

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

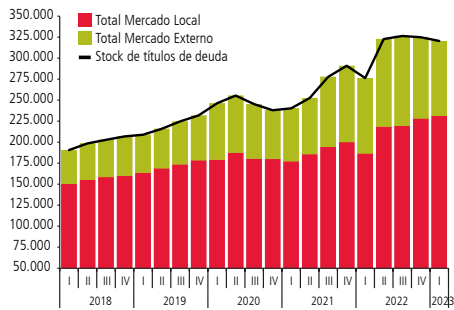
Resultados al cierre del primer trimestre

AÑO 2023



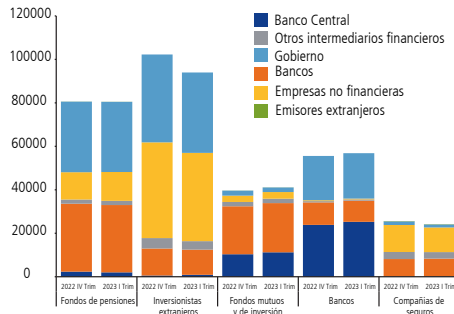


**GRÁFICO 1**  
Stock de valores emitidos según mercado de emisión  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 2**  
Cartera de títulos de deuda según sector emisor.  
Principales tenedores  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

## RESULTADOS AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE 2023

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 cierre del primer trimestre de 2023, el stock de títulos de deuda de emisores locales llegó a \$320.439 miles de millones (mm\$) equivalente a 119,3% del PIB (gráfico 1).

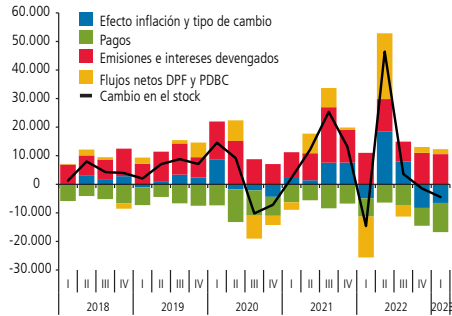
En el mercado local, el stock de instrumentos de renta fija sumó mm\$231.422 (72,2% del total), mayor en mm\$3.106 al cierre del año 2022. Este resultado se debió, principalmente, al incremento del stock de pagarés del Banco Central (PDBC) y a la reajustabilidad por inflación de los papeles denominados en Unidades de Fomento (UF).

Por el lado del mercado externo, el stock vigente se situó en mm\$89.017 (27,8% del total), menor en mm\$7.584 respecto al 2022, por el efecto de tipo de cambio, dado el fortalecimiento del peso frente al dólar en el primer trimestre del año.

<sup>1/</sup> Nota técnica disponible en: [Estadísticas del Mercado de Valores en Chile. Fuentes de información y metodología](http://Estadísticas del Mercado de Valores en Chile. Fuentes de información y metodología).

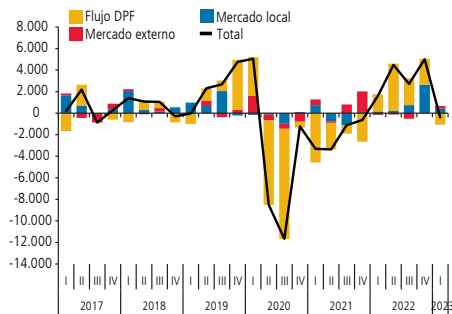


**GRÁFICO 3**  
Flujos de títulos de deuda  
(Miles de millones de pesos)



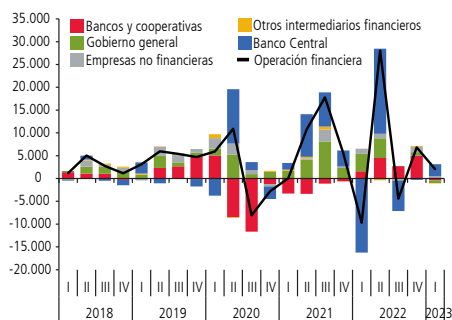
Fuente: Banco Central de Chile.

**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.

Las obligaciones de corto plazo residual, incluyendo PDBC y depósitos a plazo, alcanzaron a mm\$92.205. Si consideramos exclusivamente los instrumentos de renta fija con vencimientos inferiores a un año, el total llegó a mm\$18.040 (7,3% del stock en renta fija), mayormente conformado por bonos Bancarios y de Gobierno.

Desde la perspectiva de los tenedores, destacó la menor tenencia de no residentes por la caída del stock de los títulos de deuda emitidos en el exterior. En sentido contrario, los Bancos comerciales aumentaron sus tenencias, principalmente de PDBC, y los Fondos mutuos y de inversión incrementaron sus portafolios de renta fija por la mayor adquisición de títulos bancarios y de PDBC (gráfico 2).

## Principales resultados

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

Al término del primer trimestre del año, el stock total de títulos de deuda – tanto del mercado local como externo- alcanzó los mm\$320.439, disminuyendo en mm\$4.478 en comparación al cierre de 2022, y explicado por el efecto tipo de cambio que redujo el valor en pesos de los bonos emitidos en el exterior. Respecto de las operaciones financieras, se observó que, en casi todos los sectores, las nuevas emisiones fueron compensadas por los vencimientos del periodo (gráfico 3).

