



Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre del primer trimestre año 2018.

A continuación, se presentan los principales resultados del mercado de valores, comprendiendo el stock de emisiones en el mercado local y de empresas chilenas en el exterior de instrumentos de renta fija e intermediación financiera, incluyendo depósitos a plazo, junto con la evolución desde la perspectiva 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.

En el primer trimestre del 2018, la emisión total de títulos de deuda, incluyendo el mercado local y externo, alcanzó \$6.341 mil millones.

El stock de títulos de deuda aumentó 1.259 miles de millones de pesos (mm\$) en el primer trimestre del 2018, explicado tanto por movimientos en el mercado local como en el externo (gráfico 1).

En efecto, en el mercado local se observó emisiones de bonos por mm\$3.018, principalmente bonos bancarios, y pagos por mm\$3.878, explicado por vencimientos de obligaciones de Gobierno y Banco Central. Sumado a lo anterior, el periodo presentó intereses devengados y revalorizaciones por mm\$889 y mm\$488 respectivamente.

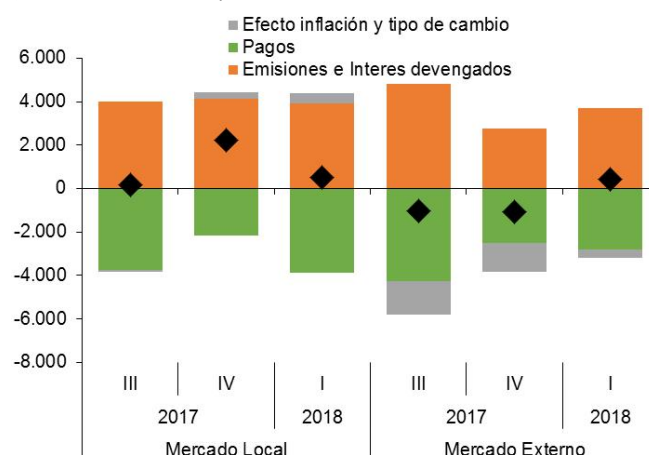
En el mercado externo, las emisiones de bonos fueron mm\$3.323 en línea con la colocación de deuda por parte del Gobierno Central y financiamiento vía bonos de corto plazo por Bancos comerciales. Respecto de los pagos, estos ascendieron a mm\$2.789 como consecuencia de vencimientos en títulos relacionados a los sectores mencionados. Los títulos de deuda emitidos en el exterior devengaron intereses por mm\$398 y la valorización del stock se redujo en mm\$389 al expresarse en pesos chilenos, dado su apreciación frente al dólar.

El stock de instrumentos de deuda a marzo de 2018 representa 104,3% del PIB.

Respecto al tamaño del mercado de instrumentos de deuda chilenos, incluyendo tanto el mercado local como el stock de emisiones en el exterior, éste alcanzó mm\$190.950, equivalentes a 104,3% del PIB acumulado en doce meses (gráfico 2).

Gráfico 1

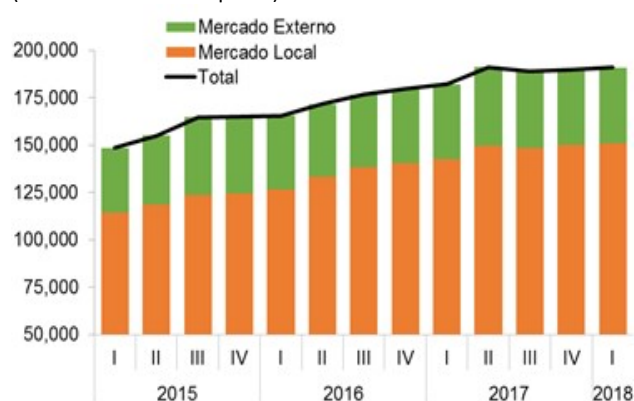
Flujo de títulos de deuda según mercado de emisión (miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico 2

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



Fuente: Banco Central de Chile

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

Al observar la composición del stock, los instrumentos de intermediación financiera, PDBC y depósitos a plazo fijo en custodia (DPF), representan 26,4% del PIB, equivalente a mm\$48.391 del stock.

El resto de los instrumentos del mercado local, mayormente deuda soberana, títulos corporativos y bancarios registró un saldo de mm\$102.494, este resultado estuvo compuesto por 8,3% de obligaciones del Banco Central, 33,7% de Gobierno, 36,1% de Bancos y 21,9% de deuda corporativa (gráfico 3). El stock de títulos de deuda en mercados internacionales alcanzó 21,9% del total, \$40.065 miles de millones, monto superior a lo registrado a finales del 2017, incidido por las emisiones mencionadas anteriormente y compensado parcialmente por un menor valor del dólar.

Cae corto plazo residual debido a desembolsos y aumenta proyección del servicio de la deuda en el plazo hasta 3 años.

Las obligaciones de corto plazo residual, como proporción de la deuda total en bonos, disminuyeron al término del trimestre respecto del cierre anterior (gráfico 4). En el mercado local, disminuyó 0,4pp. hasta 5,2% del stock, explicado por vencimientos de bonos de Gobierno y Banco Central en el periodo. Por su parte, en el mercado externo, el monto de obligaciones con vencimiento menor a un año se redujo 0,2pp., situándose en 1,1% del stock, debido principalmente a desembolsos por un título soberano.

Respecto del servicio de la deuda, los pagos efectivos comprometidos en el mercado local, a un año plazo, representaron 7,4% del total emitido, levemente por debajo del cierre del año 2017. Al mismo tiempo, destacó un aumento en los compromisos entre 1 y 3 años (+6,0pp.), que en su gran mayoría corresponde a vencimientos al 2021 de títulos de deuda de la Tesorería General de la República y del Banco Central (gráfico 5).

