

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

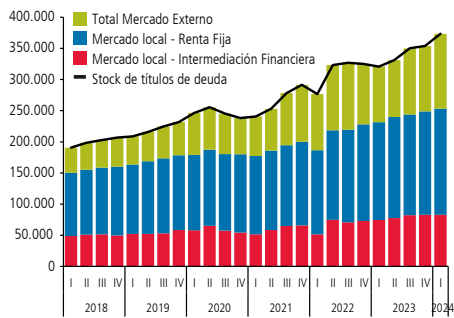
Resultados al cierre del primer trimestre

AÑO 2024



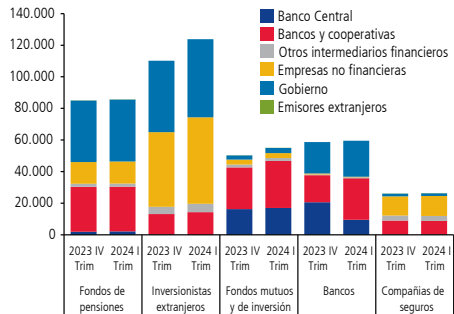


**GRÁFICO 1**  
Stock de valores emitidos según mercado de emisión  
(Miles de millones de pesos)



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 2024

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

Durante el primer trimestre de 2024, el stock total de los títulos de deuda emitidos por emisores locales ascendió a \$373.402 miles de millones (mm\$), lo que equivale al 130,0% del PIB (gráfico 1).

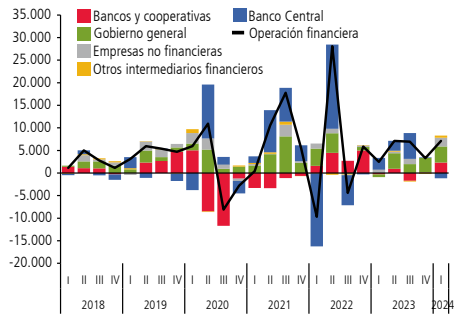
En el mercado local, el stock de renta fija experimentó un incremento de mm\$4.442 en comparación al cierre del año pasado, alcanzando los mm\$253.272 (67,8% del total emitido). Este resultado se debió a las emisiones de bonos de Gobierno y Bancos, principalmente.

Por su parte, el stock en el mercado externo cerró en mm\$120.129 (32,2% del total). Esta cifra fue mayor en mm\$15.181 al cierre de 2023, en línea con el debilitamiento del peso frente al dólar y de las emisiones de Empresas no financieras y Gobierno.

<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.

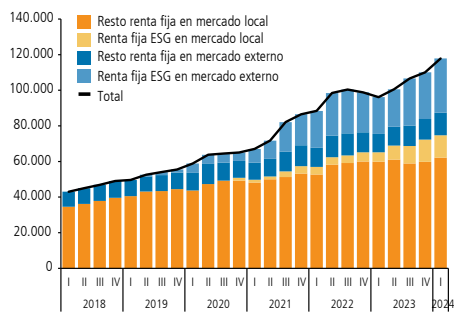


**GRÁFICO 3**  
Operación financiera de títulos de deuda según emisores  
(Miles de millones de pesos)



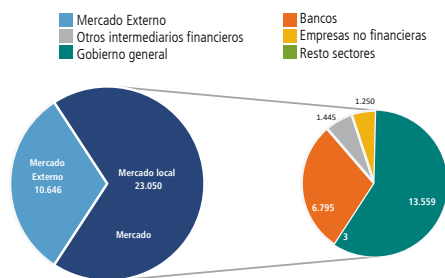
Fuente: Banco Central de Chile.

**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 marzo 2024  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las obligaciones de corto plazo residual, incluyendo PDBC<sup>2/</sup> y depósitos a plazo, alcanzaron a mm\$116.635. Si consideramos exclusivamente los instrumentos de renta fija con vencimientos inferiores a un año, el total llegó a mm\$33.696 (9,0% del stock en renta fija), en su mayoría conformado por bonos de Gobierno y bancarios.

Desde la perspectiva de los tenedores, destacó la mayor tenencia de los inversionistas no residentes debido a la adquisición de las emisiones de bonos corporativos y de Gobierno en el exterior, sumado al efecto del tipo de cambio de los instrumentos emitidos en dólares. Asimismo, los Fondos mutuos y de inversión incrementaron sus portafolios de papeles chilenos, en especial de bonos bancarios e instrumentos de corto plazo (gráfico 2).

## Principales resultados

### Stock y Operaciones financieras<sup>3/</sup>

Al cierre del primer trimestre de 2024, el stock total de títulos de deuda fue de mm\$373.402, con un incremento de mm\$19.622 en comparación al cierre anterior. Este resultado se debió tanto al mayor valor de los bonos emitidos en el extranjero -depreciación del peso frente al dólar- como a las emisiones de bonos de Gobierno, Empresas no financieras y Bancos (gráfico 3).

En el mercado local de intermediación destacó la constitución de depósitos de liquidez en el Banco Central, por parte de Bancos comerciales, para ser usados como garantías del programa de Facilidad de Financiamiento Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC)<sup>4/</sup>. Lo anterior derivó en una disminución de PDBC en mm\$10.369 en este trimestre y un stock de mm\$30.610.

