

ESTADÍSTICAS DEL MERCADO DE VALORES DE RENTA FIJA E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Resultados año 2025



ÍNDICE

CAPÍTULO 1: RESULTADOS AL CIERRE DEL AÑO 2025

RESUMEN	3
A. Principales resultados	4
A.1. Stock y Operaciones financieras	4
A.2. Corto plazo residual y servicio de la deuda	5
A.3. Tenedores de títulos de deuda	5
B. Revisión de las Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera	6

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

7

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

17

RESULTADOS AL CIERRE DEL AÑO 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, de empresas chilenas y del Gobierno en el exterior, de instrumentos de renta fija e intermediación financiera (incluidos depósitos a plazo), y su evolución en términos de plazos, emisores y tenedores. Las definiciones^{1/} y una mayor desagregación de las series contenidas en este informe se encuentran disponibles en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile. Consultas a contactocentral@bcentral.cl

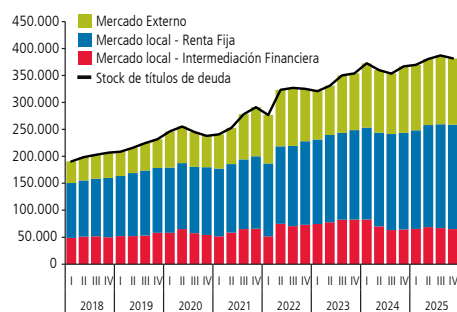
Resumen

Al cierre del año 2025, el stock de títulos de deuda emitidos por agentes locales se situó en \$381.636 miles de millones (mm\$), equivalente a 112,3% del PIB (Gráfico 1).

En el mercado local, el stock de renta fija e intermediación financiera totalizó mm\$258.975 (67,9% del total), aumentando en mm\$15.241 en comparación al cierre del año 2024. Este resultado se explicó principalmente por la emisión de deuda de Gobierno y de Empresas no financieras.

Por otro lado, el stock de renta fija en el mercado externo disminuyó en mm\$501, alcanzando mm\$122.662 (32,1% del total), por el efecto de la apreciación del peso frente al dólar, que compensó las emisiones netas del periodo.

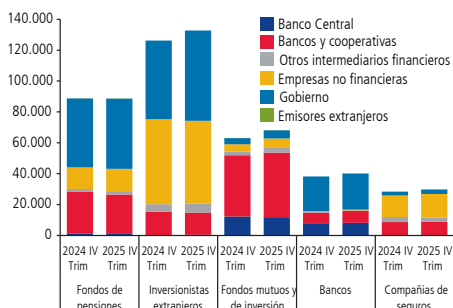
GRÁFICO 1
Stock de títulos de deuda según mercado de emisión
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

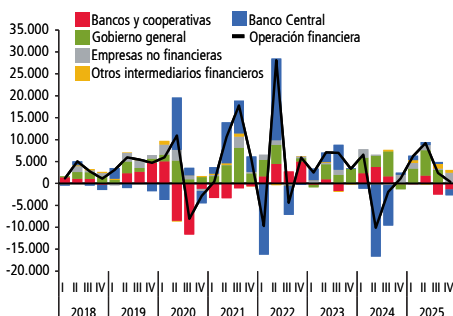
^{1/} Nota técnica disponible en: [Estadísticas del Mercado de Valores en Chile. Fuentes de Información y metodología](#), y Conceptos y definiciones en el apartado final de este documento.

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



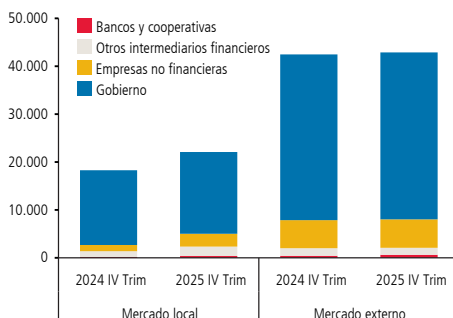
Fuente: Banco Central de Chile.

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 y depósitos a plazo, ascendieron a mm\$87.394. Al considerar sólo los instrumentos de renta fija con pagos inferiores a un año, el total alcanzó los mm\$22.483 (5,9% del stock total), principalmente explicado por bonos bancarios y del Gobierno.

Desde la perspectiva de los tenedores, los inversionistas extranjeros incrementaron sus posiciones en papeles de Gobierno en comparación al año 2024. Asimismo, los Fondos mutuos y de inversión aumentaron su cartera de bonos bancarios y de Gobierno (Gráfico 2).

A. Principales resultados

A.1. Stock y Operaciones financieras^{2/}

Al término del año 2025, el stock total de títulos de deuda fue de mm\$381.636, mayor en mm\$14.739 en comparación al 2024. Este movimiento fue principalmente impulsado por la emisión de bonos en el mercado local de Gobierno y Empresas no financieras (Gráfico 3). En sentido contrario, el mercado externo se vio afectado por la apreciación del peso frente al dólar, que explicó una disminución en su stock.

Por sectores, el Gobierno fue el principal emisor de renta fija durante 2025, alcanzando un stock de mm\$137.942. Bajo estándar ESG^{3/}, el stock se situó en mm\$51.967 (37,7% del total), aumentando 3,3% en el año, principalmente en emisiones en el mercado local (gráfico 4).

En tanto, las Empresas no financieras presentaron un stock de mm\$90.858, mayor en mm\$1.222 al año 2024. Este resultado se explicó por emisión neta en ambos mercados, lo cual fue compensado parcialmente por la apreciación del peso frente al dólar que afectó negativamente a la valorización de los títulos en moneda extranjera. Asimismo, el stock ESG de este sector alcanzó a mm\$8.636 (9,5% del total), con un crecimiento de 20,4% en el 2025, principalmente por emisiones en el mercado local.

