

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

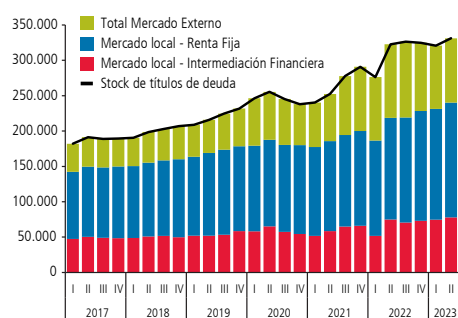
Resultados al cierre del segundo trimestre

AÑO 2023



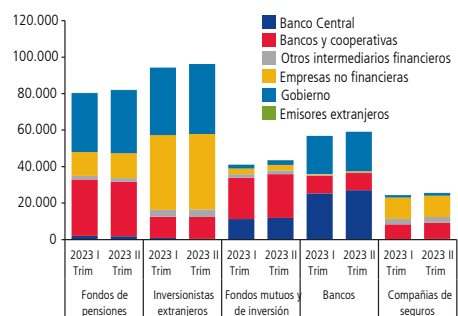


**GRÁFICO 1**  
Stock de valores emitidos según mercado de emisión  
(Miles de millones de pesos)



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 SEGUNDO 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 segundo trimestre de 2023, el stock de títulos de deuda de emisores locales alcanzó los \$331.251 miles de millones (mm\$) equivalente a 121,4% del PIB (gráfico 1).

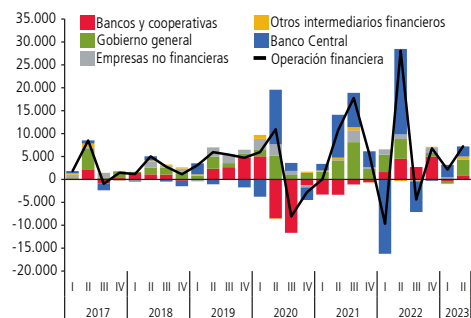
El stock de instrumentos del mercado local llegó a los mm\$240.133 (72,5% del total), superior en mm\$8.711 con respecto al cierre del primer trimestre, impulsado por la nueva emisión de renta fija local, especialmente de Gobierno, y la mayor circulación de instrumentos de intermediación financiera, destacando los pagarés del Banco Central.

Asimismo, el stock de renta fija emitida en el mercado externo aumentó en mm\$1.686, alcanzando mm\$91.118 (27,5% del total). Este movimiento respondió a la revalorización del stock por el efecto combinado del fortalecimiento del dólar respecto al peso y al devengo de intereses.

<sup>1/</sup> Nota técnica disponible en: [Estadísticas del Mercado de Valores en Chile. Fuentes de información y metodología](#), y Conceptos y definiciones en el apartado final de este documento.

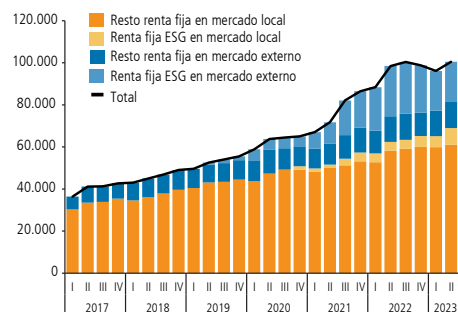


**GRÁFICO 3**  
Operación financiera de renta fija según emisores  
(Miles de millones de pesos)



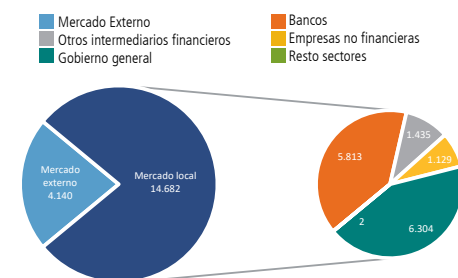
Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 4**  
Stock de renta fija de Gobierno  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 5**  
Obligaciones de corto plazo residual de renta fija a junio 2023  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las obligaciones de corto plazo residual, incluyendo la intermediación financiera, alcanzaron los mm\$96.757. Si consideramos sólo instrumentos de renta fija con vencimientos menores a un año, el saldo se situó en mm\$18.822, constituido principalmente por bonos locales de Gobierno y bancarios, y externos de Bancos y Empresas no financieras.

Desde la perspectiva de los inversionistas, destacó el aumento en las tenencias de Fondos mutuos y de inversión, de instrumentos de intermediación y bonos bancarios; y de Bancos comerciales, por el incremento de pagarés del Banco Central y de bonos de Gobierno. Igualmente, los Fondos de Pensiones e inversionistas extranjeros incrementaron su tenencia de deuda local del Gobierno (gráfico 2).