Por sectores, el Gobierno aumentó su operación financiera debido a emisiones netas realizadas en el mercado local (mm\$2.175) principalmente en BTP, y en el externo (mm\$1.373). Si consideramos los instrumentos bajo estándar ESG<sup>5/</sup>, su stock llegó a 36,6% del total de renta fija (gráfico 4).

Asimismo, las Empresas no financieras registraron emisiones netas por mm\$1.949, centrada en colocaciones en los mercados internacionales.

Finalmente, los Bancos presentaron un aumento de sus obligaciones, por el incremento del stock de certificados de depósitos a plazo fijo en mm\$1.184, y a la emisión neta de bonos en el mercado local (mm\$852) y externo (mm\$285).

<sup>2/</sup> Pagaré Descontable del Banco Central.

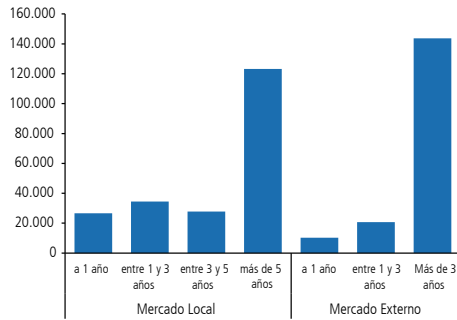
<sup>3/</sup> Operación financiera corresponde a nuevas emisiones, más el devengo de intereses menos los pagos efectuados en el periodo. No considera el efecto inflación y el tipo de cambio.

<sup>4/</sup> Para mayor información ver: <https://www.bcentral.cl/documents/33528/133259/Acuerdo-2580E-01-230907.pdf>

<sup>5/</sup> El stock de Bonos de Gobierno bajo criterio ESG (Environmental, Social and Governance) corresponde a 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>



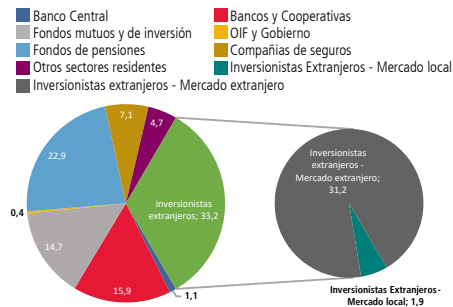
**GRÁFICO 6**  
Proyección del servicio de la deuda sin IIF\*, según plazos a marzo 2024  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

\* IIF corresponde a Instrumentos de Intermediación Financiera (Pagarés de Banco Central, Certificados de depósitos a plazo y Efectos de comercio).

**GRÁFICO 7**  
Composición de la tenencia de títulos de deuda a marzo 2024  
(Porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile.

### Corto plazo residual y servicio de la deuda

En el primer trimestre del 2024, las obligaciones de corto plazo residual ascendieron a mm\$33.696, equivalente a 9,0% del stock de renta fija. El mercado local contribuyó con mm\$23.050, debido en gran medida a bonos de Gobierno y bancarios. En tanto, las obligaciones residuales de corto plazo en el mercado externo sumaron mm\$10.646, destacando bonos corporativos y bancarios (gráfico 5).

En el servicio de la deuda, los compromisos en el mercado local a un año plazo alcanzaron a mm\$26.578 (excluyendo intermediación financiera), y entre uno y cinco años a mm\$62.338 principalmente de Bancos comerciales y de Gobierno. Las obligaciones con plazos mayores a cinco años sumaron mm\$123.271, representando 58,1% de los pagos locales (gráfico 6).

En el mercado externo, la deuda con vencimiento hasta tres años alcanzó a mm\$30.901. Para vencimientos mayores a 3 años, la deuda se situó en mm\$143.639, principalmente de Empresas no financieras y de Gobierno.

### Tenedores de títulos de deuda

Desde la perspectiva de los tenedores, el incremento en la emisión de títulos de deuda se tradujo en mayores tenencias por parte de los Inversionistas extranjeros, Fondos mutuos y de inversión, y Bancos.

El stock de los Inversionistas extranjeros alcanzó a 33,2% del total de títulos de deuda, con una cartera valorizada en mm\$123.822, implicando un incremento de mm\$13.651 con respecto al cierre de 2023. Este resultado se debió principalmente a la mayor inversión en bonos corporativos y de Gobierno en el exterior, sumado a la devaluación del peso frente al dólar (gráfico 7).

De igual forma, los Fondos mutuos y de inversiones incrementaron su cartera en mm\$4.690, esencialmente en bonos bancarios y certificados de depósitos a plazo. Con lo anterior, su stock llegó a mm\$54.897, equivalente a 14,7% del total de títulos de deuda.

Asimismo, los Bancos comerciales llegaron a un stock de inversión de mm\$59.524, que representó un 15,9% del total de instrumentos de deuda. Esta cartera aumentó mm\$845, explicado por la adquisición de bonos de Gobierno y de certificados de depósitos en el Banco Central, en desmedro de una desinversión en PDBC.

