



Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre del año 2017.

A continuación se presentan los principales resultados del mercado de valores, en términos del stock de depósitos a plazo, bonos y pagarés emitidos, 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.

Stock de valores emitidos

Al cierre del año 2017, el tamaño del mercado de instrumentos de deuda chilenos, incluyendo tanto el mercado local como el stock de emisiones en el exterior, alcanzó \$189,6 billones, equivalentes a 105,5% del PIB (gráfico 1). En términos reales, el mercado presentó un crecimiento de 3,87% en el año, totalizando 7.075 millones de unidades de fomento.

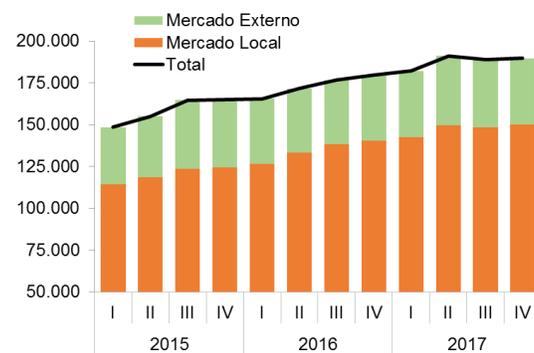
El stock de títulos en el exterior alcanzó \$39,5 billones, 20,8% del total emitido, levemente por sobre lo registrado al cierre de 2016, e incidido por el menor valor del tipo de cambio. El mercado local, en tanto, se situó en \$150,1 billones, 79,2% del total, mostrando un avance de \$9,7 billones. Este resultado estuvo marcado principalmente por las emisiones netas de títulos de deuda de Gobierno en el mercado local.

Cambio en el stock de títulos

El stock de títulos de deuda² aumentó 9.562 miles de millones de pesos (mm\$) en el año 2017, explicado en gran medida por el resultado del mercado local (gráfico 2). En efecto, durante el año, las emisiones locales de bonos sumaron mm\$18.923. Los sectores con mayores emisiones fueron Gobierno y Bancos comerciales. Por su parte, las amortizaciones o pagos, totalizaron mm\$10.773, y fueron liderados por Bancos comerciales seguido de Gobierno.

En el mercado externo, el stock subió mm\$407, con emisiones y pagos que superaron lo registrado en el año 2016. Destacaron, tanto en emisiones como pagos, los Bancos, las Sociedades anónimas y las Empresas públicas.

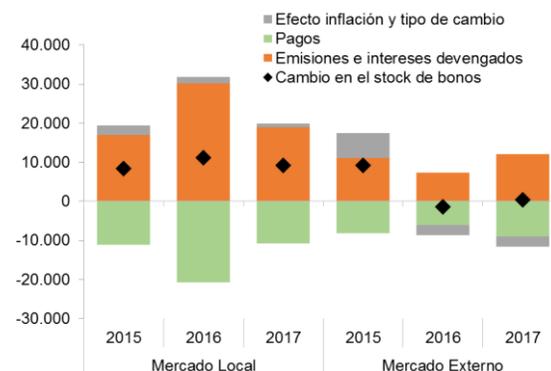
Gráfico 1. Stock de valores emitidos según mercado de emisión. Miles de millones de pesos.



Fuente: Banco Central de Chile

[Acceso a datos](#)

Gráfico 2. Flujo de títulos de deuda según mercado de emisión. Miles de millones de pesos.



Fuente: Banco Central de Chile

[Acceso a datos](#)

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

² Se excluyen los depósitos a plazo fijo y PDBC.

El efecto de la inflación sobre las emisiones locales en unidades de fomento fue menor en el 2017, totalizando mm\$1.005. Por su parte, el efecto del tipo de cambio, en las emisiones externas, implicó una contracción de mm\$2.648, similar a la del año anterior.

Corto plazo residual y Servicio de la deuda

Las obligaciones de *corto plazo residual*³, como proporción de la deuda total en bonos, aumentaron ligeramente al cierre de 2017 respecto del año anterior (gráfico 3). En el mercado local, aumentaron 0,4pp. hasta 5,6% del stock, mientras que en el mercado externo, disminuyeron 0,3pp., situándose en 1,3% del stock. En este resultado, destacaron los menores compromisos - a un año - de los Bancos, tanto en Chile como en el exterior.

