

ESTADÍSTICAS DEL MERCADO DE VALORES DE RENTA FIJA E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

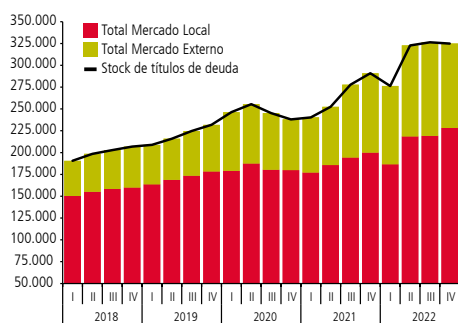
Resultados al cierre del año 2022

AÑO 2022



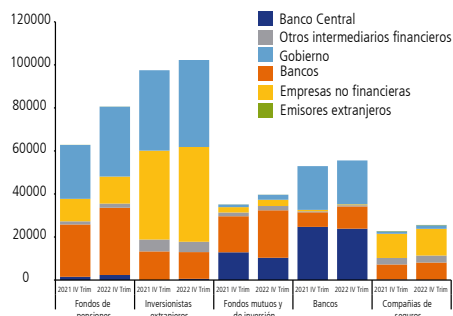


GRÁFICO 1
Stock de valores emitidos según mercado de emisión
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 2
Cartera de títulos de deuda según sector emisor.
Principales tenedores, cierres anuales 2021 y 2022
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

RESULTADOS AL CIERRE DEL AÑO 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^{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 2022, el stock de títulos de deuda de emisores locales alcanzó a \$324.917 miles de millones (mm\$) equivalente a 123,7% del PIB (gráfico 1).

En el mercado local, el stock de instrumentos de renta fija e intermediación financiera se situó en mm\$228.316 (70,3% del total), mm\$28.187 por sobre el cierre de 2021. Este resultado se debió a nuevas emisiones de bonos bancarios y de Gobierno, al mayor stock de depósitos a plazo fijo (DPF), y a la reajustabilidad por inflación de los papeles denominados en Unidades de Fomento (UF).

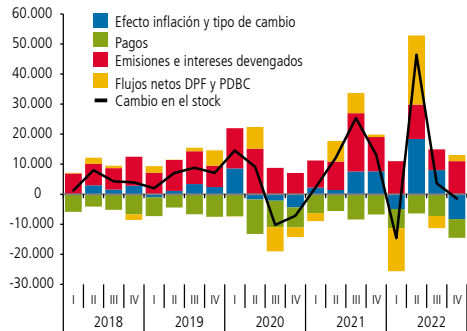
En el mercado externo, en tanto, el stock vigente llegó a mm\$96.601 (29,7% del total), aumentando en mm\$5.823 respecto a diciembre 2021, debido a emisiones de Gobierno, en el primer trimestre; y corporativas, en el primer y cuarto trimestre, principalmente.

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.

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

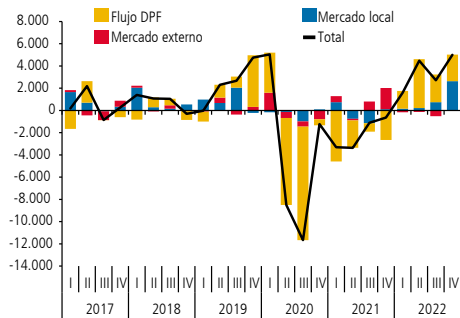


GRÁFICO 3
Flujos de títulos de deuda
(Miles de millones de pesos)



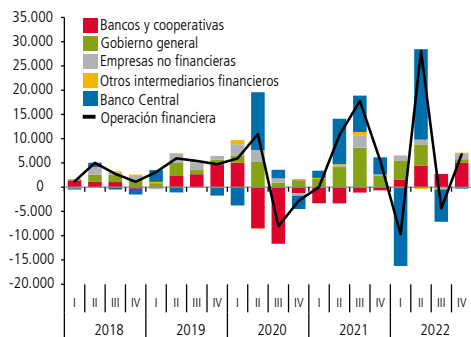
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 4
Operación financiera de Bancos y Cooperativas
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 5
Operación financiera de renta fija según emisores
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Por el lado de los tenedores, la inversión de los Fondos de pensiones aumentó con respecto al año anterior, debido a la adquisición de títulos de largo plazo en UF, mayormente de Gobierno y Bancos. Los inversionistas extranjeros -principales tenedores de papeles locales-, también incrementaron su cartera de renta fija, así como los Fondos mutuos e inversión, Bancos y Seguros (gráfico 2).