Por sectores, los Bancos presentaron una caída de la operación financiera, debido a la reducción en el stock de depósitos a plazo fijo en mm\$1.065, mientras que el flujo neto de bonos aumentó en mm\$672 en ambos mercados (gráfico 4).

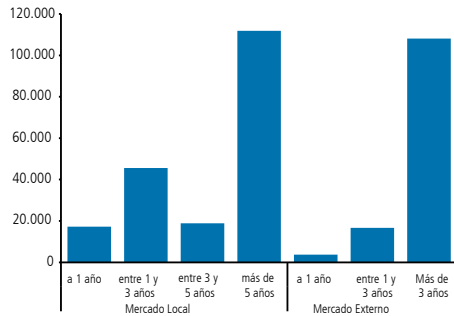
En el mismo sentido, el Gobierno tuvo una operación financiera negativa por pagos netos tanto en el mercado local (mm\$464), principalmente asociados a BTU, como en el exterior (mm\$142), por el pago de cupones.

Por el contrario, el Banco Central tuvo un flujo positivo en el primer cuarto del año, debido al aumento en el nivel de PDBC en circulación por mm\$2.790 (gráfico 5).

<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.

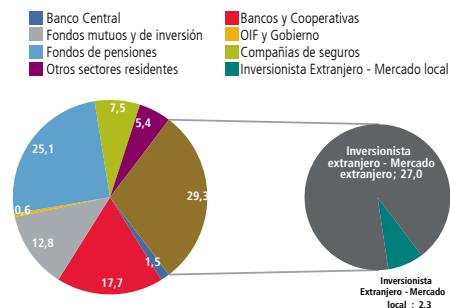


**GRÁFICO 6**  
Proyección del servicio de la deuda sin IIF<sup>4/</sup>, según plazos a marzo 2023  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 7**  
Composición de la tenencia de títulos de deuda a marzo 2023  
(Porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile.

### Corto plazo residual y servicio de la deuda

Las obligaciones de corto plazo residual al cierre del primer trimestre 2023 se situaron en mm\$18.040<sup>3/</sup>, equivalente a 7,3% del stock en renta fija. En el mercado local alcanzaron a mm\$14.045, correspondiente, principalmente, a bonos bancarios y de Gobierno. Para el mercado externo, las obligaciones de corto plazo residual alcanzaron mm\$3.995, 1,8% del stock total, centrándose en compromisos de Bancos comerciales y Empresas no financieras.

En el servicio de la deuda, por su parte, los compromisos a un año plazo, en el mercado local, sumaron mm\$17.243 (excluyendo DPF y PDBC), y entre uno y cinco años, mm\$64.385, centrado en pagos de Gobierno y Bancos comerciales. Las obligaciones con plazos mayores a cinco años sumaron mm\$111.880, representando 57,8% de los pagos locales (gráfico 6).

En el mercado externo, los pagos hasta tres años plazo alcanzaron los mm\$20.411 y, en el tramo mayor a tres años, a mm\$108.081, siendo bonos corporativos y soberanos los principales compromisos en ambos plazos.

### Tenedores de títulos de deuda

Por el lado de los tenedores, la disminución del stock de títulos de deuda se expresó en menores tenencias de Inversionistas extranjeros, en parte compensado por el aumento de las carteras de Bancos y Fondos mutuos.

Los Inversionistas extranjeros mostraron la mayor variación del trimestre, con una reducción en sus tenencias de mm\$8.296 por la caída en el valor de bonos corporativos y de Gobierno, emitidos en el exterior. Con todo, la tenencia de extranjeros alcanzó a mm\$93.979, representando el 29,3% del stock total de títulos de deuda (gráfico 7).

Asimismo, las Compañías de Seguros disminuyeron su cartera en mm\$1.429, principalmente en bonos corporativos, finalizando el primer trimestre con una tenencia equivalente al 7,5% del stock total (mm\$24.169).

Por otra parte, los Fondos Mutuos registraron inversiones centradas en PDBC y bonos bancarios, impulsando sus tenencias en mm\$1.443 en el periodo, alcanzando con ello un stock de mm\$41.065 (12,8% del stock total).

Finalmente, el stock de tenencias de títulos de deuda de los Bancos fue de mm\$56.856, incrementándose en mm\$1.307 en el periodo, lo cual representó 17,7% del total, siendo el principal receptor de las nuevas colocaciones de PDBC.

<sup>3/</sup> Sin considerar vencimientos de Depósitos a plazos fijo ni PDBC.

<sup>4/</sup> IIF corresponde a Instrumentos de Intermediación Financiera (PDBC y depósitos a plazo fijo).