## Principales resultados

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

Al segundo trimestre, el stock de títulos de deuda se situó en mm\$331.251, incrementándose en mm\$10.397 en comparación al periodo anterior. Esta variación se explicó por un aumento en las emisiones netas, en especial de bonos locales de Gobierno y pagarés del Banco Central (gráfico 3).

Específicamente, el Gobierno realizó una emisión neta de bonos por mm\$3.349 en el mercado local, principalmente en pesos y bajo el estándar ESG<sup>3/</sup>, con lo cual el stock total de Bonos ESG de Gobierno alcanzó a mm\$27.042, equivalente a 26,9% de los bonos de este sector (gráfico 4).

El Banco Central, por su parte, también mostró un aumento de la operación financiera, debido a la mayor circulación neta de pagarés por mm\$2.195. Finalmente, los Bancos presentaron una emisión neta de bonos de mm\$133, ya que sus emisiones en el periodo fueron en gran medida compensados por los pagos efectuados.

### Corto plazo residual y servicio de la deuda

Las obligaciones de corto plazo residual, al cierre del segundo trimestre, alcanzaron a mm\$18.822<sup>4/</sup>, esto es, un 5,7% del stock de renta fija. En el mercado local, se situaron en mm\$14.682, explicado principalmente por bonos del Gobierno y de Bancos. En el mercado externo, las obligaciones de corto plazo residual fueron mm\$4.140, destacando los compromisos de Bancos y Empresas no financieras (gráfico 5).

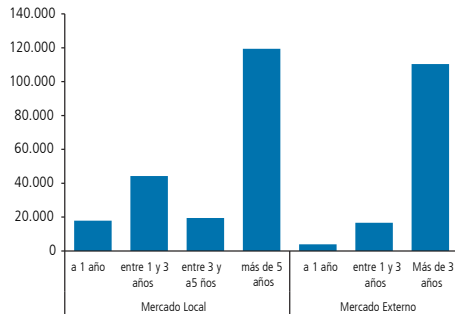
<sup>2/</sup> Operación financiera corresponde a nuevas emisiones, más el devengo de intereses menos los pagos efectuados en el periodo. No considera el efecto inflación y el tipo de cambio

<sup>3/</sup> A contar de esta publicación se explicita el stock de Bonos de Gobierno bajo criterio ESG (environmental, social and governance), bajo la denominación entregada por el Ministerio de Hacienda en: <https://www.hacienda.cl/areas-de-trabajo/finanzas-internacionales/oficina-de-la-deuda-publica/bonos-esg/bonos-sostenibles>

<sup>4/</sup> Sin considerar vencimientos correspondientes a intermediación financiera (Pagarés de Banco Central, Certificados de depósito a plazo y Efecto de comercio).



**GRÁFICO 6**  
Proyección del servicio de la deuda sin IIF<sup>5/</sup>, según plazos a junio 2023  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

En el servicio de la deuda, los compromisos a un año del mercado local llegaron a mm\$17.841 (excluyendo intermediación financiera), y entre uno y cinco años fueron de mm\$63.761, estos últimos están centrados en pagos de Gobierno y Bancos comerciales. Los compromisos con plazo mayor a 5 años sumaron mm\$119.476, correspondiente al 59,4% de los pagos locales (gráfico 6).

En el mercado externo, los pagos con plazo hasta tres años llegan a mm\$20.509 y en el tramo superior a 3 años alcanzaron mm\$110.366, donde los bonos corporativos son los compromisos con mayor participación en ambos tramos.

### Tenedores de títulos de deuda

El aumento del stock de títulos de deuda derivó en mayores tenencias de los principales inversionistas institucionales como Fondos mutuos, Bancos comerciales, Fondos de pensiones e Inversionistas extranjeros.

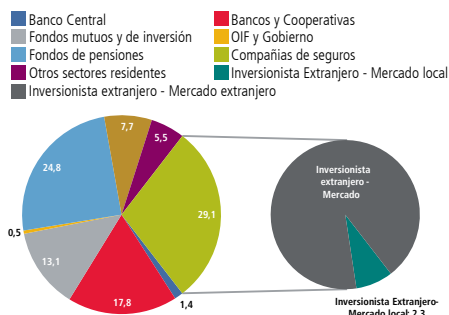
Los Fondos mutuos aumentaron su cartera en mm\$2.452 durante el trimestre, incrementando sus tenencias, principalmente, de certificados de depósitos a plazo (mm\$902) y bonos bancarios (mm\$517), con lo cual su stock de títulos totalizó mm\$43.518, equivalentes a 13,1% del stock total.