Principales resultados

Stock y operaciones financieras^{2/}

Al término del año 2022, el stock de títulos de deuda alcanzó los mm\$324.917, aumentando en mm\$34.010 comparado al 2021, explicado por las emisiones, intereses devengados y la inflación, principalmente (gráfico 3).

Por sectores, los Bancos explicaron mayormente el efecto positivo de la operación financiera, debido al aumento de DPF y bonos en el mercado local (mm\$14.624), compensado por amortizaciones en el mercado externo por mm\$828 (gráfico 4).

Por su parte, el Gobierno realizó emisiones tanto en el mercado externo (mm\$4.552) como local (mm\$4.203), destacando los instrumentos en UF.

Por otro lado, Banco Central tuvo un flujo negativo en el año, debido a una disminución en el nivel de PDBC en circulación por MM\$4.087.

Finalmente, las emisiones netas de deuda por parte de Empresas no financieras se realizaron principalmente en el exterior, por un monto de mm\$3.019 (gráfico 5).

Corto plazo residual y servicio de la deuda

Al cierre del 2022, las obligaciones de corto plazo residual se situaron en mm\$19.586, equivalente a 7,8% del stock en renta fija. En el mercado local alcanzaron a mm\$14.973, correspondiente, principalmente, a bonos de Gobierno y bancarios. En el mercado externo, las obligaciones de corto plazo residual llegaron a mm\$4.613, 1,8% del stock total, centrándose en compromisos de Empresas no financieras y Bancos comerciales.

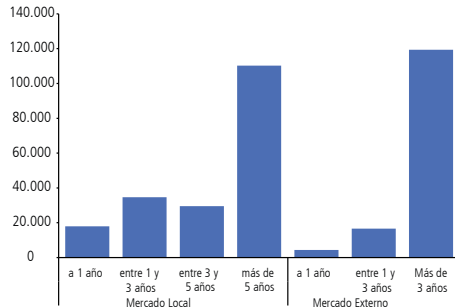
En el servicio de la deuda, los compromisos a un año plazo, en el mercado local, sumaron mm\$17.932 (excluyendo DPF y PDBC), y entre uno y cinco años, mm\$64.115, correspondiente a pagos de Gobierno y Bancos comerciales, principalmente. Los pagos con plazos mayores a cinco años sumaron mm\$110.246, representando 57,3% de los pagos locales (gráfico 6).

^{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.

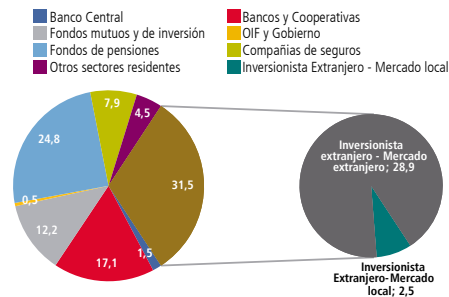


GRÁFICO 6
Proyección del servicio de la deuda sin IIF^{4/}, según plazos a diciembre 2022
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

En el mercado externo, los pagos hasta tres años plazo alcanzaron los mm\$20.898 y, en el tramo de mayor plazo, a mm\$119.374. En ambos casos, explicado por bonos corporativos y de Gobierno.

Tenedores de títulos de deuda

Desde el punto de vista de los tenedores, el aumento del stock de títulos de deuda se reflejó en mayores tenencias de Fondos de pensiones, Inversionistas extranjeros, Bancos y Fondos Mutuos y de inversión.

Los Fondos de pensiones registraron una participación del 24,8% en el total de stock (mm\$80.576) al cierre del año 2022, superior en mm\$17.781 respecto de 2021. Este incremento se debió a la mayor tenencia de instrumentos de renta fija emitidos por el Gobierno y Bancos, especialmente de títulos de largo plazo y denominados en UF.

Los Inversionistas extranjeros, en tanto, acrecentaron su tenencia en mm\$4.784, debido a la adquisición de bonos de Gobierno, principalmente en el mercado local; y de bonos corporativos en el exterior, alcanzando una inversión total de mm\$102.275, esto es, 31,5% del stock total.

