

ESTADÍSTICAS DEL MERCADO DE VALORES DE RENTA FIJA E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

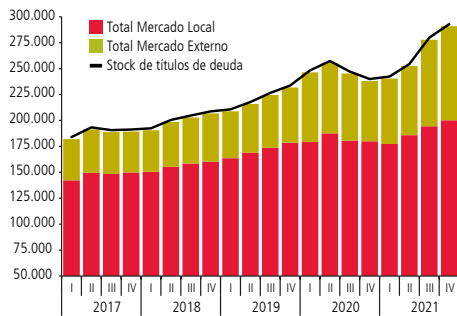
Resultados al cierre del año 2021

AÑO 2021



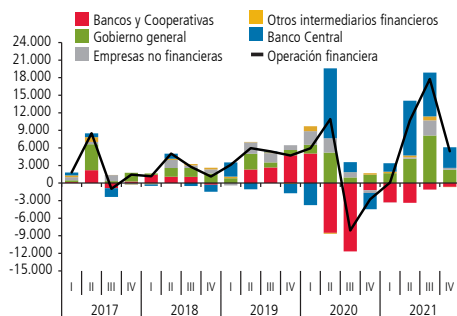


GRÁFICO 1
Stock de valores emitidos según mercado de emisión
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 2
Operación financiera de renta fija según emisores
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

RESULTADOS AL CIERRE DEL AÑO 2021

A continuación, se presentan los principales resultados de las estadísticas del mercado de valores. Estos datos 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^{1/} 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. Consultas a contactocentral.bcentral.cl

Resumen

Al cierre del año 2021, el stock de títulos de deuda de emisores locales se situó en \$290.867 miles de millones (mm\$) equivalente a 120,9% del PIB (gráfico 1).

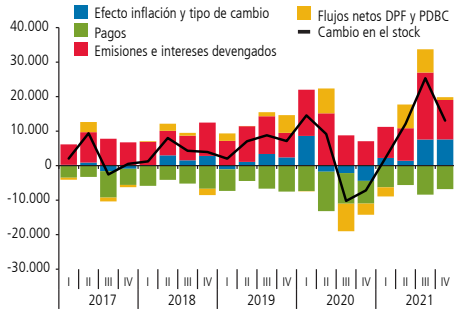
El stock de instrumentos de renta fija e intermediación financiera en el mercado local alcanzó a mm\$200.129 (68,8% del total), aumentando en mm\$20.175 en comparación a diciembre de 2020. Este resultado se explicó mayormente por emisiones de PDBC del Banco Central, con la finalidad de retirar el exceso de liquidez originado por las medidas implementadas para atenuar los efectos económicos de la pandemia de COVID 19, y a la emisión de deuda local del Gobierno (gráfico 2).

Por su parte, el stock vigente en el mercado externo se situó en mm\$90.738 (31,2% del total), superior en mm\$32.621 al año anterior, por emisiones de Gobierno y de deuda corporativa, principalmente.

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

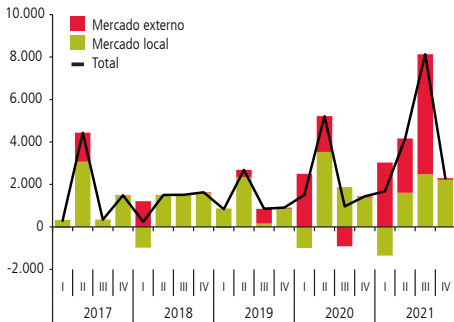


GRÁFICO 3
Flujos de títulos de deuda
(Miles de millones de pesos)



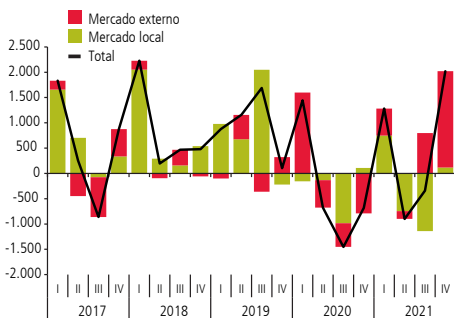
Fuente: Banco Central de Chile.

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\$80.976. Al considerar sólo instrumentos de renta fija, con vencimientos menor a un año, el saldo de estas obligaciones fue de mm\$15.308 (6,8% del stock total), en mayor medida correspondiente a bonos bancarios y de Gobierno.

