



Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre del segundo trimestre año 2018

A continuación, se presentan los principales resultados del mercado de valores. Estas estadísticas comprenden el stock de emisiones en el mercado local y de empresas chilenas 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 definiciones¹ 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. Contacto: cuentasnacionales@bcentral.cl.

Resumen

Al cierre del segundo trimestre, el stock de títulos de deuda alcanzó 198.484 miles de millones de pesos (mm\$) equivalentes a 106,4% del PIB (gráfico 1).

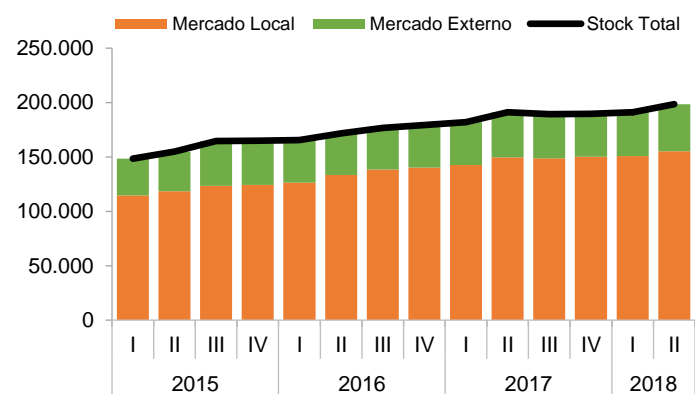
El stock de títulos en el mercado local se situó en mm\$155.083, correspondiente al 78,1% del total, incrementándose en mm\$4.198. En el mercado externo, en tanto, el stock de títulos alcanzó mm\$43.401, representando 21,9% y aumentando mm\$3.268. Estos resultados estuvieron marcados por las emisiones en el mercado local de Gobierno y Bancos comerciales, principalmente, mientras que en el mercado externo destacó la emisión de Empresas no financieras y el efecto del tipo de cambio por la depreciación del peso chileno respecto al dólar (gráfico 2).

Por su parte, las obligaciones de corto plazo residual en bonos alcanzaron mm\$9.730. En el mercado local significó un incremento de 1,5% respecto del trimestre anterior, explicado mayoritariamente por el Gobierno, y en el mercado externo de 2,8% por el efecto del tipo de cambio.

Por tenedores, los Fondos de pensiones mantuvieron en cartera 32,6% del stock de renta fija, seguido por los inversionistas extranjeros (22,7%), y los Fondos mutuos y de inversión (16,4%), incluyendo ambos mercados de emisión.

Gráfico 1

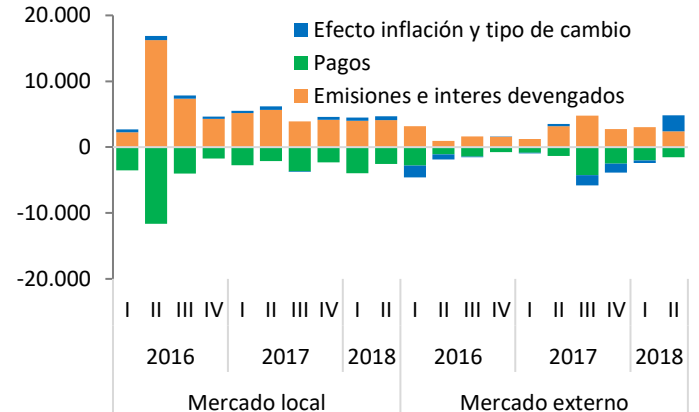
Stock de valores emitidos según mercado de emisión (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2

Flujos de títulos de deuda según mercado de emisión (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

¹ Nota técnica disponible en: [Nuevas Estadísticas del Mercado de Valores en Chile. Fuentes de información y metodología.](#)

Principales resultados

Stock y operaciones financieras

El stock de títulos de deuda se incrementó en mm\$7.466, alcanzando mm\$198.484 al cierre del segundo trimestre. El aumento en la operación financiera² se debió principalmente a la obtención de financiamiento por parte de Empresas no financieras seguido de Gobierno (gráfico 3).

Las Empresas no financieras, luego de un primer trimestre sin colocaciones, emitieron bonos tanto en Chile como en el exterior. En el mercado local, las emisiones de debentures fueron por mm\$879, mientras que, en el exterior, alcanzaron un monto de mm\$1.012.

