

ESTADÍSTICAS DEL MERCADO DE VALORES DE RENTA FIJA E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Resultados al cierre del tercer trimestre

AÑO 2025



RESULTADOS AL CIERRE DEL TERCER TRIMESTRE 2025

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 en el exterior de instrumentos de renta fija y de intermediación financiera (incluidos depósitos a plazo), considerando su evolución en términos de plazos, emisores y tenedores. Las definiciones^{1/} y una mayor desagregación de las series contenidas en este informe se encuentran disponibles en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile. [Consultas a contactocentral.bcentral.cl](http://consultas.acontactocentral.bcentral.cl)

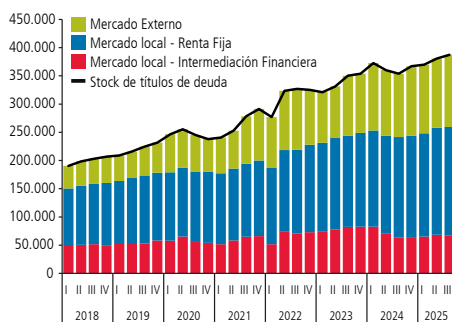
Resumen

Al cierre del tercer trimestre de 2025, el stock de títulos de deuda por emisores locales se situó en \$387.133 miles de millones (mm\$), equivalente a 116,9% del PIB (Gráfico 1).

En el mercado local, el stock de instrumentos de renta fija e intermediación financiera alcanzó a mm\$259.513 (67% del total), presentando un incremento de mm\$1.581 en comparación al trimestre anterior. Este resultado se explicó por la emisión de deuda del Gobierno y de Empresas no financieras, compensadas en parte por la disminución en certificados de depósitos a plazo fijo.

Asimismo, el stock de renta fija en el mercado externo aumentó en mm\$4.986, llegando a los mm\$127.621 (33% del total), impulsado por el incremento de la deuda de Gobierno y Empresas no financieras.

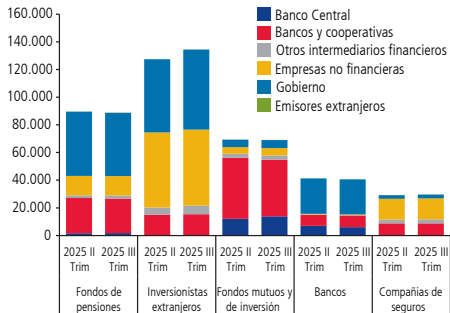
GRÁFICO 1
Stock de títulos de deuda según mercado de emisión
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

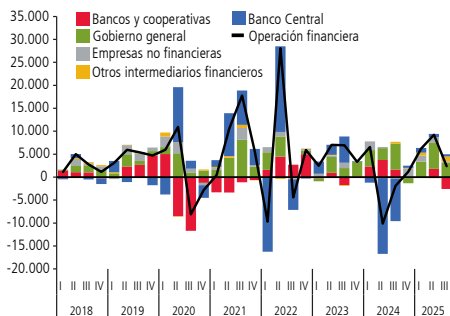
^{1/} Nota técnica disponible en: [Estadísticas del Mercado de Valores en Chile. Fuentes de Información y metodología](#), y Conceptos y definiciones en el apartado final de este documento.

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



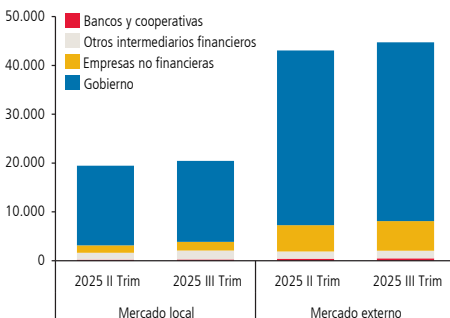
Fuente: Banco Central de Chile.

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 bajo criterio ESG, según sector emisor
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las obligaciones de corto plazo residual, que incluyen PDBC^{2/} y depósitos a plazo, sumaron mm\$91.335. Si se consideran únicamente los instrumentos de renta fija con vencimientos menores a un año, el total ascendió a mm\$24.651 (6,4% del total), compuesto principalmente por bonos bancarios y de Gobierno.

Desde la perspectiva de los sectores tenedores, destacó el aumento de posiciones por parte de los Inversionistas extranjeros, mediante la adquisición de bonos de Gobierno. En contraste, las mayores reducciones se registraron en los Fondos de Pensiones y en los Bancos, debido a la disminución en bonos bancarios y PDBC, respectivamente (Gráfico 2).

Principales resultados

Stock y Operaciones financieras^{3/}

Al tercer trimestre de 2025, el stock de títulos de deuda alcanzó mm\$387.133, lo que representó un incremento de mm\$6.568 respecto al cierre anterior. Este resultado se explicó principalmente por emisiones de Gobierno, y por la revalorización de bonos emitidos en el exterior, impulsada por la depreciación del peso frente al dólar. Dicho efecto fue parcialmente compensado por vencimientos de bonos en el periodo (Gráfico 3).

Por su parte, los instrumentos de intermediación financiera presentaron una reducción de mm\$1.816, debido a la disminución de los certificados de depósitos y de los efectos de comercio.