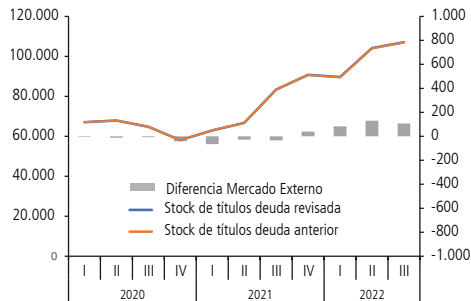
Asimismo, los Fondos mutuos y de inversión registraron un aumento de mm\$4.510, cerrando 2022 con una inversión total de mm\$39.623 (12,2% del stock). Este resultado refleja la preferencia por depósitos a plazo por parte de los fondos de *money market*.

Finalmente, las Compañías de seguros aumentaron su cartera de renta fija local en mm\$2.844 durante el año (mm\$25.597, 7,9% del stock), en línea con la adquisición de instrumentos de largo plazo, bonos corporativos y bancarios del mercado local.

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



GRÁFICO 8
Revisión de stock de títulos de deuda en el mercado externo
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Revisión de las Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera

Las Estadísticas del Mercado de Valores, al cierre del año 2022, incorporan las revisiones habituales de las estadísticas de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional, publicadas el pasado 20 de marzo, de acuerdo con su calendario de publicaciones. Por lo tanto, las revisiones en las EMV se enmarcan en el mercado externo, cubriendo los años 2020 a 2022 (gráfico 8), y se explican por la incorporación de información actualizada y/o rezagada del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), y a la información de estados financieros reportados por la CMF⁵.

^{5/} Para mayor información ver: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas/balanza-de-pagos-y-posicion-de-inversion-internacional>

CUADROS ESTADÍSTICOS



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

	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	IV
Composición mercado local/externo (%)																				
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	67,7	67,2	70,3
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	32,3	32,8	29,7
Stock como porcentaje del PIB																				
Mercado local	78,3	83,3	83,6	84,5	85,6	87,7	89,0	91,2	90,3	95,7	92,1	89,3	85,9	85,3	84,6	83,3	75,2	85,9	84,7	86,9
Mercado externo	25,6	23,3	22,0	24,6	23,7	24,4	26,2	27,2	33,8	34,6	33,1	28,8	30,5	30,6	36,3	37,8	36,1	41,0	41,4	36,8
Total	103,9	106,6	105,6	109,2	109,3	112,1	115,2	118,4	124,1	130,3	125,2	118,2	116,5	115,9	120,9	121,0	111,3	126,9	126,1	123,7
Deuda de corto plazo original como porcentaje del total																				
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	24,0	22,4	23,2
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	0,3
Total	26,2	30,8	27,9	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	19,8	24,3	22,6	23,4
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	2,0	1,7	1,6	1,5
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	12,6	16,0	16,9	18,2	12,7	16,1	14,8	17,1
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	16,8	17,1	15,5	13,6	12,1	12,5	11,8	12,1	12,2
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	0,4
Fondos de pensiones	32,1	33,9	32,7	32,5	31,9	31,5	31,6	31,0	29,5	28,0	27,0	26,3	25,8	23,5	22,1	21,6	24,3	22,9	23,7	24,8
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	7,8	8,5	7,5	7,7	7,9
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	0,1	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	4,5
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	32,1	33,5	35,1	34,2	34,3	31,5