Por último, los Fondos de pensiones terminaron el primer trimestre 2024 con un total de inversiones de mm\$85.602 (22,9% del stock total), totalizando un incremento de mm\$598.

# CUADROS ESTADÍSTICOS

---



## CUADRO 1

### Principales indicadores del mercado de valores de renta fija e intermediación financiera

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				2024
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Composición mercado local/externo (%)</b>													
Participación mercado local. Renta Fija	53,3	51,8	52,8	46,0	48,8	44,5	45,5	47,7	48,9	49,0	46,1	46,9	45,6
Participación mercado local. Intermediación financiera	24,1	25,2	22,8	22,6	18,6	23,1	21,6	22,4	23,3	23,4	23,5	23,4	22,2
Participación mercado externo	22,6	23,0	24,4	31,3	32,6	32,4	32,9	29,8	27,9	27,6	30,4	29,7	32,2
<b>Stock como porcentaje del PIB</b>													
Mercado local - Renta fija	58,2	61,4	62,4	56,0	54,7	56,7	57,3	58,8	58,0	58,9	57,9	58,9	59,3
Mercado local - Intermediación financiera	26,3	29,8	27,0	27,5	20,9	29,5	27,2	27,6	27,6	28,2	29,5	29,4	28,9
Mercado externo - Renta fija	24,6	27,2	28,8	38,1	36,4	41,3	41,5	36,8	33,1	33,2	38,1	37,2	41,8
<b>Total</b>	<b>109,2</b>	<b>118,4</b>	<b>118,2</b>	<b>121,6</b>	<b>112,0</b>	<b>127,4</b>	<b>126,1</b>	<b>123,2</b>	<b>118,7</b>	<b>120,2</b>	<b>125,4</b>	<b>125,5</b>	<b>130,0</b>
<b>Composición mercado de valores por sector tenedor (%)</b>													
Banco Central			3,3	1,9	2,0	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4	1,3	1,2	1,1
Bancos y Cooperativas	10,6	11,6	12,7	18,2	12,7	16,0	14,8	17,0	17,7	17,8	16,5	16,6	15,9
Fondos mutuos y de inversión	15,8	16,3	16,8	12,0	12,5	11,8	12,1	12,2	12,8	13,1	13,9	14,2	14,7
Otros intermediarios financieros	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	32,5	31,0	26,3	21,5	24,3	22,8	23,6	24,8	25,0	24,8	23,4	24,0	22,9
Compañías de seguros	9,9	9,2	9,1	7,8	8,5	7,6	7,8	8,0	7,6	7,8	7,4	7,4	7,1
Gobierno general	0,3	0,4	0,5	0,8	0,6	1,1	1,5	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0
Hogares y Empresas	6,3	5,6	4,6	3,7	3,9	4,3	3,9	4,4	5,3	5,4	5,3	5,0	4,7
Inversionistas extranjeros	24,1	25,5	26,3	33,6	35,2	34,3	34,4	31,5	29,4	29,1	31,7	31,1	33,2