Por su parte, el stock de Bancos comerciales se situó en mm\$59.093 (17,8% del stock total) al cierre del segundo trimestre. Este resultado fue mayor al periodo anterior en mm\$2.237, por un incremento en su cartera de pagarés del Banco Central y bonos de Gobierno (centrándose en BTP).

Los Fondos pensiones, en tanto, mostraron una cartera de inversión de mm\$81.992 (24,8% del total), superior en mm\$1.700 al trimestre anterior, explicado por la mayor tenencia de bonos de Gobierno.

Finalmente, los Inversionistas extranjeros incrementaron su tenencia en mm\$2.026, principalmente de títulos de Gobierno y corporativos, alcanzando un stock de títulos de deuda de mm\$96.243, correspondiente a 29.1% del total (gráfico7).

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



Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>5/</sup> IIF corresponde a Instrumentos de Intermediación Financiera (Pagarés de Banco Central, Certificados de depósitos a plazo y Efectos de comercio).

# 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	II
<b>Composición mercado local/externo (%)</b>																
Participación mercado local. Renta Fija	49,3	51,5	53,6	53,3	51,8	52,8	52,3	50,4	46,6	46,1	48,9	44,6	45,6	47,8	48,9	49,0
Participación mercado local. Intermediación financiera	26,1	26,6	25,6	24,1	25,2	22,8	21,5	23,1	23,4	22,7	18,7	23,2	21,6	22,4	23,2	23,5
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	27,9	27,5
<b>Stock como porcentaje del PIB</b>																
Mercado local - Renta fija	51,2	54,9	56,6	58,2	61,4	62,4	60,9	58,5	56,3	55,8	54,4	56,5	57,4	59,2	58,4	59,4
Mercado local - Intermediación financiera	27,1	28,4	27,0	26,3	29,8	27,0	25,0	26,8	28,3	27,4	20,8	29,4	27,3	27,8	27,8	28,6
Mercado externo - Renta fija	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	33,3	33,4
<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>119,5</b>	<b>121,4</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	1,4
Bancos y Cooperativas	10,0	11,2	13,1	10,6	11,6	12,7	12,6	16,0	16,9	18,2	12,7	16,1	14,8	17,1	17,7	17,8
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	13,1
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	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	25,0	24,8
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	7,6	7,7
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	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	5,3	5,5
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	29,4	29,1



## 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	II
<b>Mercado local - Intermediación Financiera</b>																
Pagarés de Banco Central	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	43.210
Certificados de 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	33.908
Efectos de comercio	137	279	228	449	373	460	425	321	205	275	194	366	303	449	430	833
<b>Mercado local - Renta Fija</b>																
Bonos de Banco Central	12.531	10.864	9.709	7.423	4.739	1.049	559	568	565	582	329	343	213	218	81	82
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	82
Bonos de Bancos y cooperativas	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	55.804
Bonos de Otros intermediarios financieros	3.612	3.839	4.559	5.502	6.403	6.807	7.160	7.190	7.138	7.210	7.341	7.435	7.847	8.255	8.282	8.406
Leasing y Factoring	511	741	1.039	1.285	1.493	1.352	1.368	1.450	1.410	1.475	1.520	1.658	1.630	1.546	1.611	1.588
Patrimonios separados	524	501	484	426	387	489	482	483	494	499	501	492	535	535	529	530
Cajas de Compensación y FI	523	525	632	872	1.149	1.177	1.213	1.249	1.165	1.148	1.194	1.120	1.403	1.462	1.371	1.411
Holding y Casas matrices	2.054	2.072	2.404	2.920	3.374	3.789	4.096	4.008	4.069	4.088	4.127	4.164	4.279	4.712	4.771	4.877
Bonos de Empresas no financieras	15.137	16.531	17.141	19.032	21.372	23.858	23.917	23.992	23.908	24.272	24.566	25.616	26.785	27.460	27.909	28.739
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	4.104
Empresas privadas	12.667	13.652	14.011	15.817	18.293	20.496	20.537	20.582	20.382	20.646	20.879	21.775	22.830	23.424	23.851	24.635
Bonos de 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	68.969
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	32.965
de lo cual: ESG	0	0	0	0	0	1.610	1.620	1.610	3.157	4.194	4.237	4.194	4.238	5.205	5.265	7.893
Bonos de No residentes	148	153	135	138	142	146	148	149	151	156	159	166	172	176	179	181
<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>240.133</b>
<b>Mercado Externo - Renta fija</b>																
Bonos de 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	11.621	12.065
Bonos de 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	3.874	4.070
Bonos de 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	42.988	43.451
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	18.931
Empresas privadas	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	24.369	24.520
Bonos de 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	31.531
de lo cual: ESG	0	0	0	0	1.797	4.691	7.771	10.276	16.499	17.367	20.699	23.874	24.594	22.439	18.787	19.149
<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>89.432</b>	<b>91.118</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>320.854</b>	<b>331.251</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 y externo).