Desde la perspectiva de los tenedores de deuda, los Inversionistas extranjeros incrementaron su posición, mayoritariamente deuda de Empresas no financieras y de Gobierno. Asimismo, los Bancos comerciales fueron los principales compradores de pagarés del Banco Central incrementando su stock. En sentido contrario, los Fondos mutuos y de inversión liquidaron bonos bancarios. En tanto, los Fondos de pensiones mantuvieron su cartera de renta fija, pero disminuyó su participación en el total del stock dado los retiros parciales de fondos previsionales.

Principales resultados

Stock y operaciones financieras^{2/}

En el año 2021, el aumento del stock de títulos de deuda fue reflejo de emisiones netas por m\$33.991 y un efecto de inflación y tipo de cambio de mm\$18.805 (gráfico 3). Por sectores, el resultado en el mercado local se debió a la mayor emisión neta de PDBC del Banco Central y de bonos de Gobierno. En el exterior, destacaron las emisiones de Gobierno y de Empresas no financieras privadas.

El Banco Central aumentó los PDBC en circulación en mm\$22.312 durante el año. Por su parte, el Gobierno general colocó bonos en el mercado externo, principalmente durante el tercer trimestre, registrando un financiamiento neto de mm\$11.306, mientras que sus obligaciones en el mercado local aumentaron en mm\$4.960, debido a la emisión de bonos de la Tesorería denominados tanto en pesos como en UF (gráfico 4).

Por su parte, los Bancos comerciales registraron vencimientos de certificados de depósitos a plazo fijo (DPF) en custodia, por mm\$10.477, dada las bajas tasas del periodo. En cambio, presentaron emisiones netas de bonos por mm\$2.062, de los cuales se colocaron mm\$3.084 en el mercado externo y se pagaron mm\$1.022 en el mercado local (gráfico 5).

Corto plazo residual y servicio de la deuda

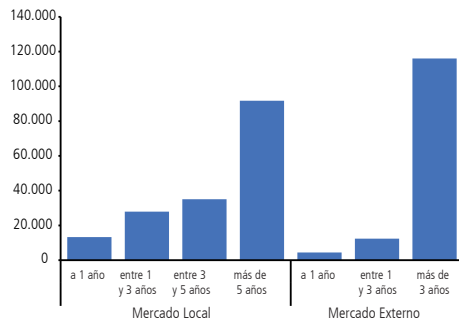
Al cierre del año 2021, las obligaciones de corto plazo residual sumaron mm\$15.308^{3/}, equivalente a 6,8% del stock total de bonos. En el mercado

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

^{3/} Sin considerar vencimientos de Depósitos a plazos fijo ni PDBC.

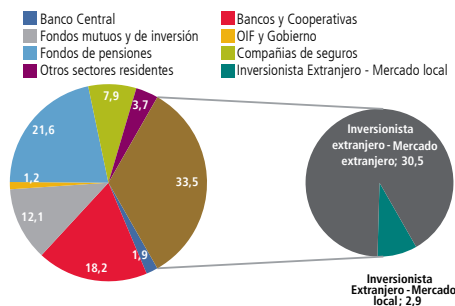


GRÁFICO 6
Proyección del servicio de la deuda sin IIF^{4/}, según plazos a diciembre 2021.
(Miles de millones de pesos)



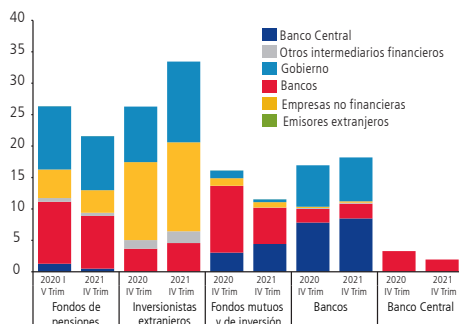
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 7
Composición de la tenencia de títulos de deuda a diciembre 2021
(Porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8
Cartera de títulos de deuda según sector emisor.
Principales tenedores
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

local, alcanzaron a mm\$10.601, principalmente bonos bancarios y de Gobierno; mientras que, en el mercado externo, estos compromisos totalizaron mm\$4.708, correspondientes a obligaciones de Bancos y de Empresas no financieras.

En el servicio de la deuda, en tanto, los compromisos a un año en el mercado local sumaron mm\$13.270 (excluyendo DPF y PDBC), principalmente de Bancos y Gobierno, sectores que también explicaron pagos por mm\$62.969, en el horizonte de entre uno y cinco años. Por su parte, los compromisos proyectados a más de cinco años totalizaron mm\$91.728, representando 54,6% de los pagos locales (gráfico 6).