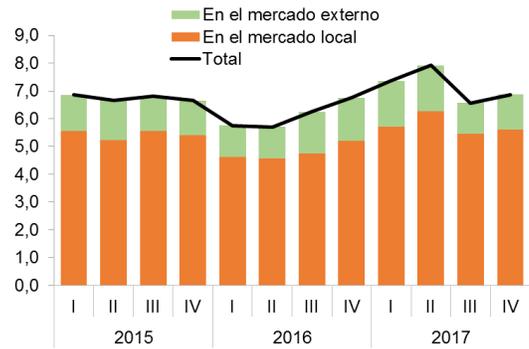
Respecto del *servicio de la deuda*⁴, los pagos efectivos comprometidos en el mercado local, a un año plazo, representaron 7,7% del total emitido, levemente por sobre el año anterior. Similar comportamiento se observó a más de tres años. Por el lado de los saldos de emisiones internacionales, el cambio de mayor magnitud se observó en el tramo entre uno y tres años (+1,8pp.), afectando principalmente el servicio de la deuda a más de tres años que bajó en 1,3pp. su participación (gráfico 4).

Tenedores de títulos

En el año 2017, los Fondos de pensiones⁵ se mantuvieron como el principal tenedor de instrumentos de renta fija e intermediación financiera emitidos por agentes locales tanto en Chile y el exterior. En efecto, el sector mantuvo en cartera 33,4% del stock total emitido, esto es, mm\$63.372 (gráfico 5). Los cambios en la cartera durante el periodo respondieron a una mayor demanda por bonos y depósitos emitidos por Bancos comerciales, compensado en parte por una menor tenencia de instrumentos del Banco Central y Gobierno (gráfico 6).

El segundo tenedor en importancia correspondió a inversionistas extranjeros, quienes elevaron su participación al cierre del año en 0,9pp., hasta 21,8% del stock. Cabe destacar que los no residentes han aumentado progresivamente su participación en la deuda chilena, en línea con las emisiones

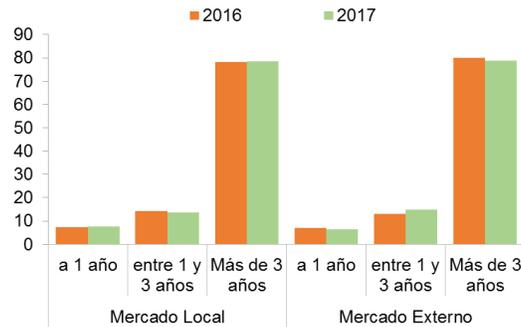
Gráfico 3. Deuda de corto plazo residual. Porcentaje del stock emitido.



Fuente: Banco Central de Chile

[Acceso a datos](#)

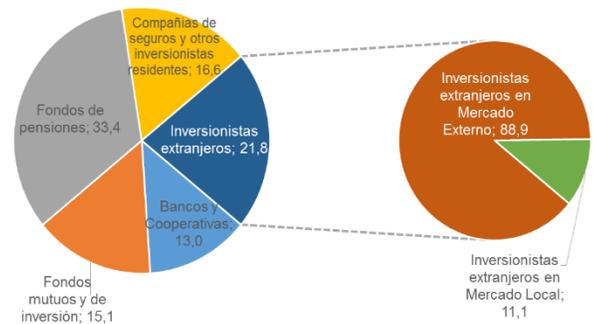
Gráfico 4. Composición por plazo del servicio de la deuda. Porcentaje.



Fuente: Banco Central de Chile

[Acceso a datos](#)

Gráfico 5. Composición del stock de títulos de deuda según sector tenedor, al cierre de 2017. Porcentaje.



Fuente: Banco Central de Chile

[Acceso a datos](#)

³ Corresponde al stock de títulos con vencimientos dentro de los próximos doce meses. Se excluyen los depósitos a plazo fijo y PDBC.

⁴ Es el monto de dinero requerido para cumplir con todos los compromisos de pago de intereses y capital a un plazo determinado. Se excluyen los PDBC y depósitos a plazo fijo.

⁵ Incluye Fondos de Cesantía.

en mercados internacionales y su creciente participación en el mercado local, principalmente a través de la compra de títulos de Gobierno. En 2017, los inversionistas extranjeros aumentaron su posición en el mercado local en 3,1 billones de pesos, triplicando el saldo registrado al cierre del 2016.

Por su parte, los Fondos mutuos y de inversión, se consolidaron como el tercer sector tenedor, con una participación de 15,1% del stock en 2017 y con una marcada preferencia por instrumentos emitidos por Bancos comerciales. La cartera de este sector destaca por tener distintos horizontes de plazos de inversión, por lo que se constituyen como los mayores tomadores de depósitos a plazos, además de ser importantes demandantes de valores de corto plazo emitidos por el Banco Central (PDBC).