Por su parte, el Gobierno efectuó colocaciones en el mercado local, mediante la emisión de nueva deuda denominada en UF por mm\$629.

En relación con los Bancos, las nuevas emisiones alcanzaron una cuantía similar a los pagos efectuados en el periodo. En el año móvil terminado al segundo trimestre, el mercado local ha sido la fuente de financiamiento predominante del sector (gráfico 4).

Adicionalmente, la variación del stock de obligaciones se vio afectada por la depreciación que experimentó el peso chileno durante el periodo, contribuyendo a la mayor valoración de los títulos denominados en moneda extranjera.

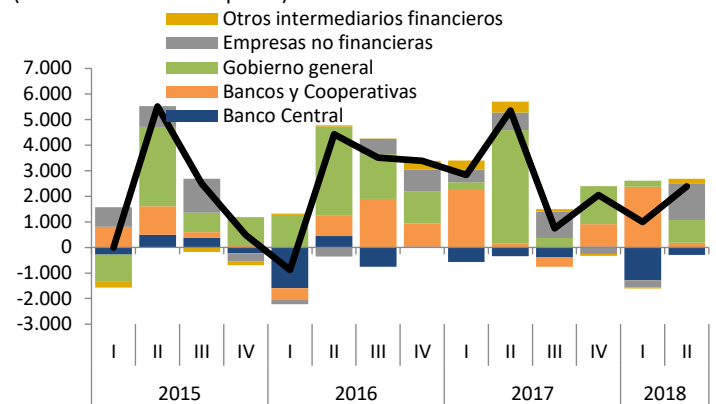
Corto plazo residual y servicio de la deuda

Al cierre del segundo trimestre, las obligaciones de corto plazo residual de bonos aumentaron ligeramente con respecto al periodo anterior, llegando a mm\$9.730 (gráfico 5). En el mercado local, esto se reflejó en un incremento de 1,5%, explicado mayoritariamente por el Gobierno, debido al devengo de intereses y la ausencia de pagos durante el periodo. En contraposición, el Banco Central presentó menores obligaciones a vencer en los próximos doce meses, resultado del vencimiento de un bono en pesos en el mes de junio.

Por su parte, en el mercado externo, la mayoría de los sectores incidieron en un aumento de los pagos proyectados a un año con relación al periodo anterior, producto de un mayor tipo de cambio.

Gráfico 3

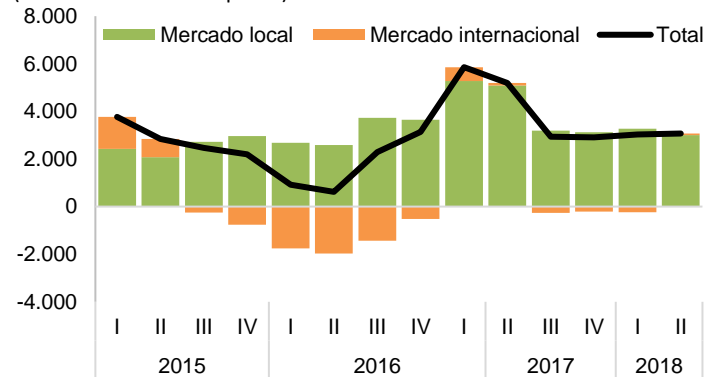
Operación financiera de renta fija según emisores
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 4

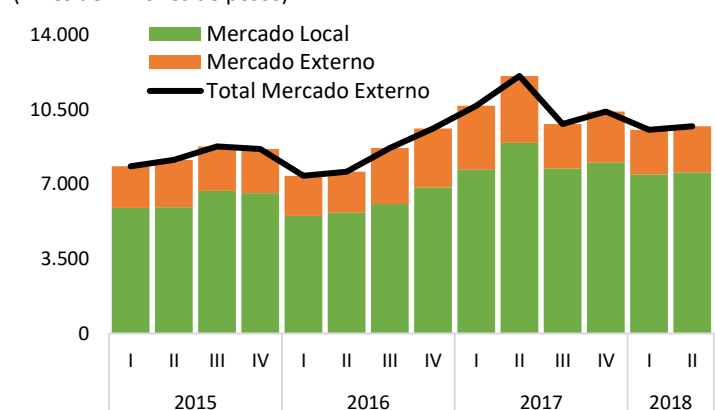
Operación financiera de bancos (año móvil)
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 5

Deuda de corto plazo residual según mercado de emisión
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

² Operación financiera corresponde a nuevas emisiones, más el devengo de intereses y menos los pagos efectuados en el periodo.