Por sectores, el Gobierno presentó colocaciones netas por mm\$1.893 en el mercado local y de mm\$1.287 en el exterior, alcanzando un stock total de mm\$140.010. Bajo estándar ESG^{4/}, el stock se situó en mm\$53.202 (38% del total), con un incremento de mm\$1.073, explicado por reaperturas de bonos en el mercado nacional y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en el mercado externo (gráfico 4).

Las Empresas no financieras situaron su stock total en mm\$91.527, superior en mm\$1.997 respecto al trimestre anterior, con operaciones financieras de mm\$244. La renta fija bajo criterio ESG llegó a mm\$7.839, equivalentes al 8,6% del stock, mayor al periodo anterior por emisiones en ambos mercados.

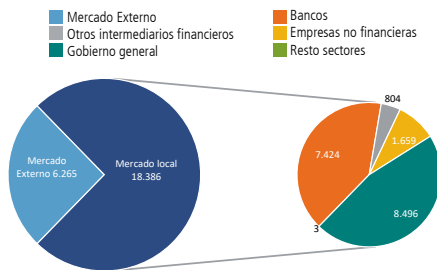
En tanto, los Bancos situaron su stock de renta fija en mm\$73.952, aumentando en mm\$307 en relación con el periodo anterior, resultado de emisión neta en el exterior. Bajo criterio ESG, los Bancos presentaron un stock de mm\$783 (1,1% del total), levemente superior al trimestre anterior.

^{2/} Pagaré Descontable del Banco Central.

^{3/} 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.

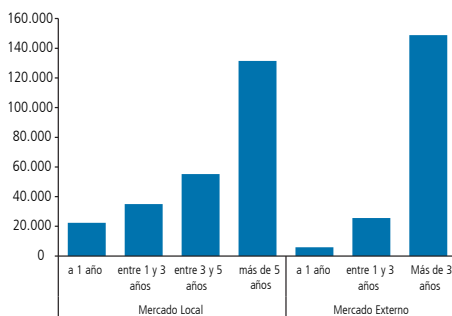
^{4/} El stock de Bonos de Gobierno bajo criterio ESG (*Environmental, Social and Governance*) corresponde a la denominación entregada por el Ministerio de Hacienda en: <https://www.hacienda.cl/areas-de-trabajo/finanzas-internacionales/oficina-de-la-deuda-publica/bonos-esg/bonos-sostenibles>

GRÁFICO 5
Obligaciones de corto plazo residual de renta fija a septiembre 2025
(Miles de millones de pesos)



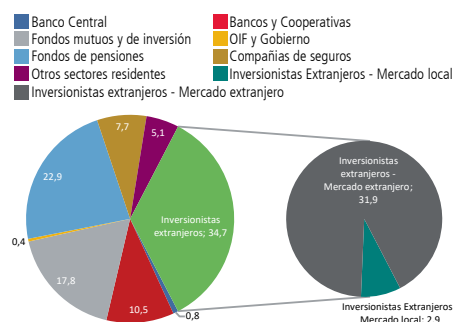
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 6
Proyección del servicio de la deuda sin IIF⁶, según plazos a septiembre 2025
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 7
Composición de la tenencia de títulos de deuda a septiembre 2025
(Porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile.

Corto plazo residual y servicio de la deuda

Los instrumentos de corto plazo residual, al cierre del tercer trimestre de 2025, totalizaron mm\$24.651^{5/}, equivalente al 6,4% del stock total. En el mercado local alcanzaron mm\$18.386, centrado en bonos de Gobierno y bancarios. En el mercado externo, las obligaciones residuales de corto plazo sumaron mm\$6.265, en bonos bancarios y de Gobierno (gráfico 5).

En el servicio de la deuda, los instrumentos en el mercado local con plazo de hasta un año llegaron a mm\$22.334 (excluyendo intermediación financiera), mientras que los plazos entre uno y cinco años ascendieron a mm\$90.142, principalmente en bonos de Gobierno y Bancos. Las obligaciones con plazos superiores a cinco años totalizaron mm\$131.454 (gráfico 6).

En el mercado externo, la deuda con plazo de hasta tres años se situó en mm\$31.362. Para vencimientos mayores a 3 años, la deuda alcanzó mm\$148.884, concentrado en instrumentos de Empresas no financieras y del Gobierno.

Tenedores de títulos de deuda

Según los sectores tenedores, el incremento del stock de títulos de deuda en el periodo se explicó principalmente por una mayor inversión de los No Residentes —en el mercado local y externo— lo que fue parcialmente compensada por el resto de los tenedores institucionales.

Los Inversionistas extranjeros aumentaron su stock en mm\$7.020 respecto al segundo trimestre, mediante la adquisición de instrumentos de Gobierno y de Empresas no financieras. Con lo cual, las tenencias totalizaron mm\$134.523, equivalente al 34.7% del stock de renta fija.

En contraste, los Fondos de pensiones registraron un stock de mm\$88.812, debido a una desinversión de mm\$727 con respecto a junio del mismo año. En este resultado destacó la reducción en bonos bancarios y gubernamentales.

Los Bancos alcanzaron una tenencia de mm\$40.634 (10.5% del total), inferior en mm\$680, por la disminución de PDBC y bonos de Gobierno.

Por último, los Fondos mutuos y de inversión redujeron su cartera en mm\$321 por menores tenencias de certificados de depósitos, situando su stock en mm\$69.010, correspondiente a 17,8% del total (gráfico 7).