En el mercado externo, los pagos proyectados a tres años sumaron mm\$16.982, principalmente de bonos corporativos y bancarios. En tanto, en el tramo de mayor plazo, el servicio de la deuda se prevé en mm\$116.053, y explicado por bonos corporativos y de Gobierno.

Tenedores de títulos de deuda

En el año 2021, el aumento del stock de títulos de deuda se tradujo en mayores tenencias de Inversoristas extranjeros y Bancos comerciales, seguido de las Compañías de seguros y Gobierno. En sentido contrario, se observó una disminución de la cartera de Fondos mutuos y de inversión, y del Banco Central.

Las tenencias de los inversionistas extranjeros representaron 33,5% del stock total emitido (mm\$97.309), 7,3 puntos porcentuales por sobre la participación del total de deuda a diciembre de 2020, y explicado por la adquisición de bonos de emisores chilenos colocados en mercados internacionales, la revalorización producto del fortalecimiento del dólar frente al peso, además de nueva deuda de Gobierno en el mercado local (gráfico 7).

Los Bancos comerciales aumentaron sus tenencias en mm\$22.676 en el año, principalmente por la adquisición de pagarés del Banco Central y bonos de Tesorería, totalizando mm\$52.932, equivalente a 18,2% del stock total emitido (gráfico 8).

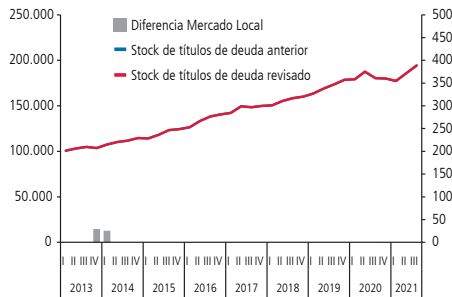
Por su parte, los Fondos de pensiones mantuvieron una cartera de renta fija de mm\$62.784 al cierre de 2021, alcanzando 21,6% del stock total, menor en 4,8pp. al año anterior. En el periodo, aumentaron la tenencia de bonos de Gobierno en desmedro de pagarés del Banco Central.

Los Fondos mutuos y de inversión, registraron una participación de 12,1% (mm\$35.113). Este menor stock se explicó mayormente por los fondos de money market, los cuales disminuyeron sus depósitos y aumentaron en menor cuantía la tenencia de pagarés del Banco Central.

^{4/} IIF corresponde a Instrumentos de Intermediación Financiera (PDBC y depósitos a plazo fijo).

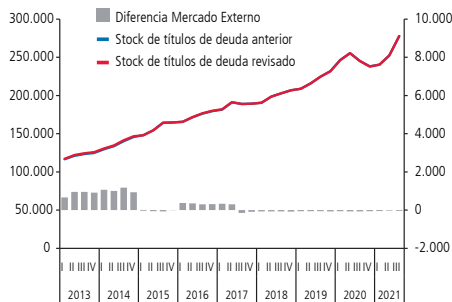


GRÁFICO 9
Revisión de stock de títulos de deuda del mercado local
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 10
Revisión de stock de títulos de deuda del mercado externo
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Por último, el Banco Central disminuyó su tenencia de títulos bancarios, debido al vencimiento de operaciones CCVP^{5/}, cerrando el año con una cartera de mm\$5.637, que representó 1,9% de la emisión total.

Revisiones de las Estadísticas del Mercado de Valores

Esta publicación incorpora las revisiones habituales de las estadísticas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, publicadas el 18 de marzo, de acuerdo con su calendario de publicaciones, las cuales incorporan los resultados de la Compilación de Referencia 2018^{6/}. En línea con lo anterior, se revisan las series históricas de las estadísticas del mercado de valores para el periodo 2013 al 2021 incluidos en este informe.

En esta revisión, las estadísticas del mercado de valores incorporan mejoras metodológicas, asociados a la inclusión de nuevas fuentes de información y a la ampliación de cobertura. Los cambios más significativos responden a la revisión del directorio de empresas en el marco de la CdR2018, lo cual implicó revisar unidades clasificadas como Sociedades cautivas, Casas matrices y Empresas no financieras, generando cambios menores en el mercado local (gráfico 9).

Asimismo, en el mercado externo, la revisión obedeció a la reconstrucción de la serie histórica de deuda externa en base a información actualizada y/o rezagada del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), y a la información de estados financieros reportados por la CMF^{7/} (gráfico 10).