Respecto del servicio de la deuda, en el mercado local destacaron los mayores compromisos a más de tres años, explicado por colocaciones de bonos corporativos y de Gobierno. Respecto de las emisiones de Empresas no financieras, en su totalidad se realizaron en plazos superiores a doce años. Por su parte, las emisiones de Gobierno se realizaron en plazos desde los 5 años, con vencimientos en 2023, 2030, 2035 y 2044. Con todo, los compromisos proyectados a menos de un año representaron 7,1% del total de pagos (gráfico 6).

En el mercado externo se observaron aumentos en los pagos proyectados debido a emisiones de títulos corporativos. A lo anterior se sumó el efecto de tipo de cambio en todos los plazos.

Tenedores de títulos

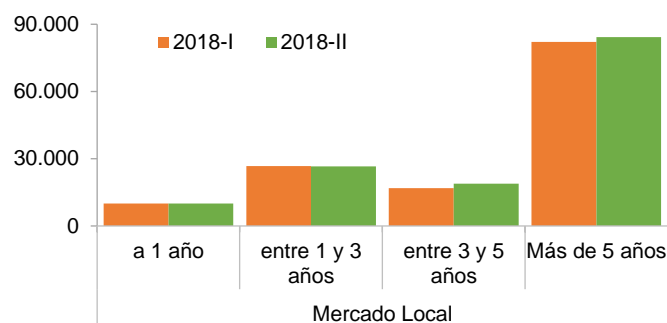
Los Fondos de pensiones mantuvieron en cartera 32,6% del stock total emitido, esto es, mm\$64.657 (gráfico 7). Los cambios en la cartera durante el periodo respondieron a la compra de títulos de Gobierno y Empresas no financieras, además de la constitución de depósitos a plazo. Lo anterior, fue compensado en parte por el vencimiento de instrumentos del Banco Central (gráfico 8).

El segundo tenedor en importancia correspondió a los inversionistas extranjeros, sector que aumentó su participación al cierre del trimestre, principalmente, en el mercado externo, alcanzando 22,7% del stock (mm\$45.149). En el periodo, los inversionistas no residentes adquirieron deuda emitida por las Empresas no financieras, en línea con las colocaciones que estas realizaron en el exterior. Asimismo, el resto de las tenencias en títulos chilenos aumentaron, al ser expresadas en pesos, producto de la apreciación del dólar respecto de la moneda local.

Por su parte, los Fondos mutuos e inversión, registraron una participación de 16,4% del stock (mm\$32.575), destacando la compra de la mayor parte de los instrumentos de deuda disponibles en el mercado local, en línea con los mayores montos administrados por los fondos mutuos de renta fija, en especial los tipo 3. En el crecimiento de la cartera de los fondos mutuos destacó la preferencia por depósitos a plazo, PDBC y títulos de Gobierno.

Gráfico 6

Proyección del servicio de la deuda en el mercado local, según plazos (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 7

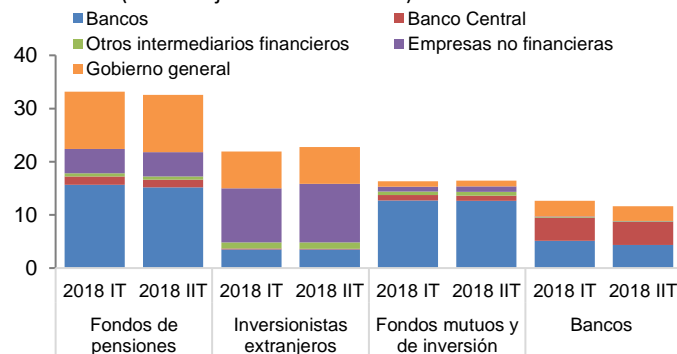
Composición de la tenencia de títulos de deuda (Porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 8