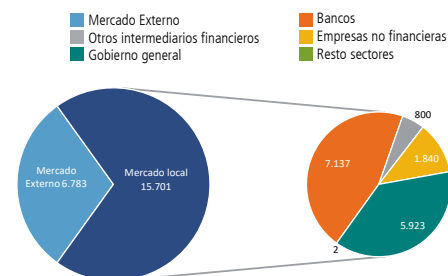
^{2/} Operación financiera corresponde a nuevas emisiones, más el devengo de intereses menos los pagos efectuados en el periodo. No considera el efecto inflación y el tipo de cambio.

^{3/} 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 diciembre 2025

(Miles de millones de pesos)



A.2. Corto plazo residual y servicio de la deuda

Al cierre del 2025, las obligaciones de corto plazo residual se situaron en mm\$22.483^{4/}, equivalente al 5,9 % del stock total. El mercado local totalizó mm\$15.701, centrado en bonos bancarios y de Gobierno. En el mercado externo, las obligaciones residuales de corto plazo alcanzaron a mm\$6.783, principalmente de bonos bancarios, corporativos y de Gobierno (gráfico 5).

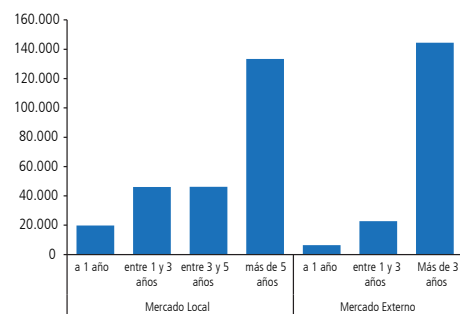
En el servicio de la deuda, los instrumentos en el mercado local con plazo de hasta un año se situaron en mm\$19.761 (excluyendo intermediación financiera), y entre uno y cinco años a mm\$92.314, mayoritariamente de bonos de Gobierno y Bancos. Las obligaciones con plazos mayores a cinco años sumaron mm\$133.360, representando 54,3% de este mercado (gráfico 6).

En el mercado externo, la deuda con plazo hasta tres años alcanzó los mm\$29.148. Para vencimientos mayores a 3 años, la deuda sumó mm\$144.469, en instrumentos de Empresas no financieras y Gobierno.

GRÁFICO 6

Proyección del servicio de la deuda sin IIF^{5/}, según plazos a diciembre 2025

(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

A.3. Tenedores de títulos de deuda

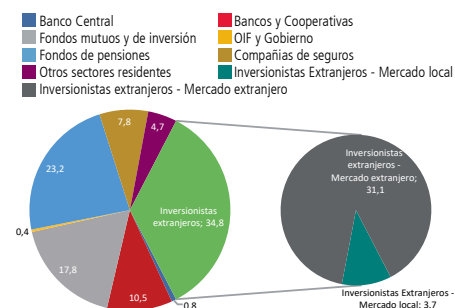
Desde el punto de vista de los tenedores, el mayor stock de títulos de deuda en 2025 se tradujo principalmente en un aumento de las tenencias de los Inversionistas extranjeros, Fondos mutuos y de inversión, y en menor medida, de Bancos y Compañías de seguros, mientras que los Fondos de Pensiones redujeron levemente su cartera.

Específicamente, los Inversionistas extranjeros alcanzaron una participación de 34,8% del total de stock equivalente a mm\$132.751, superior en mm\$6.502 con respecto a 2024. Este resultado respondió principalmente a la adquisición de bonos de Gobierno (gráfico 7).

GRÁFICO 7

Composición de la tenencia de títulos de deuda a diciembre 2025

(Porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile.

Los Fondos mutuos y de inversión totalizaron una cartera de títulos de deuda de mm\$68.085 (17,8% del total), superior en mm\$5.034 al cierre anual anterior, destacando la tenencia de bonos bancarios y de Gobierno.

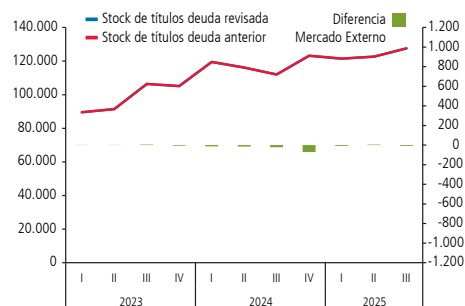
Asimismo, los Bancos y las Compañías de seguro aumentaron sus carteras de títulos de renta fija en mm\$1.881 y 1.508, con un stock de mm\$40.082 y 29.916, respectivamente.

En sentido contrario, los Fondos de Pensiones cerraron el 2025 con una cartera de renta fija de mm\$88.590 (23,2% del total), menor en mm\$134 al año anterior, debido a la desinversión en bonos bancarios. En contraposición, adquirieron principalmente bonos de Gobierno y certificados de depósitos.

^{4/} Estas obligaciones no consideran los instrumentos de intermediación financiera.

^{5/} IIF corresponde a Instrumentos de Intermediación Financiera (Pagaré de Banco Central, Certificados de depósitos a plazo y Efectos de comercio).

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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

Las Estadísticas del Mercado de Valores, al cierre del año 2025, incorporaron las revisiones habituales de las estadísticas de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional, publicadas el pasado 18 de marzo, de acuerdo con su calendario de publicaciones.

Por lo anterior, las revisiones de las EMV se enmarcan, principalmente, en la información de stock y operaciones relativa a emisiones en el mercado externo para los años 2023 a 2025 (gráfico 8), y se explican por la incorporación de información actualizada y/o rezagada del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), y de información de estados financieros reportados por la CMF^{6/}.