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				2022					
	IV	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	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	38.443		
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	38.225		
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	218		
de lo cual: Indexado a inflación	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	155	160	
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	88.335		
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	34.215		
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	54.121		
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	8.704		
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	1.974		
Patrimonios separados	524	501	484	426	410	405	398	387	411	436	412	489	482	483	494	499	501	492	535	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	1.468		
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	4.727		
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	27.460		
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	4.036		
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	23.424		
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	65.196		
de lo cual: Indexado a inflación	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	32.442		
Emisores no residentes	148	153	135	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148	149	151	156	159	166	172	176		
Total Mercado Local	124.257	140.583	149.896	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	186.667	218.600	219.321	228.316		
Mercado Externo																						
Bancos y Cooperativas	8.360	7.670	6.726	7.920	7.631	8.144	8.267	8.872	11.703	10.864	10.084	8.566	9.175	9.090	10.666	13.280	12.065	13.575	13.473	12.306		
Otros intermediarios financieros	2.855	2.780	2.974	2.857	2.769	2.835	3.021	2.744	3.737	3.617	3.507	3.246	3.336	3.839	5.131	5.469	5.070	5.486	5.510	4.745		
Empresas no financieras	24.279	22.819	22.477	26.512	25.693	26.517	29.110	30.602	36.487	36.945	35.974	32.120	33.219	33.654	39.855	42.899	41.028	49.034	51.048	45.939		
Empresas públicas	9.823	9.306	9.575	11.583	10.937	10.948	13.139	13.471	16.961	18.152	17.678	15.598	15.985	16.114	18.919	19.639	18.130	21.241	21.864	19.559		
Sociedades Anónimas	14.457	13.514	12.903	14.929	14.756	15.569	15.971	17.131	19.526	18.793	18.296	16.522	17.233	17.539	20.936	23.260	22.898	27.793	29.184	26.380		
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	17.269	20.112	27.706	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612		
Total Mercado Externo	40.536	39.362	39.427	46.687	45.193	46.955	51.033	53.268	67.095	67.881	64.799	58.077	62.999	66.695	83.359	90.778	89.625	104.167	107.059	96.601		
Stock de títulos de deuda	164.793	179.945	189.323	206.799	208.828	215.875	224.665	231.774	246.311	255.465	245.236	238.031	240.315	252.463	277.794	290.907	276.291	322.766	326.380	324.917		

(*): 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	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	304	62	64	64	54	48	24	17	11	8	6	6	6	5	4	3	
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	-142	
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	9	
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	-6.538	
Bancos y Cooperativas																				
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	1.931	2.321	
Interés Devengados	922	1.050	1.166	1.230	309	320	337	337	328	318	327	330	323	316	321	322	333	349	361	
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	-1.918	
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	1.652	
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	2.482	
Otros intermediarios financieros																				
Emisiones																				
Emisiones	902	1.051	1.716	2.139	618	429	537	541	726	181	436	658	643	400	138	300	354	647	601	
Interés Devengados	157	164	178	190	55	57	55	57	58	58	58	58	59	57	60	60	60	59	64	
Pagos (1)	-1.334	-927	-1.280	-1.301	-382	-478	-439	-361	-500	-392	-491	-510	-453	-596	-441	-399	-510	-720	-554	
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	239	
Empresas no financieras																				
Empresas Públicas																				
Emisiones	76	369	282	26	0	99	0	0	0	111	143	0	0	0	89	0	0	0	0	
Interés Devengados	104	111	124	125	27	31	29	30	29	31	30	31	30	31	31	33	32	35	36	
Pagos (1)	-124	-144	-205	-157	-324	-31	-49	-32	-53	-33	-52	-37	-50	-38	-50	-41	-52	-44	-58	
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	96	71	51	91	-1	36	18	29	35	9	0	39	38	36	47	107	82	162	136	
Sociedades Anónimas																				
Emisiones																				
Emisiones	825	1.658	782	2.752	259	1.324	803	332	977	968	902	459	160	269	324	31	38	519	527	
Interés Devengados	519	515	541	566	148	152	168	162	167	165	175	165	174	170	175	164	176	180	193	
Pagos (1)	-1.903	-1.512	-1.169	-1.906	-253	-472	-222	-385	-368	-522	-773	-565	-522	-604	-993	-539	-404	-756	-441	
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	777	
Gobierno general																				
Emisiones																				
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	830	
Interés Devengados	775	1.121	1.157	1.295	330	369	426	376	354	398	380	376	359	367	413	411	411	438	433	
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	-1.354	
Reajustes	593	462	311	589	0	269	117	216	234	81	8	283	252	245	301	736	605	1.174	1.069	
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	4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	2	1	2	
Pagos (1)	-14	-4	-27	-4	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-1	-2	
Reajustes	6	4	3	4	0	2	1	1	1	0	0	2	2	2	2	5	4	7	6	
Total Mercado Local																				
Emisiones																				
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	1.741	7.936	4.280	
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	-4.056	
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	1.050	1.080	
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	-4.470	
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	3.887	