^{5/} Contratos de Compra al contado y venta a plazo

^{6/} Para mayor información ver: <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/cuentas-nacionales-de-chile-compilacion-de-referencia-2018>

^{7/} Para mayor información ver: https://www.bcentral.cl/documents/33528/3438052/BDP_PIL_DE_cuarto_trimestre_2021.pdf/e5de1512-1e02-9d9b-879b-380ff7c0ff8f?t=1647573033273

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	II	III	IV
Composición mercado local/externo (%)																			
Participación mercado local	75,4	78,1	79,2	79,0	78,2	78,1	77,4	78,4	78,2	77,3	77,0	72,8	73,4	73,6	75,6	73,8	73,6	70,0	68,8
Participación mercado externo	24,6	21,9	20,8	21,0	21,8	21,9	22,6	21,6	21,8	22,7	23,0	27,2	26,6	26,4	24,4	26,2	26,4	30,0	31,2
Stock como porcentaje del PIB																			
Mercado local	78,3	83,3	83,6	82,4	83,5	84,6	84,5	85,7	87,7	89,0	91,2	90,5	96,2	92,7	89,8	86,4	85,5	84,4	83,2
Mercado externo	25,6	23,3	22,0	22,0	23,3	23,7	24,6	23,7	24,4	26,2	27,2	33,9	34,8	33,3	29,0	30,7	30,7	36,2	37,7
Total	103,9	106,6	105,6	104,3	106,9	108,3	109,2	109,3	112,0	115,1	118,4	124,4	131,0	125,9	118,8	117,1	116,2	120,7	120,9
Deuda de corto plazo original como porcentaje del total																			
En el mercado local	26,1	30,7	27,7	27,5	26,9	26,0	24,4	24,9	24,1	23,7	25,2	23,6	26,5	25,0	24,0	22,7	24,6	24,7	23,7
En el mercado externo	0,1	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	0,3	0,4	0,3
Total	26,2	30,8	27,9	27,8	27,2	26,4	24,5	25,1	24,4	23,9	25,5	24,1	26,8	25,2	24,3	23,2	24,9	25,1	24,0
Composición mercado de valores por sector tenedor (%)																			
Banco Central												0,8	1,2	2,6	3,3	2,8	3,4	2,1	1,9
Bancos y Cooperativas	10,0	11,2	13,1	12,7	11,7	11,1	10,6	10,9	10,1	10,1	11,6	9,9	12,1	11,3	12,7	12,5	16,0	16,9	18,2
Fondos mutuos y de inversión	15,6	16,0	15,1	16,3	16,4	16,5	15,8	16,6	17,4	17,6	16,3	15,8	16,5	16,9	16,7	17,1	15,5	13,6	12,1
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	0,4	0,4	0,4
Fondos de pensiones	32,1	33,9	32,7	32,1	31,4	31,5	32,5	31,9	31,5	31,6	31,0	29,5	27,9	27,0	26,3	25,7	23,5	22,1	21,6
Compañías de seguros	11,0	10,7	10,3	10,3	10,0	9,8	9,9	9,7	9,5	9,3	9,2	8,8	8,5	8,9	9,1	9,2	8,6	7,9	7,9
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	0,1	0,7	0,8
Hogares y Empresas	6,8	6,6	5,9	5,8	6,7	6,6	6,3	6,4	6,3	6,1	5,6	5,2	5,0	5,0	4,6	4,5	4,5	4,2	3,7
Inversionistas extranjeros	23,4	20,6	21,5	22,0	22,8	23,0	24,1	23,5	23,8	24,4	25,5	29,0	27,9	27,9	26,3	27,6	28,1	32,2	33,5



