

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

Resultados al cierre del tercer trimestre

AÑO 2022





## TERCER TRIMESTRE 2022

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<sup>1/</sup> y una mayor desagregación de las series contenidas en este informe se encuentran disponibles en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile. Consultas a [contactocentral.bcentral.cl](http://contactocentral.bcentral.cl)

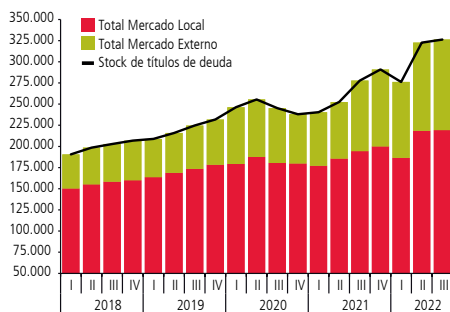
### Resumen

Al término del tercer trimestre de 2022, el stock de títulos de deuda de emisores locales alcanzó a \$326.272 miles de millones (mm\$) equivalente a 125,4% del PIB (gráfico 1).

El stock de instrumentos de renta fija e intermediación financiera en el mercado local llegó a los mm\$219.321 (67,2% del total), aumentando en mm\$721 en comparación a junio de este año. Este resultado se explicó principalmente por la inflación y las emisiones de Bancos, mientras que el flujo neto de PDBC fue negativo.

Por su parte, el stock vigente en el mercado externo se situó en mm\$106.952 (32,8% del total), mayor en mm\$2.915 al cierre anterior, en línea con el mayor precio del dólar y compensado parcialmente por los pagos de deuda.

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

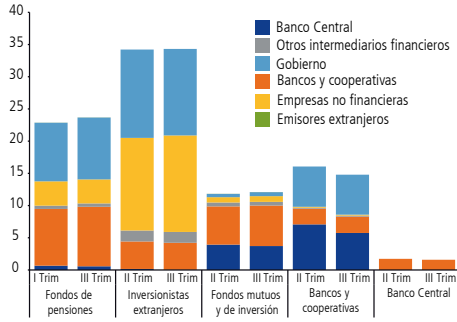


Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>1/</sup> Nota técnica disponible en: [estadisticasdelmercadovalores.cl](http://estadisticasdelmercadovalores.cl). Fuentes de información y metodología.

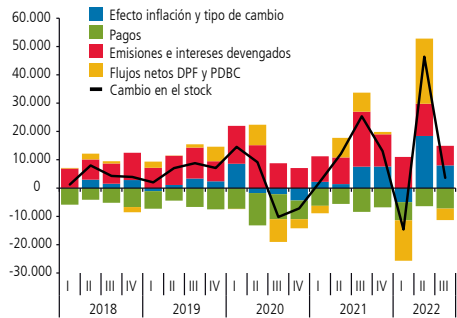


**GRÁFICO 2**  
 Cartera de títulos de deuda según sector emisor.  
 Principales tenedores al segundo y tercer trimestre 2022  
 (Porcentaje del stock emitido)



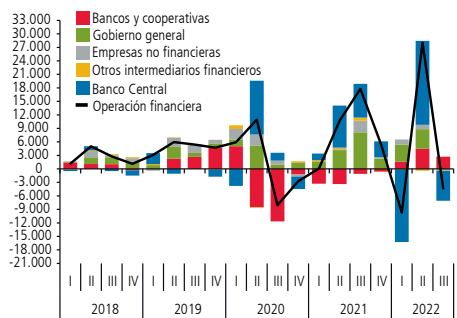
Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 4**  
 Operación financiera de renta fija según emisores  
 (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las obligaciones de corto plazo residual, incluyendo PDBC y depósitos a plazo, alcanzaron los mm\$90.463. Al considerar exclusivamente los instrumentos de renta fija con vencimientos menores a un año, el total fue de mm\$20.112 (7,9% del stock total), principalmente por bonos de Gobierno y Bancos.

Desde la perspectiva de los tenedores, la cartera de los Fondos de pensiones aumentó, destacando la compra de papeles de Bancos y Gobierno. Asimismo, los Inversionistas extranjeros incrementaron levemente su cartera de renta fija chilena, en especial de deuda corporativa. En sentido contrario, los Bancos comerciales disminuyeron su participación, por una menor tenencia de pagarés del Banco Central, en comparación al cierre trimestral anterior (gráfico 2).

## Principales resultados

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

Al cierre del tercer trimestre, el stock de títulos de deuda se situó en mm\$326.272, mayor en mm\$3.636 al periodo anterior y explicado por la inflación y tipo de cambio. En tanto, la operación financiera fue negativa, debido a vencimientos de PDBC por mm\$6.538 y pagos del periodo por mm\$7.249, contrarrestado en parte por emisiones de títulos, principalmente de Bancos comerciales (gráfico 3).

Por sectores, el Banco Central explicó mayormente la operación negativa total por disminución neta de PDBC y pagos por vencimientos de bonos (gráfico 4).