Finalmente, otro sector inversionista relevante son los Bancos comerciales, que concentraron 13,0% del stock de valores emitidos al cierre del año. En el detalle de la cartera del sector se observa que mayormente son tenedores 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. Cartera de títulos de deuda según sector emisor. Principales tenedores. Porcentaje.



Fuente: Banco Central de Chile

[Acceso a datos](#)

Cuadros Estadísticos



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

	2013	2014	2015	2016				2017			
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
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
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	84,0	83,5
Mercado externo	15,5	21,1	25,4	24,1	23,3	23,0	23,1	23,1	24,0	23,0	22,0
Total	90,8	98,2	103,3	102,0	104,6	106,1	106,0	106,5	110,2	107,0	105,5
Deuda de corto plazo original 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
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
Total	1,8	1,9	1,0	2,7	3,0	4,0	3,4	4,2	4,6	3,9	3,8
Deuda de corto plazo residual, como porcentaje del total											
En el mercado local	6,0	5,7	5,4	4,6	4,6	4,8	5,2	5,7	6,3	5,5	5,6
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
Total	7,5	7,0	6,7	5,8	5,7	6,2	6,7	7,4	7,9	6,6	6,9
Servicio de la deuda a un año, como porcentaje del total											
Mercado local (Excluye DPF y PDDBC)	7,8	7,4	7,0	6,4	6,2	6,6	6,9	7,5	7,9	7,3	7,2
Mercado externo	2,0	1,9	1,8	1,7	1,6	2,2	2,2	2,2	2,4	1,9	1,8
Total	9,7	9,3	8,8	8,2	7,8	8,8	9,1	9,8	10,4	9,1	9,1
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
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
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
Fondos de pensiones	33,6	32,1	32,8	33,1	33,7	34,6	34,8	34,6	33,8	33,6	33,4
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
Gobierno general	0,7	0,9	0,4	0,4	1,1	1,3	0,4	0,6	1,6	1,0	0,7
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
Inversionistas extranjeros	17,7	21,6	23,8	22,7	21,5	21,0	20,9	20,6	21,2	21,6	21,8

2. Stock de valores de renta fija e intermediación financiera, según mercado de emisión

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

	2013	2014	2015	2016				2017			
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
PDDBC	927	1.000	900	2.861	3.400	4.915	4.215	5.282	6.287	5.173	5.109
Bonos	11.996	11.832	12.531	10.990	11.502	10.796	10.863	10.329	10.029	9.640	9.710
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	7.982	8.341	8.430	7.292	7.392	6.806	6.868	6.517	6.390	6.006	6.070
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
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
Bonos	19.597	22.586	26.522	27.147	28.141	30.276	30.899	33.122	33.917	33.963	34.544
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
Leasing y Factoring	536	622	666	726	790	761	905	1.047	1.025	1.109	1.184
Patrimonios separados	604	547	503	497	504	495	483	477	472	483	465
Cajas de Compensación y AFI	493	659	660	663	650	711	664	690	888	803	818
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
Empresas no financieras	14.029	14.186	14.726	14.825	14.865	15.354	16.080	16.397	16.539	16.696	16.516
Empresas públicas	2.212	2.318	2.471	2.460	2.490	2.861	2.878	2.949	3.148	3.130	3.095
Sociedades Anónimas	11.817	11.868	12.255	12.365	12.375	12.493	13.202	13.448	13.391	13.565	13.421
Gobierno general	16.412	19.622	23.193	23.107	26.715	28.589	29.905	30.317	33.519	33.851	35.418
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	13.013	14.506	16.347	16.358	16.057	17.328	17.995	17.693	18.714	18.777	19.669
Emisores no residentes	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134
Total Mercado Local	103.905	114.562	124.367	126.350	133.411	138.325	140.346	142.549	149.446	148.488	150.063
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
Otros intermediarios financieros	435	828	2.387	2.287	2.244	2.234	2.409	2.392	2.731	2.705	2.352
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
Empresas públicas	5.129	7.260	9.848	9.400	9.225	9.247	9.337	9.611	9.675	9.907	9.609
Sociedades Anónimas	7.749	11.967	14.943	14.002	13.456	13.576	13.961	13.845	14.409	14.104	13.624
Gobierno general	2.301	3.512	5.076	6.334	6.182	6.179	6.110	6.084	7.631	7.439	7.267
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
Total Mercado Local y Externo	125.238	145.899	164.904	165.495	171.602	176.594	179.461	181.991	191.073	189.097	189.585

3. Apertura de flujos de títulos de deuda, según mercado de emisión (*)

Miles de millones de pesos.