^{5/} Estas obligaciones no consideran los instrumentos de intermediación financiera.

^{6/} IIF corresponde a Instrumentos de Intermediación Financiera (Pagaré de Banco Central, Certificados de depósitos a plazo y Efectos de comercio).

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

Las Estadísticas del Mercado de Valores, al cierre del tercer trimestre de 2025, incorporaron las revisiones habituales de las estadísticas de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional, publicadas el 18 de noviembre conforme al calendario oficial. Por lo anterior, las revisiones de estas estadísticas para el primer y segundo trimestre del año se concentran principalmente en el mercado externo.

CUADROS ESTADÍSTICOS

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

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				2024				2025		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Composición mercado local/externo (%)																			
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	45,7	48,3	50,5	48,9	49,5	49,8	49,8
Participación mercado local. Intermediación financiera	24,1	25,2	22,8	22,6	18,6	23,1	21,6	22,4	23,2	23,4	23,5	23,4	22,3	19,5	17,8	17,6	17,7	18,0	17,2
Participación mercado externo	22,6	23,0	24,4	31,3	32,6	32,4	32,9	29,9	27,9	27,6	30,4	29,7	32,1	32,3	31,7	33,6	32,9	32,2	33,0
Stock como porcentaje del PIB																			
Mercado local - Renta fija	58,2	61,5	62,4	56,0	54,8	56,8	57,5	59,0	58,3	59,1	58,0	58,9	59,0	58,9	59,0	57,5	57,7	58,3	58,2
Mercado local - Intermediación financiera	26,3	29,8	27,0	27,5	20,9	29,5	27,3	27,7	27,7	28,3	29,6	29,4	28,7	23,8	20,9	20,7	20,6	21,1	20,1
Mercado externo - Renta fija	24,6	27,2	28,9	38,1	36,6	41,4	41,7	36,9	33,3	33,3	38,2	37,3	41,4	39,4	37,1	39,5	38,3	37,8	38,5
Total	109,2	118,5	118,3	121,7	112,2	127,8	126,6	123,6	119,3	120,8	125,9	125,6	129,1	122,0	117,0	117,8	116,7	117,2	116,9
Composición mercado de valores por sector tenedor (%)																			
Banco Central			3,3	1,9	2,0	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0	0,9	0,8	0,8
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	16,0	12,4	10,4	10,4	10,6	10,9	10,5
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	16,3	17,5	17,2	17,7	18,2	17,8
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	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3
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	23,0	24,1	25,0	24,2	24,0	23,5	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	7,4	7,6	7,7	7,8	7,7	7,7
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	0,0	0,4	0,0	0,0	0,3	0,1
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	5,1	4,9	4,7	4,8	4,8	5,1
Inversionistas extranjeros	24,1	25,5	26,3	33,6	35,2	34,3	34,4	31,5	29,4	29,1	31,8	31,2	33,0	33,2	32,8	34,5	33,9	33,5	34,7

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				2025			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	
Mercado local - Intermediación Financiera																				
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	22.470	22.200	22.680	23.700	24.400	24.860	
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	46.976	40.049	40.706	40.733	42.868	40.701	
Efectos de comercio	449	373	460	275	194	366	303	408	430	470	441	511	558	688	854	1.059	931	1.233	1.124	
Mercado local - Renta Fija																				
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84	84	86	86	88	89	90	90	
de lo cual: Indexado a inflación	4.364	2.307	591	411	271	284	155	160	81	82	82	84	84	86	86	88	89	90	90	
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	58.145	57.912	57.633	58.680	58.819	58.590	
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	8.180	8.175	8.392	8.466	7.960	8.592	
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	1.268	1.147	1.171	1.219	1.219	1.408	
Patrimonios separados	426	387	489	499	501	492	535	538	529	530	501	766	833	752	1.070	1.174	1.139	1.124	1.228	
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	1.203	1.239	1.271	1.284	1.262	1.242	
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	4.956	4.719	4.776	4.823	4.356	4.715	
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	29.701	29.996	31.713	31.550	32.528	33.407	
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	4.464	4.465	4.508	4.125	4.192	3.971	
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	25.237	25.531	27.205	27.425	28.337	29.436	
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	77.597	82.136	81.270	83.905	89.836	91.951	
de lo cual: Indexado a inflación	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	36.227	36.909	37.662	37.802	38.777	40.416	
Bonos de No residentes	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185	186	188	190	193	195	197	198	
Total Mercado Local	160.112	178.506	179.954	200.129	186.667	218.600	219.321	227.970	231.422	239.770	243.780	248.831	253.272	244.031	241.599	243.734	248.248	257.931	259.513	
Mercado Externo - Renta fija																				
Bonos de Bancos y cooperativas	7.920	8.872	8.566	13.280	12.199	13.728	13.632	12.453	11.758	12.249	13.649	13.203	14.542	14.539	14.435	15.585	14.531	14.826	15.363	
Bonos de Otros intermediarios financieros	2.857	2.744	3.246	5.493	5.094	5.505	5.540	4.756	3.891	4.085	4.598	4.509	4.815	4.516	4.529	4.757	5.322	5.323	6.080	
Bonos de Empresas no financieras	26.512	30.602	32.120	43.383	41.449	49.541	51.567	46.353	42.951	43.564	50.198	49.653	57.002	55.338	51.770	57.974	57.076	57.001	58.120	
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	26.688	25.980	23.752	26.591	26.663	26.557	26.799	
Empresas privadas	14.929	17.131	16.522	23.744	23.319	28.300	29.704	26.794	24.322	24.623	27.287	27.174	30.314	29.358	28.018	31.383	30.412	30.444	31.321	
Bonos de Gobierno general	9.398	11.050	14.146	29.129	31.462	36.086	37.028	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758	43.111	41.776	41.325	44.917	44.557	45.485	48.058	
Total Mercado Externo	46.687	53.268	58.077	91.285	90.204	104.860	107.767	97.174	89.573	91.466	106.402	105.123	119.469	116.170	112.058	123.233	121.485	122.634	127.621	
Stock de títulos de deuda	206.799	231.774	238.031	291.414	276.870	323.460	327.088	325.144	320.995	331.236	350.182	353.954	372.741	360.201	353.657	366.967	369.733	380.566	387.133	