### 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	II
<b>Mercado local - Intermediación Financiera</b>																
Pagarés de Banco Central 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	2.195
Certificados de depósitos a plazo 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	758
Efectos de comercio Flujo neto (3)	-44	28	9	43	2	190	-34	-104	-116	70	-81	172	-62	145	-19	403
<b>Total Intermediación financiera - Mercado local</b>	<b>-976</b>	<b>-884</b>	<b>-660</b>	<b>-1.803</b>	<b>5.131</b>	<b>-3.038</b>	<b>-2.671</b>	<b>6.783</b>	<b>6.624</b>	<b>915</b>	<b>-14.379</b>	<b>23.209</b>	<b>-4.118</b>	<b>2.234</b>	<b>1.707</b>	<b>3.355</b>
<b>Mercado local - Renta Fija</b>																
<b>Bonos del Banco Central</b>																
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados	120	103	91	70	54	11	8	6	6	6	5	4	3	2	2	1
Pagos (1)	-349	-67	-54	-197	-2.153	-91	-503	-2	-14	-1	-268	-1	-142	0	-141	0
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	93	32	32	33	27	8	5	4	5	12	10	12	9	4	2	1
<b>Bonos de Bancos</b>																
Emisiones	854	998	1.242	987	930	791	1.542	526	530	1.236	1.349	1.931	2.321	4.073	2.029	1.524
Interes Devengados	247	279	296	318	337	327	330	323	316	321	322	333	349	361	388	378
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	-2.075
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	762
<b>Bonos de Otros intermediarios financieros</b>																
Emisiones	142	196	314	327	327	292	448	212	48	79	210	339	355	450	79	266
Interes Devengados	39	41	45	50	57	58	59	57	60	60	60	59	64	66	66	68
Pagos (1)	-188	-177	-162	-153	-150	-339	-222	-304	-237	-248	-287	-575	-242	-279	-214	-315
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	32	15	18	37	53	75	68	64	77	181	149	270	235	171	95	106
<b>Bonos de Empresas públicas</b>																
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	89	0	0	1	0	0	1	0
Interes Devengados	28	30	32	33	30	31	30	31	31	33	32	34	36	36	35	37
Pagos (1)	-26	-27	-84	-30	-32	-37	-50	-38	-50	-41	-52	-44	-58	-48	-64	-49
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	27	13	16	25	29	39	38	36	47	107	82	162	136	93	50	59
<b>Bonos de Empresas privadas</b>																
Emisiones	190	1.034	55	780	332	456	160	269	324	31	38	519	527	631	547	941
Interes Devengados	124	130	131	145	162	165	174	170	175	164	176	180	193	187	196	201
Pagos (1)	-636	-417	-393	-401	-385	-559	-522	-604	-990	-539	-404	-756	-441	-698	-571	-702
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	137	61	62	118	168	185	230	210	290	609	423	953	777	474	255	345
<b>Bonos de Gobierno general</b>																
Emisiones	1.027	991	1.267	4.622	635	2.455	748	2.515	4.633	3.065	6	4.838	830	970	3.701	4.277
Interes Devengados	220	258	312	388	376	376	359	367	413	411	405	438	433	488	437	491
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	-1.419
Reajustes	175	83	104	167	216	283	252	245	301	736	605	1.174	1.069	787	429	460
<b>Bonos de No residentes</b>																
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	2	1	2	1	2	1
Pagos (1)	-2	-1	-23	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-1
Reajustes	2	1	1	1	1	2	2	2	2	5	4	7	6	4	2	3
<b>Total Renta fija - Mercado local</b>																
Emisiones	2.215	3.219	2.878	6.717	2.224	3.994	2.898	3.522	5.625	4.412	1.603	7.628	4.034	6.124	6.358	7.007
Interes Devengados	779	842	910	1.005	1.018	970	961	955	1.002	996	1.001	1.049	1.080	1.142	1.125	1.176
Pagos (1)	-1.793	-1.109	-2.035	-4.965	-4.362	-3.489	-4.881	-3.813	-5.841	-3.531	-3.956	-4.435	-4.158	-3.234	-7.592	-4.563
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	741	341	399	652	862	1.080	1.056	1.005	1.256	2.902	2.269	4.481	3.884	2.729	1.509	1.735