^{6/} Para más información ver: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas/balanza-de-pagos-y-posicion-de-inversion-internacional>

CUADROS ESTADÍSTICOS

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

	2018	2019	2020	2021	2022	2023				2024				2025			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Composición mercado local/externo (%)																	
Participación mercado local. Renta Fija	53,3	51,8	52,8	46,0	47,7	48,9	49,0	46,1	46,9	45,7	48,3	50,5	48,9	49,5	49,8	49,8	50,9
Participación mercado local. Intermediación financiera	24,1	25,2	22,8	22,6	22,4	23,2	23,4	23,5	23,4	22,3	19,5	17,8	17,6	17,7	18,0	17,2	17,0
Participación mercado externo	22,6	23,0	24,4	31,3	29,9	27,9	27,6	30,4	29,7	32,0	32,2	31,7	33,6	32,9	32,2	33,0	32,1
Stock como porcentaje del PIB																	
Mercado local - Renta fija	58,2	61,5	62,4	56,0	59,0	58,2	59,0	58,0	58,8	59,0	59,1	59,2	57,7	57,9	58,5	58,1	57,1
Mercado local - Intermediación financiera	26,3	29,8	27,0	27,5	27,7	27,7	28,2	29,5	29,4	28,7	23,8	20,9	20,7	20,7	21,1	20,1	19,1
Mercado externo - Renta fija	24,6	27,2	28,9	38,1	37,0	33,2	33,3	38,2	37,3	41,4	39,4	37,1	39,6	38,4	37,9	38,5	36,1
Total	109,2	118,5	118,2	121,6	123,7	119,1	120,5	125,7	125,5	129,2	122,3	117,3	118,1	117,0	117,5	116,6	112,3
Composición mercado de valores por sector tenedor (%)																	
Banco Central			3,3	1,9	1,5	1,5	1,4	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8
Bancos y Cooperativas	10,6	11,6	12,7	18,2	17,0	17,7	17,8	16,5	16,6	16,0	12,4	10,4	10,4	10,6	10,9	10,5	10,5
Fondos mutuos y de inversión	15,8	16,3	16,8	12,0	12,2	12,8	13,1	13,9	14,2	14,7	16,3	17,5	17,2	17,7	18,2	17,8	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	0,3	0,4	0,3	0,4
Fondos de pensiones	32,5	31,0	26,3	21,5	24,8	25,0	24,8	23,4	24,0	23,0	24,1	25,0	24,2	24,0	23,5	22,9	23,2
Compañías de seguros	9,9	9,2	9,1	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	7,8
Gobierno general	0,3	0,4	0,5	0,8	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,3	0,1	0,0
Hogares y Empresas	6,3	5,6	4,6	3,7	4,4	5,3	5,4	5,3	5,0	4,7	5,1	4,9	4,7	4,8	4,8	5,1	4,7
Inversionistas extranjeros	24,1	25,5	26,3	33,6	31,5	29,4	29,1	31,8	31,1	33,0	33,2	32,8	34,4	33,9	33,5	34,7	34,8

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
Mercado local - Intermediación Financiera																	
Pagarés de Banco Central	6.472	9.140	20.000	42.312	38.225	41.015	43.210	48.910	40.979	30.610	22.470	22.200	22.680	23.700	24.400	24.860	23.500
Certificados de depósitos a plazo	42.936	48.826	33.832	23.356	34.215	33.150	33.908	32.964	41.379	51.771	46.976	40.049	40.706	40.733	42.868	40.701	40.084
Efectos de comercio	449	373	460	275	408	430	470	441	511	558	688	854	1.059	931	1.233	1.124	1.327
Mercado local - Renta Fija																	
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	218	81	82	82	84	84	86	86	88	89	90	90	91
de lo cual: Indexado a inflación	4.364	2.307	591	411	160	81	82	82	84	84	86	86	88	89	90	90	91
Bonos de Bancos y cooperativas	38.530	43.044	42.938	44.608	54.102	55.215	55.804	55.240	56.416	57.725	58.145	57.912	57.633	58.680	58.819	58.590	58.277
Bonos de Otros intermediarios financieros	5.502	6.403	6.807	7.210	8.183	8.282	8.406	8.287	8.154	8.303	8.180	8.175	8.392	8.466	7.960	8.592	9.047
Leasing y Factoring	1.285	1.493	1.352	1.475	1.546	1.611	1.588	1.541	1.494	1.479	1.268	1.147	1.171	1.219	1.219	1.408	1.498
Patrimonios separados	426	387	489	499	538	529	530	501	766	833	752	1.070	1.174	1.139	1.124	1.228	1.367
Cajas de Compensación y FI	872	1.149	1.177	1.148	1.389	1.371	1.411	1.402	1.132	1.049	1.203	1.239	1.271	1.284	1.262	1.242	1.364
Holding y Casas matrices	2.920	3.374	3.789	4.088	4.709	4.771	4.877	4.843	4.762	4.941	4.956	4.719	4.776	4.823	4.356	4.715	4.817
Bonos de Empresas no financieras	19.032	21.372	23.858	24.272	27.247	27.909	28.739	29.027	28.842	29.288	29.701	29.996	31.713	31.550	32.528	33.407	34.308
Empresas públicas	3.215	3.079	3.362	3.625	4.039	4.059	4.104	4.090	4.143	4.274	4.464	4.465	4.508	4.125	4.192	3.971	3.973
Empresas privadas	15.817	18.293	20.496	20.646	23.208	23.851	24.635	24.938	24.699	25.014	25.237	25.531	27.205	27.425	28.337	29.436	30.335
Bonos de Gobierno general	39.630	44.467	50.865	57.359	65.196	65.161	68.969	68.647	72.281	74.747	77.597	82.136	81.270	83.905	89.836	91.951	92.142
de lo cual: Indexado a inflación	21.050	23.429	22.597	25.538	32.442	31.185	32.965	33.757	35.397	35.495	36.227	36.909	37.662	37.802	38.777	40.416	41.659
Bonos de No residentes	138	142	146	156	176	179	181	182	185	186	188	190	193	195	197	198	199
Total Mercado Local	160.112	178.506	179.954	200.129	227.970	231.422	239.770	243.780	248.831	253.272	244.031	241.599	243.734	248.248	257.931	259.513	258.975
Mercado Externo - Renta fija																	
Bonos de Bancos y cooperativas	7.920	8.872	8.566	13.280	12.453	11.760	12.251	13.654	13.206	14.542	14.542	14.438	15.578	14.541	14.846	15.417	14.523
Bonos de Otros intermediarios financieros	2.857	2.744	3.246	5.493	4.756	3.891	4.085	4.598	4.509	4.815	4.516	4.529	4.746	5.322	5.323	6.080	5.789
Bonos de Empresas no financieras	26.512	30.602	32.120	43.383	46.353	42.951	43.564	50.198	49.643	56.988	55.322	51.746	57.922	57.059	56.987	58.101	56.550
Empresas públicas	11.583	13.471	15.598	19.639	19.559	18.629	18.941	22.911	22.479	26.688	25.980	23.752	26.591	26.678	26.571	26.813	27.101
Empresas privadas	14.929	17.131	16.522	23.744	26.794	24.321	24.622	27.286	27.164	30.301	29.342	27.994	31.331	30.381	30.415	31.287	29.449
Bonos de Gobierno general	9.398	11.050	14.146	29.129	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758	43.111	41.776	41.325	44.917	44.557	45.485	48.016	45.800
Total Mercado Externo	46.687	53.268	58.077	91.285	97.174	89.574	91.468	106.407	105.116	119.457	116.156	112.037	123.163	121.478	122.640	127.613	122.662
Stock de títulos de deuda	206.799	231.774	238.031	291.414	325.144	320.996	331.238	350.187	353.947	372.729	360.187	353.635	366.897	369.726	380.571	387.125	381.636