(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	IV
Mercado Externo																				
Bancos y Cooperativas																				
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	773
Interés Devengados	193	185	177	190	52	53	56	55	67	66	59	53	46	45	49	68	68	71	81	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	-692	-854	-1.317	-819	-1.148	-872
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	-1.150
Otros intermediarios financieros																				
Emisiones	21	154	1.030	48	0	84	0	0	550	0	12	128	2	746	884	119	5	9	0	9
Interés Devengados	145	150	175	152	36	37	38	38	43	45	43	43	42	46	54	65	64	63	66	64
Pagos (1)	-163	-215	-759	-654	-61	-56	-39	-405	-24	-38	-35	-118	-33	-324	-23	-156	-59	-448	-305	-247
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	400	-164	-252	337	-62	1	188	90	424	-127	-131	-314	79	35	376	310	-409	793	263	-591
Empresas no financieras																				
Empresas públicas																				
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	0
Interés Devengados	368	420	428	449	123	121	129	145	166	184	182	177	163	161	177	198	189	197	215	212
Pagos (1)	-348	-821	-1.931	-556	-1.361	-96	-232	-211	-193	-395	-363	-1.024	-209	-110	-224	-1.199	-238	-121	-620	-136
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	1.512	1.087	-1.460	3.035	1.027	-2.380
Sociedades Anónimas																				
Emisiones	1.555	933	2.304	790	367	980	0	1.825	1.348	201	471	0	298	631	2.395	1.613	1.514	991	107	1.608
Interés Devengados	710	730	710	689	181	195	196	220	233	225	219	211	200	205	231	255	263	281	314	343
Pagos (1)	-1.084	-1.619	-2.559	-1.155	-415	-342	-809	-1.329	-1.542	-495	-454	-301	-264	-455	-924	-799	-377	-299	-416	-1.008
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.973	-987	-1.066	1.702	-306	-20	1.016	444	2.356	-665	-733	-1.684	478	-75	1.695	1.255	-1.762	3.921	1.386	-3.747
Gobierno general																				
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	0
Interés Devengados	131	174	191	239	62	65	69	73	89	98	95	87	98	114	149	163	192	211	230	225
Pagos (1)	-96	-581	-381	-792	-103	-710	-39	-25	-534	-58	-1.008	-28	-153	-50	-487	-86	-246	-127	-309	-511
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	591	-476	-199	892	-258	23	479	367	1.618	-396	-307	-1.147	100	293	1.945	1.346	-2.500	4.526	1.036	-3.130
Total Mercado Externo																				
Emisiones	7.288	4.884	9.736	7.408	1.805	3.223	3.305	3.110	8.991	4.578	1.470	1.160	4.405	4.206	12.050	5.057	7.489	1.616	662	2.390
Interés Devengados	1.547	1.658	1.680	1.719	453	470	487	532	598	618	598	570	548	571	661	750	777	822	906	924
Pagos (1)	-5.979	-5.030	-8.703	-6.941	-2.677	-1.953	-2.613	-2.938	-3.363	-2.332	-2.982	-2.979	-1.198	-1.481	-2.351	-3.095	-2.237	-1.813	-2.798	-2.774
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	5.408	-2.686	-2.648	5.073	-1.075	22	2.898	1.531	7.601	-2.078	-2.168	-5.473	1.166	399	6.305	4.707	-7.181	13.917	4.123	-10.998