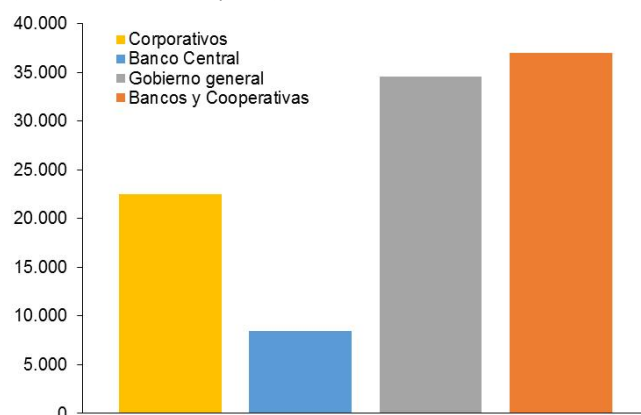
Por el lado de los saldos de emisiones internacionales, no hubo cambios significativos, la mayor variación se observó en el tramo entre uno y tres años (+0,5pp.), en desmedro del plazo de vencimientos mayor a tres años (gráfico 5).

Los Fondos de pensiones son los principales tenedores de deuda nacional, pero destaca el continuo aumento de la tenencia de inversionistas no residentes

Los cambios en la cartera durante el trimestre respondieron a las características de las emisiones del periodo, Fondos de Pensiones y Fondos Mutuos adquirieron parte importante de las emisiones de bonos bancarios y de instrumentos de intermediación, generadas en el mercado local. Mientras que no residentes adquirieron las emisiones realizadas en mercados internacionales, principalmente bonos de Bancos y el bono soberano.

Gráfico 3

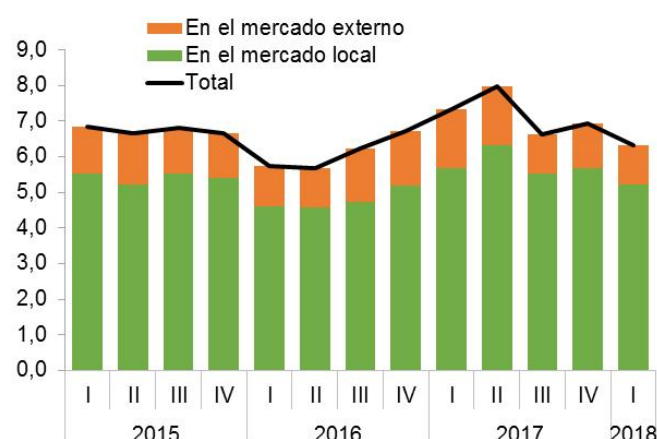
Composición de renta fija local según emisores (miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico 4

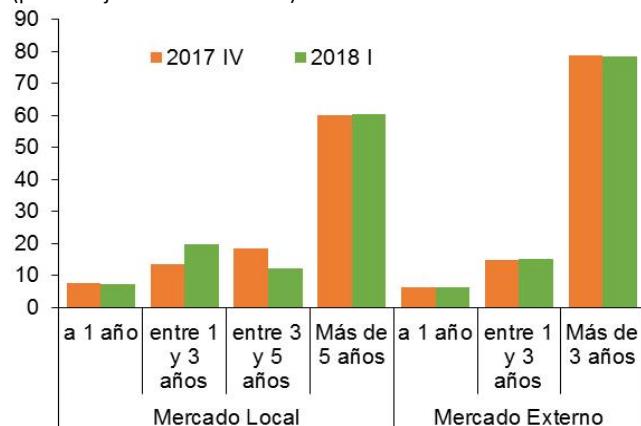
Deuda de corto plazo residual según mercado de emisión (porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico 5

Proyección del servicio de la deuda según plazos (porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile

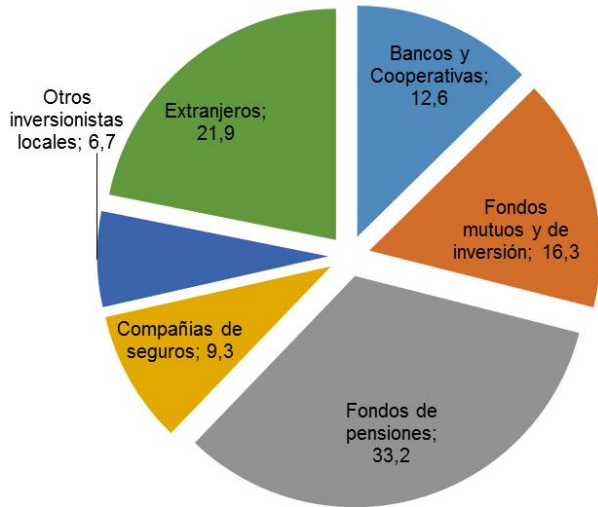
Por tenedor, los Fondos de pensiones mantuvieron en cartera 33,2% del stock total emitido, esto es, mm\$63.427 (gráfico 6). Los cambios en la cartera durante el periodo respondieron a la compra de nuevos bonos emitidos por Bancos comerciales, compensado en parte por el vencimiento de instrumentos del Banco Central (gráfico 6).

El segundo tenedor en importancia corresponde a inversionistas extranjeros, sector que mantenía su participación al cierre del trimestre en 21,9% del stock. Cabe destacar que los inversionistas no residentes continuaron aumentando su participación en la deuda soberana chilena, en línea con la emisión del fisco en el exterior, Además, adquirieron parte importante de los bonos de corto plazo de bancos emitidos durante los tres primeros meses del 2018.