(*): 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

Stock de títulos de deuda, según criterio ESG(*)

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

	2018	2019	2020	2021	2022				2023				2024				2025		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Mercado local - Renta Fija																			
Bonos de Bancos y cooperativas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37	95	133	135	135	200	240	284
Bonos de Otros intermediarios financieros	28	140	142	136	135	167	231	507	507	621	635	906	907	1.056	1.127	1.206	1.333	1.410	1.818
Bonos de Empresas no financieras	42	270	219	228	227	237	239	245	241	680	770	773	775	776	722	1.309	1.481	1.486	1.775
Bonos de Gobierno general	0	0	1.610	4.194	4.237	4.194	4.238	5.205	5.265	7.893	9.782	12.446	12.611	13.785	15.143	15.635	15.853	16.347	16.575
Total Mercado Local	69	410	1.971	4.558	4.599	4.598	4.708	5.957	6.013	9.194	11.187	14.162	14.389	15.750	17.127	18.285	18.866	19.483	20.451
Mercado Externo - Renta fija																			
Bonos de Bancos y cooperativas	0	0	0	46	246	277	284	266	247	250	309	372	389	370	376	388	382	402	499
Bonos de Otros intermediarios financieros	352	376	360	783	724	846	899	799	743	1.234	1.411	1.370	1.597	1.529	1.443	1.598	1.520	1.502	1.552
Bonos de Empresas no financieras	0	340	325	2.527	2.618	3.055	3.208	2.807	2.581	2.621	2.965	3.568	4.373	5.212	5.137	5.831	5.435	5.395	6.064
Bonos de Gobierno general	0	1.797	3.016	18.332	21.578	24.850	25.540	23.357	21.513	21.948	28.541	28.337	32.814	31.848	31.785	34.651	35.013	35.782	36.627
Total Mercado Externo	352	2.514	3.700	21.689	25.166	29.028	29.931	27.230	25.083	26.053	33.224	33.647	39.173	38.960	38.742	42.468	42.349	43.081	44.743
Stock de títulos de deuda	421	2.924	5.671	26.247	29.766	33.625	34.639	33.186	31.096	35.247	44.411	47.809	53.562	54.710	55.869	60.753	61.215	62.564	65.194

(*): Corresponde a las obligaciones a valor nominal más intereses (valor par) de los instrumentos de renta fija, según mercado de emisión (local y externo) y poseen clasificación bajo criterio ESG (Environmental, Social and Governance).