# CUADROS ESTADÍSTICOS

---



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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021				2022				2023
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Composición mercado local/externo (%)</b>															
Participación mercado local	75,4	78,1	79,2	77,4	77,0	75,6	73,8	73,6	70,0	68,8	67,6	67,7	67,2	70,3	72,2
Participación mercado externo	24,6	21,9	20,8	22,6	23,0	24,4	26,2	26,4	30,0	31,2	32,4	32,3	32,8	29,7	27,8
<b>Stock como porcentaje del PIB</b>															
Mercado local	78,3	83,3	83,6	84,5	91,2	89,3	85,9	85,3	84,6	83,3	75,2	85,9	84,7	86,9	86,1
Mercado externo	25,6	23,3	22,0	24,6	27,2	28,8	30,5	30,6	36,3	37,8	36,1	41,0	41,4	36,8	33,1
<b>Total</b>	<b>103,9</b>	<b>106,6</b>	<b>105,6</b>	<b>109,2</b>	<b>118,4</b>	<b>118,2</b>	<b>116,5</b>	<b>115,9</b>	<b>120,9</b>	<b>121,0</b>	<b>111,3</b>	<b>126,9</b>	<b>126,1</b>	<b>123,7</b>	<b>119,3</b>
<b>Deuda de corto plazo original como porcentaje del total</b>															
En el mercado local	26,1	30,7	27,7	24,4	25,2	24,0	22,7	24,6	24,7	23,7	19,5	24,0	22,4	23,2	25,0
En el mercado externo	0,1	0,1	0,2	0,2	0,4	0,3	0,5	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,4
<b>Total</b>	<b>26,2</b>	<b>30,8</b>	<b>27,9</b>	<b>24,5</b>	<b>25,5</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>23,4</b>	<b>25,4</b>
<b>Composición mercado de valores por sector tenedor (%)</b>															
Banco Central						3,3	2,8	3,4	2,1	1,9	2,0	1,7	1,6	1,5	1,5
Bancos y Cooperativas						12,7	12,6	16,0	16,9	18,2	12,7	16,1	14,8	17,1	17,7
Fondos mutuos y de inversión	15,6	16,0	15,1	15,8	16,3	16,8	17,1	15,5	13,6	12,1	12,5	11,8	12,1	12,2	12,8
Otros intermediarios financieros	0,7	0,5	0,5	0,5	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	31,0	26,3	25,8	23,5	22,1	21,6	24,3	22,9	23,7	24,8	25,1
Compañías de seguros	11,0	10,7	10,3	9,9	9,2	9,1	9,2	8,6	7,9	7,8	8,5	7,5	7,7	7,9	7,5
Gobierno general	0,4	0,4	0,7	0,3	0,4	0,5	0,1	0,1	0,7	0,8	0,6	1,1	1,5	0,1	0,2
Hogares y Empresas	6,8	6,6	5,9	6,3	5,6	4,6	4,5	4,5	4,2	3,7	3,9	4,3	3,9	4,5	5,4
Inversionistas extranjeros	23,4	20,6	21,5	24,1	25,5	26,3	27,6	28,1	32,1	33,5	35,1	34,2	34,3	31,5	29,3