Por su parte, los Fondos mutuos y de inversión, se consolidaron como el tercer sector tenedor, con una participación de 16,3% del stock, acrecentando la preferencia por instrumentos emitidos por Bancos comerciales, principalmente DPF.

Finalmente, otro sector inversionista relevante son los propios Bancos comerciales, que concentraron 12,6% del stock de valores emitidos a marzo. En la cartera del sector destacan sus tenencias de instrumentos emitidos por otras entidades del mismo sector bancario, en particular depósitos a plazo, y títulos del Banco Central y de Gobierno.

Gráfico 6
Composición de la tenencia de títulos de deuda
(porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadros Estadísticos



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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Composición mercado local/externo (%)												
Participación mercado local	83,0	78,5	75,4	76,3	77,7	78,3	78,2	78,3	78,2	78,5	79,2	79,0
Participación mercado externo	17,0	21,5	24,6	23,7	22,3	21,7	21,8	21,7	21,8	21,5	20,8	21,0
Stock como porcentaje del PIB												
Mercado local	75,4	77,1	77,9	77,9	81,3	83,1	82,9	83,5	86,2	84,1	83,5	82,4
Mercado externo	15,5	21,1	25,4	24,1	23,3	23,0	23,1	23,1	24,0	23,0	22,0	21,9
Total	90,8	98,2	103,3	102,0	104,6	106,1	106,0	106,5	110,2	107,0	105,5	104,3
Deuda de <u>corto plazo original</u> como porcentaje del total												
En el mercado local (Excluye DPF)	1,2	1,2	0,9	2,5	2,9	3,9	3,3	4,0	4,4	3,7	3,6	4,3
En el mercado externo	0,6	0,6	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,2	0,3
Total	1,8	1,9	1,0	2,7	3,0	4,0	3,4	4,2	4,6	3,8	3,8	4,6
Deuda de <u>corto plazo residual</u>, como porcentaje del total												
En el mercado local	6,0	5,7	5,4	4,6	4,6	4,7	5,2	5,7	6,3	5,5	5,7	5,2
En el mercado externo	1,5	1,3	1,3	1,1	1,1	1,5	1,5	1,7	1,6	1,1	1,3	1,1
Total	7,5	7,0	6,6	5,7	5,7	6,2	6,7	7,3	8,0	6,6	6,9	6,3
Servicio de la deuda a un año, como porcentaje del total												
Mercado local (Excluye DPF y PDBC)	7,7	7,8	7,8	7,1	6,6	7,0	7,3	8,0	8,5	7,9	7,6	7,4
Mercado externo	1,9	1,8	1,8	1,8	1,7	2,2	2,2	2,2	2,5	1,9	1,8	1,8
Total	9,6	9,6	9,6	8,9	8,3	9,2	9,4	10,1	11,0	9,7	9,5	9,2
Composición mercado de valores por sector tenedor (%)												
Bancos y Cooperativas	12,5	10,2	9,9	9,2	9,3	9,1	10,9	10,1	10,8	11,1	13,0	12,6
Fondos mutuos y de inversión	15,5	17,1	15,5	16,9	16,9	17,0	16,1	17,4	16,7	16,7	15,1	16,3
Otros intermediarios financieros	1,0	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
Fondos de pensiones	33,6	32,1	32,8	33,1	33,7	34,6	34,8	34,6	33,9	33,6	33,4	33,2
Compañías de seguros	11,7	10,5	10,0	10,0	9,8	9,7	9,6	9,5	9,1	9,3	9,4	9,3
Gobierno general	0,7	0,9	0,4	0,4	1,1	1,3	0,4	0,6	1,6	1,0	0,7	0,3
Hogares y Empresas	7,4	6,8	6,8	6,9	7,0	6,8	6,7	6,8	6,2	6,3	6,0	5,9
Inversionistas extranjeros	17,7	21,6	23,8	22,7	21,5	21,0	20,9	20,6	21,2	21,5	21,8	21,9