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				
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Mercado Local																				
Banco Central	13.431	15.079	14.818	14.601	15.509	15.047	13.895	16.324	15.306	15.471	13.879	10.136	22.071	23.800	21.049	22.509	31.868	39.373	42.894	
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	31.300	38.808	42.312	
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	568	565	582	
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	397	397	411	
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	73.393	70.629	69.254	67.963	
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	26.783	26.015	23.356	
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	44.148	43.846	43.239	44.608	
Otros intermediarios financieros	3.749	4.118	4.787	4.907	5.132	5.633	5.936	6.226	6.297	6.480	6.769	7.114	6.981	6.985	7.263	7.582	7.507	7.343	7.485	
Leasing y Factoring	630	953	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	1.740	1.587	1.728	
Patrimonios separados	524	501	484	462	454	404	426	410	405	398	387	411	436	412	489	482	483	494	499	
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	1.249	1.167	1.153	
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	3.743	3.730	3.819	4.118	4.036	4.096	4.106	
Empresas no financieras	15.137	16.531	17.141	17.219	17.798	18.377	19.047	18.902	20.235	21.076	21.380	22.372	23.158	23.584	23.861	23.920	23.995	23.908	24.272	
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	3.410	3.527	3.625	
Sociedades Anónimas	12.667	13.652	14.011	14.087	14.616	15.189	15.831	15.983	17.181	18.024	18.300	19.283	19.950	20.255	20.499	20.541	20.586	20.382	20.646	
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	51.620	54.406	57.359	
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	22.938	24.153	25.538	
Emisores no residentes	148	153	135	135	136	137	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148	149	151	156	
Total Mercado Local	124.257	140.583	149.896	150.451	155.227	158.507	160.112	163.635	168.919	173.632	178.506	179.216	187.584	180.437	179.954	177.316	185.769	194.435	200.129	
Mercado Externo																				
Bancos y Cooperativas	8.360	7.670	6.726	6.882	7.147	7.598	7.920	7.631	8.144	8.267	8.872	11.702	10.864	10.083	8.566	9.175	9.090	10.666	13.280	
Otros intermediarios financieros	2.855	2.780	2.974	2.693	2.879	2.719	2.857	2.769	2.835	3.021	2.744	3.728	3.608	3.491	3.222	3.311	3.814	5.097	5.402	
Empresas no financieras	24.279	22.819	22.477	22.073	24.524	25.038	26.512	25.693	26.517	29.110	30.602	36.502	36.966	35.997	32.184	33.302	33.699	39.916	42.919	
Empresas públicas	9.823	9.306	9.575	9.407	10.465	10.672	11.583	10.937	10.948	13.139	13.471	16.961	18.152	17.672	15.593	15.979	16.108	18.912	19.631	
Sociedades Anónimas	14.457	13.514	12.903	12.665	14.060	14.366	14.929	14.756	15.569	15.971	17.131	19.541	18.814	18.324	16.591	17.323	17.591	21.005	23.288	
Gobierno general	5.042	6.093	7.249	8.458	8.790	9.000	9.398	9.099	9.459	10.635	11.050	15.168	16.454	15.234	14.146	17.276	20.119	27.714	29.137	
Total Mercado Externo	39.362	39.362	39.427	40.105	43.340	44.355	46.687	45.193	46.955	51.033	53.268	67.099	67.893	64.805	58.117	63.064	66.722	83.393	90.738	
Stock de títulos de deuda	164.793	179.945	189.323	190.556	198.567	202.862	206.799	208.828	215.875	224.665	231.774	246.315	255.477	245.243	238.071	240.381	252.491	277.827	290.867	