(*): 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
Mercado local - Renta Fija																	
Bonos de Bancos y cooperativas	0	0	0	0	0	0	0	0	37	95	133	135	135	200	240	284	354
Bonos de Otros intermediarios financieros	28	140	142	136	507	507	621	635	906	907	1.056	1.127	1.206	1.333	1.410	1.818	1.961
Bonos de Empresas no financieras	42	270	219	228	245	241	680	770	773	775	776	722	1.309	1.481	1.486	1.775	2.684
Bonos de Gobierno general	0	0	1.610	4.194	5.205	5.265	7.893	9.782	12.446	12.611	13.785	15.143	15.635	15.853	16.347	16.575	17.075
Total Mercado Local	69	410	1.971	4.558	5.957	6.013	9.194	11.187	14.162	14.389	15.750	17.127	18.285	18.866	19.483	20.451	22.073
Mercado Externo - Renta fija																	
Bonos de Bancos y cooperativas	0	0	0	46	266	247	250	309	372	389	370	376	388	382	402	564	600
Bonos de Otros intermediarios financieros	352	376	360	783	799	743	1.234	1.411	1.370	1.597	1.529	1.443	1.587	1.520	1.502	1.552	1.466
Bonos de Empresas no financieras	0	340	325	2.527	2.807	2.622	2.660	3.008	3.604	4.408	5.245	5.172	5.865	5.415	5.376	6.044	5.953
Bonos de Gobierno general	0	1.797	3.016	18.332	23.357	21.513	21.948	28.541	28.337	32.814	31.848	31.785	34.651	35.013	35.782	36.584	34.892
Total Mercado Externo	352	2.514	3.700	21.689	27.230	25.124	26.092	33.268	33.683	39.208	38.992	38.777	42.492	42.329	43.061	44.745	42.911
Stock de títulos de deuda	421	2.924	5.671	26.247	33.186	31.137	35.286	44.455	47.844	53.597	54.742	55.904	60.777	61.195	62.544	65.196	64.984

(*): 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	IV	
Mercado local - Intermediación Financiera																		
Pagarés de Banco Central	Flujo neto (3)	-1.059	481	-2.680	3.504	-300	2.790	2.195	5.700	-7.931	-10.369	-8.140	-270	480	1.020	700	460	-1.360
Certificados de depósitos a plazo	Flujo neto (3)	-787	4.648	-548	-2.659	2.389	-1.065	758	-943	8.414	10.392	-4.795	-6.928	658	27	2.135	-2.167	-617
Efectos de comercio	Flujo neto (3)	43	2	190	70	104	22	40	-30	71	46	130	166	205	-128	302	-110	203
Total Intermediación financiera - Mercado local		-1.803	5.131	-3.038	915	2.193	1.748	2.993	4.727	555	69	-12.804	-7.032	1.343	919	3.137	-1.816	-1.774
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
Interes Devengados		70	54	11	6	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Pagos (1)		-197	-2.153	-91	-1	0	-141	0	-1	0	-1	0	-1	0	-1	0	-1	0
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		33	27	8	12	4	2	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1
Bonos de Bancos																		
Emisiones		987	930	791	1.237	4.123	1.705	1.526	1.134	1.610	1.870	1.374	1.798	1.248	1.568	1.504	1.986	1.438
Interes Devengados		318	337	327	321	370	387	376	456	391	398	410	428	409	407	418	456	420
Pagos (1)		-766	-1.488	-1.011	-1.441	-1.877	-1.654	-2.075	-2.322	-1.663	-1.416	-2.062	-2.940	-2.661	-1.607	-2.312	-2.972	-2.502
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		271	369	489	1.253	1.195	676	762	168	838	457	698	481	726	678	530	300	332
Bonos de Otros intermediarios financieros																		
Emisiones		327	327	292	79	454	70	266	50	434	313	409	526	266	375	316	795	496
Interes Devengados		50	57	58	60	66	66	67	68	68	89	72	78	80	81	76	83	85
Pagos (1)		-153	-150	-339	-248	-355	-131	-315	-260	-753	-320	-696	-674	-229	-468	-967	-291	-168
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		37	53	75	181	171	95	106	22	117	67	93	66	100	87	69	45	41
Bonos de Empresas públicas																		
Emisiones		0	0	0	0	0	0	0	0	0	129	149	0	0	0	428	0	0
Interes Devengados		33	30	31	33	36	35	37	35	37	37	39	38	41	38	38	36	37
Pagos (1)		-30	-32	-37	-41	-45	-66	-49	-67	-50	-73	-52	-74	-60	-471	-439	-281	-57
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		25	29	39	107	93	50	59	16	65	39	54	37	63	49	40	24	22
Bonos de Empresas privadas																		
Emisiones		780	332	456	31	633	539	940	320	1	154	489	382	1.591	471	1.684	1.278	1.441
Interes Devengados		145	162	165	164	187	194	201	205	196	202	206	210	213	234	235	238	246
Pagos (1)		-401	-385	-559	-539	-916	-344	-702	-355	-812	-287	-769	-493	-521	-787	-1.260	-582	-943
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		118	168	185	609	473	254	345	134	376	247	298	195	392	302	253	165	156
Bonos de Gobierno general																		
Emisiones		4.622	635	2.455	3.065	970	3.701	4.277	2.833	4.434	3.050	10.640	8.237	1.868	5.020	7.551	3.279	4.177
Interes Devengados		388	376	376	411	488	437	491	510	561	540	622	641	637	622	649	665	687
Pagos (1)		-3.416	-152	-1.451	-1.259	-407	-4.602	-1.419	-3.766	-1.926	-1.414	-8.875	-4.664	-3.867	-3.475	-2.633	-2.051	-4.924
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		167	216	283	736	787	429	460	101	565	292	462	325	495	469	363	223	251
Bonos de No residentes																		
Emisiones		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados		1	1	1	1	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1
Pagos (1)		-1	-1	-1	-1	-1	-2	-1	-2	-1	-2	-2	-1	-1	-2	-1	-2	-1
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		1	1	2	5	4	2	3	1	3	2	2	2	3	2	2	1	1
Total Renta fija - Mercado local																		
Emisiones		6.717	2.224	3.994	4.413	6.179	6.015	7.010	4.337	6.479	5.516	13.061	10.942	4.972	7.434	11.483	7.338	7.551
Interes Devengados		1.005	1.018	970	996	1.151	1.122	1.174	1.277	1.256	1.268	1.351	1.397	1.381	1.385	1.418	1.480	1.476
Pagos (1)		-4.965	-4.362	-3.489	-3.531	-3.601	-6.941	-4.563	-6.772	-5.205	-3.515	-12.457	-8.846	-7.340	-6.812	-7.613	-6.178	-8.596
Efecto inflación y tipo de cambio (2)		652	862	1.080	2.902	2.727	1.508	1.735	441	1.966	1.103	1.608	1.107	1.780	1.588	1.258	759	804