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

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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Mercado Local												
Banco Central	12.923	12.832	13.431	13.851	14.902	15.711	15.078	15.611	16.316	14.813	14.819	14.602
PDBC	927	1.000	900	2.861	3.400	4.915	4.215	5.282	6.287	5.173	5.109	6.135
Bonos	11.996	11.832	12.531	10.990	11.502	10.796	10.863	10.329	10.029	9.640	9.710	8.467
de lo cual: Indexado a inflación	7.982	8.341	8.430	7.292	7.392	6.806	6.868	6.517	6.390	6.006	6.070	5.081
Bancos y Cooperativas	55.716	62.941	68.455	69.927	72.208	73.906	74.317	74.884	77.614	77.654	77.631	79.228
Depósitos a plazo (1)	36.119	40.354	41.933	42.779	44.068	43.630	43.418	41.762	43.696	43.691	43.086	42.256
Bonos	19.597	22.586	26.522	27.147	28.141	30.276	30.899	33.122	33.917	33.963	34.544	36.972
Otros intermediarios financieros	4.507	4.833	4.416	4.483	4.563	4.604	4.816	5.186	5.306	5.321	5.546	5.678
Leasing y Factoring	536	622	666	726	790	761	905	1.047	1.025	1.109	1.184	1.297
Patrimonios separados	604	547	503	497	504	495	483	477	472	483	465	442
Cajas de Compensación y AFI	493	659	660	663	650	711	664	690	888	803	818	853
Holding y Casas matrices	2.875	3.005	2.586	2.597	2.619	2.637	2.764	2.972	2.921	2.926	3.080	3.086
Empresas no financieras	14.029	14.186	14.726	14.825	14.865	15.354	16.080	16.397	16.653	16.806	16.622	16.681
Empresas públicas	2.212	2.318	2.471	2.460	2.490	2.861	2.878	2.949	3.148	3.130	3.095	3.096
Sociedades Anónimas	11.817	11.868	12.255	12.365	12.375	12.493	13.202	13.448	13.506	13.676	13.527	13.585
Gobierno general	16.412	19.622	23.193	23.107	26.715	28.589	29.905	30.317	33.526	33.851	35.418	34.560
de lo cual: Indexado a inflación	13.013	14.506	16.347	16.358	16.057	17.328	17.995	17.693	18.721	18.777	19.669	19.729
Emisores no residentes	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137
Total Mercado Local	103.905	114.562	124.367	126.350	133.411	138.325	140.346	142.549	149.568	148.599	150.169	150.885
												715,7
Mercado Externo												
Bancos y Cooperativas	5.719	7.771	8.283	7.122	7.084	7.034	7.298	7.511	7.181	6.453	6.670	6.744
Otros intermediarios financieros	435	828	2.387	2.287	2.244	2.234	2.409	2.392	2.731	2.705	2.352	2.163
Empresas no financieras	12.879	19.226	24.791	23.402	22.681	22.823	23.297	23.456	24.084	24.012	23.233	22.683
Empresas públicas	5.129	7.260	9.848	9.400	9.225	9.247	9.337	9.611	9.675	9.907	9.609	9.441
Sociedades Anónimas	7.749	11.967	14.943	14.002	13.456	13.576	13.961	13.845	14.409	14.104	13.624	13.242
Gobierno general	2.301	3.512	5.076	6.334	6.182	6.179	6.110	6.084	7.631	7.439	7.267	8.475
Total Mercado Externo	21.333	31.336	40.536	39.145	38.191	38.270	39.115	39.442	41.626	40.609	39.522	40.065
												543,5
Stock de títulos de deuda	125.238	145.899	164.904	165.495	171.602	176.594	179.461	181.991	191.194	189.208	189.691	190.950

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

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

		2013	2014	2015	2016				2017				2018
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Mercado Local													
Banco Central													
Bonos													
	Emisiones	1.707	0	1.352	0	404	200	0	0	0	0	0	0
	Interes Devengados	505	468	471	108	108	105	102	99	96	92	92	86
	Pagos *	-3.214	-1.079	-1.458	-1.703	-68	-1.059	-67	-665	-443	-479	-54	-1.365
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	169	447	335	53	68	48	32	32	47	-2	32	36
Bancos y Cooperativas													
Bonos													
	Emisiones	3.482	3.975	5.661	1.121	1.817	2.190	1.009	2.366	1.044	1.295	1.413	2.563
	Interes Devengados	683	777	895	241	246	261	266	274	289	289	292	290
	Pagos *	-2.440	-2.903	-3.593	-907	-1.313	-495	-788	-560	-766	-1.522	-1.290	-631
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	381	1.140	972	171	243	179	135	143	229	-16	166	206
Otros intermediarios financieros													
	Emisiones	1.375	1.309	1.031	253	226	164	471	609	362	362	459	321
	Interes Devengados	199	209	201	48	47	47	50	52	53	54	55	55
	Pagos *	-1.264	-1.403	-1.796	-258	-226	-194	-326	-309	-325	-398	-311	-271
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	75	211	147	24	34	24	18	18	30	-3	22	27
Empresas no financieras													
Empresas Públicas													
	Emisiones	249	0	75	0	0	361	0	75	173	0	0	0
	Interes Devengados	98	104	109	28	28	30	31	31	32	32	32	31
	Pagos *	43	124	96	17	23	17	13	14	-29	-1	-84	-49
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	-110	-122	-127	-56	-21	-36	-27	-48	22	-49	16	19
Sociedades Anónimas													
	Emisiones	1.546	1.577	1.518	117	294	345	1003	263	266	327	53	134
	Interes Devengados	503	517	524	129	127	128	133	134	147	137	148	135
	Pagos *	-1.777	-2.685	-2.152	-206	-516	-430	-485	-207	-445	-283	-410	-286
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	239	643	498	71	104	75	57	56	90	-7	59	75
Gobierno general													
	Emisiones	2.012	3.239	4.417	0	12.729	3.314	1.004	1.018	2.932	1.124	1.318	80
	Interes Devengados	507	612	751	208	213	232	246	253	272	288	307	292
	Pagos *	-799	-1.388	-2.193	-410	-9.486	-1.782	-17	-941	-124	-1.075	-162	-1.354
	Reajustes	255	747	597	116	153	110	83	83	130	-6	104	124
Emisores no residentes													
	Emisiones	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interes Devengados	12	9	6	2	2	2	2	2	2	2	1	1
	Pagos *	-12	-190	-15	-3	0	-12	-12	-3	-3	-21	0	0
	Reajustes	6	13	6	1	1	1	1	1	1	0	1	1
Total Mercado Local													
	Emisiones	10.371	10.101	14.053	1.500	15.470	6.575	3.486	4.331	4.776	3.108	3.244	3.098
	Interes Devengados	2.507	2.696	2.957	763	771	804	829	845	891	893	927	889
	Pagos *	-9.463	-9.525	#####	-3.467	#####	-3.944	-1.681	-2.669	-2.136	-3.758	-2.331	-3.956
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.014	3.077	2.427	379	582	401	299	285	548	-83	400	488
Mercado Externo													
Bancos y Cooperativas													
	Emisiones	3.250	4.721	5.594	542	503	511	589	499	307	1.029	1.124	1.513
	Interes Devengados	143	173	195	49	47	44	45	46	46	44	41	41
	Pagos *	-1.268	-3.599	-6.550	-1.515	-489	-616	-224	-371	-770	-1.497	-711	-1.464
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	419	757	1.273	-237	-99	11	-146	39	87	-303	-236	-17
Otros intermediarios financieros													
	Emisiones	0	4	8	0	0	0	193	0	328	80	64	0
	Interes Devengados	24	32	113	30	29	28	30	29	33	32	30	27
	Pagos *	-95	-66	-118	-20	-26	-31	-76	-30	-28	-29	-363	-172
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	36	78	1.564	-109	-46	-8	28	-16	6	-109	-84	-44
Empresas no financieras													
Empresas públicas													
	Emisiones	986	1.667	1.383	0	0	461	0	331	0	2.147	0	0
	Interes Devengados	202	277	368	109	105	104	102	104	106	110	107	102
	Pagos *	-439	-641	-335	-129	-79	-516	-89	-109	-86	-1.656	-73	-130
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	395	827	1.171	-427	-201	-27	77	-52	44	-369	-333	-139
Sociedades Anónimas													
	Emisiones	2.170	3.293	1.576	300	7	230	398	29	587	1.113	1.156	0
	Interes Devengados	379	536	742	203	188	184	188	182	193	196	191	172
	Pagos *	-643	-980	-1.113	-618	-456	-235	-366	-247	-227	-1.036	-1.350	-368
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	590	1.368	1.772	-827	-285	-59	164	-80	12	-577	-477	-186
Gobierno general													
	Emisiones	0	1.257	919	1.919	0	0	0	0	1.545	0	0	1.810
	Interes Devengados	83	92	131	46	43	42	42	41	46	52	52	56
	Pagos *	-482	-417	-81	-491	-28	-49	-14	-78	-225	-48	-27	-654
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	154	278	596	-216	-167	4	-97	10	182	-195	-197	-3
Total Mercado Externo													
	Emisiones	6.406	10.942	9.480	2.762	510	1.202	1.180	858	2.767	4.369	2.344	3.323
	Interes Devengados	830	1.110	1.549	437	412	403	408	404	424	434	421	398
	Pagos *	-2.926	-5.703	-8.196	-2.774	-1.079	-1.447	-768	-836	-1.337	-4.268	-2.524	-2.789
	Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.595	3.309	6.376	-1.816	-798	-79	26	-98	330	-1.553	-1.327	-389