### 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	II
<b>Mercado Externo - Renta fija</b>																
<b>Bonos de Bancos</b>																
Emisiones	530	574	1.171	774	1.236	666	1.027	343	1.443	2.690	1.084	616	554	773	1.191	1.073
Interes Devengados	49	45	42	53	55	53	46	45	49	68	68	71	81	81	80	82
Pagos (1)	-1.022	-211	-675	-885	-968	-1.508	-539	-541	-692	-854	-1.317	-819	-1.148	-872	-963	-849
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	-17	-141	-237	381	282	-727	75	68	777	710	-1.050	1.641	411	-1.150	-993	138
<b>Bonos de Otros intermediarios financieros</b>																
Emisiones	21	147	83	0	0	128	2	746	884	119	5	9	0	9	0	618
Interes Devengados	39	37	43	37	38	43	42	46	54	65	64	63	66	64	52	49
Pagos (1)	-41	-80	-405	-37	-405	-118	-33	-324	-23	-156	-59	-448	-305	-247	-49	-539
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	9	31	-108	139	90	-314	79	35	376	310	-409	793	263	-591	-874	67
<b>Bonos de Empresas públicas</b>																
Emisiones	0	0	0	461	50	367	0	0	1.340	635	0	0	0	0	718	398
Interes Devengados	108	102	107	123	145	177	163	161	177	198	189	197	215	212	194	197
Pagos (1)	-96	-89	-67	-223	-211	-1.024	-209	-110	-224	-1.199	-238	-121	-620	-136	-255	-596
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	314
<b>Bonos de Empresas privadas</b>																
Emisiones	32	398	1.153	0	1.825	0	298	631	2.395	1.613	1.514	991	107	1.608	0	249
Interes Devengados	194	180	177	183	220	211	200	205	231	255	263	281	314	343	300	295
Pagos (1)	-383	-343	-1.311	-347	-1.329	-301	-264	-455	-924	-799	-377	-299	-416	-1.008	-603	-832
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	-1.708	439
<b>Bonos de Gobierno general</b>																
Emisiones	0	0	0	0	0	0	3.078	2.486	5.987	0	4.887	0	0	0	0	0
Interes Devengados	36	42	51	63	73	87	98	114	149	163	192	211	230	225	201	199
Pagos (1)	-15	-14	-28	-30	-25	-28	-153	-50	-487	-86	-246	-127	-309	-511	-343	-116
Reajustes	-35	-98	-196	365	367	-1.147	100	293	1.945	1.346	-2.500	4.526	1.036	-3.130	-2.521	500
<b>Total Renta fija - 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	1.910	2.339
Interes Devengados	426	408	421	458	532	570	548	571	661	750	777	822	906	924	828	821
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	-2.214	-2.932
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	-7.692	1.458

(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) Instrumentos de intermediación financiera se muestran como flujos netos, emisiones menos vencimientos de un periodo determinado. Pagos de Banco Central, efectos de comercio y certificados de depósitos a plazo.