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
Mercado Externo - Renta fija																	
Bonos de Bancos																	
Emisiones	774	1.236	666	2.690	773	1.192	1.115	579	712	1.251	1.132	875	1.193	1.279	1.249	930	1.146
Interes Devengados	53	55	53	68	81	81	83	87	92	101	105	110	121	130	129	133	130
Pagos (1)	-885	-968	-1.508	-854	-872	-963	-849	-694	-1.344	-1.069	-752	-673	-1.170	-1.948	-1.324	-891	-1.372
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	381	282	-727	710	-1.162	-1.003	142	1.430	92	1.052	-485	-417	996	-498	251	400	-797
Bonos de Otros intermediarios financieros																	
Emisiones	0	0	128	153	0	0	618	0	0	735	0	279	0	786	123	584	0
Interes Devengados	37	38	43	66	63	52	49	56	59	72	65	69	66	69	79	79	80
Pagos (1)	-37	-405	-118	-200	-254	-44	-541	-67	-52	-983	-192	-53	-312	-53	-155	-58	-58
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	139	90	-314	311	-594	-873	68	523	-95	482	-172	-283	464	-226	-46	152	-313
Bonos de Empresas públicas																	
Emisiones	461	50	367	635	0	718	398	1.769	0	1.816	0	563	167	1.501	0	0	1.581
Interes Devengados	123	145	177	198	212	194	197	216	244	285	282	284	290	314	309	313	316
Pagos (1)	-223	-211	-1.024	-1.199	-136	-245	-596	-487	-134	-507	-136	-1.617	-162	-427	-139	-794	-143
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	549	348	-1.600	1.087	-2.380	-1.597	314	2.472	-542	2.616	-853	-1.458	2.544	-1.302	-276	724	-1.467
Bonos de Empresas privadas																	
Emisiones	0	1.825	0	1.613	1.966	0	365	312	665	484	1.668	1.154	1.307	1.938	471	1.337	128
Interes Devengados	183	220	211	257	344	300	297	316	333	357	365	354	383	377	384	390	369
Pagos (1)	-347	-1.329	-301	-808	-1.889	-622	-799	-1.089	-501	-698	-1.993	-1.169	-1.337	-1.905	-566	-1.696	-729
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	728	444	-1.684	1.281	-3.331	-2.151	437	3.125	-620	2.993	-999	-1.687	2.983	-1.359	-255	840	-1.605
Bonos de Gobierno general																	
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	3.593	0	1.544	0	1.624	0	3.339	0	1.580	0
Interes Devengados	63	73	87	163	225	201	199	251	261	296	292	307	317	348	343	365	356
Pagos (1)	-30	-25	-28	-86	-511	-318	-104	-1.456	-112	-450	-114	-483	-91	-2.474	-114	-701	-102
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	365	367	-1.147	1.346	-3.130	-2.522	500	4.001	-348	3.963	-1.512	-1.899	3.366	-1.574	699	1.286	-2.469
Total Renta fija - mercado externo																	
Emisiones	1.234	3.110	1.160	5.091	2.740	1.910	2.497	6.253	1.377	5.830	2.800	4.496	2.667	8.842	1.842	4.431	2.855
Interes Devengados	458	532	570	752	926	828	825	926	988	1.110	1.109	1.124	1.177	1.238	1.244	1.280	1.250
Pagos (1)	-1.522	-2.938	-2.979	-3.148	-3.662	-2.191	-2.889	-3.792	-2.143	-3.707	-3.188	-3.994	-3.072	-6.807	-2.297	-4.140	-2.404
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	2.162	1.531	-5.473	4.735	-10.597	-8.147	1.461	11.552	-1.512	11.107	-4.022	-5.744	10.354	-4.958	372	3.402	-6.652