	2013	2014	2015	2016				2017			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
Mercado Local											
Banco Central											
Bonos	-833	-164	700	-1.541	512	-706	67	-534	-300	-389	70
Emisiones	1.707	0	1.352	0	404	200	0	0	0	0	0
Intereses devengados	505	468	471	108	108	105	102	99	96	92	92
Pagos (1)	-3.214	-1.079	-1.458	-1.703	-68	-1.059	-67	-665	-443	-479	-54
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	169	447	335	53	68	48	32	32	47	-2	32
Bancos y Cooperativas											
Bonos	2.106	2.989	3.935	626	993	2.135	623	2.223	795	46	581
Emisiones	3.482	3.975	5.661	1.121	1.817	2.190	1.009	2.366	1.044	1.295	1.413
Intereses devengados	683	777	895	241	246	261	266	274	289	289	292
Pagos (1)	-2.440	-2.903	-3.593	-907	-1.313	-495	-788	-560	-766	-1.522	-1.289
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	381	1.140	972	171	243	179	135	143	229	-16	166
Otros intermediarios financieros	384	326	-417	66	80	41	213	370	120	15	225
Emisiones	1.375	1.309	1.031	253	226	164	471	609	385	362	459
Intereses devengados	199	209	201	48	47	47	50	52	53	54	55
Pagos (1)	-1.264	-1.403	-1.796	-258	-226	-194	-326	-309	-349	-398	-311
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	75	211	147	24	34	24	18	18	30	-3	22
Empresas no financieras											
Empresas Públicas	280	106	152	-11	30	371	17	72	198	-17	-36
Emisiones	249	0	75	0	0	361	0	75	173	0	0
Intereses devengados	98	104	109	28	28	30	31	31	32	32	32
Pagos (1)	43	124	96	17	23	17	13	14	22	-1	16
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	-110	-122	-127	-56	-21	-36	-27	-48	-29	-49	-84
Sociedades Anónimas	511	51	387	110	9	119	709	246	-56	174	-144
Emisiones	1.546	1.577	1.518	117	294	345	1003	263	266	327	53
Intereses devengados	503	517	524	129	127	128	133	134	137	137	139
Pagos (1)	-1.777	-2.685	-2.152	-206	-516	-430	-485	-207	-551	-283	-399
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	239	643	498	71	104	75	57	56	91	-7	63
Gobierno general	1.974	3.209	3.571	-86	3.609	1.873	1.316	413	3.202	332	1.567
Emisiones	2.012	3.239	4.417	0	12.729	3.314	1.004	1.018	2.879	1.124	1.284
Intereses devengados	507	612	751	208	213	232	246	253	267	288	303
Pagos (1)	-799	-1.388	-2.193	-410	-9.486	-1.782	-17	-941	-74	-1.075	-123
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	255	747	597	116	153	110	83	83	130	-6	104
Emisores no residentes	6	-168	-3	12	0	2	-10	2	0	2	-19
Emisiones	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	0
Intereses devengados	12	9	6	2	2	2	2	2	2	2	1
Pagos (1)	-12	-190	-15	0	-3	0	-12	0	-3	0	-21
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	6	13	6	1	1	1	1	1	1	0	1
Total Mercado Local											
Emisiones	10.371	10.101	14.053	1.500	15.470	6.575	3.486	4.331	4.747	3.108	3.210
Intereses devengados	2.507	2.696	2.957	763	771	804	829	845	876	893	913
Pagos (1)	-9.463	-9.525	-11.111	-3.467	-11.589	-3.944	-1.681	-2.669	-2.164	-3.758	-2.182
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.014	3.077	2.427	379	582	401	299	285	499	-83	303
Mercado Externo											
Bancos y Cooperativas	2.545	2.052	512	-1.161	-38	-50	264	213	-330	-728	218
Emisiones	3.250	4.721	5.594	542	503	511	589	499	307	1.029	1.124
Intereses devengados	143	173	195	49	47	44	45	46	46	44	41
Pagos (1)	-1.268	-3.599	-6.550	-1.515	-489	-616	-224	-371	-770	-1.497	-711
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	419	757	1.273	-237	-99	11	-146	39	87	-303	-236
Otros intermediarios financieros	319	393	1.559	-99	-43	-10	176	-17	339	-26	-353
Emisiones	354	349	0	0	0	0	193	0	328	80	64
Intereses devengados	24	32	113	30	29	28	30	29	33	32	30
Pagos (1)	-95	-66	-118	-20	-26	-31	-76	-30	-28	-29	-363
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	36	78	1.564	-109	-46	-8	28	-16	6	-109	-84
Empresas no financieras											
Empresas públicas	1.144	2.131	2.588	-447	-175	21	90	274	64	233	-299
Emisiones	986	1.667	1.383	0	0	461	0	331	0	2.147	0
Intereses devengados	202	277	368	109	105	104	102	104	106	110	107
Pagos (1)	-439	-641	-335	-129	-79	-516	-89	-109	-86	-1.656	-73
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	395	827	1.171	-427	-201	-27	77	-52	44	-369	-333
Sociedades Anónimas	2.496	4.217	2.977	-942	-546	121	384	-116	564	-305	-480
Emisiones	2.170	3.293	1.576	300	7	230	398	29	587	1.113	1.156
Intereses devengados	379	536	742	203	188	184	188	182	193	196	191
Pagos (1)	-643	-980	-1.113	-618	-456	-235	-366	-247	-227	-1.036	-1.350
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	590	1.368	1.772	-827	-285	-59	164	-80	12	-577	-477
Gobierno general	-244	1.211	1.564	1.258	-152	-4	-69	-26	1.547	-192	-172
Emisiones	0	1.257	919	1.919	0	0	0	0	1.545	0	0
Intereses devengados	83	92	131	46	43	42	42	41	46	52	52
Pagos (1)	-482	-417	-81	-491	-28	-49	-14	-78	-225	-48	-27
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	154	278	596	-216	-167	4	-97	10	182	-195	-197
Total Mercado Externo											
Emisiones	6.761	11.287	9.472	2.762	510	1.202	1.180	858	2.767	4.369	2.344
Intereses devengados	830	1.110	1.549	437	412	403	408	404	424	434	421
Pagos (1)	-2.926	-5.703	-8.196	-2.774	-1.079	-1.447	-768	-836	-1.337	-4.268	-2.524
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.595	3.309	6.376	-1.816	-798	-79	26	-98	330	-1.553	-1.327