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

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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Mercado Local												
Banco Central	12.923	12.832	13.431	13.851	14.902	15.711	15.078	15.611	16.316	14.813	14.819	14.602
<i>Corto plazo</i>	927	1.000	900	2.861	3.400	4.915	4.215	5.282	6.287	5.173	5.109	6.135
<i>Largo plazo</i>	11.996	11.832	12.531	10.990	11.502	10.796	10.863	10.329	10.029	9.640	9.710	8.467
Bancos y Cooperativas	55.716	62.941	68.455	69.927	72.208	73.906	74.317	74.884	77.614	77.654	77.631	79.228
<i>Corto plazo</i>	36.119	40.354	41.933	42.779	44.068	43.630	43.418	41.762	43.696	43.691	43.086	42.256
<i>Largo plazo</i>	19.597	22.586	26.522	27.147	28.141	30.276	30.899	33.122	33.917	33.963	34.544	36.972
Otros intermediarios financieros	4.507	4.833	4.416	4.483	4.563	4.604	4.816	5.186	5.306	5.321	5.546	5.678
<i>Corto plazo</i>	137	293	169	128	205	182	233	213	183	218	213	319
<i>Largo plazo</i>	4.370	4.540	4.247	4.355	4.357	4.421	4.584	4.974	5.124	5.103	5.333	5.358
Empresas no financieras	14.029	14.186	14.726	14.825	14.865	15.354	16.080	16.397	16.653	16.806	16.622	16.681
<i>Corto plazo</i>	32	1		40	40	67	78	67	63	15	0	0
<i>Largo plazo</i>	13.997	14.185	14.726	14.785	14.825	15.287	16.002	16.330	16.590	16.791	16.622	16.681
Gobierno general	16.412	19.622	23.193	23.107	26.715	28.589	29.905	30.317	33.526	33.851	35.418	34.560
<i>Corto plazo</i>	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	16.411	19.621	23.193	23.107	26.715	28.589	29.904	30.317	33.526	33.850	35.417	34.560
Emisores no residentes	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137
<i>Corto plazo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137
Total Mercado Local	103.905	114.562	124.367	126.350	133.411	138.325	140.346	142.549	149.568	148.599	150.169	150.885
<i>Corto plazo</i>	37.216	41.649	43.002	45.808	47.713	48.795	47.944	47.324	50.229	49.098	48.408	48.711
<i>Largo plazo</i>	66.689	72.913	81.365	80.542	85.698	89.530	92.402	95.225	99.338	99.501	101.761	102.174
Mercado Externo												
Bancos y Cooperativas	5.719	7.771	8.283	7.122	7.084	7.034	7.298	7.511	7.181	6.453	6.670	6.744
<i>Corto plazo</i>	757	912	264	399	252	242	188	440	314	252	297	493
<i>Largo plazo</i>	4.962	6.859	8.018	6.723	6.832	6.792	7.110	7.071	6.867	6.201	6.374	6.251
Otros intermediarios financieros	435	828	2.387	2.287	2.244	2.234	2.409	2.392	2.731	2.705	2.352	2.163
<i>Corto plazo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	435	828	2.387	2.287	2.244	2.234	2.409	2.392	2.731	2.705	2.352	2.163
Empresas no financieras	12.879	19.226	24.791	23.402	22.681	22.823	23.297	23.456	24.084	24.012	23.233	22.683
<i>Corto plazo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	12.879	19.226	24.791	23.402	22.681	22.823	23.297	23.456	24.084	24.012	23.233	22.683
Gobierno general	2.301	3.512	5.076	6.334	6.182	6.179	6.110	6.084	7.631	7.439	7.267	8.475
<i>Corto plazo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	2.301	3.512	5.076	6.334	6.182	6.179	6.110	6.084	7.631	7.439	7.267	8.475
Total Mercado Externo	21.333	31.336	40.536	39.145	38.191	38.270	39.115	39.442	41.626	40.609	39.522	40.065
<i>Corto plazo</i>	757	912	264	399	252	242	188	440	314	252	297	493
<i>Largo plazo</i>	20.577	30.424	40.272	38.747	37.939	38.028	38.927	39.002	41.312	40.357	39.225	39.572
Stock de títulos de deuda	125.238	145.899	164.904	165.495	171.602	176.594	179.461	181.991	191.194	189.208	189.691	190.950