El Gobierno general, por su parte, presentó una operación financiera levemente negativa, ya que los pagos, tanto en el mercado local como externo, superaron las nuevas emisiones locales y los intereses devengados del trimestre.

En sentido contrario, los Bancos comerciales mostraron un aumento en los depósitos a plazo fijo (DPF) por mm\$2.482, en consistencia con el incremento de las tasas de interés. Adicionalmente, el sector presentó colocaciones netas de mm\$752 en el mercado local y pagos netos de mm\$512 en el mercado externo (gráfico 5).

### Corto plazo residual y servicio de la deuda

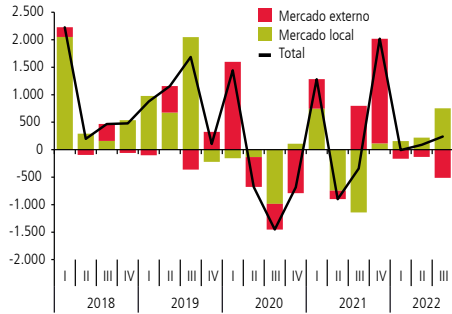
Al tercer trimestre del 2022, las obligaciones de corto plazo residual sumaron mm\$20.112<sup>3/</sup>, equivalente a 7,9% del stock total de renta fija e intermediación. En el mercado local, alcanzaron a mm\$14.310, por bonos de Gobierno y bancarios. En el mercado externo, en tanto, las obligaciones de corto plazo residual se situaron en mm\$5.802, principalmente por compromisos de Empresas no financieras y Bancos comerciales.

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

<sup>3/</sup> No incluye depósitos a plazos fijo ni PDBC.

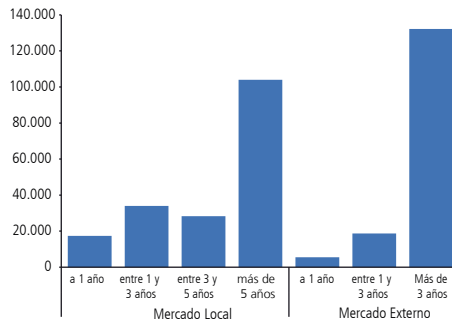


**GRÁFICO 5**  
Operación financiera de Bancos y cooperativas  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

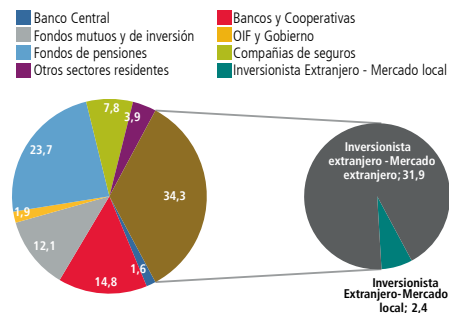
**GRÁFICO 6**  
Proyección del servicio de la deuda sin IIF\*, según  
plazos a septiembre 2022  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

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

**GRÁFICO 7**  
Composición de la tenencia de títulos de deuda a  
septiembre 2022  
(Porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile.

En el servicio de la deuda, los compromisos a un año en el mercado local sumaron mm\$17.397 (excluyendo DPF y PDPC) y mm\$62.269 para el periodo entre uno y cinco años, debido a compromisos de Gobierno y Bancos comerciales. Los pagos con plazos superiores a cinco años totalizaron mm\$103.993, representando 56,6% de los pagos locales (gráfico 6).

En el mercado externo, los pagos proyectados a tres años alcanzaron a mm\$24.190, centrado en deuda corporativa y bancaria. En tanto, el servicio de la deuda mayor a 3 años fue de mm\$132.220, principalmente por bonos corporativos y de Gobierno.

### Tenedores de títulos de deuda

Desde la perspectiva de los tenedores, el aumento del stock de títulos de deuda se reflejó en incrementos principalmente de la cartera de Fondos de pensiones, Inversionistas extranjeros y Fondos mutuos y de inversión. En contraste, los Bancos y cooperativas presentaron una desinversión.

Los Fondos de pensiones aumentaron su cartera de renta fija en mm\$3.499, alcanzando los mm\$77.273, con un 23,7% de participación total (gráfico 7). Este movimiento fue explicado por tenencias de deuda de Gobierno y papeles de Bancos comerciales.

En la misma línea, la cartera de los inversionistas extranjeros presentó una tenencia mayor en mm\$1.526, debido a la adquisición de deuda corporativa. Dado lo cual, las inversiones en títulos de deuda local alcanzaron los mm\$111.953, que representó un 34,3% del total emitido.

Los Fondos mutuos y de inversión registraron una participación de 12,1% (mm\$39.435), superior en mm\$1.335 al segundo trimestre. Este resultado se debió a la mayor tenencia de depósitos a plazo fijo, principalmente de los fondos mutuos de corto plazo.

En sentido contrario, los Bancos comerciales disminuyeron sus tenencias en mm\$3.556 durante el trimestre, mayormente por la reducción de pagarés del Banco Central, alcanzando los mm\$48.266, equivalente a 14,8% del stock total emitido.