Cartera de títulos de deuda según sector emisor. Principales tenedores. (Porcentaje del stock emitido)



Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadros Estadísticos



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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018	
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Composición mercado local/externo (%)													
Participación mercado local	83.0	78.5	75.4	76.3	77.7	78.3	78.2	78.3	78.2	78.5	79.2	79.0	78.1
Participación mercado externo	17.0	21.5	24.6	23.7	22.3	21.7	21.8	21.7	21.8	21.5	20.8	21.0	21.9
Stock como porcentaje del PIB													
Mercado local	75.4	77.1	77.9	77.9	81.3	83.1	82.9	83.5	86.2	84.1	83.5	82.4	83.1
Mercado externo	15.5	21.1	25.4	24.1	23.3	23.0	23.1	23.1	24.0	23.0	22.0	21.9	23.3
Total	90.8	98.2	103.3	102.0	104.6	106.1	106.0	106.5	110.2	107.0	105.5	104.3	106.4
Deuda de <u>corto plazo original</u> como porcentaje del total													
En el mercado local (Excluye DPF)	1.2	1.2	0.9	2.5	2.9	3.9	3.3	4.0	4.4	3.7	3.6	4.3	4.9
En el mercado externo	0.6	0.6	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3
Total	1.8	1.9	1.0	2.7	3.0	4.0	3.4	4.2	4.6	3.8	3.8	4.6	5.3
Deuda de <u>corto plazo residual</u>, como porcentaje del total													
En el mercado local	6.0	5.7	5.4	4.6	4.6	4.7	5.2	5.7	6.3	5.5	5.7	5.2	5.1
En el mercado externo	1.5	1.3	1.3	1.1	1.1	1.5	1.5	1.7	1.6	1.1	1.3	1.1	1.1
Total	7.5	7.0	6.6	5.7	5.7	6.2	6.7	7.3	8.0	6.6	6.9	6.3	6.2
Servicio de la deuda a un año, como porcentaje del total													
Mercado local (Excluye DPF y PDBC)	7.7	7.8	7.8	7.1	6.6	7.0	7.3	8.0	8.5	7.9	7.6	7.4	7.1
Mercado externo	1.9	1.8	1.8	1.8	1.7	2.2	2.2	2.2	2.5	1.9	1.8	1.7	1.8
Total	9.6	9.6	9.6	8.9	8.3	9.2	9.4	10.1	11.0	9.7	9.5	9.1	8.9
Composición mercado de valores por sector tenedor (%)													
Bancos y Cooperativas	12.5	10.2	9.9	9.2	9.3	9.1	10.9	10.1	10.8	11.1	13.0	12.6	11.6
Fondos mutuos y de inversión	15.5	17.1	15.5	16.9	16.9	17.0	16.1	17.4	16.7	16.7	15.1	16.3	16.4
Otros intermediarios financieros	1.0	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5
Fondos de pensiones	33.6	32.1	32.8	33.1	33.7	34.6	34.8	34.6	33.9	33.6	33.4	33.2	32.6
Compañías de seguros	11.7	10.5	10.0	10.0	9.8	9.7	9.6	9.5	9.1	9.3	9.4	9.3	8.9
Gobierno general	0.7	0.9	0.4	0.4	1.1	1.3	0.4	0.6	1.6	1.0	0.7	0.3	0.6
Hogares y Empresas	7.4	6.8	6.8	6.9	7.0	6.8	6.7	6.8	6.2	6.3	6.0	5.9	6.7
Inversionistas extranjeros	17.7	21.6	23.8	22.7	21.5	21.0	20.9	20.6	21.2	21.5	21.8	21.9	22.7