## 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				2023			
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I			
<b>Mercado Local</b>																		
Banco Central	13.431	15.079	14.818	13.895	13.879	21.049	22.509	31.868	39.373	42.894	26.742	45.406	38.738	38.443	41.096			
PDBC	900	4.215	5.109	6.472	9.140	20.000	21.950	31.300	38.808	42.312	26.413	45.063	38.525	38.225	41.015			
Bonos	12.531	10.864	9.709	7.423	4.739	1.049	559	568	565	582	329	343	213	218	81			
de lo cual: Indexado a inflación	8.431	6.869	6.070	4.364	2.307	591	391	397	397	411	271	284	155	160	81			
Bancos y Cooperativas	68.593	74.784	77.594	81.466	91.870	76.770	73.393	70.629	69.254	67.963	70.719	77.231	82.117	88.335	88.365			
Depósitos a plazo	41.933	43.418	43.086	42.936	48.826	33.832	29.245	26.783	26.015	23.356	24.957	29.344	31.826	34.215	33.150			
Bonos	26.660	31.366	34.508	38.530	43.044	42.938	44.148	43.846	43.239	44.608	45.762	47.886	50.290	54.121	55.215			
Otros intermediarios financieros	3.749	4.118	4.787	5.936	6.769	7.263	7.582	7.507	7.343	7.485	7.535	7.800	8.150	8.704	8.712			
Leasing y Factoring	630	953	1.184	1.591	1.771	1.778	1.769	1.740	1.587	1.728	1.702	2.014	1.924	1.974	2.012			
Patrimonios separados	524	501	484	426	387	489	482	483	494	499	501	492	535	535	529			
Cajas de Compensación y FI	523	525	632	877	1.154	1.177	1.213	1.249	1.167	1.153	1.197	1.120	1.403	1.468	1.380			
Holding y Casas matrices	2.072	2.139	2.486	3.043	3.456	3.819	4.118	4.036	4.096	4.106	4.135	4.173	4.288	4.727	4.791			
Empresas no financieras	15.137	16.531	17.141	19.047	21.380	23.861	23.920	23.995	23.908	24.272	24.566	25.616	26.785	27.460	27.909			
Empresas públicas	2.471	2.878	3.130	3.215	3.079	3.362	3.380	3.410	3.527	3.625	3.688	3.841	3.955	4.036	4.059			
Sociedades Anónimas	12.667	13.652	14.011	15.831	18.300	20.499	20.541	20.586	20.382	20.646	20.879	21.775	22.830	23.424	23.851			
Gobierno general	23.200	29.918	35.422	39.630	44.467	50.865	49.764	51.620	54.406	57.359	56.946	62.381	63.359	65.196	65.161			
de lo cual: Indexado a inflación	16.356	18.011	19.678	21.050	23.429	22.597	22.591	22.938	24.153	25.538	25.981	29.881	31.661	32.442	31.185			
Emisores no residentes	148	153	135	138	142	146	148	149	151	156	159	166	172	176	179			
<b>Total Mercado Local</b>	<b>124.257</b>	<b>140.583</b>	<b>149.896</b>	<b>160.112</b>	<b>178.506</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>228.316</b>	<b>231.422</b>			
<b>Mercado Externo</b>																		
Bancos y Cooperativas	8.360	7.670	6.726	7.920	8.872	8.566	9.175	9.090	10.666	13.280	12.065	13.575	13.473	12.306	11.568			
Otros intermediarios financieros	2.855	2.780	2.974	2.857	2.744	3.246	3.336	3.839	5.131	5.469	5.070	5.486	5.510	4.745	3.873			
Empresas no financieras	24.279	22.819	22.477	26.512	30.602	32.120	33.219	33.654	39.855	42.899	41.028	49.034	51.048	45.939	42.628			
Empresas públicas	9.823	9.306	9.575	11.583	13.471	15.598	15.985	16.114	18.919	19.639	18.130	21.241	21.864	19.559	18.619			
Sociedades Anónimas	14.457	13.514	12.903	14.929	17.131	16.522	17.233	17.539	20.936	23.260	22.898	27.793	29.184	26.380	24.009			
Gobierno general	5.042	6.093	7.249	9.398	11.050	14.146	17.269	20.112	27.706	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	30.949			
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>40.536</b>	<b>39.362</b>	<b>39.427</b>	<b>46.687</b>	<b>53.268</b>	<b>58.077</b>	<b>62.999</b>	<b>66.695</b>	<b>83.359</b>	<b>90.778</b>	<b>89.625</b>	<b>104.167</b>	<b>107.059</b>	<b>96.601</b>	<b>89.017</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>231.774</b>	<b>238.031</b>	<b>240.315</b>	<b>252.463</b>	<b>277.794</b>	<b>290.907</b>	<b>276.291</b>	<b>322.766</b>	<b>326.380</b>	<b>324.917</b>	<b>320.439</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				2023
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Mercado Local</b>															
<b>Banco Central</b>															
Bonos															
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interés Devengados	120	103	91	70	54	11	8	6	6	6	5	4	3	2	2
Pagos (1)	-349	-67	-54	-197	-2.153	-91	-503	-2	-14	-1	-268	-1	-142	0	-141
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	93	32	32	33	27	8	5	4	5	12	10	12	9	4	2
PDBC															
Flujo neto (3)	-1.650	-700	-64	-1.059	481	-2.680	1.950	9.350	7.508	3.504	-15.899	18.650	-6.538	-300	2.790
<b>Bancos y Cooperativas</b>															
Bonos															
Emisiones	854	998	1.242	987	930	791	1.542	526	530	1.236	1.349	1.931	2.321	4.073	2.028
Interés Devengados	247	279	296	318	337	327	330	323	316	321	322	333	349	361	389
Pagos (1)	-550	-404	-1.202	-766	-1.488	-1.011	-1.124	-1.594	-1.987	-1.441	-1.513	-2.043	-1.918	-1.800	-1.999
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	275	136	165	271	369	489	462	444	534	1.253	997	1.903	1.652	1.196	676
DPF															
Flujo neto (3)	718	-212	-605	-787	4.648	-548	-4.587	-2.462	-768	-2.659	1.601	4.388	2.482	2.389	-1.065
<b>Otros intermediarios financieros</b>															
Emisiones															
Emisiones	227	398	453	578	541	658	643	400	138	300	354	647	601	856	442
Interés Devengados	39	41	45	50	57	58	59	57	60	60	59	60	64	66	66
Pagos (1)	-317	-351	-291	-362	-361	-510	-453	-596	-441	-399	-510	-720	-554	-535	-592
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	32	15	18	37	52	72	69	64	79	182	146	279	239	166	92
<b>Empresas no financieras</b>															
Empresas Públicas															
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	89	0	0	0	0	0	0
Interés Devengados	28	30	32	33	30	31	30	31	31	33	32	35	36	36	37
Pagos (1)	-26	-27	-84	-30	-32	-37	-50	-38	-50	-41	-52	-44	-58	-48	-64
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	27	13	16	25	29	39	38	36	47	107	82	162	136	93	50
<b>Sociedades Anónimas</b>															
Emisiones	190	1.034	55	780	332	459	160	269	324	31	38	519	527	631	549
Interés Devengados	124	130	131	145	162	165	174	170	175	164	176	180	193	187	193
Pagos (1)	-636	-417	-393	-401	-385	-565	-522	-604	-993	-539	-404	-756	-441	-698	-571
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	137	61	62	118	168	185	230	210	290	609	423	953	777	474	255
<b>Gobierno general</b>															
Emisiones	1.027	991	1.267	4.622	635	2.455	748	2.515	4.633	3.065	0	4.838	830	970	3.701
Interés Devengados	220	258	312	388	376	376	359	367	413	411	411	438	433	488	437
Pagos (1)	-41	-16	-117	-3.416	-152	-1.451	-2.459	-1.270	-2.562	-1.259	-1.429	-1.015	-1.354	-407	-4.602
Reajustes	175	83	104	167	216	283	252	245	301	736	605	1.174	1.069	787	429
<b>Emisores no residentes</b>															
Emisiones															
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interés Devengados	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	2	1	2	1	2
Pagos (1)	-2	-1	-23	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-1	-2
Reajustes	2	1	1	1	1	2	2	2	2	5	4	7	6	4	2
<b>Total Mercado Local</b>															
Emisiones	2.299	3.421	3.017	6.967	2.439	4.363	3.093	3.710	5.714	4.632	1.741	7.936	4.280	6.530	6.720
Flujo neto (DPF_PDBC)	-932	-912	-669	-1.846	5.128	-3.228	-2.637	6.888	6.740	845	-14.298	23.038	-4.056	2.089	1.725
Interés Devengados	779	842	910	1.005	1.018	970	961	955	1.002	996	1.007	1.050	1.080	1.142	1.125
Pagos (1)	-1.922	-1.283	-2.165	-5.174	-4.573	-3.666	-5.111	-4.105	-6.048	-3.682	-4.179	-4.580	-4.470	-3.490	-7.971
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	741	341	399	652	861	1.078	1.057	1.005	1.258	2.903	2.266	4.490	3.887	2.724	1.506