(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. Pagará 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
Mercado local - Renta Fija																	
Bonos de Banco Central	7.423	4.739	1.049	582	218	81	82	82	84	84	86	86	88	89	90	90	91
Corto plazo	1	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	218	81	82	82	84	84	86	86	88	89	90	90	91
Bonos de Bancos y cooperativas	38.530	43.044	42.938	44.608	54.102	55.215	55.804	55.240	56.416	57.725	58.145	57.912	57.633	58.680	58.819	58.590	58.277
Corto plazo	331	0	0	155	176	178	181	181	184	186	188	190	193	195	197	143	144
Largo plazo	38.199	43.044	42.938	44.453	53.926	55.037	55.623	55.059	56.232	57.539	57.957	57.722	57.441	58.485	58.623	58.447	58.133
Bonos de Otros intermediarios financieros	5.502	6.403	6.807	7.210	8.183	8.282	8.406	8.287	8.154	8.303	8.180	8.175	8.392	8.466	7.960	8.592	9.047
Corto plazo	51	0	0	0	0	0	0	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	5.451	6.403	6.807	7.210	8.183	8.282	8.406	8.287	8.154	8.288	8.180	8.175	8.392	8.466	7.960	8.592	9.047
Bonos de Empresas no financieras	19.032	21.372	23.858	24.272	27.247	27.909	28.739	29.027	28.842	29.288	29.701	29.996	31.713	31.550	32.528	33.407	34.308
Corto plazo	274	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	27.247	27.909	28.739	29.027	28.842	29.288	29.701	29.996	31.713	31.550	32.528	33.407	34.308
Bonos de Gobierno general	39.630	44.467	50.865	57.359	65.196	65.161	68.969	68.647	72.281	74.747	77.597	82.136	81.270	83.905	89.836	91.951	92.142
Corto plazo	0	0	2.874	2.790	2.074	5.224	4.253	1.753	1.753	4.248	4.248	3.398	0	3.900	5.575	5.150	3.000
Largo plazo	39.630	44.467	47.991	54.569	63.122	59.937	64.716	66.894	70.527	70.499	73.349	78.738	81.270	80.005	84.261	86.801	89.142
Bonos de No residentes	138	142	146	156	176	179	181	182	185	186	188	190	193	195	197	198	199
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	138	142	146	156	176	179	181	182	185	186	188	190	193	195	197	198	199
Total Mercado Local - Renta fija	110.256	120.168	125.662	134.186	155.123	156.827	162.182	161.465	165.961	170.334	173.896	178.496	179.289	182.884	189.431	192.828	194.064
Corto plazo	659	0	2.874	2.945	2.250	5.402	4.434	1.934	1.938	4.448	4.436	3.588	193	4.095	5.772	5.293	3.144
Largo plazo	109.597	120.168	122.788	131.241	152.872	151.424	157.748	159.531	164.023	165.885	169.460	174.908	179.096	178.789	183.659	187.535	190.920
Mercado Externo																	
Bonos de Bancos y cooperativas	7.920	8.872	8.566	13.280	12.453	11.760	12.251	13.654	13.206	14.542	14.542	14.438	15.578	14.541	14.846	15.417	14.523
Corto plazo	326	851	705	953	867	1.332	1.471	1.545	1.238	897	1.067	805	776	1.393	1.572	1.647	1.417
Largo plazo	7.594	8.021	7.861	12.327	11.586	10.428	10.780	12.109	11.968	13.646	13.475	13.632	14.802	13.148	13.274	13.770	13.107
Bonos de Otros intermediarios financieros	2.857	2.744	3.246	5.493	4.756	3.891	4.085	4.598	4.509	4.815	4.516	4.529	4.746	5.322	5.323	6.080	5.789
Corto plazo	0	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.857	2.744	3.246	5.478	4.756	3.891	4.085	4.598	4.509	4.815	4.516	4.529	4.746	5.322	5.323	6.080	5.789
Bonos de Empresas no financieras	26.512	30.602	32.120	43.383	46.353	42.951	43.564	50.198	49.643	56.988	55.322	51.746	57.922	57.059	56.987	58.101	56.550
Corto plazo	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	46.353	42.951	43.564	50.198	49.643	56.988	55.322	51.746	57.922	57.059	56.987	58.101	56.550
Bonos de Gobierno general	9.398	11.050	14.146	29.129	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758	43.111	41.776	41.325	44.917	44.557	45.485	48.016	45.800
Corto plazo	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	33.612	30.973	31.569	37.957	37.758	43.111	41.776	41.325	44.917	44.557	45.485	48.016	45.800
Total Mercado Externo	46.687	53.268	58.077	91.285	97.174	89.574	91.468	106.407	105.116	119.457	116.156	112.037	123.163	121.478	122.640	127.613	122.662
Corto plazo	326	851	705	968	867	1.332	1.471	1.545	1.238	897	1.067	805	776	1.393	1.572	1.647	1.417
Largo plazo	46.361	52.416	57.372	90.317	96.307	88.242	89.997	104.862	103.878	118.560	115.089	111.231	122.387	120.085	121.068	125.966	121.245

(*): 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, cuarto trimestre 2025

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

	Mercado Local	Mercado Externo
Intermediación Financiera		
Pagarés de Banco Central	23.500	
Certificados de depósitos a plazo	40.084	
Efectos de comercio	1.327	
Renta Fija		
Bonos de Banco Central	-	
Bonos de Bancos y Cooperativas	7.137	3.161
Bonos de Otros intermediarios financieros	800	98
Leasing y Factoring	191	
Patrimonios separados	200	
Cajas de Compensación	252	
Holding y Casas matrices	156	
Bonos de Empresas no financieras	1.840	1.882
Empresas públicas	491	176
Empresas privadas	1.349	1.706
Bonos de Gobierno general	5.923	1.641
Bonos de Emisores no residentes	2	
Stock de títulos de deuda	80.612	6.783

CUADRO 7

Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, cuarto 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	23.500				23.500
Certificados de depósitos a plazo	40.084				40.084
Efectos de comercio	1.327	0			1.327
Renta Fija					
Bonos de Banco Central	3	33	4	73	113
Bonos de Bancos y cooperativas	8.271	14.768	12.631	31.478	67.148
Bonos de Otros intermediarios financieros	1.068	2.603	2.544	4.750	10.966
Bonos de Empresas no financieras	2.630	6.538	6.826	25.288	41.282
Bonos de Gobierno general	7.781	22.114	24.221	71.537	125.653
Bonos de Emisores no residentes	8	16	16	234	273
Total Mercado Local	84.671	46.073	46.241	133.360	310.346