(*) Se excluyen depósitos a plazo y PDPC

(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

4. Stock de valores de renta fija e intermediación financiera, según plazo original y mercado de emisión

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

	2013	2014	2015	2016				2017			
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
Corto plazo	927	1.000	900	2.861	3.400	4.915	4.215	5.282	6.287	5.173	5.109
Largo plazo	11.996	11.832	12.531	10.990	11.502	10.796	10.863	10.329	10.029	9.640	9.710
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
Corto plazo	36.119	40.354	41.933	42.779	44.068	43.630	43.418	41.762	43.696	43.691	43.086
Largo plazo	19.597	22.586	26.522	27.147	28.141	30.276	30.899	33.122	33.917	33.963	34.544
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
Corto plazo	137	293	169	128	205	182	233	213	183	218	213
Largo plazo	4.370	4.540	4.247	4.355	4.357	4.421	4.584	4.974	5.124	5.103	5.333
Empresas no financieras	14.029	14.186	14.726	14.825	14.865	15.354	16.080	16.397	16.539	16.696	16.516
Corto plazo	32	1		40	40	67	78	67	63	15	
Largo plazo	13.997	14.185	14.726	14.785	14.825	15.287	16.002	16.330	16.476	16.681	16.516
Gobierno general	16.412	19.622	23.193	23.107	26.715	28.589	29.905	30.317	33.519	33.851	35.418
Corto plazo	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	16.411	19.621	23.193	23.107	26.715	28.589	29.904	30.317	33.519	33.850	35.417
Emisores no residentes	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134
Total Mercado Local	103.905	114.562	124.367	126.350	133.411	138.325	140.346	142.549	149.446	148.488	150.063
Corto plazo	37.216	41.649	43.002	45.808	47.713	48.795	47.944	47.324	50.229	49.098	48.408
Largo plazo	66.689	72.913	81.365	80.542	85.698	89.530	92.402	95.225	99.217	99.391	101.655
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
Corto plazo	757	912	264	399	252	242	188	440	314	252	297
Largo plazo	4.962	6.859	8.018	6.723	6.832	6.792	7.110	7.071	6.867	6.201	6.374
Otros intermediarios financieros	435	828	2.387	2.287	2.244	2.234	2.409	2.392	2.731	2.705	2.352
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	435	828	2.387	2.287	2.244	2.234	2.409	2.392	2.731	2.705	2.352
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
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	12.879	19.226	24.791	23.402	22.681	22.823	23.297	23.456	24.084	24.012	23.233
Gobierno general	2.301	3.512	5.076	6.334	6.182	6.179	6.110	6.084	7.631	7.439	7.267
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.301	3.512	5.076	6.334	6.182	6.179	6.110	6.084	7.631	7.439	7.267
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
Corto plazo	757	912	264	399	252	242	188	440	314	252	297
Largo plazo	20.577	30.424	40.272	38.747	37.939	38.028	38.927	39.002	41.312	40.357	39.225
Total Mercado Local y Externo	125.238	145.899	164.904	165.495	171.602	176.594	179.461	181.991	191.073	189.097	189.585