# CUADROS ESTADÍSTICOS

---



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

	2015	2016	2017	2018	2019				2020				2021				2022		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Composición mercado local/externo (%)</b>																			
Participación mercado local	75,4	78,1	79,2	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	67,6	67,8	67,2
Participación mercado externo	24,6	21,9	20,8	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	32,4	32,2	32,8
<b>Stock como porcentaje del PIB</b>																			
Mercado local	78,3	83,3	83,6	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	75,0	85,3	84,3
Mercado externo	25,6	23,3	22,0	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	36,0	40,6	41,1
<b>Total</b>	<b>103,9</b>	<b>106,6</b>	<b>105,6</b>	<b>109,2</b>	<b>109,3</b>	<b>112,0</b>	<b>115,1</b>	<b>118,4</b>	<b>124,4</b>	<b>131,0</b>	<b>125,9</b>	<b>118,8</b>	<b>117,1</b>	<b>116,2</b>	<b>120,7</b>	<b>120,9</b>	<b>110,9</b>	<b>125,9</b>	<b>125,4</b>
<b>Deuda de corto plazo original como porcentaje del total</b>																			
En el mercado local	26,1	30,7	27,7	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	19,5	24,1	22,4
En el mercado externo	0,1	0,1	0,2	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	0,3	0,3	0,2
<b>Total</b>	<b>26,2</b>	<b>30,8</b>	<b>27,9</b>	<b>24,5</b>	<b>25,1</b>	<b>24,4</b>	<b>23,9</b>	<b>25,5</b>	<b>24,1</b>	<b>26,8</b>	<b>25,2</b>	<b>24,3</b>	<b>23,2</b>	<b>24,9</b>	<b>25,1</b>	<b>24,0</b>	<b>19,8</b>	<b>24,3</b>	<b>22,6</b>
<b>Composición mercado de valores por sector tenedor (%)</b>																			
Banco Central									0,8	1,2	2,6	3,3	2,8	3,4	2,1	1,9	2,0	1,7	1,6
Bancos y cooperativas	10,0	11,2	13,1	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	12,8	16,1	14,8
Fondos mutuos y de inversión	15,6	16,0	15,1	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	12,5	11,8	12,1
Otros intermediarios financieros	0,7	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	0,4	0,4	0,4
Fondos de pensiones	32,1	33,9	32,7	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	24,3	22,9	23,7
Compañías de seguros	11,0	10,7	10,3	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	8,5	7,5	7,8
Gobierno general	0,4	0,4	0,7	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	0,6	1,1	1,5
Hogares y Empresas	6,8	6,6	5,9	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	3,9	4,3	3,9
Inversionistas extranjeros	23,4	20,6	21,5	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	35,1	34,2	34,3



## 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				2022			
	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	
<b>Mercado Local</b>																				
Banco Central	13.431	15.079	14.818	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	26.742	45.406	38.738	
PDBC	900	4.215	5.109	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	26.413	45.063	38.525	
Bonos	12.531	10.864	9.709	7.423	6.775	6.825	6.812	4.739	4.694	1.596	1.120	1.049	559	568	565	582	329	343	213	
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	8.431	6.869	6.070	4.364	4.330	4.379	4.366	2.307	2.263	1.002	660	591	391	397	397	411	271	284	155	
Bancos y cooperativas	68.593	74.784	77.594	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	70.719	77.231	82.117	
Depósitos a plazo	41.933	43.418	43.086	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	24.957	29.344	31.826	
Bonos	26.660	31.366	34.508	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	45.762	47.886	50.290	
Otros intermediarios financieros	3.749	4.118	4.787	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	7.535	7.800	8.150	
Leasing y Factoring	630	953	1.184	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	1.702	2.014	1.924	
Patrimonios separados	524	501	484	426	410	405	398	387	411	436	412	489	482	483	494	499	501	492	535	
Cajas de Compensación y FI	523	525	632	877	955	994	972	1.154	1.225	1.252	1.286	1.177	1.213	1.249	1.167	1.153	1.197	1.120	1.403	
Holding y Casas matrices	2.072	2.139	2.486	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	4.135	4.173	4.288	
Empresas no financieras	15.137	16.531	17.141	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	24.566	25.616	26.785	
Empresas públicas	2.471	2.878	3.130	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	3.688	3.841	3.955	
Sociedades anónimas	12.667	13.652	14.011	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	20.879	21.775	22.830	
Gobierno general	23.200	29.918	35.422	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	56.946	62.381	63.359	
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	16.356	18.011	19.678	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	25.981	29.881	31.661	
Emisores no residentes	148	153	135	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148	149	151	156	159	166	172	
<b>Total Mercado Local</b>	<b>124.257</b>	<b>140.583</b>	<b>149.896</b>	<b>160.112</b>	<b>163.635</b>	<b>168.919</b>	<b>173.632</b>	<b>178.506</b>	<b>179.216</b>	<b>187.584</b>	<b>180.437</b>	<b>179.954</b>	<b>177.316</b>	<b>185.769</b>	<b>194.435</b>	<b>200.129</b>	<b>186.667</b>	<b>218.600</b>	<b>219.321</b>	
<b>Mercado Externo</b>																				
Bancos y cooperativas	8.360	7.670	6.726	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	12.065	13.574	13.473	
Otros intermediarios financieros	2.855	2.780	2.974	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	5.007	5.403	5.447	
Empresas no financieras	24.279	22.819	22.477	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	41.000	48.979	50.995	
Empresas públicas	9.823	9.306	9.575	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	18.123	21.233	21.855	
Sociedades anónimas	14.457	13.514	12.903	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	22.877	27.746	29.139	
Gobierno general	5.042	6.093	7.249	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	31.469	36.081	37.038	
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>40.536</b>	<b>39.362</b>	<b>39.427</b>	<b>46.687</b>	<b>45.193</b>	<b>46.955</b>	<b>51.033</b>	<b>53.268</b>	<b>67.099</b>	<b>67.893</b>	<b>64.805</b>	<b>58.117</b>	<b>63.064</b>	<b>66.722</b>	<b>83.393</b>	<b>90.738</b>	<b>89.541</b>	<b>104.037</b>	<b>106.952</b>	
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>164.793</b>	<b>179.945</b>	<b>189.323</b>	<b>206.799</b>	<b>208.828</b>	<b>215.875</b>	<b>224.665</b>	<b>231.774</b>	<b>246.315</b>	<b>255.477</b>	<b>245.243</b>	<b>238.071</b>	<b>240.381</b>	<b>252.491</b>	<b>277.827</b>	<b>290.867</b>	<b>276.208</b>	<b>322.636</b>	<b>326.272</b>	