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

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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Mercado Local												
Banco Central	755	1.130	2.580	1.501	1.938	1.324	1.371	2.021	2.015	2.292	2.494	1.830
Bancos y Cooperativas	37.489	41.988	43.851	44.474	45.361	45.762	46.028	44.405	47.110	46.732	45.774	45.297
Depósitos a plazo	36.119	40.354	41.933	42.779	44.068	43.630	43.418	41.762	43.696	43.691	43.086	42.256
Bonos	1.370	1.634	1.917	1.695	1.293	2.132	2.610	2.643	3.413	3.041	2.688	3.041
Otros intermediarios financieros	545	830	489	443	506	511	535	559	585	463	588	728
Leasing y Factoring	241	287	214	149	225	208	258	279	244	225	288	423
Patrimonios separados	1		5	17	1	1	8	8	8	8	1	
Cajas de Compensación	53	237	171	166	141	168	110	124	191	95	139	143
Holding y Casas matrices	250	306	98	111	140	133	159	147	142	136	161	163
Empresas no financieras	1.305	612	955	1.001	939	888	828	862	1.068	860	910	1.257
Empresas públicas	52	55	65	50	59	62	122	117	125	113	73	335
Sociedades Anónimas	1.253	557	891	951	880	826	706	745	943	747	838	922
Gobierno general	1.132	1.761	636	872	983	1.214	1.469	1.550	1.821	1.066	1.337	598
Emisores no residentes	160	2	2	2	3	3	43	44	44	23	1	1
Total Mercado Local	41.386	46.323	48.512	48.293	49.731	49.702	50.273	49.440	52.642	51.437	51.104	49.711
Mercado Externo												
Bancos y Cooperativas	1.049	1.305	1.405	1.301	1.275	2.051	2.097	2.261	2.501	1.593	1.233	1.237
Otros intermediarios financieros	24	10	15	28	35	28	35	94	188	180	320	143
Empresas no financieras	823	512	646	549	610	536	609	641	432	292	788	707
Empresas públicas	255	148	157	35	58	40	54	49	35	36	242	332
Sociedades Anónimas	567	364	489	514	552	496	554	592	397	256	547	375
Gobierno general	11	18	6	9	10	12	15	15	17	17	51	19
Total Mercado Externo	1.906	1.845	2.073	1.886	1.929	2.627	2.755	3.012	3.138	2.083	2.393	2.105
Stock de títulos de deuda	43.292	48.168	50.585	50.179	51.659	52.329	53.029	52.452	55.780	53.520	53.496	51.816

6. Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión

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

			2013	2014	2015	2016				2017				2018	
			IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	
Mercado Local															
Mercado Local	Banco Central														
		a 1 año	1.056	1.406	2.863	1.813	2.211	1.635	1.627	2.314	2.260	2.560	2.709	2.064	
		entre 1 y 3 años	4.013	4.206	4.178	3.650	3.733	3.589	3.584	2.343	3.364	2.681	2.498	3.542	
		entre 3 y 5 años	3.797	2.692	1.874	3.478	3.432	3.411	3.384	4.315	2.947	3.116	3.125	1.964	
	más de 5 años	5.908	5.942	5.930	4.266	4.293	4.253	4.264	3.261	3.276	3.008	3.018	2.460		
	Bancos y Cooperativas														
		a 1 año	1.783	2.129	2.510	2.290	1.928	2.817	3.299	3.371	4.144	3.791	3.429	3.816	
		entre 1 y 3 años	4.405	5.561	6.416	6.585	7.233	6.890	7.027	7.755	7.472	7.831	7.729	8.289	
		entre 3 y 5 años	4.821	5.137	5.868	6.150	6.188	6.908	6.520	6.948	7.003	7.365	8.148	8.443	
	más de 5 años	14.031	16.017	19.017	19.142	19.986	21.321	21.663	23.027	23.242	22.942	23.284	24.721		
	Otros intermediarios financieros														
		a 1 año	656	948	597	544	611	629	653	684	727	586	717	848	
		entre 1 y 3 años	1.001	866	825	857	950	946	871	1.046	998	1.059	1.140	1.252	
		entre 3 y 5 años	720	738	820	826	854	919	1.034	1.312	1.345	1.281	1.413	1.224	
	más de 5 años	3.709	4.000	3.685	3.601	3.602	3.531	3.599	3.729	3.725	3.627	3.740	3.836		
	Empresas no financieras														
		a 1 año	1.752	1.086	1.444	1.492	1.376	1.352	1.349	1.342	1.610	1.295	1.441	1.730	
		entre 1 y 3 años	2.382	2.599	2.690	2.940	2.984	3.029	3.028	3.144	2.922	2.786	3.248	2.989	
		entre 3 y 5 años	2.366	2.818	2.873	2.605	2.453	2.765	3.213	3.198	3.317	2.930	3.214	3.132	
	más de 5 años	13.879	14.583	14.687	14.655	14.676	14.998	15.527	15.818	15.919	15.454	15.571	15.505		
	Gobierno general														
		a 1 año	1.435	2.126	1.092	1.529	1.516	2.004	2.053	2.406	2.500	2.032	2.049	1.594	
		entre 1 y 3 años	2.592	3.217	4.286	4.258	3.576	3.247	3.338	3.643	3.838	3.867	3.929	10.693	
		entre 3 y 5 años	3.468	3.295	5.032	5.206	6.399	6.419	6.523	6.842	9.186	9.137	9.241	2.129	
	más de 5 años	14.890	18.850	22.706	21.871	27.110	29.610	31.640	31.035	32.242	33.391	35.754	35.449		
	Emisores no residentes														
		a 1 año	167	8	7	7	7	8	47	47	46	24	5	5	
entre 1 y 3 años		14	52	51	51	48	48	5	5	5	5	5	5		
entre 3 y 5 años		47	6	5	5	8	8	10	10	11	11	11	11		
más de 5 años	198	209	202	203	202	204	202	203	202	202	200	202			
Total Mercado Local			89.090	98.487	109.656	108.026	115.374	120.539	124.463	127.797	132.302	130.981	135.618	135.903	
Mercado Local															
	a 1 año	6.848	7.701	8.513	7.677	7.649	8.444	9.029	10.163	11.289	10.288	10.351	10.059		
	entre 1 y 3 años	14.407	16.501	18.446	18.342	18.523	17.749	17.854	17.935	18.599	18.229	18.549	26.770		
	entre 3 y 5 años	15.219	14.685	16.472	18.270	19.333	20.429	20.684	22.625	23.808	23.839	25.151	16.902		
más de 5 años	52.614	59.600	66.226	63.738	69.868	73.917	76.896	77.073	78.606	78.624	81.567	82.172			
Mercado Externo															
Mercado Externo	Bancos y Cooperativas														
		a 1 año	1.283	1.336	1.454	1.341	1.295	2.275	2.312	2.360	2.650	1.712	1.340	1.370	
		entre 1 y 3 años	403	956	1.040	959	926	1.113	1.939	1.973	2.059	2.101	2.597	2.659	
	Más de 3 años	6.979	5.206	4.290	3.255	3.830	3.655	3.993	4.423	3.428	3.109	3.342	3.333		
	Otros intermediarios financieros														
		a 1 año	25	89	143	139	138	137	156	162	244	232	337	235	
		entre 1 y 3 años	13	164	173	171	170	169	183	188	278	268	499	565	
	Más de 3 años	73	115	2.238	2.323	2.196	2.183	2.362	2.419	2.248	2.156	1.805	1.814		
	Empresas no financieras														
		a 1 año	1.120	1.266	1.300	1.303	1.318	1.347	1.383	1.407	1.532	1.366	1.615	1.701	
		entre 1 y 3 años	3.582	4.400	5.128	4.956	4.867	4.883	4.946	4.929	4.979	4.549	3.792	3.953	
	Más de 3 años	22.212	32.658	31.955	29.758	28.613	28.828	29.624	29.407	28.911	30.655	30.457	28.882		
	Gobierno general														
		a 1 año	40	60	90	83	80	81	81	105	213	207	202	229	
		entre 1 y 3 años	190	336	463	418	331	316	344	461	427	1.320	1.293	1.290	
	Más de 3 años	2.997	5.511	7.966	9.977	9.738	9.733	9.881	9.682	9.572	8.358	8.094	9.566		
	Total Mercado Externo			38.918	52.097	56.241	54.684	53.502	54.719	57.204	57.514	56.543	56.034	55.373	55.597
	Mercado Externo														
		a 1 año	2.468	2.751	2.987	2.866	2.830	3.840	3.932	4.034	4.640	3.517	3.494	3.535	
		entre 1 y 3 años	4.189	5.855	6.805	6.505	6.294	6.481	7.412	7.550	7.743	8.238	8.181	8.467	
	Más de 3 años	32.261	43.490	46.449	45.313	44.377	44.398	45.860	45.931	44.160	44.279	43.698	43.596		