(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				
	IV	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	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	38.443	
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	38.225	
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	218	
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	88.335	
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	34.531	
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	53.804	
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	8.704	
Corto plazo	148	882	535	423	380	323	309	326	248	125	248	445	414	309	197	267	185	357	295	444	
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	8.259	
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	27.460	
Corto plazo	0	1.656	1.236	274	0	0	0	0	0	0	0	3	3	3	0	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	27.460	
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	65.196	
Corto plazo	0	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	2.074	
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	63.122	
Emisores no residentes	148	153	135	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148	149	151	156	159	166	172	176	
Corto plazo	0	21	0	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	176	
Total Mercado Local	124.257	140.583	149.896	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	186.667	218.600	219.321	228.316	
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	75.275	
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	153.041	
Mercado Externo																					
Bancos y Cooperativas	8.283	7.670	6.726	7.920	7.631	8.144	8.267	8.872	11.703	10.864	10.084	8.566	9.175	9.090	10.666	13.280	12.065	13.575	13.473	12.306	
Corto plazo	239	181	290	326	459	640	583	851	1.247	924	513	705	1.124	767	1.133	957	776	859	701	880	
Largo plazo	8.121	7.489	6.437	7.594	7.173	7.504	7.684	8.021	10.456	9.941	9.571	7.861	8.051	8.323	9.533	12.323	11.289	12.715	12.773	11.426	
Otros intermediarios financieros	2.387	2.780	2.974	2.857	2.769	2.835	3.021	2.744	3.737	3.617	3.507	3.246	3.336	3.839	5.131	5.469	5.070	5.486	5.510	4.745	
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	15	13	15	0	0	
Largo plazo	2.387	2.780	2.974	2.857	2.769	2.835	3.021	2.744	3.737	3.617	3.507	3.246	3.336	3.839	5.117	5.455	5.056	5.472	5.510	4.745	
Empresas no financieras	24.791	22.819	22.477	26.512	25.693	26.517	29.110	30.602	36.487	36.945	35.974	32.120	33.219	33.654	39.855	42.899	41.028	49.034	51.048	45.939	
Corto plazo	0	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	36.487	36.945	35.974	32.120	33.219	33.654	39.855	42.899	41.028	49.034	51.048	45.939	
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	17.269	20.112	27.706	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Largo plazo	5.076	6.093	7.249	9.398	9.099	9.459	10.635	11.050	15.168	16.454	15.234	14.146	17.269	20.112	27.706	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	
Total Mercado Externo	40.536	39.362	39.427	46.687	45.193	46.955	51.033	53.268	67.095	67.881	64.799	58.077	62.999	66.695	83.359	90.778	89.625	104.167	107.059	96.601	
Corto plazo	239	181	290	326	459	640	583	851	1.247	924	513	705	1.124	767	1.147	972	790	874	701	880	
Largo plazo	40.297	39.181	39.137	46.361	44.734	46.315	50.450	52.416	65.848	66.957	64.286	57.372	61.875	65.927	82.212	89.806	88.835	103.293	106.358	95.721	
Stock de títulos de deuda	164.793	179.945	189.323	206.799	208.828	215.875	224.665	231.774	246.311	255.465	245.236	238.031	240.315	252.463	277.794	290.907	276.291	322.766	326.380	324.917	

(*): 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 2022

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

	Mercado Local	Mercado Externo
Banco Central	38.364	
PDBC	38.225	
Bonos	139	
Bancos y Cooperativas	40.062	1.753
Depósitos a plazo	34.215	
Bonos	5.847	
Otros intermediarios financieros	1.183	947
Leasing y Factoring	757	
Patrimonios separados	50	
Cajas de Compensación	221	
Holding y Casas matrices	154	
Empresas no financieras	1.189	1.843
Empresas públicas	96	262
Sociedades Anónimas	1.093	1.580
Gobierno general	6.614	71
Emisores no residentes	1	
Stock de títulos de deuda	87.412	4.613

CUADRO 6

Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, cuarto 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	
Mercado Local					
Banco Central					
PDBC	38.225				38.225
Bonos	142	5	5	95	246
Bancos y Cooperativas					
Depósitos a plazo	34.215				34.215
Bonos	6.803	14.144	10.766	30.920	62.632
Otros intermediarios financieros	1.403	2.957	1.332	5.125	10.817
Empresas no financieras	1.817	4.570	4.646	22.547	33.580
Gobierno general	7.761	12.953	12.710	51.332	84.756
Emisores no residentes	7	14	14	228	262
Total Mercado Local	90.372	34.642	29.472	110.246	264.733
Mercado Externo					
Bancos y Cooperativas	1.726	3.244	8.476		13.446
Otros intermediarios financieros	928	940	4.790		6.658
Empresas no financieras	1.670	8.930	61.799		72.399
Gobierno general	0	3.461	44.309		47.770
Total Mercado Externo	4.324	16.574	119.374		140.272