	Plazos			Total
	a 1 año	entre 1 y 3 años	más de 3 años	
Mercado Externo				
Bonos de Bancos y cooperativas	3.119	3.719	6.178	13.016
Bonos de Otros intermediarios financieros	72	1.262	8.041	9.375
Bonos de Empresas no financieras	1.658	11.074	75.336	88.067
Bonos de Gobierno general	1.526	6.719	54.915	63.159
Total Mercado Externo	6.375	22.773	144.469	173.617

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
Intermediación Financiera																	
Pagarés de Banco Central	6.472	9.140	20.000	42.312	38.225	41.015	43.210	48.910	40.979	30.610	22.470	22.200	22.680	23.700	24.400	24.860	23.500
Bancos y Cooperativas	4.763	7.460	9.085	24.491	23.808	25.259	27.038	27.674	20.622	9.519	4.311	5.449	7.373	8.914	6.961	6.049	8.146
Fondos mutuos y de inversión	612	617	7.148	12.816	10.267	11.212	11.825	16.316	16.195	16.990	14.666	12.249	12.302	11.599	12.133	13.883	11.321
Otros intermediarios financieros	34	70	40	87	158	267	180	179	158	95	123	84	65	96	114	76	96
Fondos de pensiones	482	500	2.955	1.409	2.271	1.968	1.832	1.899	1.869	2.050	1.386	1.357	1.024	1.507	1.623	1.626	1.392
Compañías de seguros	25	54	38	156	67	169	337	283	222	164	126	83	57	68	77	96	89
Gobierno general	323	212	0	2.284	103	553	343	447	0	0	0	904	0	0	820	347	0
Otros sectores residentes	214	228	734	1.070	1.023	720	1.280	1.768	1.700	1.792	1.857	2.076	1.860	1.516	2.402	2.516	2.024
Inversionistas extranjeros	20	0	0	0	527	866	375	344	214	0	0	0	0	0	270	267	433
Certificados de depósitos a plazo	42.936	48.826	33.832	23.356	34.215	33.150	33.908	32.964	41.379	51.771	46.976	40.049	40.706	40.733	42.868	40.701	40.084
Banco Central	0	0	209	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	6.733	6.203	5.820	5.466	13.764	23.425	14.605	5.466	4.644	4.167	5.674	6.348	5.515
Fondos mutuos y de inversión	16.301	21.323	18.027	10.583	15.638	15.603	16.505	16.354	16.879	18.098	21.581	23.930	25.237	25.664	26.652	23.043	23.536
Otros intermediarios financieros	557	459	390	397	462	518	492	410	594	547	389	358	278	201	174	226	298
Fondos de pensiones	10.109	10.068	4.384	2.380	2.956	2.637	2.252	2.015	2.209	2.396	2.821	3.072	3.528	3.180	3.278	3.568	4.180
Compañías de seguros	1.302	1.246	1.148	1.275	1.471	1.523	1.748	1.680	1.632	1.405	1.375	1.450	1.359	1.399	1.344	1.251	1.222
Gobierno general	209	619	1.273	52	362	43	168	33	0	0	0	400	0	0	147	11	0
Otros sectores residentes	6.659	7.292	5.073	4.479	6.297	6.575	6.873	6.956	6.300	5.899	6.206	5.372	5.660	6.122	5.599	6.255	5.333
Inversionistas extranjeros	270	422	220	61	295	49	49	49	0	0	0	0	0	0	0	0	0
de lo cual: Comprado en el ML	270	422	220	61	295	49	49	49	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos de comercio	449	373	460	275	408	430	470	441	511	558	688	854	1.059	931	1.233	1.124	1.327
Bancos y Cooperativas	12	10	221	3	2	2	8	9	10	17	19	15	10	11	11	6	6
Fondos mutuos y de inversión	375	315	210	244	378	387	391	308	436	514	646	816	833	898	1.199	1.102	1.307
Otros intermediarios financieros	1	6	6	12	5	5	5	7	8	5	4	6	3	2	9	5	5
Fondos de pensiones	1	5	0	0	0	0	6	8	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Compañías de seguros	6	4	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	4	4
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	53	32	19	17	23	36	61	109	47	21	19	17	213	20	10	6	5
Inversionistas extranjeros	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	218	81	82	82	84	84	86	86	88	89	90	90	91
Bancos y Cooperativas	2.817	2.777	495	183	27	2	2	2	2	2	2	2	2	1	1	1	1
Fondos mutuos y de inversión	1.049	546	104	43	41	5	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Otros intermediarios financieros	64	31	7	13	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones	2.702	722	74	59	48	43	44	42	42	43	43	44	44	45	45	45	46
Compañías de seguros	110	126	71	63	19	8	8	8	8	8	8	8	13	13	13	13	13
Gobierno general	15	10	30	30	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	509	361	246	184	70	23	23	26	26	27	27	27	23	23	23	24	24
Inversionistas extranjeros	156	166	21	9	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de Bancos y Cooperativas	46.450	51.916	51.504	57.888	66.555	66.974	68.055	68.894	69.623	72.267	72.687	72.350	73.211	73.221	73.665	74.007	72.801
Banco Central	0	0	7.602	5.637	4.989	4.835	4.668	4.435	4.259	4.144	4.021	3.857	3.493	3.260	3.196	3.097	2.925
Bancos y Cooperativas	1.090	1.756	1.609	2.681	3.412	3.545	3.627	3.353	3.316	2.881	2.617	2.149	2.770	2.224	2.204	1.963	2.221
Fondos mutuos y de inversión	8.295	8.202	7.206	6.198	6.512	7.030	7.547	8.578	9.544	11.604	12.498	14.428	14.345	16.608	17.451	17.932	18.703
Otros intermediarios financieros	167	236	172	271	304	176	258	282	380	358	458	533	594	479	504	503	376
Fondos de pensiones	20.683	24.522	19.102	21.985	28.485	28.303	27.561	26.539	26.215	25.943	25.439	24.710	23.556	22.894	22.120	21.477	20.891