## CUADRO 2

### Stock de títulos de deuda, según mercado de emisión (\*)

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

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				2024
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>Mercado local - Intermediación Financiera</b>													
Pagarés de Banco Central	6.472	9.140	20.000	42.312	26.413	45.063	38.525	38.225	41.015	43.210	48.910	40.979	30.610
Certificados de depósitos a plazo	42.936	48.826	33.832	23.356	24.957	29.344	31.826	34.215	33.150	33.908	32.964	41.379	51.771
Efectos de comercio	449	373	460	275	194	366	303	408	430	470	441	511	558
<b>Mercado local - Renta Fija</b>													
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84	84
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	4.364	2.307	591	411	271	284	155	160	81	82	82	84	84
Bonos de Bancos y cooperativas	38.530	43.044	42.938	44.608	45.762	47.886	50.290	54.102	55.215	55.804	55.240	56.416	57.725
Bonos de Otros intermediarios financieros	5.502	6.403	6.807	7.210	7.341	7.435	7.847	8.183	8.282	8.406	8.287	8.154	8.303
Leasing y Factoring	1.285	1.493	1.352	1.475	1.520	1.658	1.630	1.546	1.611	1.588	1.541	1.494	1.479
Patrimonios separados	426	387	489	499	501	492	535	538	529	530	501	766	833
Cajas de Compensación y FI	872	1.149	1.177	1.148	1.194	1.120	1.403	1.389	1.371	1.411	1.402	1.132	1.049
Holding y Casas matrices	2.920	3.374	3.789	4.088	4.127	4.164	4.279	4.709	4.771	4.877	4.843	4.762	4.941
Bonos de Empresas no financieras	19.032	21.372	23.858	24.272	24.566	25.616	26.785	27.247	27.909	28.739	29.027	28.842	29.288
Empresas públicas	3.215	3.079	3.362	3.625	3.688	3.841	3.955	4.039	4.059	4.104	4.090	4.143	4.274
Empresas privadas	15.817	18.293	20.496	20.646	20.879	21.775	22.830	23.208	23.851	24.635	24.938	24.699	25.014
Bonos de Gobierno general	39.630	44.467	50.865	57.359	56.946	62.381	63.359	65.196	65.161	68.969	68.647	72.281	74.747
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	21.050	23.429	22.597	25.538	25.981	29.881	31.661	32.442	31.185	32.965	33.757	35.397	35.495
<i>de lo cual: ESG</i>	0	0	1.610	4.194	4.237	4.194	4.238	5.205	5.265	7.893	9.782	12.446	12.611
Bonos de No residentes	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185	186
<b>Total Mercado Local</b>	<b>160.112</b>	<b>178.506</b>	<b>179.954</b>	<b>200.129</b>	<b>186.667</b>	<b>218.600</b>	<b>219.321</b>	<b>227.970</b>	<b>231.422</b>	<b>239.770</b>	<b>243.780</b>	<b>248.831</b>	<b>253.272</b>
<b>Mercado Externo - Renta fija</b>													
Bonos de Bancos y cooperativas	7.920	8.872	8.566	13.280	12.065	13.574	13.473	12.303	11.619	12.105	13.488	13.036	14.413
Bonos de Otros intermediarios financieros	2.857	2.744	3.246	5.493	5.091	5.503	5.522	4.740	3.865	4.058	4.562	4.474	5.314
Bonos de Empresas no financieras	26.512	30.602	32.120	43.383	41.478	49.555	51.583	46.323	42.911	43.604	50.245	49.681	57.309
Empresas públicas	11.583	13.471	15.598	19.639	18.130	21.241	21.864	19.559	18.629	18.941	22.911	22.479	26.668
Empresas privadas	14.929	17.131	16.522	23.744	23.348	28.314	29.719	26.764	24.282	24.662	27.334	27.202	30.641
Bonos de Gobierno general	9.398	11.050	14.146	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758	43.093
<i>de lo cual: ESG</i>	0	1.797	4.691	17.367	20.699	23.874	24.594	22.439	20.653	21.075	26.445	26.182	30.471
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>46.687</b>	<b>53.268</b>	<b>58.077</b>	<b>91.285</b>	<b>90.096</b>	<b>104.704</b>	<b>107.606</b>	<b>96.978</b>	<b>89.368</b>	<b>91.335</b>	<b>106.252</b>	<b>104.949</b>	<b>120.129</b>
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>206.799</b>	<b>231.774</b>	<b>238.031</b>	<b>291.414</b>	<b>276.763</b>	<b>323.303</b>	<b>326.927</b>	<b>324.948</b>	<b>320.790</b>	<b>331.106</b>	<b>350.032</b>	<b>353.779</b>	<b>373.402</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

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				2024
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	IV
<b>Mercado local - Intermediación Financiera</b>													
Pagarés de Banco Central Flujo neto (3)	-1.059	481	-2.680	3.504	-15.899	18.650	-6.538	-300	2.790	2.195	5.700	-7.931	-10.369
Certificados de depósitos a plazo Flujo neto (3)	-787	4.648	-548	-2.659	1.601	4.388	2.482	2.389	-1.065	758	-943	8.414	10.392
Efectos de comercio Flujo neto (3)	43	2	190	70	-81	172	-62	104	22	40	-30	71	46
<b>Total Intermediación financiera - Mercado local</b>	<b>-1.803</b>	<b>5.131</b>	<b>-3.038</b>	<b>915</b>	<b>-14.379</b>	<b>23.209</b>	<b>-4.118</b>	<b>2.193</b>	<b>1.748</b>	<b>2.993</b>	<b>4.727</b>	<b>555</b>	<b>69</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
Interes Devengados	70	54	11	6	5	4	3	2	2	1	1	1	1
Pagos (1)	-197	-2.153	-91	-1	-268	-1	-142	0	-141	0	-1	0	-1
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	33	27	8	12	10	12	9	4	2	1	0	1	1
<b>Bonos de Bancos</b>													
Emisiones	987	930	791	1.237	1.349	1.932	2.320	4.123	1.705	1.526	1.134	1.610	1.871
Interes Devengados	318	337	327	321	322	332	350	370	387	376	456	391	397
Pagos (1)	-766	-1.488	-1.011	-1.441	-1.513	-2.043	-1.918	-1.877	-1.654	-2.075	-2.322	-1.663	-1.416
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	271	369	489	1.253	997	1.903	1.652	1.195	676	762	168	838	457
<b>Bonos de Otros intermediarios financieros</b>													
Emisiones	327	327	292	79	210	339	355	454	70	266	50	434	313
Interes Devengados	50	57	58	60	60	59	64	66	66	67	68	68	89
Pagos (1)	-153	-150	-339	-248	-287	-575	-242	-355	-131	-315	-260	-753	-320
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	37	53	75	181	149	270	235	171	95	106	22	117	67
<b>Bonos de Empresas públicas</b>													
Emisiones	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	130
Interes Devengados	33	30	31	33	32	34	36	36	35	37	35	37	36
Pagos (1)	-30	-32	-37	-41	-52	-44	-58	-45	-66	-49	-67	-50	-73
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	25	29	39	107	82	162	136	93	50	59	16	65	39
<b>Bonos de Empresas privadas</b>													
Emisiones	780	332	456	31	38	520	527	633	539	940	320	1	154
Interes Devengados	145	162	165	164	176	179	192	187	194	201	205	196	202
Pagos (1)	-401	-385	-559	-539	-404	-756	-441	-916	-344	-702	-355	-812	-287
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	118	168	185	609	423	953	777	473	254	345	134	376	247
<b>Bonos de Gobierno general</b>													
Emisiones	4.622	635	2.455	3.065	6	4.838	830	970	3.701	4.277	2.833	4.434	3.050
Interes Devengados	388	376	376	411	405	438	433	488	437	491	510	561	540
Pagos (1)	-3.416	-152	-1.451	-1.259	-1.429	-1.015	-1.354	-407	-4.602	-1.419	-3.766	-1.926	-1.414
Reajustes	167	216	283	736	605	1.174	1.069	787	429	460	101	565	292
<b>Bonos de No residentes</b>													
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados	1	1	1	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2
Pagos (1)	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-1	-2
Reajustes	1	1	2	5	4	7	6	4	2	3	1	3	2
<b>Total Renta fija - Mercado local</b>													
Emisiones	6.717	2.224	3.994	4.413	1.603	7.630	4.033	6.179	6.015	7.010	4.337	6.479	5.517
Interes Devengados	1.005	1.018	970	996	1.001	1.048	1.081	1.151	1.122	1.174	1.277	1.256	1.267
Pagos (1)	-4.965	-4.362	-3.489	-3.531	-3.956	-4.435	-4.158	-3.601	-6.941	-4.563	-6.772	-5.205	-3.515
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	652	862	1.080	2.902	2.269	4.481	3.884	2.727	1.508	1.735	441	1.966	1.103