#### 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	I	II
<b>Mercado local - Renta Fija</b>																
Bonos de Banco Central	12.531	10.864	9.709	7.423	4.739	1.049	559	568	565	582	329	343	213	218	81	82
Corto plazo	0	42	23	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	12.531	10.822	9.686	7.421	4.739	1.049	559	568	565	582	329	343	213	218	81	82
Bonos de Bancos y cooperativas	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	55.804
Corto plazo	21	4.973	2.501	331	0	0	88	89	151	155	159	166	308	316	178	181
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	55.037	55.623
Bonos de Otros intermediarios financieros	3.612	3.839	4.559	5.502	6.403	6.807	7.160	7.190	7.138	7.210	7.341	7.435	7.847	8.255	8.282	8.406
Corto plazo	26	621	354	51	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	3.586	3.218	4.205	5.451	6.403	6.807	7.160	7.190	7.138	7.210	7.341	7.435	7.847	8.255	8.282	8.406
Bonos de Empresas no financieras	15.137	16.531	17.141	19.032	21.372	23.858	23.917	23.992	23.908	24.272	24.566	25.616	26.785	27.460	27.909	28.739
Corto plazo	0	1.656	1.236	274	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	15.137	14.874	15.905	18.758	21.372	23.858	23.917	23.992	23.908	24.272	24.566	25.616	26.785	27.460	27.909	28.739
Bonos de 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	68.969
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	4.253
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	64.716
Bonos de No residentes	148	153	135	138	142	146	148	149	151	156	159	166	172	176	179	181
Corto plazo	0	21	0	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	181
<b>Total Mercado Local</b>	<b>81.287</b>	<b>92.670</b>	<b>101.473</b>	<b>110.256</b>	<b>120.168</b>	<b>125.662</b>	<b>125.696</b>	<b>127.365</b>	<b>129.407</b>	<b>134.186</b>	<b>135.103</b>	<b>143.827</b>	<b>148.666</b>	<b>155.427</b>	<b>156.827</b>	<b>162.182</b>
Corto plazo	47	7.313	4.114	659	0	2.874	2.996	3.800	3.531	2.945	2.359	2.859	2.412	2.391	5.402	4.434
Largo plazo	81.240	85.357	97.359	109.597	120.168	122.788	122.700	123.565	125.876	131.241	132.744	140.967	146.254	153.036	151.424	157.748
<b>Mercado Externo</b>																
Bonos de 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	11.621	12.065
Corto plazo	239	181	290	326	851	705	1.124	767	1.133	957	776	859	701	880	1.331	1.428
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	10.290	10.638
Bonos de 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	3.874	4.070
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	14	15	13	15	0	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	3.874	4.070
Bonos de 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	42.988	43.451
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	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	42.988	43.451
Bonos de 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	31.531
Corto plazo	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	11.050	14.146	17.269	20.112	27.706	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	30.949	31.531
<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>89.432</b>	<b>91.118</b>
Corto plazo	239	181	290	326	851	705	1.124	767	1.147	972	790	874	701	880	1.331	1.428
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	88.101	89.691

(\*): 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, segundo trimestre 2023

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

	Mercado Local	Mercado Externo
<b>Intermediación Financiera</b>		
Pagarés de Banco Central	43.210	
Certificados de depósitos a plazo	33.908	
Efectos de comercio	817	
<b>Renta Fija</b>		
Bonos de Banco Central	1	
Bonos de Bancos y Cooperativas	5.813	2.060
Bonos de Otros intermediarios financieros	1.435	192
Leasing y Factoring	802	
Patrimonios separados	119	
Cajas de Compensación	380	
Holding y Casas matrices	134	
Bonos de Empresas no financieras	1.129	1.822
Empresas públicas	98	379
Empresas privadas	1.032	1.443
Bonos de Gobierno general	6.304	66
Bonos de Emisores no residentes	1	
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>92.617</b>	<b>4.140</b>