(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				2023
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Mercado Externo</b>															
<b>Bancos y Cooperativas</b>															
Emisiones	530	574	1.171	774	1.236	666	1.027	343	1.443	2.690	1.084	616	554	773	1.161
Interes Devengados	49	45	42	53	55	53	46	45	49	68	68	71	81	81	80
Pagos (1)	-1.022	-211	-675	-885	-968	-1.508	-539	-541	-692	-854	-1.317	-819	-1.148	-872	-987
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	-17	-141	-237	381	282	-727	75	68	777	710	-1.050	1.641	411	-1.150	-992
<b>Otros intermediarios financieros</b>															
Emisiones	21	147	83	0	0	128	2	746	884	119	5	9	0	9	0
Interes Devengados	39	37	43	37	38	43	42	46	54	65	64	63	66	64	53
Pagos (1)	-41	-80	-405	-37	-405	-118	-33	-324	-23	-156	-59	-448	-305	-247	-49
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	9	31	-108	139	90	-314	79	35	376	310	-409	793	263	-591	-876
<b>Empresas no financieras</b>															
<b>Empresas públicas</b>															
Emisiones	0	0	0	461	50	367	0	0	1.340	635	0	0	0	0	718
Interes Devengados	108	102	107	123	145	177	163	161	177	198	189	197	215	212	194
Pagos (1)	-96	-89	-67	-223	-211	-1.024	-209	-110	-224	-1.199	-238	-121	-620	-136	-255
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	19	77	-331	549	348	-1.600	434	78	1.512	1.087	-1.460	3.035	1.027	-2.380	-1.597
<b>Sociedades Anónimas</b>															
Emisiones	32	398	1.153	0	1.825	0	298	631	2.395	1.613	1.514	991	107	1.608	0
Interes Devengados	194	180	177	183	220	211	200	205	231	255	263	281	314	343	300
Pagos (1)	-383	-343	-1.311	-347	-1.329	-301	-264	-455	-924	-799	-377	-299	-416	-1.008	-603
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	48	158	-452	728	444	-1.684	478	-75	1.695	1.255	-1.762	3.921	1.386	-3.747	-2.068
<b>Gobierno general</b>															
Emisiones	0	0	0	0	0	0	3.078	2.486	5.987	0	4.887	0	0	0	0
Interes Devengados	36	42	51	63	73	87	98	114	149	163	192	211	230	225	201
Pagos (1)	-15	-14	-28	-30	-25	-28	-153	-50	-487	-86	-246	-127	-309	-511	-343
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	-35	-98	-196	365	367	-1.147	100	293	1.945	1.346	-2.500	4.526	1.036	-3.130	-2.521
<b>Total Mercado Externo</b>															
Emisiones	584	1.120	2.407	1.234	3.110	1.160	4.405	4.206	12.050	5.057	7.489	1.616	662	2.390	1.880
Interes Devengados	426	408	421	458	532	570	548	571	661	750	777	822	906	924	828
Pagos (1)	-1.557	-737	-2.486	-1.522	-2.938	-2.979	-1.198	-1.481	-2.351	-3.095	-2.237	-1.813	-2.798	-2.774	-2.238
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	25	27	-1.325	2.162	1.531	-5.473	1.166	399	6.305	4.707	-7.181	13.917	4.123	-10.998	-8.054