(*): 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	II	III	IV
Mercado Local																			
Banco Central																			
Bonos																			
Emisiones	1.351	596	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interés Devengados	467	423	373	84	78	71	70	62	64	64	54	48	24	17	11	8	6	6	6
Pagos (1)	-1.454	-2.887	-1.637	-1.363	-377	-792	-197	-710	-67	-100	-2.153	-116	-3.129	-493	-91	-503	-2	-14	-1
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	335	201	109	36	36	34	33	0	53	23	27	23	6	0	8	5	4	5	12
PDBC																			
Flujo neto (3)	-100	3.315	894	1.026	1.171	225	-1.059	3.077	-1.068	178	481	-3.698	15.033	2.205	-2.680	1.950	9.350	7.508	3.504
Bancos y Cooperativas																			
Bonos																			
Emisiones	5.111	6.163	5.460	2.296	1.173	1.093	987	1.704	1.541	2.749	930	1.086	1.574	319	791	1.542	526	530	1.236
Interés Devengados	922	1.050	1.166	295	310	307	318	309	320	337	337	336	328	318	327	330	323	316	321
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	-1.594	-1.987	-1.441
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	974	731	522	205	251	254	271	-2	452	210	369	431	133	8	489	462	444	534	1.253
DPF																			
Flujo neto (3)	1.579	1.485	-332	-830	881	585	-787	-899	1.152	990	4.648	3.600	-7.832	-10.214	-548	-4.587	-2.462	-768	-2.659
Otros intermediarios financieros																			
Emisiones																			
Emisiones	902	1.051	1.716	313	449	799	578	618	429	537	541	726	181	436	658	643	400	138	300
Interés Devengados	157	164	178	46	44	50	50	55	57	55	57	58	58	58	59	57	60	60	60
Pagos (1)	-1.334	-927	-1.280	-261	-297	-381	-362	-382	-478	-439	-361	-500	-392	-491	-510	-453	-596	-441	-399
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	117	82	55	23	30	33	37	-1	62	30	52	61	20	2	72	69	64	79	182
Empresas no financieras																			
Empresas Públicas																			
Emisiones	76	369	282	0	26	0	0	0	99	0	0	0	111	143	0	0	0	89	0
Interés Devengados	104	111	124	30	32	31	33	27	31	29	30	29	31	30	31	30	31	31	33
Pagos (1)	-124	-144	-205	-48	-30	-49	-30	-324	-31	-49	-32	-53	-33	-52	-37	-50	-38	-50	-41
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	96	71	51	20	23	24	25	-1	36	18	29	35	9	0	39	38	36	47	107
Sociedades Anónimas																			
Emisiones																			
Emisiones	825	1.658	782	137	854	980	780	259	1.324	803	332	977	968	902	459	160	269	324	31
Interés Devengados	519	515	541	137	139	145	145	148	152	168	162	167	165	175	165	174	170	175	164
Pagos (1)	-1.903	-1.512	-1.169	-277	-571	-657	-401	-253	-472	-222	-385	-368	-522	-773	-565	-522	-604	-993	-539
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	528	325	205	79	107	105	118	-2	193	94	168	206	56	0	185	230	210	290	609
Gobierno general																			
Emisiones																			
Emisiones	4.378	16.782	6.081	38	1.233	1.557	4.622	1.395	2.249	1.952	635	13	6.128	3.939	2.455	748	2.515	4.633	3.065
Interés Devengados	775	1.121	1.157	284	302	322	388	330	369	426	376	354	398	380	376	359	367	413	411
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	-1.270	-2.562	-1.259
Reajustes	593	462	311	124	143	155	167	0	269	117	216	234	81	8	283	252	245	301	736
Emisores no residentes																			
Emisiones																			
Emisiones	0	0	0	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	1	2	1
Pagos (1)	-14	-4	-27	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-1
Reajustes	6	4	3	1	1	1	1	0	2	1	1	1	0	0	2	2	2	2	5
Total Mercado Local																			
Emisiones																			
Emisiones	12.643	26.618	14.322	2.784	3.735	4.429	6.967	3.977	5.643	6.042	2.439	2.802	8.962	5.741	4.363	3.093	3.710	5.714	4.632
Flujo neto (DPF_PDBC)	1.479	4.800	562	196	2.052	810	-1.846	2.178	84	1.168	5.128	-98	7.201	-8.009	-3.228	-2.637	6.888	6.740	845
Interés Devengados	2.949	3.389	3.544	876	905	928	1.005	934	995	1.081	1.018	993	1.006	980	970	961	955	1.002	996
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	-4.105	-6.048	-3.682
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	1.005	1.258	2.903