(\*): Corresponde a las obligaciones a valor nominal más intereses (valor par) de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera por sector institucional y según mercado de emisión (local e internacional).



### CUADRO 3

#### Apertura de flujos de títulos de deuda, según mercado de emisión

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

	2015	2016	2017	2018	2019				2020				2021				2022		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Mercado Local</b>																			
<b>Banco Central</b>																			
Bonos																			
Emisiones	1.351	596	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interés Devengados	467	423	373	304	62	64	64	54	48	24	17	11	8	6	6	6	5	4	
Pagos (1)	-1.454	-2.887	-1.637	-2.729	-710	-67	-100	-2.153	-116	-3.129	-493	-91	-503	-2	-14	-1	-268	-1	
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	335	201	109	139	0	53	23	27	23	6	0	8	5	4	5	12	10	12	
PDBC																			
Flujo neto (3)	-100	3.315	894	1.363	3.077	-1.068	178	481	-3.698	15.033	2.205	-2.680	1.950	9.350	7.508	3.504	-15.899	18.650	
<b>Bancos y cooperativas</b>																			
Bonos																			
Emisiones	5.111	6.163	5.460	5.550	1.704	1.541	2.749	930	1.086	1.574	319	791	1.542	526	530	1.236	1.349	1.933	
Interés Devengados	922	1.050	1.166	1.230	309	320	337	337	336	328	318	327	330	323	316	321	322	331	
Pagos (1)	-3.092	-3.237	-4.006	-3.738	-1.034	-1.185	-1.037	-1.488	-1.579	-2.036	-1.622	-1.011	-1.124	-1.594	-1.987	-1.441	-1.513	-2.043	
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	974	731	522	981	-2	452	210	369	431	133	8	489	462	444	534	1.253	997	1.903	
DPF																			
Flujo neto (3)	1.579	1.485	-332	-150	-899	1.152	990	4.648	3.600	-7.832	-10.214	-548	-4.587	-2.462	-768	-2.659	1.601	4.388	
<b>Otros intermediarios financieros</b>																			
Emisiones	902	1.051	1.716	2.139	618	429	537	541	726	181	436	658	643	400	138	300	354	648	
Interés Devengados	157	164	178	190	55	57	55	57	58	58	58	58	59	57	60	60	60	59	
Pagos (1)	-1.334	-927	-1.280	-1.301	-382	-478	-439	-361	-500	-392	-491	-510	-453	-596	-441	-399	-510	-720	
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	117	82	55	63	-1	62	30	52	61	20	2	72	69	64	79	182	146	279	
<b>Empresas no financieras</b>																			
Empresas Públicas																			
Emisiones	76	369	282	26	0	99	0	0	0	111	143	0	0	0	89	0	0	0	
Interés Devengados	104	111	124	125	27	31	29	30	29	31	30	31	30	31	31	33	32	35	
Pagos (1)	-124	-144	-205	-157	-324	-31	-49	-32	-53	-33	-52	-37	-50	-38	-50	-41	-52	-44	
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	96	71	51	91	-1	36	18	29	35	9	0	39	38	36	47	107	82	136	
Sociedades Anónimas																			
Emisiones	825	1.658	782	2.752	259	1.324	803	332	977	968	902	459	160	269	324	31	38	519	
Interés Devengados	519	515	541	566	148	152	168	162	167	165	175	165	174	170	175	164	176	180	
Pagos (1)	-1.903	-1.512	-1.169	-1.906	-253	-472	-222	-385	-368	-522	-773	-565	-522	-604	-993	-539	-404	-756	
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	528	325	205	408	-2	193	94	168	206	56	0	185	230	210	290	609	423	953	
<b>Gobierno general</b>																			
Emisiones	4.378	16.782	6.081	7.449	1.395	2.249	1.952	635	13	6.128	3.939	2.455	748	2.515	4.633	3.065	0	4.838	
Interés Devengados	775	1.121	1.157	1.295	330	369	426	376	354	398	380	376	359	367	413	411	411	438	
Pagos (1)	-2.057	-11.647	-2.045	-5.126	-856	-269	-2.221	-152	-1.363	-2.994	-2.444	-1.451	-2.459	-1.270	-2.562	-1.259	-1.429	-1.015	
Reajustes	593	462	311	589	0	269	117	216	234	81	8	283	252	245	301	736	605	1.174	
<b>Emisores no residentes</b>																			
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interés Devengados	6	5	5	4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	2	1	
Pagos (1)	-14	-4	-27	-4	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-1	
Reajustes	6	4	3	4	0	2	1	1	1	0	0	2	2	2	2	5	4	7	
<b>Total Mercado Local</b>																			
Emisiones	12.643	26.618	14.322	17.916	3.977	5.643	6.042	2.439	2.802	8.962	5.741	4.363	3.093	3.710	5.714	4.632	1.742	7.938	
Flujo neto (DPF_PDBC)	1.479	4.800	562	1.213	2.178	84	1.168	5.128	-98	7.201	-8.009	-3.228	-2.637	6.888	6.740	845	-14.298	23.038	
Interés Devengados	2.949	3.389	3.544	3.714	934	995	1.081	1.018	993	1.006	980	970	961	955	1.002	996	1.007	1.047	
Pagos (1)	-9.978	-20.359	-10.370	-14.961	-3.559	-2.504	-4.070	-4.573	-3.980	-9.107	-5.876	-3.666	-5.111	-4.105	-6.048	-3.682	-4.179	-4.580	
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	2.649	1.877	1.256	2.335	-6	1.067	492	861	993	306	19	1.078	1.057	1.005	1.258	2.903	2.266	4.490	