CUADRO 7

Stock de títulos de deuda según emisor y sector tenedor

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

	2015	2016	2017	2018	2019				2020				2021				2022			
	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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	38.443
Bancos y Cooperativas	5.144	6.841	8.282	7.580	8.558	8.458	9.457	10.237	6.553	12.647	8.474	9.580	9.806	17.846	21.745	24.674	8.944	22.830	18.729	23.835
Fondos mutuos y de inversión	1.246	1.649	1.267	1.660	2.805	2.083	1.249	1.163	1.251	4.575	9.727	7.253	7.895	8.131	11.976	12.859	12.072	12.684	12.106	10.308
Otros intermediarios financieros	74	52	114	98	90	67	74	101	85	90	124	48	42	142	126	100	118	345	230	164
Fondos de pensiones	6.003	5.109	3.694	3.185	3.064	2.860	3.088	1.222	1.029	2.882	3.827	3.029	3.188	3.269	2.319	1.468	2.574	2.156	1.836	2.319
Compañías de seguros	259	251	204	135	166	124	155	181	120	134	86	109	156	128	186	218	295	211	179	87
Gobierno general	12	394	456	338	639	555	445	221	190	633	100	30	216	85	992	2.314	1.513	3.167	4.530	109
Otros sectores residentes	345	403	446	723	826	829	896	590	816	1.090	1.443	979	1.022	2.257	2.020	1.254	1.057	3.504	1.027	1.093
Inversionistas extranjeros	348	379	354	176	177	331	108	166	93	21	20	21	184	9	8	9	169	509	101	528
Bancos y Cooperativas	76.953	82.454	84.320	89.386	89.175	91.968	95.340	100.742	107.448	98.777	86.805	85.336	82.569	79.719	79.920	81.244	82.784	90.805	95.590	100.641
Banco Central									2.090	3.004	6.402	7.811	6.751	8.679	5.835	5.637	5.634	5.564	5.180	4.993
Bancos y Cooperativas	9.122	10.511	10.051	8.618	8.736	7.493	7.672	9.153	9.275	6.319	4.581	4.718	4.584	4.119	6.006	6.810	6.212	7.899	8.301	10.378
Fondos mutuos y de inversión	21.482	23.033	22.711	24.596	25.364	27.994	30.271	29.525	31.133	30.842	24.412	25.233	25.085	23.726	19.621	16.781	16.793	19.184	20.506	22.110
Otros intermediarios financieros	929	705	736	725	669	527	488	695	676	569	514	563	596	448	537	668	580	555	679	767
Fondos de pensiones	21.436	24.732	28.667	30.792	29.535	29.057	30.325	34.591	34.979	30.774	25.756	23.486	22.800	20.815	22.933	24.364	27.062	28.423	30.193	31.264
Compañías de seguros	6.741	6.886	6.887	6.910	6.871	6.952	7.096	7.215	6.911	6.646	6.483	6.438	6.481	6.506	6.754	7.024	7.323	7.469	7.870	8.023
Gobierno general	584	246	823	209	375	1.588	974	619	1.123	815	156	1.273	126	113	864	52	13	408	220	362
Otros sectores residentes	8.391	8.756	7.727	9.425	9.620	9.862	9.891	9.717	9.128	8.480	7.975	7.100	7.043	6.287	6.765	6.642	6.861	7.516	8.898	10.306
Inversionistas extranjeros	8.270	7.585	6.718	8.111	8.005	8.496	8.624	9.227	12.133	11.329	10.526	8.715	9.104	9.026	10.604	13.266	12.307	13.788	13.743	12.438
de lo cual: Comprado en el ML	122	160	81	270	451	424	425	422	521	576	543	220	1	0	0	61	308	308	308	295
Otros intermediarios financieros	6.604	6.898	7.761	8.793	8.995	9.132	9.501	9.512	10.851	10.598	10.492	10.509	10.918	11.346	12.474	12.954	12.604	13.287	13.661	13.448
Bancos y Cooperativas	168	240	248	217	221	220	222	338	323	435	458	564	560	447	433	451	492	482	494	527
Fondos mutuos y de inversión	545	763	985	1.812	1.985	2.040	2.097	1.941	1.842	1.436	1.526	1.610	1.808	1.871	1.722	1.733	1.640	1.907	1.904	1.952
Otros intermediarios financieros	84	95	90	64	69	68	60	92	107	95	97	89	102	124	108	100	111	110	148	143
Fondos de pensiones	608	589	772	1.043	1.187	1.191	1.296	1.309	1.357	1.328	1.330	1.402	1.381	1.407	1.440	1.458	1.472	1.629	1.659	1.914
Compañías de seguros	1.658	1.693	1.888	1.997	1.965	1.994	2.031	2.330	2.713	2.832	2.840	2.876	2.922	2.884	2.905	2.998	3.065	3.030	3.178	3.278