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			
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
Bancos y Cooperativas	37.490	41.992	43.865	44.489	45.376	45.779	46.044	44.423	47.129	46.757	45.792
<i>Depósitos a plazo</i>	36.119	40.354	41.933	42.779	44.068	43.630	43.418	41.762	43.696	43.691	43.086
<i>Bonos</i>	1.371	1.637	1.932	1.710	1.308	2.148	2.626	2.662	3.432	3.066	2.706
Otros intermediarios financieros	545	830	489	443	506	511	535	559	585	463	580
<i>Leasing y Factoring</i>	241	287	214	149	225	208	258	279	244	224	286
<i>Patrimonios separados</i>	1	0	5	17	1	1	8	8	8	8	1
<i>Cajas de Compensación</i>	51	235	92	86	60	86	108	117	117	86	130
<i> Holding y Casas matrices</i>	252	308	177	191	221	215	161	154	216	144	164
Empresas no financieras	1.305	612	955	1.001	939	888	827	862	954	745	802
<i>Empresas públicas</i>	52	55	65	50	59	62	122	117	125	113	73
<i>Sociedades Anónimas</i>	1.253	557	891	951	880	826	705	745	829	632	729
Gobierno general	1.132	1.761	636	872	983	1.214	1.469	1.550	1.821	1.066	1.337
Emisores no residentes	160	2	2	2	3	3	43	44	44	23	1
Total Mercado Local	41.387	46.327	48.526	48.308	49.745	49.718	50.289	49.459	52.547	51.346	51.006
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
Otros intermediarios financieros	24	10	15	28	35	28	35	94	188	180	320
Empresas no financieras	823	512	646	549	610	536	609	641	432	292	788
<i>Empresas públicas</i>	255	148	157	35	58	40	54	49	35	36	242
<i>Sociedades Anónimas</i>	567	364	489	514	552	496	554	592	397	256	547
Gobierno general	11	18	6	9	10	12	15	15	17	17	51
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
Total Mercado Local y Externo	43.293	48.172	50.599	50.194	51.674	52.345	53.045	52.471	55.685	53.429	53.398

(*) Excluye PDBC

6. Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión (*)

Miles de millones de pesos.

	2013	2014	2015	2016				2017			
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
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
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
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
Bancos y Cooperativas											
a 1 año	1.784	2.133	2.525	2.306	1.943	2.834	3.317	3.390	4.164	3.814	3.430
entre 1 y 3 años	4.420	5.585	6.445	6.608	7.255	6.906	7.044	7.764	7.482	7.798	7.635
entre 3 y 5 años	4.842	5.148	5.868	6.150	6.188	6.908	6.520	6.948	7.003	7.231	7.836
más de 5 años	14.031	16.017	19.017	19.142	19.986	21.321	21.663	23.027	23.242	22.942	22.522
Otros intermediarios financieros											
a 1 año	656	948	597	544	611	629	653	684	727	583	700
entre 1 y 3 años	1.001	866	825	857	950	946	871	1.046	998	1.053	1.099
entre 3 y 5 años	720	738	820	826	854	919	1.034	1.312	1.345	1.157	1.064
más de 5 años	3.709	4.000	3.685	3.601	3.602	3.531	3.599	3.729	3.725	3.627	3.630
Empresas no financieras											
a 1 año	1.752	1.086	1.444	1.492	1.376	1.352	1.347	1.342	1.496	1.169	1.318
entre 1 y 3 años	2.382	2.599	2.690	2.940	2.984	3.029	3.023	3.144	2.922	2.729	3.187
entre 3 y 5 años	2.366	2.818	2.873	2.605	2.453	2.765	3.143	3.198	3.317	2.753	3.022
más de 5 años	13.879	14.583	14.687	14.655	14.676	14.998	15.460	15.818	15.919	15.253	15.321
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
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
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
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
Emisores no residentes											
a 1 año	167	8	7	7	7	8	47	47	46	24	5
entre 1 y 3 años	14	52	51	51	48	48	5	5	5	5	5
entre 3 y 5 años	47	6	5	5	8	8	10	10	11	11	11
más de 5 años	198	209	202	203	202	204	202	203	202	202	200
Total Mercado Local											
a 1 año	89.128	98.527	109.701	108.065	115.411	120.572	124.353	127.826	132.217	130.145	133.308
entre 1 y 3 años	6.850	7.706	8.528	7.693	7.665	8.461	9.044	10.183	11.194	10.183	10.211
entre 3 y 5 años	14.422	16.525	18.475	18.365	18.545	17.765	17.866	17.945	18.609	18.134	18.354
más de 5 años	15.241	14.696	16.472	18.270	19.333	20.429	20.614	22.625	23.808	23.405	24.298
	52.614	59.600	66.226	63.738	69.868	73.917	76.830	77.073	78.606	78.424	80.446
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
entre 1 y 3 años	403	956	1.040	959	926	1.113	1.939	1.973	2.059	2.101	2.597
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
Otros intermediarios financieros											
a 1 año	25	89	143	139	138	137	156	162	244	232	337
entre 1 y 3 años	13	164	173	171	170	169	183	188	278	268	499
Más de 3 años	73	115	2.238	2.323	2.196	2.183	2.362	2.419	2.248	2.156	1.805
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
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
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
Gobierno general											
a 1 año	40	60	90	83	80	81	81	105	213	207	202
entre 1 y 3 años	190	336	463	418	331	316	344	461	427	1.320	1.293
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
Total Mercado Externo											
a 1 año	38.918	52.097	56.241	54.684	53.502	54.719	57.204	57.514	56.543	56.034	55.373
entre 1 y 3 años	2.468	2.751	2.987	2.866	2.830	3.840	3.932	4.034	4.640	3.517	3.494
entre 3 y 5 años	4.189	5.855	6.805	6.505	6.294	6.481	7.412	7.550	7.743	8.238	8.181
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