(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				2023
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>Mercado Local</b>															
Banco Central	13.431	15.079	14.818	13.895	13.879	21.049	22.509	31.868	39.373	42.894	26.742	45.406	38.738	38.443	41.096
Corto plazo	900	4.257	5.132	6.473	9.140	20.000	21.950	31.300	38.808	42.312	26.413	45.063	38.525	38.225	41.015
Largo plazo	12.531	10.822	9.686	7.421	4.739	1.049	559	568	565	582	329	343	213	218	81
Bancos y Cooperativas	68.593	74.784	77.594	81.466	91.870	76.770	73.393	70.629	69.254	67.963	70.719	77.231	82.117	88.335	88.365
Corto plazo	41.954	48.391	45.588	43.267	48.826	33.832	29.333	26.872	26.165	23.511	25.115	29.510	32.135	34.531	33.470
Largo plazo	26.638	26.393	32.006	38.199	43.044	42.938	44.060	43.757	43.089	44.453	45.603	47.720	49.982	53.804	54.894
Otros intermediarios financieros	3.749	4.118	4.787	5.936	6.769	7.263	7.582	7.507	7.343	7.485	7.535	7.800	8.150	8.704	8.712
Corto plazo	148	882	535	423	326	445	414	309	197	267	185	357	295	444	420
Largo plazo	3.601	3.236	4.252	5.514	6.443	6.819	7.168	7.198	7.146	7.218	7.349	7.443	7.856	8.259	8.293
Empresas no financieras	15.137	16.531	17.141	19.047	21.380	23.861	23.920	23.995	23.908	24.272	24.566	25.616	26.785	27.460	27.909
Corto plazo	0	1.656	1.236	274	0	3	3	3	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	15.137	14.874	15.905	18.772	21.380	23.858	23.917	23.992	23.908	24.272	24.566	25.616	26.785	27.460	27.909
Gobierno general	23.200	29.918	35.422	39.630	44.467	50.865	49.764	51.620	54.406	57.359	56.946	62.381	63.359	65.196	65.161
Corto plazo	0	0	0	0	0	2.874	2.908	3.711	3.380	2.790	2.200	2.693	2.103	2.074	5.224
Largo plazo	23.200	29.918	35.422	39.630	44.467	47.991	46.856	47.909	51.026	54.569	54.746	59.687	61.255	63.122	59.937
Emisores no residentes	148	153	135	138	142	146	148	149	151	156	159	166	172	176	179
Corto plazo	0	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	148	132	135	138	142	146	148	149	151	156	159	166	172	176	179
<b>Total Mercado Local</b>	<b>124.257</b>	<b>140.583</b>	<b>149.896</b>	<b>160.112</b>	<b>178.506</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>228.316</b>	<b>231.422</b>
Corto plazo	43.003	55.207	52.491	50.438	58.291	57.154	54.608	62.195	68.550	68.880	53.914	77.624	73.058	75.275	80.130
Largo plazo	81.254	85.375	97.405	109.674	120.215	122.800	122.708	123.573	125.885	131.249	132.753	140.976	146.263	153.041	151.292
<b>Mercado Externo</b>															
Bancos y Cooperativas	8.283	7.670	6.726	7.920	8.872	8.566	9.175	9.090	10.666	13.280	12.065	13.575	13.473	12.306	11.568
Corto plazo	239	181	290	326	851	705	1.124	767	1.133	957	776	859	701	880	1.308
Largo plazo	8.121	7.489	6.437	7.594	8.021	7.861	8.051	8.323	9.533	12.323	11.289	12.715	12.773	11.426	10.260
Otros intermediarios financieros	2.387	2.780	2.974	2.857	2.744	3.246	3.336	3.839	5.131	5.469	5.070	5.486	5.510	4.745	3.873
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	14	15	13	15	0	0	0
Largo plazo	2.855	2.780	2.974	2.857	2.744	3.246	3.336	3.839	5.117	5.455	5.056	5.472	5.510	4.745	3.873
Empresas no financieras	24.791	22.819	22.477	26.512	30.602	32.120	33.219	33.654	39.855	42.899	41.028	49.034	51.048	45.939	42.628
Corto plazo	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	30.602	32.120	33.219	33.654	39.855	42.899	41.028	49.034	51.048	45.939	42.628
Gobierno general	5.076	6.093	7.249	9.398	11.050	14.146	17.269	20.112	27.706	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	30.949
Corto plazo	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	11.050	14.146	17.269	20.112	27.706	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	30.949
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>40.536</b>	<b>39.362</b>	<b>39.427</b>	<b>46.687</b>	<b>53.268</b>	<b>58.077</b>	<b>62.999</b>	<b>66.695</b>	<b>83.359</b>	<b>90.778</b>	<b>89.625</b>	<b>104.167</b>	<b>107.059</b>	<b>96.601</b>	<b>89.017</b>
Corto plazo	239	181	290	326	851	705	1.124	767	1.147	972	790	874	701	880	1.308
Largo plazo	40.297	39.181	39.137	46.361	52.416	57.372	61.875	65.927	82.212	89.806	88.835	103.293	106.358	95.721	87.710
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>164.793</b>	<b>179.945</b>	<b>189.323</b>	<b>206.799</b>	<b>231.774</b>	<b>238.031</b>	<b>240.315</b>	<b>252.463</b>	<b>277.794</b>	<b>290.907</b>	<b>276.291</b>	<b>322.766</b>	<b>326.380</b>	<b>324.917</b>	<b>320.439</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, primer trimestre 2023