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	659	707	778	779	775	760	749	733	747	830	710	698	784	748	690	699	710	597	720	842
Inversionistas extranjeros	2.880	2.809	2.999	2.882	2.794	2.860	3.046	2.769	3.762	3.642	3.271	3.361	3.866	5.177	5.515	5.115	5.532	5.556	4.791	
de lo cual: Comprado en el ML	26	30	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	27	45	46	45	45	46	46
Empresas no financieras	39.417	39.350	39.619	45.559	44.595	46.751	50.186	51.981	58.860	60.102	59.558	55.981	57.139	57.649	63.763	67.171	65.595	74.650	77.833	73.399
Bancos y Cooperativas	188	216	142	125	111	123	123	224	303	416	443	441	334	401	573	673	536	461	511	438
Fondos mutuos y de inversión	1.101	1.683	1.726	2.455	2.478	3.017	3.313	3.165	2.725	2.760	2.844	2.847	2.934	2.983	2.696	2.475	2.506	2.705	2.893	2.938
Otros intermediarios financieros	79	34	28	32	35	29	52	81	116	126	102	95	73	78	90	102	83	81	96	106
Fondos de pensiones	6.692	7.161	7.329	7.948	7.739	8.626	8.962	8.751	9.795	10.675	10.714	10.818	10.813	10.665	10.443	10.454	10.735	12.213	12.185	12.601
Compañías de seguros	8.591	9.423	9.597	10.370	10.132	10.146	10.458	10.545	11.074	11.062	11.134	11.360	11.072	10.953	11.234	11.303	11.876	12.392	12.399	
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	1.302	1.398	1.477	1.333	1.221	1.233	1.202	1.116	1.241	1.321	1.161	1.150	1.005	992	920	902	876	840	795	830
Inversionistas extranjeros	21.464	19.434	19.320	23.294	22.880	23.578	26.075	28.099	33.606	33.744	32.998	29.496	30.621	31.456	38.089	41.330	39.555	46.474	48.960	44.087
de lo cual: Comprado en el ML	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	28.241	36.011	42.671	49.028	49.599	52.577	54.027	55.516	58.873	63.773	64.436	65.011	67.033	71.732	82.112	86.488	88.407	98.452	100.386	98.808
Bancos y Cooperativas	1.874	2.342	6.165	5.382	5.141	5.508	5.143	6.819	7.902	10.973	13.744	14.953	14.876	17.531	18.328	20.324	19.042	20.151	20.229	20.372
Fondos mutuos y de inversión	1.266	1.744	1.952	2.203	2.089	2.421	2.564	2.063	1.901	2.622	2.863	2.934	3.314	2.317	1.727	1.265	1.461	1.620	2.026	2.314
Otros intermediarios financieros	52	58	62	59	87	134	81	53	69	143	113	209	207	136	112	107	77	95	144	131
Fondos de pensiones	18.089	23.436	21.500	24.284	25.027	26.134	27.336	26.053	25.511	25.717	24.448	23.952	23.677	23.196	24.178	25.020	25.357	29.320	31.365	32.443
Compañías de seguros	850	861	877	900	988	1.211	985	860	685	840	907	890	991	944	1.161	1.154	1.243	1.542	1.531	1.670
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	442	619	740	823	971	973	895	884	900	970	960	1.050	1.022	1.138	1.177	1.244	1.380	1.522	1.382	1.448
Inversionistas extranjeros	5.668	6.951	11.375	15.376	15.295	16.195	17.022	18.785	21.904	22.507	21.401	21.023	22.946	26.470	35.427	37.372	39.848	44.203	43.708	40.431
de lo cual: Comprado en el ML	716	922	4.130	5.988	6.205	6.738	6.387	7.735	6.757	6.098	6.200	6.898	5.708	6.382	7.756	8.363	8.709	8.632	7.269	7.343
Emisores no residentes (Mercado local)	148	153	135	138	138	140	141	142	144	144	144	146	148	149	151	156	159	166	172	176
Bancos y Cooperativas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos mutuos y de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros intermediarios financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones	26	26	27	28	28	28	28	28	29	29	29	29	29	30	30	31	32	33	34	35

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/} 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.