Compañías de seguros	5.608	5.969	5.290	5.749	6.613	6.651	7.120	6.883	7.194	7.128	7.237	7.209	7.220	7.335	7.388	7.389	7.375
Gobierno general	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	4.011	4.768	5.131	5.289	5.636	5.806	6.005	5.228	5.873	6.061	6.132	6.408	5.952
Inversionistas extranjeros	7.842	8.805	8.495	13.204	12.230	11.668	12.144	13.535	13.079	14.403	14.412	14.235	15.361	14.359	14.669	15.239	14.357
de lo cual: Comprado en el ML	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	2021	2023				2024				2025			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Bonos de Otros intermediarios financieros	8.359	9.147	10.053	12.702	12.938	12.173	12.491	12.885	12.663	13.118	12.696	12.704	13.138	13.788	13.283	14.672	14.835
Bancos y Cooperativas	205	328	344	448	522	531	526	511	514	494	425	416	405	423	414	391	370
Fondos mutuos y de inversión	1.445	1.633	1.399	1.489	1.586	1.630	1.623	1.539	1.408	1.302	1.363	1.551	1.644	1.679	1.697	1.912	2.211
Otros intermediarios financieros	63	86	84	88	136	120	110	129	114	121	105	117	108	92	113	121	115
Fondos de pensiones	1.041	1.304	1.402	1.458	1.914	1.950	1.991	1.948	1.951	1.956	1.910	1.879	1.910	1.955	1.935	2.176	2.188
Compañías de seguros	1.991	2.327	2.874	2.998	3.272	3.038	3.157	3.171	3.138	3.215	3.276	3.034	3.189	3.123	2.740	2.863	2.954
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	733	700	679	682	706	995	981	959	997	1.162	1.048	1.125	1.082	1.146	1.028	1.075	1.154
Inversionistas extranjeros	2.882	2.769	3.271	5.539	4.803	3.909	4.103	4.628	4.540	4.867	4.569	4.582	4.799	5.369	5.357	6.135	5.844
de lo cual: Comprado en el ML	25	25	25	46	47	19	19	30	31	52	53	53	53	47	34	55	55
Bonos de Empresas no financieras	45.544	51.974	55.977	67.654	73.600	70.860	72.303	79.225	78.484	86.277	85.023	81.742	89.635	88.609	89.515	91.507	90.858
Bancos y Cooperativas	125	224	440	673	434	414	537	543	531	435	559	489	536	404	433	462	494
Fondos mutuos y de inversión	2.447	3.158	2.847	2.475	2.920	3.061	3.059	3.168	3.081	3.204	3.495	4.123	4.693	4.475	4.704	5.295	5.703
Otros intermediarios financieros	32	81	95	102	104	87	103	97	111	109	107	98	118	84	75	64	75
Fondos de pensiones	7.948	8.751	10.818	10.454	12.550	13.081	13.682	13.635	13.716	13.992	13.982	13.490	14.060	14.078	14.111	14.109	14.466
Compañías de seguros	10.370	10.545	11.132	11.234	12.618	11.628	11.842	12.310	12.227	12.599	12.800	12.673	14.069	14.152	14.931	15.294	15.193
Gobierno general	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	767	1.757	1.692	1.648	1.568	1.523	1.477	1.598	1.048	1.019	1.086	1.349	1.341
Inversionistas extranjeros	23.294	28.099	29.496	41.814	44.207	40.832	41.387	47.823	47.251	54.414	52.602	49.271	55.113	54.396	54.175	54.935	53.587
de lo cual: Comprado en el ML	0	0	0	0	0	0	0	119	122	282	285	290	330	363	346	189	235
Bonos de Gobierno general	49.028	55.516	65.011	86.488	98.808	96.134	100.538	106.604	110.039	117.858	119.373	123.461	126.186	128.461	135.320	139.967	137.942
Bancos y Cooperativas	5.382	6.819	14.953	20.324	20.372	20.902	21.535	20.109	19.922	22.750	21.995	22.878	22.463	22.988	25.616	25.414	23.329
Fondos mutuos y de inversión	2.203	2.063	2.934	1.265	2.314	2.138	2.552	2.354	2.656	3.178	4.429	4.620	3.990	4.593	5.488	5.837	5.298
Otros intermediarios financieros	59	53	209	107	131	129	92	161	126	151	236	200	185	246	369	285	505
Fondos de pensiones	24.284	26.053	23.952	25.020	32.443	32.274	34.587	35.833	38.955	39.185	41.162	43.730	44.563	45.016	46.387	45.773	45.388
Compañías de seguros	900	860	890	1.154	1.690	1.395	1.454	1.440	1.650	1.705	1.753	2.120	2.348	2.515	2.615	2.700	2.907
Gobierno general	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	1.447	2.261	1.920	1.805	1.559	1.443	1.821	1.860	1.661	1.809	1.809	2.073	1.984
Inversionistas extranjeros	15.376	18.785	21.023	37.373	40.412	37.036	38.398	44.901	45.171	49.445	47.978	48.053	50.975	51.295	53.037	57.885	58.530
de lo cual: Comprado en el ML	5.988	7.735	6.898	8.364	7.344	6.552	7.329	7.514	7.895	6.885	6.743	7.212	6.733	7.544	8.441	10.640	13.370
Bonos de No residentes (Mercado local)	138	142	146	156	176	179	181	182	185	186	188	190	193	195	197	198	199
Bancos y Cooperativas	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
Otros intermediarios financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones	28	28	29	31	35	36	36	36	37	37	38	38	38	39	39	39	40
Compañías de seguros	111	114	117	124	140	123	125	125	127	128	130	131	153	154	156	157	158
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores residentes	0	0	0	0	1	20	20	20	21	21	21	21	2	2	1,8	1,8	1,8
Inversionistas extranjeros	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	325.144	320.996	331.238	350.187	353.947	372.729	360.187	353.635	366.897	369.726	380.571	387.125	381.636

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.