(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				2022		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Mercado Externo</b>																			
<b>Bancos y Cooperativas</b>																			
Emisiones	3.410	1.400	2.380	3.924	584	1.178	1.075	1.236	2.604	737	594	666	1.027	343	1.443	2.690	1.084	616	554
Interés Devengados	193	185	177	190	52	53	56	55	67	66	59	53	46	45	49	68	68	71	81
Pagos (1)	-4.287	-1.794	-3.074	-3.784	-738	-750	-1.493	-968	-1.071	-1.346	-1.121	-1.508	-539	-541	-693	-854	-1.317	-819	-1.148
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.277	-482	-426	863	-188	33	484	282	1.231	-295	-313	-727	75	68	777	710	-1.050	1.641	411
<b>Otros intermediarios financieros</b>																			
Emisiones	21	154	1.030	48	0	84	0	0	549	0	12	128	2	746	884	111	5	0	0
Interés Devengados	145	150	175	152	36	37	38	38	43	45	43	43	42	46	54	65	64	63	66
Pagos (1)	-163	-215	-759	-654	-61	-56	-39	-405	-38	-38	-42	-128	-33	-324	-30	-178	-59	-449	-281
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	400	-164	-252	337	-62	1	188	90	429	-126	-130	-312	78	35	374	307	-404	782	259
<b>Empresas no financieras</b>																			
<b>Empresas públicas</b>																			
Emisiones	1.383	461	2.478	836	853	0	1.563	50	1.545	1.998	392	367	0	0	1.340	635	0	0	0
Interés Devengados	368	420	428	449	123	121	129	145	166	184	182	177	163	161	177	198	189	197	215
Pagos (1)	-348	-821	-1.931	-556	-1.361	-96	-232	-211	-193	-395	-370	-1.024	-211	-109	-224	-1.199	-238	-121	-620
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.168	-578	-705	1.278	-261	-15	731	348	1.972	-596	-684	-1.600	434	78	1.511	1.086	-1.460	3.034	1.027
<b>Sociedades Anónimas</b>																			
Emisiones	1.555	933	2.304	790	367	980	0	1.825	1.348	201	471	0	298	620	2.395	1.584	1.518	977	117
Interés Devengados	710	730	710	689	181	195	196	220	233	225	220	212	201	205	231	254	263	281	314
Pagos (1)	-1.084	-1.619	-2.559	-1.155	-415	-342	-809	-1.329	-1.534	-488	-446	-255	-247	-482	-913	-813	-382	-305	-421
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.973	-987	-1.066	1.702	-306	-20	1.016	444	2.362	-664	-734	-1.690	480	-75	1.700	1.258	-1.810	3.916	1.383
<b>Gobierno general</b>																			
Emisiones	919	1.935	1.545	1.810	0	982	667	0	2.944	1.642	0	0	3.078	2.486	5.987	0	4.887	0	0
Interés Devengados	131	174	191	239	62	65	69	73	89	98	95	87	98	114	149	163	192	211	230
Pagos (1)	-96	-581	-381	-792	-103	-710	-39	-25	-534	-58	-1.008	-28	-146	-50	-487	-86	-246	-127	-309
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	591	-476	-199	892	-258	23	479	367	1.619	-396	-307	-1.147	100	293	1.946	1.346	-2.501	4.528	1.036
<b>Total Mercado Externo</b>																			
Emisiones	7.288	4.884	9.736	7.408	1.805	3.223	3.305	3.110	8.990	4.578	1.470	1.160	4.405	4.195	12.050	5.020	7.493	1.593	672
Interés Devengados	1.547	1.658	1.680	1.719	453	470	487	532	598	618	599	571	549	571	660	748	777	822	906
Pagos (1)	-5.979	-5.030	-8.703	-6.941	-2.677	-1.953	-2.613	-2.938	-3.370	-2.325	-2.988	-2.942	-1.174	-1.508	-2.347	-3.130	-2.242	-1.819	-2.779
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	5.408	-2.686	-2.648	5.073	-1.075	22	2.898	1.531	7.613	-2.078	-2.168	-5.477	1.168	399	6.308	4.707	-7.225	13.900	4.117