CUADRO 4

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				2025			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	
Mercado local - Intermediación Financiera																				
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	-8.140	-270	480	1.020	700	460
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	-4.795	-6.928	658	27	2.135	-2.167
Efectos de comercio	Flujo neto (3)	43	2	190	70	-81	172	-62	104	22	40	-30	71	46	130	166	205	-128	302	-110
Total Intermediación financiera - Mercado local		-1.803	5.131	-3.038	915	-14.379	23.209	-4.118	2.193	1.748	2.993	4.727	555	69	-12.804	-7.032	1.343	919	3.137	-1.816
Mercado local - Renta Fija																				
Bonos del Banco Central																				
Emisiones		0	0	0	0	0	0	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	1	1	1	1	1	1
Pagos (1)		-197	-2.153	-91	-1	-268	-1	-142	0	-141	0	-1	0	-1	0	-1	0	-1	0	-1
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		33	27	8	12	10	12	9	4	2	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0
Bonos de Bancos																				
Emisiones		987	930	791	1.237	1.349	1.932	2.320	4.123	1.705	1.526	1.134	1.610	1.870	1.374	1.798	1.248	1.568	1.506	1.986
Interes Devengados		318	337	327	321	322	332	350	370	387	376	456	391	398	410	428	409	407	416	455
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	-2.062	-2.940	-2.661	-1.607	-2.312	-2.972
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		271	369	489	1.253	997	1.903	1.652	1.195	676	762	168	838	457	698	481	726	678	530	300
Bonos de Otros intermediarios financieros																				
Emisiones		327	327	292	79	210	339	355	454	70	266	50	434	313	409	526	266	375	316	795
Interes Devengados		50	57	58	60	60	59	64	66	66	67	68	68	89	72	78	80	80	76	83
Pagos (1)		-153	-150	-339	-248	-287	-575	-242	-355	-131	-315	-260	-753	-320	-696	-674	-229	-468	-967	-291
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		37	53	75	181	149	270	235	171	95	106	22	117	67	93	66	100	87	69	45
Bonos de Empresas públicas																				
Emisiones		0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	129	149	0	0	0	428	0
Interes Devengados		33	30	31	33	32	34	36	36	35	37	35	37	37	39	38	41	38	38	36
Pagos (1)		-30	-32	-37	-41	-52	-44	-58	-45	-66	-49	-67	-50	-73	-52	-74	-60	-471	-439	-281
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		25	29	39	107	82	162	136	93	50	59	16	65	39	54	37	63	49	40	24
Bonos de Empresas privadas																				
Emisiones		780	332	456	31	38	520	527	633	539	940	320	1	154	489	382	1.591	471	1.683	1.278
Interes Devengados		145	162	165	164	176	179	192	187	194	201	205	196	202	206	210	213	234	235	237
Pagos (1)		-401	-385	-559	-539	-404	-756	-441	-916	-344	-702	-355	-812	-287	-769	-493	-521	-787	-1.260	-582
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		118	168	185	609	423	953	777	473	254	345	134	376	247	298	195	392	302	253	165
Bonos de Gobierno general																				
Emisiones		4.622	635	2.455	3.065	6	4.838	830	970	3.701	4.277	2.833	4.434	3.050	10.640	8.237	1.868	5.020	7.551	3.279
Interes Devengados		388	376	376	411	405	438	433	488	437	491	510	561	540	622	641	637	622	649	665
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	-8.875	-4.664	-3.867	-3.475	-2.633	-2.051
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		167	216	283	736	605	1.174	1.069	787	429	460	101	565	292	462	325	495	469	363	223
Bonos de No residentes																				
Emisiones		0	0	0	0	0	0	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	1	2	1	2	1	2
Pagos (1)		-1	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-2	-1	-1	-2	-1	-2
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		1	1	2	5	4	7	6	4	2	3	1	3	2	2	3	2	2	2	1
Total Renta fija - Mercado local																				
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	5.516	13.061	10.942	4.972	7.434	11.485	7.339
Interes Devengados		1.005	1.018	970	996	1.001	1.048	1.081	1.151	1.122	1.174	1.277	1.256	1.268	1.351	1.397	1.381	1.385	1.416	1.479
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	-12.457	-8.846	-7.340	-6.812	-7.613	-6.178
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	1.608	1.107	1.780	1.588	1.258	759

CUADRO 4 (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				2025		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Mercado Externo - Renta fija																			
Bonos de Bancos																			
Emisiones	774	1.236	666	2.690	1.084	616	554	773	1.191	1.114	576	712	1.251	1.131	875	1.192	1.274	1.249	930
Interes Devengados	53	55	53	68	69	71	81	81	81	83	87	92	101	105	110	121	130	129	132
Pagos (1)	-885	-968	-1.508	-854	-1.317	-819	-1.148	-872	-963	-849	-693	-1.342	-1.066	-752	-673	-1.159	-1.943	-1.334	-924
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	381	282	-727	710	-917	1.660	416	-1.162	-1.004	142	1.430	93	1.052	-486	-417	996	-514	251	399
Bonos de Otros intermediarios financieros																			
Emisiones	0	0	128	153	6	0	0	0	0	618	0	0	735	0	279	0	786	123	584
Interes Devengados	37	38	43	66	64	66	63	52	49	56	59	72	65	69	66	69	79	79	79
Pagos (1)	-37	-405	-118	-200	-49	-448	-295	-254	-44	-541	-67	-52	-983	-192	-53	-302	-53	-155	-58
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	139	90	-314	311	-421	796	264	-594	-873	68	523	-95	482	-172	-283	465	-237	-46	152
Bonos de Empresas públicas																			
Emisiones	461	50	367	635	0	0	0	0	718	398	1.769	0	1.816	0	563	167	1.501	0	0
Interes Devengados	123	145	177	198	189	197	215	212	194	197	216	244	285	282	284	290	314	309	313
Pagos (1)	-223	-211	-1.024	-1.199	-238	-121	-620	-136	-245	-596	-487	-134	-507	-136	-1.617	-162	-427	-139	-794
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	2.616	-853	-1.458	2.544	-1.316	-276	723
Bonos de Empresas privadas																			
Emisiones	0	1.825	0	1.613	1.514	991	107	1.966	0	365	312	665	484	1.668	1.154	1.307	1.938	471	1.337
Interes Devengados	183	220	211	257	264	282	315	344	300	297	316	333	358	365	354	383	377	384	390
Pagos (1)	-347	-1.329	-301	-808	-377	-286	-430	-1.889	-622	-799	-1.089	-492	-696	-1.989	-1.161	-1.312	-1.903	-568	-1.692
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	728	444	-1.684	1.281	-1.826	3.993	1.411	-3.331	-2.151	437	3.126	-620	2.995	-1.000	-1.688	2.986	-1.383	-255	841
Bonos de Gobierno general																			
Emisiones	0	0	0	0	4.887	0	0	0	0	0	3.593	0	1.544	0	1.624	0	3.339	0	1.580
Interes Devengados	63	73	87	163	192	211	230	225	201	199	251	261	296	292	307	317	348	343	365
Pagos (1)	-30	-25	-28	-86	-246	-114	-324	-511	-318	-104	-1.456	-112	-450	-114	-483	-91	-2.474	-114	-658
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	365	367	-1.147	1.346	-2.500	4.528	1.036	-3.130	-2.522	500	4.001	-348	3.963	-1.512	-1.899	3.366	-1.574	699	1.286
Total Renta fija - mercado externo																			
Emisiones	1.234	3.110	1.160	5.091	7.491	1.607	662	2.740	1.910	2.496	6.250	1.377	5.830	2.799	4.496	2.666	8.837	1.842	4.431
Interes Devengados	458	532	570	752	779	824	908	926	828	825	926	988	1.110	1.109	1.124	1.177	1.238	1.244	1.280
Pagos (1)	-1.522	-2.938	-2.979	-3.148	-2.227	-1.787	-2.817	-3.662	-2.191	-2.889	-3.792	-2.131	-3.702	-3.184	-3.986	-3.025	-6.799	-2.310	-4.126
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	2.162	1.531	-5.473	4.735	-7.124	14.013	4.154	-10.597	-8.147	1.461	11.552	-1.512	11.108	-4.023	-5.745	10.357	-5.023	372	3.401