(*) Se excluyen depósitos a plazo y PDDB

7. Stock de valores de renta fija e intermediación financiera, según emisor y sector tenedor

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

	2013	2014	2015	2016				2017			
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Banco Central	12.923	12.832	13.431	13.851	14.902	15.711	15.078	15.611	16.316	14.813	14.819
<i>Bancos y Cooperativas</i>	3.636	3.839	5.145	4.565	4.344	4.918	6.841	6.596	6.872	7.298	8.282
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	1.116	1.518	1.246	1.839	1.951	2.027	1.649	2.072	1.975	1.423	1.268
<i>Otros intermediarios financieros</i>	51	79	74	62	54	59	52	78	74	71	114
<i>Fondos de pensiones</i>	6.589	6.262	6.003	6.034	6.247	6.093	5.109	4.893	4.784	3.915	3.695
<i>Compañías de seguros</i>	300	231	259	208	256	251	251	226	239	203	204
<i>Gobierno general</i>	430	206	12	454	1.166	1.592	394	968	1.467	1.079	456
<i>Otros sectores residentes</i>	250	208	345	327	377	368	403	464	687	616	446
<i>Inversionistas extranjeros</i>	551	489	348	362	506	404	379	314	216	208	354
Bancos y Cooperativas*	61.435	70.711	76.738	77.049	79.292	80.940	81.615	82.394	84.794	84.107	84.301
<i>Bancos y Cooperativas</i>	9.838	8.056	9.003	8.458	8.932	8.910	9.971	9.360	9.823	9.462	9.879
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	16.133	20.536	21.443	22.693	23.382	23.722	23.044	24.825	24.930	25.013	22.754
<i>Otros intermediarios financieros</i>	985	877	923	819	737	668	705	716	795	784	736
<i>Fondos de pensiones</i>	16.136	18.980	21.625	22.739	22.971	24.420	24.918	24.612	26.198	26.953	28.821
<i>Compañías de seguros</i>	5.564	5.907	6.653	6.510	6.774	6.793	6.798	6.619	6.624	6.705	6.817
<i>Gobierno general</i>	400	1.179	584	282	678	668	246	104	1.521	744	823
<i>Otros sectores residentes</i>	6.569	7.280	8.351	8.580	8.900	8.838	8.757	8.882	7.961	8.060	7.848
<i>Inversionistas extranjeros</i>	5.809	7.896	8.156	6.967	6.917	6.921	7.174	7.275	6.943	6.385	6.622
<i>de lo cual: Comprado en el Mercado Local</i>	111	143	122	113	107	164	160	86	80	81	81
Otros intermediarios financieros	4.943	5.661	6.803	6.770	6.807	6.838	7.226	7.578	8.038	8.026	7.898
<i>Bancos y Cooperativas</i>	207	170	168	187	194	223	246	242	242	244	248
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	681	752	577	586	628	720	779	898	972	1.000	1.056
<i>Otros intermediarios financieros</i>	86	57	84	86	95	97	95	80	77	94	90
<i>Fondos de pensiones</i>	1.368	1.301	1.015	1.057	1.022	998	1.041	1.121	1.147	1.144	1.235
<i>Compañías de seguros</i>	1.619	1.712	1.853	1.853	1.842	1.859	1.884	1.974	2.015	2.012	2.091
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	545	838	709	708	773	695	763	854	837	812	813
<i>Inversionistas extranjeros</i>	436	832	2.397	2.294	2.253	2.244	2.419	2.409	2.747	2.721	2.365
<i>de lo cual: Comprado en el Mercado Local</i>	1	26	26	26	29	30	29	29	29	28	25
Empresas no financieras	26.907	33.412	39.517	38.227	37.546	38.177	39.377	39.853	40.623	40.707	39.749
<i>Bancos y Cooperativas</i>	373	266	209	216	226	172	231	220	172	165	152
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	839	843	1.078	1.184	1.237	1.471	1.675	1.782	1.761	1.759	1.657
<i>Otros intermediarios financieros</i>	83	71	81	80	81	70	34	43	40	36	29
<i>Fondos de pensiones</i>	6.154	6.664	7.312	7.446	7.172	7.278	7.949	8.418	8.699	8.396	8.068