(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				2022		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Mercado Local</b>																			
Banco Central	13.431	15.079	14.818	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	26.742	45.406	38.738
Corto plazo	900	4.257	5.132	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	26.413	45.063	38.525
Largo plazo	12.531	10.822	9.686	7.421	6.775	6.825	6.812	4.739	4.694	1.596	1.120	1.049	559	568	565	582	329	343	213
Bancos y cooperativas	68.593	74.784	77.594	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	70.719	77.231	82.117
Corto plazo	41.954	48.391	45.588	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	25.115	29.510	32.135
Largo plazo	26.638	26.393	32.006	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	45.603	47.720	49.982
Otros intermediarios financieros	3.749	4.118	4.787	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	7.535	7.800	8.150
Corto plazo	148	882	535	423	380	323	309	326	248	125	248	445	414	309	197	267	185	357	295
Largo plazo	3.601	3.236	4.252	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	7.349	7.443	7.856
Empresas no financieras	15.137	16.531	17.141	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	24.566	25.616	26.785
Corto plazo	0	1.656	1.236	274	0	0	0	0	0	0	0	3	3	3	0	0	0	0	0
Largo plazo	15.137	14.874	15.905	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	24.566	25.616	26.785
Gobierno general	23.200	29.918	35.422	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	56.946	62.381	63.359
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	2.444	3.992	2.874	2.908	3.711	3.380	2.790	2.200	2.693	2.103	
Largo plazo	23.200	29.918	35.422	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	54.746	59.687	61.255
Emisores no residentes	148	153	135	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148	149	151	156	159	166	172
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	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148	149	151	156	159	166	172
<b>Total Mercado Local</b>	<b>124.257</b>	<b>140.583</b>	<b>149.896</b>	<b>160.112</b>	<b>163.635</b>	<b>168.919</b>	<b>173.632</b>	<b>178.506</b>	<b>179.216</b>	<b>187.584</b>	<b>180.437</b>	<b>179.954</b>	<b>177.316</b>	<b>185.769</b>	<b>194.435</b>	<b>200.129</b>	<b>186.667</b>	<b>218.600</b>	<b>219.321</b>
Corto plazo	43.003	55.207	52.491	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	53.914	77.624	73.058
Largo plazo	81.254	85.375	97.405	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	132.753	140.976	146.263
<b>Mercado Externo</b>																			
Bancos y cooperativas	8.283	7.670	6.726	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	12.060	13.589	13.473
Corto plazo	239	181	290	326	459	640	583	851	1.247	924	513	705	1.124	767	1.133	957	776	859	701
Largo plazo	8.121	7.489	6.437	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	11.284	12.730	12.772
Otros intermediarios financieros	2.387	2.780	2.974	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	5.247	5.678	5.447
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	15	13	15	0
Largo plazo	2.855	2.780	2.974	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	5.234	5.664	5.447
Empresas no financieras	24.791	22.819	22.477	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	40.842	48.800	50.995
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	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	40.842	48.800	50.995
Gobierno general	5.076	6.093	7.249	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	31.469	36.081	37.038
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	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	31.469	36.081	37.038
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>40.536</b>	<b>39.362</b>	<b>39.427</b>	<b>46.687</b>	<b>45.193</b>	<b>46.955</b>	<b>51.033</b>	<b>53.268</b>	<b>67.099</b>	<b>67.893</b>	<b>64.805</b>	<b>58.117</b>	<b>63.064</b>	<b>66.722</b>	<b>83.393</b>	<b>90.738</b>	<b>89.618</b>	<b>104.148</b>	<b>106.952</b>
Corto plazo	239	181	290	326	459	640	583	851	1.247	924	513	705	1.124	767	1.147	972	789	874	701
Largo plazo	40.297	39.181	39.137	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	88.829	103.274	106.251
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>164.793</b>	<b>179.945</b>	<b>189.323</b>	<b>206.799</b>	<b>208.828</b>	<b>215.875</b>	<b>224.665</b>	<b>231.774</b>	<b>246.315</b>	<b>255.477</b>	<b>245.243</b>	<b>238.071</b>	<b>240.381</b>	<b>252.491</b>	<b>277.827</b>	<b>290.867</b>	<b>276.285</b>	<b>322.747</b>	<b>326.272</b>