### CUADRO 3 (continuación)

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

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

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				2024
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Mercado Externo - Renta fija</b>													
<b>Bonos de Bancos</b>													
Emisiones	774	1.236	666	2.690	1.084	616	554	773	1.191	1.114	576	712	1.250
Interes Devengados	53	55	53	68	68	71	81	81	80	82	86	91	100
Pagos (1)	-885	-968	-1.508	-854	-1.317	-819	-1.148	-874	-963	-849	-693	-1.342	-1.066
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	381	282	-727	710	-1.050	1.641	411	-1.150	-992	138	1.413	87	1.092
<b>Bonos de Otros intermediarios financieros</b>													
Emisiones	0	0	128	153	6	0	0	0	0	618	0	0	735
Interes Devengados	37	38	43	66	64	63	66	63	52	49	56	59	72
Pagos (1)	-37	-405	-118	-200	-61	-448	-310	-254	-56	-541	-73	-52	-456
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	139	90	-314	311	-411	796	263	-592	-871	67	520	-94	490
<b>Bonos de Empresas públicas</b>													
Emisiones	461	50	367	635	0	0	0	0	718	398	1.769	0	1.816
Interes Devengados	123	145	177	198	189	197	215	212	194	197	216	244	285
Pagos (1)	-223	-211	-1.024	-1.199	-238	-121	-620	-136	-245	-596	-487	-134	-526
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	549	348	-1.600	1.087	-1.460	3.035	1.027	-2.380	-1.597	314	2.472	-542	2.615
<b>Bonos de Empresas privadas</b>													
Emisiones	0	1.825	0	1.613	1.514	991	107	1.923	0	429	312	665	484
Interes Devengados	183	220	211	257	265	283	316	345	300	294	313	330	358
Pagos (1)	-347	-1.329	-301	-808	-377	-304	-430	-1.889	-634	-782	-1.085	-503	-628
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	728	444	-1.684	1.281	-1.798	3.996	1.412	-3.333	-2.148	439	3.132	-624	3.226
<b>Bonos de Gobierno general</b>													
Emisiones	0	0	0	0	4.887	0	0	0	0	0	3.593	0	1.544
Interes Devengados	63	73	87	163	192	211	230	225	201	199	251	261	296
Pagos (1)	-30	-25	-28	-86	-246	-127	-309	-511	-318	-104	-1.456	-112	-467
Reajustes	365	367	-1.147	1.346	-2.500	4.526	1.036	-3.130	-2.522	500	4.001	-348	3.962
<b>Total Renta fija - mercado externo</b>													
Emisiones	1.234	3.110	1.160	5.091	7.491	1.607	662	2.696	1.910	2.560	6.250	1.377	5.829
Interes Devengados	458	532	570	752	779	824	908	926	827	821	922	984	1.111
Pagos (1)	-1.522	-2.938	-2.979	-3.148	-2.239	-1.819	-2.816	-3.665	-2.215	-2.872	-3.794	-2.143	-3.143
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	2.162	1.531	-5.473	4.735	-7.219	13.995	4.149	-10.585	-8.131	1.458	11.538	-1.521	11.384

(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. Pagares 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