(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	II	III	IV
Mercado Externo																			
Bancos y Cooperativas																			
Emisiones	3.410	1.400	2.380	853	1.037	1.260	774	584	1.178	1.075	1.236	2.604	737	594	666	1.027	343	1.443	2.690
Interés Devengados	193	185	177	42	46	50	53	52	53	56	55	67	66	59	53	46	45	49	68
Pagos (1)	-4.287	-1.794	-3.074	-718	-1.178	-1.003	-885	-738	-750	-1.493	-968	-1.071	-1.346	-1.121	-1.508	-539	-541	-693	-854
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.277	-482	-426	-21	361	142	381	-188	33	484	282	1.231	-295	-313	-727	75	68	777	710
Otros intermediarios financieros																			
Emisiones	21	154	1.030	0	0	48	0	0	84	0	0	549	0	12	128	2	746	884	111
Interés Devengados	145	150	175	39	37	39	37	36	37	38	38	43	45	43	43	42	46	54	65
Pagos (1)	-163	-215	-759	-274	-33	-309	-37	-61	-56	-39	-405	-38	-38	-42	-128	-33	-324	-30	-178
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	400	-164	-252	-46	183	62	139	-62	1	188	90	429	-126	-130	-312	78	35	374	307
Empresas no financieras																			
Empresas públicas																			
Emisiones	1.383	461	2.478	0	376	0	461	853	0	1.563	50	1.545	1.998	392	367	0	0	1.340	635
Interés Devengados	368	420	428	102	108	117	123	123	121	129	145	166	184	182	177	163	161	177	198
Pagos (1)	-348	-821	-1.931	-131	-68	-135	-223	-1.361	-96	-232	-211	-193	-395	-370	-1.024	-211	-109	-224	-1.199
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.168	-578	-705	-138	641	226	549	-261	-15	731	348	1.972	-596	-684	-1.600	434	78	1.511	1.086
Sociedades Anónimas																			
Emisiones	1.555	933	2.304	109	636	45	0	367	980	0	1.825	1.348	201	471	0	298	620	2.395	1.584
Interés Devengados	710	730	710	161	165	180	183	181	195	196	220	233	225	220	212	201	205	231	254
Pagos (1)	-1.084	-1.619	-2.559	-303	-296	-208	-347	-415	-342	-809	-1.329	-1.534	-488	-446	-255	-247	-482	-913	-813
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.973	-987	-1.066	-204	889	290	728	-306	-20	1.016	444	2.362	-664	-734	-1.690	480	-75	1.700	1.258
Gobierno general																			
Emisiones	919	1.935	1.545	1.810	0	0	0	0	982	667	0	2.944	1.642	0	0	3.078	2.486	5.987	0
Interés Devengados	131	174	191	56	59	62	63	62	65	69	73	89	98	95	87	98	114	149	163
Pagos (1)	-96	-581	-381	-654	-48	-60	-30	-103	-710	-39	-25	-534	-58	-1.008	-28	-146	-50	-487	-86
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	591	-476	-199	-3	321	209	365	-258	23	479	367	1.619	-396	-307	-1.147	100	293	1.946	1.346
Total Mercado Externo																			
Emisiones	7.288	4.884	9.736	2.772	2.049	1.353	1.234	1.805	3.223	3.305	3.110	8.990	4.578	1.470	1.160	4.405	4.195	12.050	5.020
Interés Devengados	1.547	1.658	1.680	399	414	447	458	453	470	487	532	598	618	599	571	549	571	660	748
Pagos (1)	-5.979	-5.030	-8.703	-2.080	-1.623	-1.715	-1.522	-2.677	-1.953	-2.613	-2.938	-3.370	-2.325	-2.988	-2.942	-1.174	-1.508	-2.347	-3.130
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	5.408	-2.686	-2.648	-413	2.395	930	2.162	-1.075	22	2.898	1.531	7.613	-2.078	-2.168	-5.477	1.168	399	6.308	4.707

(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	I	II	III	IV
Mercado Local																			
Banco Central	13.431	15.079	14.818	14.601	15.509	15.047	13.895	16.324	15.306	15.471	13.879	10.136	22.071	23.800	21.049	22.509	31.868	39.373	42.894
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	31.300	38.808	42.312
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	568	565	582
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	73.393	70.629	69.254	67.963
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	26.872	26.165	23.511
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	44.060	43.757	43.089	44.453
Otros intermediarios financieros	3.749	4.118	4.787	4.907	5.132	5.633	5.936	6.226	6.297	6.480	6.769	7.114	6.981	6.985	7.263	7.582	7.507	7.343	7.485
Corto plazo	148	882	535	541	531	469	423	380	323	309	326	248	125	248	445	414	309	197	267
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	6.855	6.737	6.819	7.168	7.198	7.146	7.218
Empresas no financieras	15.137	16.531	17.141	17.219	17.798	18.377	19.047	18.902	20.235	21.076	21.380	22.372	23.158	23.584	23.861	23.920	23.995	23.908	24.272
Corto plazo	0	1.656	1.236	1.102	859	362	274	0	0	0	0	0	0	0	3	3	3	0	0
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	23.158	23.584	23.858	23.917	23.992	23.908	24.272
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	51.620	54.406	57.359
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.444	3.992	2.874	2.908	3.711	3.380	2.790
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	47.909	51.026	54.569
Emisores no residentes	148	153	135	135	136	137	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148	149	151	156
Corto plazo	0	21	0	0	0	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	149	151	156
Total Mercado Local	124.257	140.583	149.896	150.451	155.227	158.507	160.112	163.635	168.919	173.632	178.506	179.216	187.584	180.437	179.954	177.316	185.769	194.435	200.129
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	62.195	68.550	68.880
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	122.708	123.573	125.885	131.249
Mercado Externo																			
Bancos y Cooperativas	8.283	7.670	6.726	6.882	7.147	7.598	7.920	7.631	8.144	8.267	8.872	11.702	10.864	10.083	8.566	9.175	9.090	10.666	13.280
Corto plazo	239	181	290	584	664	766	326	459	640	583	851	1.247	924	513	705	1.124	767	1.133	957
Largo plazo	8.121	7.489	6.437	6.298	6.483	6.832	7.594	7.173	7.504	7.684	8.021	10.456	9.940	9.571	7.861	8.051	8.322	9.533	12.322
Otros intermediarios financieros	2.387	2.780	2.974	2.693	2.879	2.719	2.857	2.769	2.835	3.021	2.744	3.728	3.608	3.491	3.222	3.311	3.814	5.097	5.402
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	15
Largo plazo	2.855	2.780	2.974	2.693	2.879	2.719	2.857	2.769	2.835	3.021	2.744	3.728	3.608	3.491	3.222	3.311	3.814	5.083	5.387
Empresas no financieras	24.791	22.819	22.477	22.073	24.524	25.038	26.512	25.693	26.517	29.110	30.602	36.502	36.966	35.997	32.184	33.302	33.699	39.916	42.919
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	24.791	22.819	22.477	22.073	24.524	25.038	26.512	25.693	26.517	29.110	30.602	36.502	36.966	35.997	32.184	33.302	33.699	39.916	42.919
Gobierno general	5.076	6.093	7.249	8.458	8.790	9.000	9.398	9.099	9.459	10.635	11.050	15.168	16.454	15.234	14.146	17.276	20.119	27.714	29.137
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	5.042	6.093	7.249	8.458	8.790	9.000	9.398	9.099	9.459	10.635	11.050	15.168	16.454	15.234	14.146	17.276	20.119	27.714	29.137
Total Mercado Externo	40.536	39.362	39.427	40.105	43.340	44.355	46.687	45.193	46.955	51.033	53.268	67.099	67.893	64.805	58.117	63.064	66.722	83.393	90.738
Corto plazo	239	181	290	584	664	766	326	459	640	583	851	1.247	924	513	705	1.124	767	1.147	972
Largo plazo	40.297	39.181	39.137	39.521	42.676	43.589	46.361	44.734	46.315	50.450	52.416	65.852	66.969	64.293	57.412	61.940	65.955	82.245	89.766
Stock de títulos de deuda	164.793	179.945	189.323	190.556	198.567	202.862	206.799	208.828	215.875	224.665	231.774	246.315	255.477	245.243	238.071	240.381	252.491	277.827	290.867