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



#### CUADRO 5

#### Stock de títulos de deuda con plazo residual menor a un año, según mercado de emisión, tercer trimestre 2022

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

	Mercado Local	Mercado Externo
Banco Central	38.660	
PDBC	38.525	
Bonos	135	
Bancos y cooperativas	37.673	1.598
Depósitos a plazo	31.826	
Bonos	5.847	
Otros intermediarios financieros	1.005	1.267
Leasing y factoring	638	
Patrimonios separados	17	
Cajas de compensación	223	
Holding y casas matrices	127	
Empresas no financieras	1.096	2.444
Empresas públicas	91	295
Sociedades anónimas	1.005	2.149
Gobierno general	6.224	493
Emisores no residentes	2	
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>84.661</b>	<b>5.802</b>

#### CUADRO 6

#### Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, tercer trimestre 2022

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

	Plazos				Total
	a 1 año	entre 1 y 3 años	entre 3 y 5 años	más de 5 años	
<b>Mercado Local</b>					
Banco Central					
PDBC	38.525				38.525
Bonos	140	5	5	93	242
Bancos y cooperativas					
Depósitos a plazo	31.826				31.826
Bonos	6.729	13.408	10.444	27.153	57.735
Otros intermediarios financieros	1.214	2.930	1.305	4.654	10.102
Empresas no financieras	1.657	4.559	4.121	22.594	32.931
Gobierno general	7.651	13.073	12.393	49.276	82.393
Emisores no residentes	7	13	13	223	257
<b>Total Mercado Local</b>	<b>87.749</b>	<b>33.988</b>	<b>28.281</b>	<b>103.993</b>	<b>254.010</b>

	Plazos			Total
	a 1 año	entre 1 y 3 años	más de 3 años	
<b>Mercado Externo</b>				
Bancos y cooperativas	1.570	3.620	9.639	14.829
Otros intermediarios financieros	1.245	1.039	5.289	7.573
Empresas no financieras	2.260	10.317	68.372	80.949
Gobierno general	413	3.726	48.919	53.059
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>5.487</b>	<b>18.703</b>	<b>132.220</b>	<b>156.410</b>



# CONCEPTOS Y DEFINICIONES

---



## Definiciones básicas de las Estadísticas del Mercado de Valores

- **Valorización:** La presentación de los instrumentos está en base al valor par, lo que significa la suma del monto nominal adeudado más los intereses devengados, de acuerdo con la tasa cupón. En el caso de instrumentos de corto plazo, como los pagarés, que comprometen solo un pago al vencimiento, sin diferenciar entre intereses y el capital, se valoran en base al monto nominal.
- **Mercado de emisión:** Es aquel lugar o jurisdicción en el cual se emiten los valores negociables y se transfieren o entregan los derechos sobre el título por primera vez. Un mismo sector puede emitir instrumentos financieros en más de un mercado, teniendo presencia en los mercados local y externo.
- **Sector:** En general, los sectores emisores y tenedores de títulos siguen los lineamientos y agrupaciones de sectores y subsectores del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN2008). Un sector institucional agrupa unidades institucionales, donde una unidad institucional es una entidad económica que tiene capacidad, por derecho propio, de poseer activos, contraer pasivos y realizar actividades económicas y transacciones con otras entidades.

## Sectorización de las Estadísticas del Mercado de Valores

**A. Sociedades financieras:** Dentro de las sociedades financieras se consideran,

- **Banco central:** Organismo autónomo a cargo de la política monetaria y financiera.
- **Bancos y cooperativas:** Comprende las instituciones financieras bajo supervisión de la CMF<sup>7/</sup>. Sociedades receptoras de captaciones en forma de depósitos, clasificadas por el regulador como bancos y cooperativas de ahorro. Esta categoría presenta separados los títulos de deuda directamente emitidos como Bonos o Letras y las obligaciones derivadas de la constitución de depósitos.
- **Otros intermediarios financieros:** Sociedades financieras, exceptuando bancos y cooperativas, dedicadas a la intermediación financiera y a proveer servicios financieros. Destacando los siguientes subsectores:
  - **Leasing y Factoring.** Las entidades de leasing son sociedades que otorgan financiamiento vía el arrendamiento financiero. Mientras que las compañías de factoring otorgan básicamente liquidez mediante el traspaso del derecho de cobranza futura de los créditos y facturas existentes a su favor, obteniendo a cambio anticipos de dinero con un descuento.