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				2024
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Mercado local - Renta Fija</b>													
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84	84
Corto plazo	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	7.421	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84	84
Bonos de Bancos y cooperativas	38.530	43.044	42.938	44.608	45.762	47.886	50.290	54.102	55.215	55.804	55.240	56.416	57.725
Corto plazo	331	0	0	155	159	166	171	176	178	181	181	184	186
Largo plazo	38.199	43.044	42.938	44.453	45.603	47.720	50.119	53.926	55.037	55.623	55.059	56.232	57.539
Bonos de Otros intermediarios financieros	5.502	6.403	6.807	7.210	7.341	7.435	7.847	8.183	8.282	8.406	8.287	8.154	8.303
Corto plazo	51	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15
Largo plazo	5.451	6.403	6.807	7.210	7.341	7.435	7.847	8.183	8.282	8.406	8.287	8.154	8.288
Bonos de Empresas no financieras	19.032	21.372	23.858	24.272	24.566	25.616	26.785	27.247	27.909	28.739	29.027	28.842	29.288
Corto plazo	274	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	18.758	21.372	23.858	24.272	24.566	25.616	26.785	27.247	27.909	28.739	29.027	28.842	29.288
Bonos de Gobierno general	39.630	44.467	50.865	57.359	56.946	62.381	63.359	65.196	65.161	68.969	68.647	72.281	74.747
Corto plazo	0	0	2.874	2.790	2.200	2.693	2.103	2.074	5.224	4.253	1.753	1.753	4.248
Largo plazo	39.630	44.467	47.991	54.569	54.746	59.687	61.255	63.122	59.937	64.716	66.894	70.527	70.499
Bonos de No residentes	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185	186
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185	186
<b>Total Mercado Local - Renta fija</b>	<b>110.256</b>	<b>120.168</b>	<b>125.662</b>	<b>134.186</b>	<b>135.103</b>	<b>143.827</b>	<b>148.666</b>	<b>155.123</b>	<b>156.827</b>	<b>162.182</b>	<b>161.465</b>	<b>165.961</b>	<b>170.334</b>
Corto plazo	659	0	2.874	2.945	2.359	2.859	2.275	2.250	5.402	4.434	1.934	1.938	4.448
Largo plazo	109.597	120.168	122.788	131.241	132.744	140.967	146.391	152.872	151.424	157.748	159.531	164.023	165.885
<b>Mercado Externo</b>													
Bonos de Bancos y cooperativas	7.920	8.872	8.566	13.280	12.065	13.574	13.473	12.303	11.619	12.105	13.488	13.036	14.413
Corto plazo	326	851	705	953	772	855	696	867	1.323	1.461	1.531	1.236	896
Largo plazo	7.594	8.021	7.861	12.327	11.293	12.720	12.777	11.436	10.296	10.644	11.957	11.800	13.517
Bonos de Otros intermediarios financieros	2.857	2.744	3.246	5.493	5.091	5.503	5.522	4.740	3.865	4.058	4.562	4.474	5.314
Corto plazo	0	0	0	15	13	15	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.857	2.744	3.246	5.478	5.078	5.488	5.522	4.740	3.865	4.058	4.562	4.474	5.314
Bonos de Empresas no financieras	26.512	30.602	32.120	43.383	41.478	49.555	51.583	46.323	42.911	43.604	50.245	49.681	57.309
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	26.512	30.602	32.120	43.383	41.478	49.555	51.583	46.323	42.911	43.604	50.245	49.681	57.309
Bonos de Gobierno general	9.398	11.050	14.146	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758	43.093
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	9.398	11.050	14.146	29.129	31.462	36.072	37.028	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758	43.093
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>46.687</b>	<b>53.268</b>	<b>58.077</b>	<b>91.285</b>	<b>90.096</b>	<b>104.704</b>	<b>107.606</b>	<b>96.978</b>	<b>89.368</b>	<b>91.335</b>	<b>106.252</b>	<b>104.949</b>	<b>120.129</b>
Corto plazo	326	851	705	968	786	869	696	867	1.323	1.461	1.531	1.236	896
Largo plazo	46.361	52.416	57.372	90.317	89.310	103.834	106.910	96.111	88.045	89.875	104.721	103.713	119.234

(\*) 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 2024

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

	Mercado Local	Mercado Externo
Banco Central	30.610	
PDBC	51.771	
Bonos	558	
Bancos y Cooperativas	-	
Depósitos a plazo	6.795	3.316
Bonos	1.445	673
Otros intermediarios financieros	685	
Leasing y Factoring	191	
Patrimonios separados	318	
Cajas de Compensación	251	
Holding y Casas matrices	1.250	4.612
Empresas no financieras	100	914
Empresas públicas	1.150	3.698
Sociedades Anónimas	13.559	2.045
Gobierno general	3	
Emisores no residentes		
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>105.989</b>	<b>10.646</b>