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

	Mercado Local	Mercado Externo
Banco Central	41.016	
PDBC	41.015	
Bonos	1	
Bancos y Cooperativas	38.890	1.803
Depósitos a plazo	33.150	
Bonos	5.740	
Otros intermediarios financieros	1.522	503
Leasing y Factoring	900	
Patrimonios separados	35	
Cajas de Compensación	422	
Holding y Casas matrices	164	
Empresas no financieras	1.173	1.623
Empresas públicas	96	372
Sociedades Anónimas	1.077	1.251
Gobierno general	5.607	65
Emisores no residentes	2	
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>88.210</b>	<b>3.995</b>

#### CUADRO 6

#### Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, primer trimestre 2023

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	41.015				41.015
Bonos	2	5	5	95	107
Bancos y Cooperativas					
Depósitos a plazo	33.150				33.150
Bonos	6.712	14.776	10.136	32.271	63.895
Otros intermediarios financieros	1.734	2.551	1.287	5.184	10.756
Empresas no financieras	1.733	4.605	4.781	23.003	34.123
Gobierno general	7.054	23.602	2.609	51.098	84.363
Emisores no residentes	7	14	14	228	263
<b>Total Mercado Local</b>	<b>91.408</b>	<b>45.553</b>	<b>18.831</b>	<b>111.880</b>	<b>267.673</b>

	Plazos			Total
	a 1 año	entre 1 y 3 años	más de 3 años	
<b>Mercado Externo</b>				
Bancos y Cooperativas	1.777	2.886	7.872	12.535
Otros intermediarios financieros	488	830	4.341	5.659
Empresas no financieras	1.462	8.263	56.841	66.566
Gobierno general	0	4.705	39.028	43.733
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>3.727</b>	<b>16.684</b>	<b>108.081</b>	<b>128.493</b>