### CUADRO 6

#### Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, segundo 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>					
<b>Intermediación Financiera</b>					
Pagarés de Banco Central	43.210				43.210
Certificados de depósitos a plazo	33.908				33.908
Efectos de comercio	817	15			833
<b>Renta Fija</b>					
Bonos de Banco Central	2	5	31	71	108
Bonos de Bancos y cooperativas	6.807	14.606	10.179	33.094	64.685
Bonos de Otros intermediarios financieros	1.660	2.496	1.201	5.098	10.455
Bonos de Empresas no financieras	1.782	4.645	5.064	23.697	35.187
Bonos de Gobierno general	7.583	22.479	3.012	57.285	90.360
Bonos de Emisores no residentes	7	14	14	230	266
<b>Total Mercado Local</b>	<b>95.776</b>	<b>44.260</b>	<b>19.501</b>	<b>119.476</b>	<b>279.013</b>
<b>Mercado Externo</b>					
Bonos de Bancos y cooperativas	2.033	3.245	7.745		13.023
Bonos de Otros intermediarios financieros	175	925	5.002		6.101
Bonos de Empresas no financieras	1.659	7.679	57.921		67.258
Bonos de Gobierno general	0	4.794	39.699		44.493
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>3.866</b>	<b>16.643</b>	<b>110.366</b>		<b>130.876</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	II
<b>Intermediación Financiera</b>																
Pagarés de Banco Central	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	43.210
Bancos y Cooperativas	720	2.926	3.401	4.763	7.460	9.085	9.653	17.677	21.566	24.491	8.856	22.738	18.686	23.808	25.259	27.038
Fondos mutuos y de inversión	149	227	211	612	617	7.148	7.850	8.082	11.930	12.816	12.060	12.660	12.078	10.267	11.212	11.825
Otros intermediarios financieros	13	20	51	34	70	40	33	131	115	87	113	336	227	158	267	180
Fondos de pensiones	0	606	867	482	500	2.955	3.127	3.210	2.262	1.409	2.527	2.107	1.790	2.271	1.968	1.832
Compañías de seguros	8	21	17	25	54	38	96	67	126	156	264	178	160	67	169	337
Gobierno general	1	353	427	323	212	0	201	56	963	2.284	1.507	3.161	4.524	103	553	343
Otros sectores residentes	8	61	135	214	228	734	815	2.078	1.846	1.070	918	3.375	962	1.023	720	1.280
Inversionistas extranjeros	0	0	0	20	0	0	175	0	0	0	168	508	100	527	866	375
Certificados de 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	33.908
Banco Central	0	0	0	0	0	209	117	46	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos y Cooperativas	8.124	9.672	9.278	7.528	7.397	3.110	2.463	2.279	3.864	4.130	3.657	5.338	5.508	6.733	6.203	5.820
Fondos mutuos y de inversión	15.717	16.447	15.861	16.301	21.323	18.027	16.929	16.162	12.841	10.583	10.529	12.380	13.738	15.638	15.603	16.505
Otros intermediarios financieros	744	554	630	557	459	390	371	291	248	397	376	429	512	462	518	492
Fondos de pensiones	9.754	8.970	10.188	10.109	10.068	4.384	3.064	2.459	2.186	2.380	4.100	4.017	3.690	2.956	2.637	2.252
Compañías de seguros	1.205	1.270	1.279	1.302	1.246	1.148	1.194	1.139	1.242	1.275	1.380	1.305	1.430	1.471	1.523	1.748
Gobierno general	584	246	823	209	619	1.273	126	113	864	52	13	408	220	362	43	168
Otros sectores residentes	5.762	6.179	5.028	6.659	7.292	5.073	4.979	4.294	4.770	4.479	4.593	5.159	6.421	6.297	6.575	6.873
Inversionistas extranjeros	44	81	0	270	422	220	1	0	0	61	308	308	308	295	49	49
de lo cual: Comprado en el ML	44	81	0	270	422	220	1	0	0	61	308	308	308	295	49	49
Efectos de comercio	137	279	228	449	373	460	425	321	205	275	194	366	303	449	430	833
Bancos y Cooperativas	5	10	7	12	10	221	162	40	4	3	0	0	0	3	2	8
Fondos mutuos y de inversión	65	184	175	375	315	210	229	246	176	244	175	339	272	362	387	402
Otros intermediarios financieros	8	18	7	1	6	6	9	10	11	12	6	5	6	7	5	5
Fondos de pensiones	0	5	3	1	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6
Compañías de seguros	6	10	1	6	4	3	2	4	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	53	53	34	53	32	19	23	22	15	17	13	22	26	77	36	412
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Renta Fija</b>																
Bonos de Banco Central	12.531	10.864	9.709	7.423	4.739	1.049	559	568	565	582	329	343	213	218	81	82
Bancos y Cooperativas	4.424	3.914	4.881	2.817	2.777	495	153	169	179	183	88	92	44	27	2	2
Fondos mutuos y de inversión	1.097	1.422	1.056	1.049	546	104	45	49	46	43	12	24	28	41	5	6
Otros intermediarios financieros	60	32	63	64	31	7	9	11	11	13	4	9	4	6	0	0
Fondos de pensiones	6.003	4.503	2.828	2.702	722	74	62	60	57	59	47	49	46	48	43	44
Compañías de seguros	251	230	187	110	126	71	60	61	60	63	32	33	19	19	8	8
Gobierno general	11	41	29	15	10	30	15	30	29	30	6	6	6	6	0	0
Otros sectores residentes	337	342	311	509	361	246	208	180	175	184	139	130	66	70	23	23
Inversionistas extranjeros	348	379	354	156	166	21	9	9	8	9	1	1	1	1	0	0
Bonos de Bancos y Cooperativas	35.020	39.036	41.234	46.450	51.916	51.504	53.324	52.936	53.906	57.888	57.828	61.461	63.764	66.426	66.836	67.869
Banco Central	0	0	0	0	0	7.602	6.634	8.633	5.835	5.637	5.634	5.564	5.180	4.993	4.835	4.668
Bancos y Cooperativas	998	839	773	1.090	1.756	1.609	2.121	1.840	2.143	2.681	2.555	2.560	2.793	3.645	3.545	3.627
Fondos mutuos y de inversión	5.765	6.586	6.850	8.295	8.202	7.206	8.155	7.564	6.780	6.198	6.264	6.804	6.767	6.472	7.030	7.547
Otros intermediarios financieros	185	152	107	167	236	172	225	157	289	271	204	125	167	305	176	258
Fondos de pensiones	11.682	15.761	18.479	20.683	24.522	19.102	19.736	18.356	20.747	21.985	22.962	24.406	26.504	28.308	28.303	27.561
Compañías de seguros	5.536	5.616	5.608	5.608	5.969	5.290	5.287	5.367	5.513	5.749	5.942	6.164	6.440	6.552	6.651	7.100
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	2.629	2.577	2.699	2.766	2.425	2.027	2.064	1.993	1.995	2.163	2.268	2.357	2.477	4.009	4.768	5.131
Inversionistas extranjeros	8.226	7.504	6.718	7.842	8.805	8.495	9.103	9.025	10.604	13.204	11.999	13.480	13.435	12.143	11.529	11.978
de lo cual: Comprado en el ML	78	79	81	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