(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. Pagarés de Banco Central, efectos de comercio y certificados de depósitos a plazo.

CUADRO 5
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				2025		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Mercado local - Renta Fija																			
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84	84	86	86	88	89	90	90
Corto plazo	1	0	0	0	0	0	0	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	86	86	88	89	90	90
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	58.145	57.912	57.633	58.680	58.819	58.590
Corto plazo	331	0	0	155	159	166	171	176	178	181	181	184	186	188	190	193	195	197	143
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	57.957	57.722	57.441	58.485	58.623	58.447
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	8.180	8.175	8.392	8.466	7.960	8.592
Corto plazo	51	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15	0	0	0	0	0	0
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	8.180	8.175	8.392	8.466	7.960	8.592
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	29.701	29.996	31.713	31.550	32.528	33.407
Corto plazo	274	0	0	0	0	0	0	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	29.701	29.996	31.713	31.550	32.528	33.407
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	77.597	82.136	81.270	83.905	89.836	91.951
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	4.248	3.398	0	3.900	5.575	5.150
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	73.349	78.738	81.270	80.005	84.261	86.801
Bonos de No residentes	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185	186	188	190	193	195	197	198
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	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	188	190	193	195	197	198
Total Mercado Local - Renta fija	110.256	120.168	125.662	134.186	135.103	143.827	148.666	155.123	156.827	162.182	161.465	165.961	170.334	173.896	178.496	179.289	182.884	189.431	192.828
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	4.436	3.588	193	4.095	5.772	5.293
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	169.460	174.908	179.096	178.789	183.659	187.535
Mercado Externo																			
Bonos de Bancos y cooperativas	7.920	8.872	8.566	13.280	12.199	13.728	13.632	12.453	11.758	12.249	13.649	13.203	14.542	14.539	14.435	15.585	14.531	14.826	15.363
Corto plazo	326	851	705	953	772	855	696	867	1.323	1.461	1.531	1.236	897	1.065	804	785	1.393	1.573	1.614
Largo plazo	7.594	8.021	7.861	12.327	11.427	12.873	12.936	11.586	10.435	10.788	12.118	11.967	13.645	13.474	13.631	14.800	13.138	13.253	13.749
Bonos de Otros intermediarios financieros	2.857	2.744	3.246	5.493	5.094	5.505	5.540	4.756	3.891	4.085	4.598	4.509	4.815	4.516	4.529	4.757	5.322	5.323	6.080
Corto plazo	0	0	0	15	13	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.857	2.744	3.246	5.478	5.080	5.491	5.540	4.756	3.891	4.085	4.598	4.509	4.815	4.516	4.529	4.757	5.322	5.323	6.080
Bonos de Empresas no financieras	26.512	30.602	32.120	43.383	41.449	49.541	51.567	46.353	42.951	43.564	50.198	49.653	57.002	55.338	51.770	57.974	57.076	57.001	58.120
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	26.512	30.602	32.120	43.383	41.449	49.541	51.567	46.353	42.951	43.564	50.198	49.653	57.002	55.338	51.770	57.974	57.076	57.001	58.120
Bonos de Gobierno general	9.398	11.050	14.146	29.129	31.462	36.086	37.028	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758	43.111	41.776	41.325	44.917	44.557	45.485	48.058
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	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	36.086	37.028	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758	43.111	41.776	41.325	44.917	44.557	45.485	48.058
Total Mercado Externo	46.687	53.268	58.077	91.285	90.204	104.860	107.767	97.174	89.573	91.466	106.402	105.123	119.469	116.170	112.058	123.233	121.485	122.634	127.621
Corto plazo	326	851	705	968	786	869	696	867	1.323	1.461	1.531	1.236	897	1.065	804	785	1.393	1.573	1.614
Largo plazo	46.361	52.416	57.372	90.317	89.418	103.991	107.071	96.307	88.250	90.005	104.871	103.887	118.572	115.105	111.254	122.448	120.092	121.062	126.007

(*): 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 6
Stock de títulos de deuda con plazo residual menor a un año, según mercado de emisión, tercer trimestre 2025
Miles de millones de pesos. Valores nominales, incluye intereses devengados.

