	-28	-19	-28	-21	-311	-24	-30	-17	-123	-16
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.564	-135	-196	-32	138	51	106	-48	4	147	78	356	-103	-104	-251	53
<b>Empresas no financieras</b>																
<b>Empresas públicas</b>																
Emisiones	1.383	461	2.478	0	376	0	461	853	0	1.563	50	1.545	1.998	392	367	0
Interés Devengados	368	420	428	102	108	117	123	123	121	129	145	166	184	182	177	163
Pagos (1)	-335	-816	-1.928	-131	-68	-135	-223	-1.370	-90	-229	-211	-195	-396	-371	-1.028	-211
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	434
<b>Sociedades Anónimas</b>																
Emisiones	1.576	940	2.942	109	636	45	0	367	980	0	1.429	1.348	201	483	128	300
Interés Devengados	742	762	763	173	177	192	195	193	206	208	230	245	237	231	224	214
Pagos (1)	-1.113	-1.611	-2.862	-415	-306	-247	-358	-464	-371	-831	-1.023	-1.552	-483	-461	-257	-261
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	505
<b>Gobierno general</b>																
Emisiones	919	1.919	1.545	1.810	0	0	0	0	982	667	0	2.944	1.642	0	0	3.078
Interés Devengados	131	174	191	56	59	62	63	62	65	69	73	89	98	95	87	98
Pagos (1)	-81	-580	-379	-655	-48	-61	-30	-104	-708	-45	-25	-533	-58	-1.023	-28	-147
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	596	-477	-200	-4	322	210	366	-258	23	481	367	1.621	-396	-308	-1.148	98
<b>Total Mercado Externo</b>																
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	4.405
Interés Devengados	1.549	1.658	1.680	399	414	447	458	453	470	487	530	599	619	599	571	549
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	-1.174
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	1.169

(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.



**CUADRO 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				2021
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>Mercado Local</b>																
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	22.509
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	21.950
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	559
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	73.600
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	29.333
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	44.266
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	7.529
Corto plazo	148	804	535	541	531	469	423	380	323	309	326	248	125	248	445	414
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	7.116
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	23.973
Corto plazo	0	1.734	1.236	1.102	859	362	274	0	0	0	0	0	0	0	3	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	23.970
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	49.764
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.444	3.992	2.874	2.908
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	46.856
Emisores no residentes	148	153	135	135	136	137	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148
Corto plazo	0	21	0	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	148
<b>Total Mercado Local</b>	<b>124.257</b>	<b>140.583</b>	<b>149.896</b>	<b>150.451</b>	<b>155.227</b>	<b>158.507</b>	<b>160.112</b>	<b>163.635</b>	<b>168.919</b>	<b>173.632</b>	<b>178.506</b>	<b>179.216</b>	<b>187.584</b>	<b>180.437</b>	<b>179.954</b>	<b>177.523</b>
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	54.608
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	122.915
<b>Mercado Externo</b>																
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	9.085
Corto plazo	264	181	290	584	664	766	326	459	640	583	851	1.247	924	513	705	1.124
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	7.961
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	2.651
Corto plazo	0	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	2.651
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	34.107
Corto plazo	0	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	34.107
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	17.277
Corto plazo	0	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	17.277
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>40.536</b>	<b>39.044</b>	<b>39.509</b>	<b>40.173</b>	<b>43.407</b>	<b>44.423</b>	<b>46.758</b>	<b>45.244</b>	<b>47.013</b>	<b>51.090</b>	<b>53.329</b>	<b>67.157</b>	<b>67.960</b>	<b>64.866</b>	<b>58.170</b>	<b>63.120</b>
Corto plazo	264	181	290	584	664	766	326	459	640	583	851	1.247	924	513	705	1.124
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	61.996
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>164.794</b>	<b>179.627</b>	<b>189.405</b>	<b>190.624</b>	<b>198.634</b>	<b>202.930</b>	<b>206.870</b>	<b>208.879</b>	<b>215.933</b>	<b>224.722</b>	<b>231.835</b>	<b>246.373</b>	<b>255.544</b>	<b>245.303</b>	<b>238.124</b>	<b>240.643</b>

(\*): 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, primer trimestre 2021

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

	Mercado Local	Mercado Externo
Banco Central	22.199	
PDBC	21.950	
Bonos	249	
Bancos y Cooperativas	33.418	1.997
Depósitos a plazo	29.245	
Bonos	4.173	
Otros intermediarios financieros	978	228
Leasing y Factoring	657	
Patrimonios separados	22	
Cajas de Compensación	144	
Holding y Casas matrices	155	
Empresas no financieras	1.245	1.500
Empresas públicas	74	511
Sociedades Anónimas	1.171	989
Gobierno general	3.262	361
Emisores no residentes	2	
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>61.104</b>	<b>4.085</b>