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

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

	2015				2016				2017				2018
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Banco Central	14.014	14.604	15.216	13.431	13.851	14.902	15.711	15.078	15.611	16.316	14.813	14.819	14.602
Bancos y Cooperativas	4.233	4.940	4.892	5.145	4.565	4.344	4.918	6.841	6.596	6.872	7.298	8.282	8.328
Fondos mutuos y de inversión	1.861	1.576	1.508	1.246	1.839	1.951	2.027	1.649	2.072	1.975	1.423	1.268	2.000
Otros intermediarios financieros	78	53	77	74	62	54	59	52	78	74	71	114	85
Fondos de pensiones	6.499	6.512	6.586	6.003	6.034	6.247	6.093	5.109	4.893	4.784	3.915	3.695	2.891
Compañías de seguros	256	264	265	259	208	256	251	251	226	239	203	204	196
Gobierno general	290	332	253	12	454	1.166	1.592	394	968	1.467	1.079	456	261
Otros sectores residentes	341	511	1.254	345	327	377	368	403	464	687	616	446	588
Inversionistas extranjeros	457	415	381	348	362	506	404	379	314	216	208	354	254
Bancos y Cooperativas*	70.992	72.072	75.707	76.738	77.049	79.292	80.940	81.615	82.394	84.794	84.107	84.301	85.973
Bancos y Cooperativas	8.940	8.617	8.352	9.003	8.458	8.932	8.910	9.971	9.360	9.823	9.462	9.879	9.747
Fondos mutuos y de inversión	20.682	21.279	22.665	21.443	22.693	23.382	23.722	23.044	24.825	24.930	25.013	22.754	24.246
Otros intermediarios financieros	951	859	899	923	819	737	668	705	716	795	784	736	608
Fondos de pensiones	18.661	17.996	20.104	21.625	22.739	22.971	24.420	24.918	24.612	26.198	26.953	28.821	29.954
Compañías de seguros	5.967	6.183	6.399	6.653	6.510	6.774	6.793	6.798	6.619	6.624	6.705	6.817	6.750
Gobierno general	551	653	534	584	282	678	668	246	104	1.521	744	823	337
Otros sectores residentes	7.023	7.848	8.140	8.351	8.580	8.900	8.838	8.757	8.882	7.961	8.060	7.848	7.677
Inversionistas extranjeros	8.217	8.636	8.615	8.156	6.967	6.917	6.921	7.174	7.275	6.943	6.385	6.622	6.653
de lo cual: Comprado en el ML	136	134	49	122	113	107	164	160	86	80	81	81	82
Otros intermediarios financieros	6.707	6.774	6.889	6.803	6.770	6.807	6.838	7.226	7.578	8.038	8.026	7.898	7.841
Bancos y Cooperativas	141	163	158	168	187	194	223	246	242	242	244	248	236
Fondos mutuos y de inversión	769	810	774	577	586	628	720	779	898	972	1.000	1.056	1.221
Otros intermediarios financieros	63	72	71	84	86	95	97	95	80	77	94	90	66
Fondos de pensiones	1.229	1.227	1.098	1.015	1.057	1.022	998	1.041	1.121	1.147	1.144	1.235	1.251
Compañías de seguros	1.679	1.671	1.711	1.853	1.853	1.842	1.859	1.884	1.974	2.015	2.012	2.091	2.077
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	703	672	682	709	708	773	695	763	854	837	812	813	812
Inversionistas extranjeros	2.124	2.160	2.395	2.397	2.294	2.253	2.244	2.419	2.409	2.747	2.721	2.365	2.177
de lo cual: Comprado en el ML	26	26	26	26	26	29	30	29	29	29	28	25	0
Empresas no financieras	34.462	35.749	39.619	39.517	38.227	37.546	38.177	39.377	39.853	40.737	40.818	39.855	39.364
Bancos y Cooperativas	235	213	240	209	216	226	172	231	220	172	165	152	179
Fondos mutuos y de inversión	940	983	1.068	1.078	1.184	1.237	1.471	1.675	1.782	1.761	1.759	1.657	1.728
Otros intermediarios financieros	75	81	79	81	80	81	70	34	43	40	36	29	31
Fondos de pensiones	6.917	7.101	7.379	7.312	7.446	7.172	7.278	7.949	8.418	8.699	8.396	8.068	8.742
Compañías de seguros	6.426	6.626	6.668	6.794	6.828	7.023	7.246	7.389	7.494	7.535	7.703	7.643	7.653
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	1.209	1.295	1.400	1.441	1.440	1.431	1.499	1.528	1.529	1.590	1.610	1.604	1.553
Inversionistas extranjeros	18.660	19.451	22.785	22.601	21.032	20.376	20.442	20.571	20.368	20.826	21.038	20.594	19.476
de lo cual: Comprado en el ML	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	0	0	0
Gobierno general	22.117	25.545	27.004	28.269	29.441	32.898	34.768	36.015	36.401	41.157	41.290	42.684	43.035
Bancos y Cooperativas	1.462	1.487	1.334	1.875	1.784	2.231	1.878	2.343	1.936	3.550	3.797	6.166	5.628
Fondos mutuos y de inversión	1.327	1.363	1.301	1.266	1.729	1.874	2.065	1.745	2.025	2.311	2.358	1.952	1.968
Otros intermediarios financieros	58	48	41	52	103	67	71	58	32	34	35	62	55
Fondos de pensiones	13.630	16.001	17.320	18.089	17.467	20.416	22.233	23.435	23.885	23.819	23.117	21.527	20.561
Compañías de seguros	881	885	909	843	980	868	838	850	794	843	799	866	963
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	475	509	525	438	428	516	600	614	638	817	779	737	678
Inversionistas extranjeros	4.284	5.252	5.575	5.705	6.951	6.925	7.084	6.970	7.090	9.775	10.405	11.373	13.183
de lo cual: Comprado en el ML	890	804	723	716	710	795	958	922	1.051	2.197	2.994	4.131	4.712
Emisores no residentes (Mercado local)	150	151	146	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137
Bancos y Cooperativas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos mutuos y de inversión	2	3	0	0	3	3	3	0	0	0	0	0	0
Otros intermediarios financieros	1	1	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones	25	25	26	26	26	26	27	26	27	27	27	27	27
Compañías de seguros	111	111	109	109	116	116	118	112	114	114	115	107	109
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	12	12	11	11	12	12	12	12	12	12	12	0	0
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock de títulos de deuda	148.443	154.894	164.583	164.904	165.495	171.602	176.594	179.461	181.991	191.194	189.208	189.691	190.950

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 SBIF¹. 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 CMF², 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 Central³.

¹ SBIF, Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

² CMF, Comisión para el Mercado Financiero.

³ 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 MINVU⁴ 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 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.

⁴ Corresponde a emisiones del Ministerio de Vivienda y Urbanismo

- **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.