---

<sup>7/</sup> CMF, Comisión para el Mercado Financiero.



- Patrimonios separados. Son entidades emisoras de títulos de deuda con supervisión de la CMF, que emiten bonos respaldados por los flujos provenientes de activos de distinta naturaleza, como por ejemplo, Mutuos hipotecarios, créditos o cuentas por cobrar, arrendamientos, entre otros.
- Cajas de Compensación de Asignación Familiar. Son entidades que administran y pagan prestaciones de la seguridad social. Además, las Cajas de Compensación otorgan préstamos a sus afiliados.
- Holdings y Casas matrices, corresponden a entidades que pertenecen a un conglomerado empresarial, cumpliendo el rol de intermediación financiera dentro del grupo o desempeñándose como la cabeza o casa matriz de un grupo donde su principal actividad es financiera o bancaria.

**B. Empresas no financieras:** Comprende las entidades cuya principal actividad es la producción de bienes o servicios no financieros. El sector de las sociedades no financieras está conformado por los siguientes subsectores:

- Empresas públicas, entidades cuya mayor parte o la totalidad de su propiedad o control pertenece al Estado de Chile.
- Sociedades anónimas, entidades emisoras de valores de propiedad privada.

**C. Gobierno general:** Comprende principalmente a la unidad gubernamental central y entidades con dependencia de esta junto con las municipalidades. Excluye empresas públicas y Banco Central<sup>8/</sup>.

**D. No residentes:** Comprende a emisores de bonos en el mercado local que no tienen domicilio ni constitución legal en Chile. En cuanto a tenencias, los no residentes corresponden a inversionistas extranjeros que toman posiciones sobre valores emitidos tanto en el mercado local como en el externo.

---

<sup>8/</sup> Corresponde a la definición del SCN2008.



## Instrumentos que forman parte de las Estadísticas del Mercado de Valores

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

- Emitidos en el mercado local.
  - Bonos del Banco Central (BCU-BCP-BCD) y de la Tesorería (BTU-BTP): instrumentos emitidos por entidades públicas, con el objeto de regular la oferta monetaria, apoyar la política cambiaria, obtener financiamiento para proyectos del Estado, o para reemplazar deuda externa. Pueden estar expresados en pesos chilenos (CLP), indexados a la inflación (UF) o en moneda extranjera. Además, se incluye el saldo vigente de otras obligaciones por títulos públicos vigentes, pero que no han presentado nuevas emisiones desde el 2013, como PRC y Ceros para el Banco Central, y bonos MINVU<sup>9/</sup> y Bonos de Reconocimiento para el Gobierno general.
  - Bonos Bancarios y Debentures (Bonos corporativos): instrumentos emitidos por bancos y empresas, con el fin de financiar proyectos de inversión de largo plazo o cumplir compromisos financieros del emisor. En los bonos bancarios se incluyen los de tipo "Subordinados", que se caracterizan por poseer una prioridad más baja para el acreedor, y los "Hipotecarios", que son emitidos con el fin de financiar préstamos para la vivienda. Asimismo, dentro de los bonos corporativos se consideran los bonos "securitizados", que son emitidos por sociedades securitizadoras con el objetivo de anticipar los flujos de ciertos activos financieros de una empresa o institución financiera, como créditos hipotecarios, automotriz, tarjetas de crédito, etc. Los bonos bancarios y corporativos pueden estar expresados en pesos chilenos (CLP), indexados a la inflación (UF) o en moneda extranjera, sin embargo, la mayor parte de ellos se encuentran emitidos en unidades de fomento.
  - Letras hipotecarias: Son instrumentos que hasta el año 2000 tuvieron gran relevancia. Son emitidos por bancos e instituciones financieras para financiar hipotecas o actividades productivas diversas. Pueden estar indexados a la inflación (UF) o expresados en pesos chilenos (CLP).
- Emitidos en el mercado externo.
  - Bonos soberanos de la República de Chile, instrumentos emitidos por el gobierno en mercados internacionales, mayormente expresados en monedas de uso internacional como dólares, euros o francos suizos.

---

<sup>9/</sup> CMF, Comisión para el Mercado Financiero.





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

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

- Pagarés Descontables y Reajustables del Banco Central (PDBC y PRBC): Documentos emitidos por el BCCh con el propósito de regular la oferta monetaria a través de operaciones de mercado abierto. Los descontables son emitidos en pesos chilenos (CLP), y los reajustables se ajustan automáticamente de acuerdo con la variación de la UF y pagan cupones semestralmente.
- Depósitos a Plazo Fijo (DPF): Corresponde a certificados de depósitos constituidos por personas naturales o jurídicas en bancos e instituciones financieras, donde los documentos son puestos en custodia y endosados para facilitar su negociabilidad. Respecto de su denominación, estos pueden o no ser reajustables y el plazo mínimo de emisión es de 7 días.
- Efectos de Comercio: Instrumentos emitidos por entidades inscritas en la CMF. Los pueden emitir corporativos, entidades financieras (pagarés de instituciones financieras) y empresas de leasing y factoring.