### CUADRO 6

#### Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, primer trimestre 2024

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>Intermediación Financiera</b>					
Pagarés de Banco Central	47.911				47.911
Certificados de depósitos a plazo	34.470				34.470
Efectos de comercio	558	0			558
<b>Renta Fija</b>					
Bonos de Banco Central	3	5	31	71	109
Bonos de Bancos y cooperativas	7.824	14.175	12.485	32.248	66.732
Bonos de Otros intermediarios financieros	1.665	2.093	1.540	4.967	10.264
Bonos de Empresas no financieras	1.831	4.914	5.705	22.976	35.426
Bonos de Gobierno general	15.249	13.318	8.043	62.779	99.389
Bonos de Emisores no residentes	7	15	15	231	267
<b>Total Mercado Local</b>	<b>109.517</b>	<b>34.519</b>	<b>27.819</b>	<b>123.271</b>	<b>295.126</b>
	Plazos			Total	
	a 1 año	entre 1 y 3 años	más de 3 años		
<b>Mercado Externo</b>					
Bonos de Bancos y cooperativas	3.281	4.777	7.538	15.596	
Bonos de Otros intermediarios financieros	648	632	6.825	8.105	
Bonos de Empresas no financieras	4.388	8.658	75.971	89.016	
Bonos de Gobierno general	1.943	6.575	53.305	61.823	
<b>Total Mercado Local</b>	<b>10.260</b>	<b>20.642</b>	<b>143.639</b>	<b>174.540</b>	



## CUADRO 7

### Stock de títulos de deuda según emisor y sector tenedor

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

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				2024
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>Intermediación Financiera</b>													
Pagarés de Banco Central	6.472	9.140	20.000	42.312	26.413	45.063	38.525	38.225	41.015	43.210	48.910	40.979	30.610
Bancos y Cooperativas	4.763	7.460	9.085	24.491	8.856	22.738	18.686	23.808	25.259	27.038	27.674	20.622	9.519
Fondos mutuos y de inversión	612	617	7.148	12.816	12.060	12.660	12.078	10.267	11.212	11.825	16.316	16.195	16.990
Otros intermediarios financieros	34	70	40	87	113	336	227	158	267	180	179	158	95
Fondos de pensiones	482	500	2.955	1.409	2.527	2.107	1.790	2.271	1.968	1.832	1.899	1.869	2.050
Compañías de seguros	25	54	38	156	264	178	160	67	169	337	283	222	164
Gobierno general	323	212	0	2.284	1.507	3.161	4.524	103	553	343	447	0	0
Otros sectores residentes	214	228	734	1.070	918	3.375	962	1.023	720	1.280	1.768	1.700	1.792
Inversionistas extranjeros	20	0	0	0	168	508	100	527	866	375	344	214	0
Certificados de depósitos a plazo	42.936	48.826	33.832	23.356	24.957	29.344	31.826	34.215	33.150	33.908	32.964	41.379	51.771
Banco Central	0	0	209	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos y Cooperativas	7.528	7.397	3.110	4.130	3.657	5.338	5.508	6.733	6.203	5.820	5.466	13.764	23.425
Fondos mutuos y de inversión	16.301	21.323	18.027	10.583	10.529	12.380	13.738	15.638	15.603	16.505	16.354	16.879	18.098
Otros intermediarios financieros	557	459	390	397	376	429	512	462	518	492	410	594	547
Fondos de pensiones	10.109	10.068	4.384	2.380	4.100	4.017	3.690	2.956	2.637	2.252	2.015	2.209	2.396
Compañías de seguros	1.302	1.246	1.148	1.275	1.380	1.305	1.430	1.471	1.523	1.748	1.680	1.632	1.405
Gobierno general	209	619	1.273	52	13	408	220	362	43	168	33	0	0
Otros sectores residentes	6.659	7.292	5.073	4.479	4.593	5.159	6.421	6.297	6.575	6.873	6.956	6.300	5.899
Inversionistas extranjeros	270	422	220	61	308	308	308	295	49	49	49	0	0
de lo cual: Comprado en el ML	270	422	220	61	308	308	308	295	49	49	49	0	0
Efectos de comercio	449	373	460	275	194	366	303	408	430	470	441	511	558
Bancos y Cooperativas	12	10	221	3	0	0	0	2	2	8	9	10	17
Fondos mutuos y de inversión	375	315	210	244	175	339	272	378	387	391	308	436	514
Otros intermediarios financieros	1	6	6	12	6	5	6	5	5	5	7	8	5
Fondos de pensiones	1	5	0	0	0	0	0	0	0	6	8	10	0
Compañías de seguros	6	4	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	53	32	19	17	13	22	26	23	36	61	109	47	21
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Renta Fija</b>													
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84	84
Bancos y Cooperativas	2.817	2.777	495	183	88	92	44	27	2	2	2	2	2
Fondos mutuos y de inversión	1.049	546	104	43	12	24	28	41	5	6	6	6	6
Otros intermediarios financieros	64	31	7	13	4	9	4	6	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones	2.702	722	74	59	47	49	46	48	43	44	42	42	43
Compañías de seguros	110	126	71	63	32	33	19	19	8	8	8	8	8
Gobierno general	15	10	30	30	6	6	6	6	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	509	361	246	184	139	130	66	70	23	23	26	26	27
Inversionistas extranjeros	156	166	21	9	1	1	1	1	0	0	0	0	0
Bonos de Bancos y Cooperativas	46.450	51.916	51.504	57.888	57.828	61.461	63.764	66.405	66.834	67.909	68.728	69.452	72.138
Banco Central	0	0	7.602	5.637	5.634	5.564	5.180	4.989	4.835	4.668	4.435	4.259	4.144
Bancos y Cooperativas	1.090	1.756	1.609	2.681	2.555	2.560	2.793	3.412	3.545	3.627	3.353	3.316	2.881
Fondos mutuos y de inversión	8.295	8.202	7.206	6.198	6.264	6.804	6.767	6.512	7.030	7.547	8.578	9.544	11.604
Otros intermediarios financieros	167	236	172	271	204	125	167	304	176	258	282	380	358
Fondos de pensiones	20.683	24.522	19.102	21.985	22.962	24.406	26.504	28.485	28.303	27.561	26.539	26.215	25.943
Compañías de seguros	5.608	5.969	5.290	5.749	5.969	6.219	6.498	6.613	6.651	7.120	6.883	7.191	7.133
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	2.766	2.425	2.027	2.163	2.268	2.357	2.477	4.011	4.768	5.131	5.289	5.636	5.806
Inversionistas extranjeros	7.842	8.805	8.495	13.204	11.972	13.425	13.378	12.080	11.527	11.998	13.369	12.912	14.269
de lo cual: Comprado en el ML	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