<i>Compañías de seguros</i>	6.070	6.434	6.794	6.828	7.023	7.246	7.389	7.494	7.535	7.703	7.643
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	1.280	1.110	1.441	1.440	1.431	1.499	1.528	1.529	1.590	1.610	1.604
<i>Inversionistas extranjeros</i>	12.109	18.024	22.601	21.032	20.376	20.442	20.571	20.368	20.826	21.038	20.594
<i>de lo cual: Comprado en el Mercado Local</i>	1	1	1	1	1	1	0	0	1	0	0
Gobierno general	18.713	23.133	28.269	29.441	32.898	34.768	36.015	36.401	41.150	41.290	42.684
<i>Bancos y Cooperativas</i>	1.661	2.530	1.875	1.784	2.231	1.878	2.343	1.936	3.550	3.797	6.166
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	620	1.279	1.266	1.729	1.874	2.065	1.745	2.025	2.311	2.358	1.952
<i>Otros intermediarios financieros</i>	36	40	52	103	67	71	58	32	34	35	62
<i>Fondos de pensiones</i>	11.691	13.618	18.089	17.467	20.416	22.233	23.435	23.885	23.819	23.117	21.527
<i>Compañías de seguros</i>	987	946	843	980	868	838	850	794	843	799	866
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	496	497	438	428	516	600	614	638	817	779	737
<i>Inversionistas extranjeros</i>	3.223	4.223	5.705	6.951	6.925	7.084	6.970	7.090	9.775	10.405	11.373
<i>de lo cual: Comprado en el Mercado Local</i>	970	872	716	710	795	958	922	1.051	2.197	2.994	4.131
Emisores no residentes (Mercado local)	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134
<i>Bancos y Cooperativas</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	51	2	0	3	3	3	0	0	0	0	0
<i>Otros intermediarios financieros</i>	12	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0
<i>Fondos de pensiones</i>	80	25	26	26	26	27	26	27	27	27	27
<i>Compañías de seguros</i>	106	110	109	116	116	118	112	114	114	115	107
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	69	11	11	12	12	12	12	12	12	12	0
<i>Inversionistas extranjeros</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Mercado Local y Externo	125.238	145.899	164.904	165.495	171.602	176.594	179.461	181.991	191.073	189.097	189.585

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 SBIF⁶. 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 CMF⁷, 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.

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.

⁶ SBIF, Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

⁷ CMF, Comisión para el Mercado Financiero.

⁸ Corresponde a la definición del SCN2008.

Instrumentos que forman parte de las Estadísticas del Mercado de valores

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

- **Emitidos en el Mercado local.**

- **Bonos del Banco Central (BCU-BCP-BCD) y de la Tesorería (BTU-BTP):** instrumentos emitidos por entidades públicas, con el objeto de regular la oferta monetaria, apoyar la política cambiaria, obtener financiamiento para proyectos del Estado, o para reemplazar deuda externa. Pueden estar expresados en pesos chilenos (CLP), indexados a la inflación (UF) o en moneda extranjera. Además, se incluye el saldo vigente de otras obligaciones por títulos públicos vigentes, pero que no han presentado nuevas emisiones desde el 2013, como PRC y Ceros para el Banco Central, y bonos 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 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.

⁹ Corresponde a emisiones del Ministerio de Vivienda y Urbanismo