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



CUADRO 5

Stock de títulos de deuda con plazo residual menor a un año, según mercado de emisión, cuarto trimestre 2021

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

	Mercado Local	Mercado Externo
Banco Central	42.695	
PDBC	42.312	
Bonos	383	
Bancos y Cooperativas	28.698	2.099
Depósitos a plazo	23.356	
Bonos	5.342	
Otros intermediarios financieros	1.045	711
Leasing y Factoring	692	
Patrimonios separados	48	
Cajas de Compensación	121	
Holding y Casas matrices	184	
Empresas no financieras	1.011	1.479
Empresas públicas	78	347
Sociedades Anónimas	933	1.132
Gobierno general	2.819	419
Emisores no residentes	1	
Stock de títulos de deuda	76.268	4.708

CUADRO 6

Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, cuarto 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	
Mercado Local					
Banco Central					
PDBC	42.312				42.312
Bonos	394	134	4	86	618
Bancos y Cooperativas					
Depósitos a plazo	23.356				23.356
Bonos	6.155	12.452	9.969	22.849	51.424
Otros intermediarios financieros	1.230	2.181	1.490	4.498	9.399
Empresas no financieras	1.590	3.608	4.496	20.492	30.187
Gobierno general	3.895	9.549	19.059	43.596	76.100
Emisores no residentes	6	12	12	207	238
Total Mercado Local	78.937	27.937	35.032	91.728	233.634

	Plazos			Total
	a 1 año	entre 1 y 3 años	más de 3 años	
Mercado Externo				
Bancos y Cooperativas	2.075	2.048	10.496	14.619
Otros intermediarios financieros	688	1.859	5.026	7.573
Empresas no financieras	1.324	7.183	61.236	69.743
Gobierno general	364	1.302	39.295	40.960
Total Mercado Externo	4.450	12.392	116.053	132.896

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^{8/}. 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.

^{8/} 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 esta junto con las municipalidades. Excluye empresas públicas y Banco Central^{9/}.

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 tanto en el mercado local como en el externo.

^{9/} 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^{19/} 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.

^{19/} Corresponde a emisiones del Ministerio de Vivienda y Urbanismo.



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

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

- Pagarés Descontables y Reajustables del Banco Central (PDBC y PRBC): Documentos emitidos por el BCCh con el propósito de regular la oferta monetaria a través de operaciones de mercado abierto. Los descontables son emitidos en pesos chilenos (CLP), y los reajustables se ajustan automáticamente de acuerdo con la variación de la UF y pagan cupones semestralmente.
- 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.