	Mercado Local	Mercado Externo
Intermediación Financiera		
Pagarés de Banco Central	24.860	
Certificados de depósitos a plazo	40.701	
Efectos de comercio	1.123	
Renta Fija		
Bonos de Banco Central	-	
Bonos de Bancos y Cooperativas	7.424	3.075
Bonos de Otros intermediarios financieros	804	103
Leasing y Factoring	121	
Patrimonios separados	269	
Cajas de Compensación	270	
Holding y Casas matrices	143	
Bonos de Empresas no financieras	1.659	1.357
Empresas públicas	490	180
Empresas privadas	1.169	1.177
Bonos de Gobierno general	8.496	1.730
Bonos de Emisores no residentes	3	
Stock de títulos de deuda	85.070	6.265

CUADRO 7
Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, tercer trimestre 2025
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	
Intermediación Financiera					
Pagarés de Banco Central	24.860				24.860
Certificados de depósitos a plazo	40.701				40.701
Efectos de comercio	1.123	1			1.124
Renta Fija					
Bonos de Banco Central	3	33	4	73	112
Bonos de Bancos y cooperativas	8.522	14.585	12.506	31.738	67.350
Bonos de Otros intermediarios financieros	1.066	2.257	2.726	4.579	10.627
Bonos de Empresas no financieras	2.387	6.068	6.958	24.797	40.210
Bonos de Gobierno general	10.349	11.980	32.994	70.035	125.357
Bonos de Emisores no residentes	8	15	15	234	273
Total Mercado Local	89.017	34.940	55.202	131.454	310.614
	Plazos			Total	
	a 1 año	entre 1 y 3 años	más de 3 años		
Mercado Externo					
Bonos de Bancos y cooperativas	3.031	4.404	6.345	13.781	
Bonos de Otros intermediarios financieros	76	1.369	8.500	9.944	
Bonos de Empresas no financieras	1.124	12.663	76.042	89.830	
Bonos de Gobierno general	1.607	7.087	57.996	66.691	
Total Mercado Externo	5.839	25.523	148.884	180.246	

CUADRO 8
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				2025		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Intermediación Financiera																			
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	22.470	22.200	22.680	23.700	24.400	24.860
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	4.311	5.449	7.373	8.914	6.961	6.049
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	14.666	12.249	12.302	11.599	12.133	13.883
Otros intermediarios financieros	34	70	40	87	113	336	227	158	267	180	179	158	95	123	84	65	96	114	76
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	1.386	1.357	1.024	1.507	1.623	1.626
Compañías de seguros	25	54	38	156	264	178	160	67	169	337	283	222	164	126	83	57	68	77	96
Gobierno general	323	212	0	2.284	1.507	3.161	4.524	103	553	343	447	0	0	0	904	0	0	820	347
Otros sectores residentes	214	228	734	1.070	918	3.375	962	1.023	720	1.280	1.768	1.700	1.792	1.857	2.076	1.860	1.516	2.402	2.516
Inversionistas extranjeros	20	0	0	0	168	508	100	527	866	375	344	214	0	0	0	0	0	270	267
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	46.976	40.049	40.706	40.733	42.868	40.701
Banco Central	0	0	209	0	0	0	0	0	0	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	14.605	5.466	4.644	4.167	5.674	6.348
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	21.581	23.930	25.237	25.664	26.652	23.043
Otros intermediarios financieros	557	459	390	397	376	429	512	462	518	492	410	594	547	389	358	278	201	174	226
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	2.821	3.072	3.528	3.180	3.278	3.568
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	1.375	1.450	1.359	1.399	1.344	1.251
Gobierno general	209	619	1.273	52	13	408	220	362	43	168	33	0	0	0	400	0	0	147	11
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	6.206	5.372	5.660	6.122	5.599	6.255
Inversionistas extranjeros	270	422	220	61	308	308	308	295	49	49	49	0	0	0	0	0	0	0	0
de lo cual: Comprado en el ML	270	422	220	61	308	308	308	295	49	49	49	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos de comercio	449	373	460	275	194	366	303	408	430	470	441	511	558	688	854	1.059	931	1.233	1.124
Bancos y Cooperativas	12	10	221	3	0	0	0	2	2	8	9	10	17	19	15	10	11	11	6
Fondos mutuos y de inversión	375	315	210	244	175	339	272	378	387	391	308	436	514	646	816	833	898	1.199	1.102
Otros intermediarios financieros	1	6	6	12	6	5	6	5	5	5	7	8	5	4	6	3	2	9	5
Fondos de pensiones	1	5	0	0	0	0	0	0	0	6	8	10	0	0	0	0	0	0	0
Compañías de seguros	6	4	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	4
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	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	19	17	213	20	10	6
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Renta Fija																			
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	329	343	213	218	81	82	82	84	84	86	86	88	89	90	90
Bancos y Cooperativas	2.817	2.777	495	183	88	92	44	27	2	2	2	2	2	2	2	2	1	1	1
Fondos mutuos y de inversión	1.049	546	104	43	12	24	28	41	5	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Otros intermediarios financieros	64	31	7	13	4	9	4	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones	2.702	722	74	59	47	49	46	48	43	44	42	42	43	43	44	44	45	45	45
Compañías de seguros	110	126	71	63	32	33	19	19	8	8	8	8	8	8	8	13	13	13	13
Gobierno general	15	10	30	30	6	6	6	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	509	361	246	184	139	130	66	70	23	23	26	26	27	27	27	23	23	23	24
Inversionistas extranjeros	156	166	21	9	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de Bancos y Cooperativas	46.450	51.916	51.504	57.888	57.961	61.614	63.922	66.555	66.973	68.052	68.888	69.620	72.266	72.685	72.347	73.218	73.211	73.645	73.952
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	4.021	3.857	3.493	3.260	3.196	3.097
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	2.617	2.149	2.770	2.224	2.204	1.963
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	12.498	14.428	14.345	16.608	17.451	17.932
Otros intermediarios financieros	167	236	172	271	204	125	167	304	176	258	282	380	358	458	533	594	479	504	503
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	25.439	24.710	23.556	22.894	22.120	21.477
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	7.194	7.128	7.237	7.209	7.215	7.335	7.388	7.389
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	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	6.005	5.228	5.873	6.061	6.132	6.408
Inversionistas extranjeros	7.842	8.805	8.495	13.204	12.105	13.578	13.536	12.230	11.666	12.141	13.529	13.076	14.403	14.409	14.233	15.373	14.349	14.649	15.184
de lo cual: Comprado en el ML	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