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				2024
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Bonos de Otros intermediarios financieros	8.359	9.147	10.053	12.702	12.432	12.937	13.370	12.923	12.147	12.464	12.849	12.628	13.617
Bancos y Cooperativas	205	328	344	448	492	482	494	522	531	526	511	514	494
Fondos mutuos y de inversión	1.445	1.633	1.399	1.489	1.465	1.568	1.633	1.586	1.630	1.623	1.539	1.408	1.302
Otros intermediarios financieros	63	86	84	88	105	105	142	136	120	110	129	114	121
Fondos de pensiones	1.041	1.304	1.402	1.458	1.472	1.629	1.659	1.914	1.950	1.991	1.948	1.951	1.956
Compañías de seguros	1.991	2.327	2.874	2.998	3.065	3.030	3.178	3.272	3.038	3.157	3.171	3.138	3.215
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	733	700	679	682	696	574	694	706	995	981	959	997	1.162
Inversionistas extranjeros	2.882	2.769	3.271	5.539	5.137	5.548	5.569	4.787	3.883	4.077	4.592	4.505	5.367
de lo cual: Comprado en el ML	25	25	25	46	45	46	46	47	19	19	30	31	52
Bonos de Empresas no financieras	45.544	51.974	55.977	67.654	66.044	75.171	78.368	73.570	70.821	72.343	79.272	78.522	86.597
Bancos y Cooperativas	125	224	440	673	536	461	511	434	414	537	543	531	435
Fondos mutuos y de inversión	2.447	3.158	2.847	2.475	2.506	2.705	2.893	2.920	3.061	3.059	3.168	3.081	3.204
Otros intermediarios financieros	32	81	95	102	83	81	96	104	87	103	97	111	109
Fondos de pensiones	7.948	8.751	10.818	10.454	10.735	12.213	12.185	12.550	13.081	13.682	13.635	13.716	13.992
Compañías de seguros	10.370	10.545	11.132	11.234	11.385	12.036	12.628	12.618	11.628	11.842	12.310	12.160	12.594
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	1.326	1.116	1.150	902	876	840	795	767	1.757	1.692	1.648	1.568	1.523
Inversionistas extranjeros	23.294	28.099	29.496	41.814	39.922	46.836	49.258	44.177	40.793	41.427	47.870	47.355	54.739
de lo cual: Comprado en el ML	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	119	122	282
Bonos de Gobierno general	49.028	55.516	65.011	86.488	88.407	98.452	100.386	98.808	96.134	100.538	106.604	110.039	117.840
Bancos y Cooperativas	5.382	6.819	14.953	20.324	19.042	20.151	20.229	20.372	20.902	21.535	20.109	19.922	22.750
Fondos mutuos y de inversión	2.203	2.063	2.934	1.265	1.461	1.620	2.026	2.314	2.138	2.552	2.354	2.656	3.178
Otros intermediarios financieros	59	53	209	107	77	95	144	131	129	92	161	126	151
Fondos de pensiones	24.284	26.053	23.952	25.020	25.357	29.320	31.365	32.443	32.274	34.587	35.833	38.955	39.185
Compañías de seguros	900	860	890	1.154	1.243	1.542	1.531	1.690	1.395	1.454	1.440	1.637	1.686
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	823	884	1.050	1.243	1.379	1.521	1.381	1.447	2.261	1.920	1.805	1.559	1.443
Inversionistas extranjeros	15.376	18.785	21.023	37.373	39.849	44.204	43.710	40.412	37.036	38.398	44.901	45.184	49.447
de lo cual: Comprado en el ML	5.988	7.735	6.898	8.364	8.710	8.633	7.270	7.344	6.552	7.329	7.514	7.895	6.885
Bonos de No residentes (Mercado local)	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185	186
Bancos y Cooperativas	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
Otros intermediarios financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones	28	28	29	31	32	33	34	35	36	36	36	37	37
Compañías de seguros	111	114	117	124	127	133	137	140	123	125	125	127	128
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	0	0	0	0	0	0	1	1	20	20	20	21	21
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock de títulos de deuda	206.799	231.774	238.031	291.414	276.763	323.303	326.927	324.948	320.790	331.106	350.032	353.779	373.402

# 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.
- 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>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 tanto 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> 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.