## 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				2023
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Banco Central</b>	13.431	15.079	14.818	13.895	13.879	21.049	22.509	31.868	39.373	42.894	26.742	45.406	38.738	38.443	41.096
Bancos y Cooperativas	5.144	6.841	8.282	7.580	10.237	9.580	9.806	17.846	21.745	24.674	8.944	22.830	18.729	23.835	25.260
Fondos mutuos y de inversión	1.246	1.649	1.267	1.660	1.163	7.253	7.895	8.131	11.976	12.859	12.072	12.684	12.106	10.308	11.217
Otros intermediarios financieros	74	52	114	98	101	48	42	142	126	100	118	345	230	164	267
Fondos de pensiones	6.003	5.109	3.694	3.185	1.222	3.029	3.188	3.269	2.319	1.468	2.574	2.156	1.836	2.319	2.012
Compañías de seguros	259	251	204	135	181	109	156	128	186	218	295	211	179	87	177
Gobierno general	12	394	456	338	221	30	216	85	992	2.314	1.513	3.167	4.530	109	553
Otros sectores residentes	345	403	446	723	590	979	1.022	2.257	2.020	1.254	1.057	3.504	1.027	1.093	743
Inversionistas extranjeros	348	379	354	176	166	21	184	9	8	9	169	509	101	528	866
<b>Bancos y Cooperativas</b>	76.953	82.454	84.320	89.386	100.742	85.336	82.569	79.719	79.920	81.244	82.784	90.805	95.590	100.641	99.933
Banco Central	0	0	0	0	0	7.811	6.751	8.679	5.835	5.637	5.634	5.564	5.180	4.993	4.835
Bancos y Cooperativas	9.122	10.511	10.051	8.618	9.153	4.718	4.584	4.119	6.006	6.810	6.212	7.899	8.301	10.378	9.747
Fondos mutuos y de inversión	21.482	23.033	22.711	24.596	29.525	25.233	25.085	23.726	19.621	16.781	16.793	19.184	20.506	22.110	22.632
Otros intermediarios financieros	929	705	736	725	695	563	596	448	537	668	580	555	679	767	693
Fondos de pensiones	21.436	24.732	28.667	30.792	34.591	23.486	22.800	20.815	22.933	24.364	27.062	28.423	30.193	31.264	30.940
Compañías de seguros	6.741	6.886	6.887	6.910	7.215	6.438	6.481	6.506	6.754	7.024	7.323	7.469	7.870	8.023	8.119
Gobierno general	584	246	823	209	619	1.273	126	113	864	52	13	408	220	362	43
Otros sectores residentes	8.391	8.756	7.727	9.425	9.717	7.100	7.043	6.287	6.765	6.642	6.861	7.516	8.898	10.306	11.343
Inversionistas extranjeros	8.270	7.585	6.718	8.111	9.227	8.715	9.104	9.026	10.604	13.266	12.307	13.788	13.743	12.438	11.579
de lo cual: Comprado en el ML	122	160	81	270	422	220	1	0	0	61	308	308	308	295	49
<b>Otros intermediarios financieros</b>	6.604	6.898	7.761	8.793	9.512	10.485	10.918	11.346	12.474	12.954	12.604	13.287	13.661	13.448	12.585
Bancos y Cooperativas	168	240	248	217	338	564	560	447	433	451	492	482	494	527	533
Fondos mutuos y de inversión	545	763	985	1.812	1.941	1.610	1.808	1.871	1.722	1.733	1.640	1.907	1.904	1.952	2.017
Otros intermediarios financieros	84	95	90	64	92	89	102	124	108	100	111	110	148	143	126
Fondos de pensiones	608	589	772	1.043	1.309	1.402	1.381	1.407	1.440	1.458	1.472	1.629	1.659	1.914	1.950
Compañías de seguros	1.658	1.693	1.888	1.997	2.330	2.876	2.922	2.884	2.905	2.998	3.065	3.030	3.178	3.278	3.038
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	659	707	778	779	733	698	784	748	690	699	710	597	720	842	1.031
Inversionistas extranjeros	2.880	2.809	2.999	2.882	2.769	3.247	3.361	3.866	5.177	5.515	5.115	5.532	5.556	4.791	3.891
de lo cual: Comprado en el ML	26	30	25	25	25	25	25	27	45	46	45	45	46	46	18
<b>Empresas no financieras</b>	39.417	39.350	39.619	45.559	51.981	56.045	57.139	57.649	63.763	67.171	65.595	74.650	77.833	73.399	70.537
Bancos y Cooperativas	188	216	142	125	224	441	334	401	573	673	536	461	511	438	414
Fondos mutuos y de inversión	1.101	1.683	1.726	2.455	3.165	2.847	2.934	2.983	2.696	2.475	2.506	2.705	2.893	2.938	3.061
Otros intermediarios financieros	79	34	28	32	81	95	73	78	90	102	83	81	96	106	87
Fondos de pensiones	6.692	7.161	7.329	7.948	8.751	10.818	10.813	10.665	10.443	10.454	10.735	12.213	12.185	12.601	13.269
Compañías de seguros	8.591	9.423	9.597	10.370	10.545	11.134	11.360	11.072	10.953	11.234	11.303	11.876	12.392	12.399	11.318
Gobierno general	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	1.116	1.150	1.005	992	920	902	876	840	795	830	1.757
Inversionistas extranjeros	21.464	19.434	19.320	23.294	28.099	29.560	30.621	31.456	38.089	41.330	39.555	46.474	48.960	44.087	40.631
de lo cual: Comprado en el ML	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Gobierno general</b>	28.241	36.011	42.671	49.028	55.516	65.011	67.033	71.732	82.112	86.488	88.407	98.452	100.386	98.808	96.110
Bancos y Cooperativas	1.874	2.342	6.165	5.382	6.819	14.953	14.876	17.531	18.328	20.324	19.042	20.151	20.229	20.372	20.902
Fondos mutuos y de inversión	1.266	1.744	1.952	2.203	2.063	2.934	3.314	2.317	1.727	1.265	1.461	1.620	2.026	2.314	2.138
Otros intermediarios financieros	52	58	62	59	53	209	207	136	112	107	77	95	144	131	129
Fondos de pensiones	18.089	23.436	21.500	24.284	26.053	23.952	23.677	23.196	24.178	25.020	25.357	29.320	31.365	32.443	32.274
Compañías de seguros	850	861	877	900	860	890	991	944	1.161	1.154	1.243	1.542	1.531	1.670	1.393
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	442	619	740	823	884	1.050	1.022	1.138	1.177	1.244	1.380	1.522	1.382	1.448	2.262
Inversionistas extranjeros	5.668	6.951	11.375	15.376	18.785	21.023	22.946	26.470	35.427	37.372	39.848	44.203	43.708	40.431	37.012
de lo cual: Comprado en el ML	716	922	4.130	5.988	7.735	6.898	5.708	6.382	7.756	8.363	8.709	8.632	7.269	7.343	6.551
<b>Emisores no residentes (Mercado local)</b>	148	153	135	138	142	146	148	149	151	156	159	166	172	176	179
Fondos mutuos y de inversión	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
Otros intermediarios financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones	26	26	27	28	28	29	30	30	30	31	32	33	34	35	36
Compañías de seguros	109	112	107	111	114	117	118	119	121	124	127	133	137	140	123
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	12	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	20
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>164.793</b>	<b>179.945</b>	<b>189.323</b>	<b>206.799</b>	<b>231.774</b>	<b>238.071</b>	<b>240.315</b>	<b>252.463</b>	<b>277.794</b>	<b>290.907</b>	<b>276.291</b>	<b>322.766</b>	<b>326.380</b>	<b>324.917</b>	<b>320.439</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>8/</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>8/</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>9/</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>9/</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>19/</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>19/</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.