CUADRO 8 (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				2025		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Bonos de Otros intermediarios financieros	8.359	9.147	10.053	12.702	12.435	12.940	13.387	12.938	12.173	12.491	12.885	12.663	13.118	12.696	12.704	13.149	13.788	13.283	14.672
Bancos y Cooperativas	205	328	344	448	492	482	494	522	531	526	511	514	494	425	416	405	423	414	391
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	1.363	1.551	1.644	1.679	1.697	1.912
Otros intermediarios financieros	63	86	84	88	105	105	142	136	120	110	129	114	121	105	117	108	92	113	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	1.910	1.879	1.910	1.955	1.935	2.176
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	3.276	3.034	3.189	3.123	2.740	2.863
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	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	1.048	1.125	1.082	1.146	1.028	1.075
Inversionistas extranjeros	2.882	2.769	3.271	5.539	5.139	5.551	5.586	4.803	3.909	4.103	4.628	4.540	4.867	4.569	4.582	4.810	5.369	5.357	6.135
de lo cual: Comprado en el ML	25	25	25	46	45	46	46	47	19	19	30	31	52	53	53	53	47	34	55
Bonos de Empresas no financieras	45.544	51.974	55.977	67.654	66.016	75.157	78.353	73.600	70.860	72.303	79.225	78.495	86.290	85.039	81.765	89.687	88.626	89.529	91.527
Bancos y Cooperativas	125	224	440	673	536	461	511	434	414	537	543	531	435	559	489	536	404	433	462
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	3.495	4.123	4.693	4.475	4.704	5.295
Otros intermediarios financieros	32	81	95	102	83	81	96	104	87	103	97	111	109	107	98	118	84	75	64
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	13.982	13.490	14.060	14.078	14.111	14.109
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	12.227	12.599	12.800	12.673	13.995	14.152	14.931	15.239
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	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	1.477	1.598	1.048	1.019	1.086	1.349
Inversionistas extranjeros	23.294	28.099	29.496	41.814	39.894	46.822	49.243	44.207	40.832	41.388	47.824	47.261	54.427	52.618	49.295	55.238	54.413	54.189	55.009
de lo cual: Comprado en el ML	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	119	122	282	285	290	330	363	346	189
Bonos de Gobierno general	49.028	55.516	65.011	86.488	88.407	98.467	100.386	98.808	96.134	100.538	106.604	110.039	117.858	119.373	123.461	126.186	128.461	135.320	140.010
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	21.995	22.878	22.463	22.988	25.616	25.414
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	4.429	4.620	3.990	4.593	5.488	5.837
Otros intermediarios financieros	59	53	209	107	77	95	144	131	129	92	161	126	151	236	200	185	246	369	285
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	41.162	43.730	44.563	45.016	46.387	45.773
Compañías de seguros	900	860	890	1.154	1.243	1.542	1.531	1.690	1.395	1.454	1.440	1.650	1.705	1.753	2.120	2.222	2.515	2.615	2.700
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	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	1.821	1.860	1.661	1.809	1.809	2.073
Inversionistas extranjeros	15.376	18.785	21.023	37.373	39.849	44.218	43.710	40.412	37.036	38.398	44.901	45.171	49.445	47.978	48.053	51.102	51.295	53.037	57.927
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	6.743	7.212	6.733	7.544	8.441	10.640
Bonos de No residentes (Mercado local)	138	142	146	156	159	166	172	176	179	181	182	185	186	188	190	193	195	197	198
Bancos y Cooperativas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos mutuos y de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros intermediarios financieros	0	0	0	0	0	0	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	38	38	38	39	39	39
Compañías de seguros	111	114	117	124	127	133	137	140	123	125	125	127	128	130	131	153	154	156	157
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	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	21	21	2	2	2	2
Inversionistas extranjeros	0	0	0	0	0	0	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	276.870	323.460	327.088	325.144	320.995	331.236	350.182	353.954	372.741	360.201	353.657	366.967	369.733	380.566	387.133

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^{7/}. 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.

^{7/} 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 dependientes, y a las municipalidades. Excluye empresas públicas y Banco Central^{8/}.

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.

^{8/} 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^{9/} 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.

^{9/} 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.