### CUADRO 7 (continuación)

#### 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	II
<b>Bonos de Otros intermediarios financieros</b>	6.466	6.618	7.533	8.359	9.147	10.053	10.496	11.029	12.269	12.679	12.411	12.921	13.357	13.000	12.157	12.476
Bancos y Cooperativas	162	230	241	205	328	344	399	408	429	448	492	482	494	524	531	526
Fondos mutuos y de inversión	480	579	810	1.445	1.633	1.399	1.579	1.625	1.547	1.489	1.465	1.568	1.633	1.591	1.630	1.623
Otros intermediarios financieros	77	77	84	63	86	84	93	114	96	88	105	105	142	136	120	110
Fondos de pensiones	608	585	769	1.041	1.304	1.402	1.381	1.407	1.440	1.458	1.472	1.629	1.659	1.914	1.950	1.991
Compañías de seguros	1.652	1.684	1.887	1.991	2.327	2.874	2.922	2.882	2.905	2.998	3.065	3.030	3.178	3.278	3.038	3.157
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	607	654	744	733	700	679	761	726	675	682	696	575	695	765	995	981
Inversionistas extranjeros	2.880	2.809	2.999	2.882	2.769	3.271	3.361	3.866	5.177	5.515	5.115	5.532	5.556	4.791	3.892	4.088
de lo cual: Comprado en el ML	26	30	25	25	25	25	25	27	45	46	45	45	46	46	18	18
<b>Bonos de Empresas no financieras</b>	39.417	39.350	39.619	45.544	51.974	55.977	57.136	57.645	63.763	67.171	65.595	74.650	77.833	73.399	70.897	72.190
Bancos y Cooperativas	188	216	142	125	224	440	333	400	573	673	536	461	511	438	414	537
Fondos mutuos y de inversión	1.101	1.683	1.726	2.447	3.158	2.847	2.934	2.983	2.696	2.475	2.506	2.705	2.893	2.938	3.061	3.059
Otros intermediarios financieros	79	34	28	32	81	95	72	78	90	102	83	81	96	106	87	103
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	13.081	13.682
Compañías de seguros	8.591	9.423	9.597	10.370	10.545	11.132	11.358	11.071	10.953	11.234	11.303	11.876	12.392	12.399	11.628	11.745
Gobierno general	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	1.326	1.116	1.150	1.005	992	920	902	876	840	795	830	1.757	1.692
Inversionistas extranjeros	21.464	19.434	19.320	23.294	28.099	29.496	30.621	31.456	38.089	41.330	39.555	46.474	48.960	44.087	40.869	41.372
de lo cual: Comprado en el ML	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bonos de 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	100.501
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	21.535
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	2.552
Otros intermediarios financieros	52	58	62	59	53	209	207	136	112	107	77	95	144	131	129	92
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	34.587
Compañías de seguros	850	861	877	900	860	890	991	944	1.161	1.154	1.243	1.542	1.531	1.670	1.395	1.432
Gobierno general	0	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	1.921
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	37.010	38.381
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	7.328
<b>Bonos de No residentes (Mercado local)</b>	148	153	135	138	142	146	148	149	151	156	159	166	172	176	179	181
Bancos y Cooperativas	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
Otros intermediarios financieros	0	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	36
Compañías de seguros	109	112	107	111	114	117	118	119	121	124	127	133	137	140	123	125
Gobierno general	0	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	20
Inversionistas extranjeros	0	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>238.031</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>320.854</b>	<b>331.251</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>6/</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>6/</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.
- Empresas privadas. Entidades emisoras de valores de propiedad privada.

**C. Gobierno general:** Comprende principalmente a la unidad gubernamental central y entidades con dependencia de la misma junto con las municipalidades. Excluye empresas públicas y Banco Central<sup>7/</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 en el mercado local como en el externo.

---

<sup>7/</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>8/</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>8/</sup> Corresponde a emisiones del Ministerio de Vivienda y Urbanismo.



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

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

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