#### CUADRO 6

#### Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, primer trimestre 2021

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	
<b>Mercado Local</b>					
Banco Central					
PDBC	21.950				21.950
Bonos	271	252	4	83	610
Bancos y Cooperativas					
Depósitos a plazo	29.245				29.245
Bonos	5.031	11.971	11.473	23.137	51.613
Otros intermediarios financieros	1.152	2.028	1.592	4.767	9.539
Empresas no financieras	1.752	3.410	3.878	21.074	30.114
Gobierno general	4.521	6.412	18.661	38.620	68.214
Emisores no residentes	6	12	12	200	229
<b>Total Mercado Local</b>	<b>63.927</b>	<b>24.085</b>	<b>35.620</b>	<b>87.881</b>	<b>211.513</b>
<b>Mercado Externo</b>					
Bancos y Cooperativas	2.170	1.706	6.239		10.114
Otros intermediarios financieros	263	543	0		806
Empresas no financieras	2.807	6.636	47.767		57.210
Gobierno general	709	1.057	21.885		23.651
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>5.949</b>	<b>9.941</b>	<b>75.890</b>		<b>91.781</b>



## CUADRO 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				2021
			I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>Banco Central</b>	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	22.509
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	9.806
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	7.895
Otros intermediarios financieros	52	114	85	103	116	98	90	67	74	101	85	90	124	48	42
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	3.188
Compañías de seguros	251	204	196	174	161	135	166	124	155	181	120	134	86	109	156
Gobierno general	394	456	261	470	727	338	639	555	445	221	190	633	100	30	216
Otros sectores residentes	403	446	588	1.060	390	723	826	829	896	590	816	1.090	1.443	979	1.022
Inversionistas extranjeros	379	354	254	256	279	176	177	331	108	166	93	21	20	21	184
<b>Bancos y Cooperativas</b>	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	82.685
Banco Central											2.090	3.004	6.402	7.811	6.751
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	4.773
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	25.091
Otros intermediarios financieros	705	736	606	698	716	725	669	527	488	695	676	569	514	563	596
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	22.848
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	6.412
Gobierno general	246	823	337	692	1.284	209	375	1.588	974	619	1.123	815	156	1.273	126
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	7.054
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	9.034
de lo cual: Comprado en el ML	160	81	82	82	83	270	451	424	425	422	521	576	543	220	1
<b>Otros intermediarios financieros</b>	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	10.180
Bancos y Cooperativas	240	248	236	237	224	217	221	220	222	338	323	435	458	564	560
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	1.804
Otros intermediarios financieros	95	90	66	66	68	64	69	68	60	92	107	95	97	89	102
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	1.391
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	2.904
Gobierno general	0	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	754
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	2.665
de lo cual: Comprado en el ML	29	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
<b>Empresas no financieras</b>	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	58.080
Bancos y Cooperativas	216	142	159	126	113	125	111	123	224	303	416	443	441	441	334
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	2.938
Otros intermediarios financieros	34	28	29	40	48	32	35	29	52	81	116	126	102	95	73
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	12.491
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	9.855
Gobierno general	0	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	1.035
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	31.355
de lo cual: Comprado en el ML	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Gobierno general</b>	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	67.041
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	14.876
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	3.314
Otros intermediarios financieros	58	62	55	49	92	59	87	134	81	53	69	143	113	209	207
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	23.685
Compañías de seguros	861	873	971	896	925	897	984	1.207	981	857	682	836	906	889	990
Gobierno general	0	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	1.022
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	22.948
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	5.708
<b>Emisores no residentes (Mercado local)</b>	153	135	135	136	137	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148
Bancos y Cooperativas	0	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	0
Otros intermediarios financieros	0	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	30
Compañías de seguros	112	107	108	109	108	111	111	112	113	114	115	115	115	117	118
Gobierno general	0	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	0
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>179.627</b>	<b>189.405</b>	<b>190.624</b>	<b>198.634</b>	<b>202.930</b>	<b>206.870</b>	<b>208.879</b>	<b>215.933</b>	<b>224.722</b>	<b>231.835</b>	<b>246.373</b>	<b>255.544</b>	<b>245.303</b>	<b>238.124</b>	<b>240.643</b>

# 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<sup>6/</sup>. 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.

---

<sup>6/</sup> 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.
- 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 Central<sup>7/</sup>.

**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.

---

<sup>7/</sup> 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<sup>8/</sup> 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.

---

<sup>8/</sup> CMF, Comisión para el Mercado Financiero.





- 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.
- Depósitos a Plazo Fijo (DPF): 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.