2. Stock de títulos de deuda, según mercado de emisión (*)

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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018	
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Mercado Local													
Banco Central	12.923	12.832	13.431	13.851	14.902	15.711	15.078	15.611	16.316	14.813	14.819	14.602	15.510
<i>PDBC</i>	927	1.000	900	2.861	3.400	4.915	4.215	5.282	6.287	5.173	5.109	6.135	7.306
<i>Bonos</i>	11.996	11.832	12.531	10.990	11.502	10.796	10.863	10.329	10.029	9.640	9.710	8.467	8.204
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	7.982	8.341	8.430	7.292	7.392	6.806	6.868	6.517	6.390	6.006	6.070	5.081	5.146
Bancos y Cooperativas	55.716	62.941	68.455	69.927	72.208	73.906	74.317	74.884	77.614	77.654	77.631	79.228	80.660
<i>Depósitos a plazo</i>	36.119	40.354	41.933	42.779	44.068	43.630	43.418	41.762	43.696	43.691	43.086	42.256	43.138
<i>Bonos</i>	19.597	22.586	26.522	27.147	28.141	30.276	30.899	33.122	33.917	33.963	34.544	36.972	37.523
Otros intermediarios financieros	4.507	4.833	4.416	4.483	4.563	4.604	4.816	5.186	5.306	5.321	5.546	5.678	5.923
<i>Leasing y Factoring</i>	536	622	666	726	790	761	905	1.047	1.025	1.109	1.184	1.297	1.424
<i>Patrimonios separados</i>	604	547	503	497	504	495	483	477	472	483	465	442	433
<i>Cajas de Compensación y AFI</i>	493	659	660	663	650	711	664	690	888	803	818	853	976
<i> Holding y Casas matrices</i>	2.875	3.005	2.586	2.597	2.619	2.637	2.764	2.972	2.921	2.926	3.080	3.086	3.089
Empresas no financieras	14.029	14.186	14.726	14.825	14.865	15.354	16.080	16.397	16.653	16.806	16.622	16.681	17.273
<i>Empresas públicas</i>	2.212	2.318	2.471	2.460	2.490	2.861	2.878	2.949	3.148	3.130	3.095	3.096	3.146
<i>Sociedades Anónimas</i>	11.817	11.868	12.255	12.365	12.375	12.493	13.202	13.448	13.506	13.676	13.527	13.585	14.127
Gobierno general	16.412	19.622	23.193	23.107	26.715	28.589	29.905	30.317	33.526	33.851	35.418	34.560	35.581
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	13.013	14.506	16.347	16.358	16.057	17.328	17.995	17.693	18.721	18.777	19.669	19.729	20.564
Emisores no residentes	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137	136
Total Mercado Local	103.905	114.562	124.367	126.350	133.411	138.325	140.346	142.549	149.568	148.599	150.169	150.885	155.083
Mercado Externo													
Bancos y Cooperativas	5.719	7.771	8.283	7.122	7.084	7.034	7.298	7.511	7.181	6.453	6.670	6.812	7.057
Otros intermediarios financieros	435	828	2.387	2.287	2.244	2.234	2.409	2.392	2.731	2.705	2.352	2.163	2.303
Empresas no financieras	12.879	19.226	24.791	23.402	22.681	22.823	23.297	23.456	24.084	24.012	23.233	22.683	25.233
<i>Empresas públicas</i>	5.129	7.260	9.848	9.400	9.225	9.247	9.337	9.611	9.675	9.907	9.609	9.441	10.501
<i>Sociedades Anónimas</i>	7.749	11.967	14.943	14.002	13.456	13.576	13.961	13.845	14.409	14.104	13.624	13.242	14.732
Gobierno general	2.301	3.512	5.076	6.334	6.182	6.179	6.110	6.084	7.631	7.439	7.267	8.475	8.807
Total Mercado Externo	21.333	31.336	40.536	39.145	38.191	38.270	39.115	39.442	41.626	40.609	39.522	40.133	43.401
Stock de títulos de deuda	125.238	145.899	164.904	165.495	171.602	176.594	179.461	181.991	191.194	189.208	189.691	191.018	198.484

(*): Corresponde a las obligaciones a valor nominal más intereses (valor par) de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera por sector institucional y según mercado de emisión (local e internacional).

3. Apertura de flujos de títulos de deuda, según mercado de emisión

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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018	
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Mercado Local													
Banco Central													
Bonos													
Emisiones	1.707	0	1.352	0	404	200	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados	505	468	471	108	108	105	102	99	96	92	92	86	79
Pagos	-3.214	-1.079	-1.458	-1.703	-68	-1.059	-67	-665	-443	-479	-54	-1.365	-377
Efecto inflación y tipo de cambio	169	447	335	53	68	48	32	32	47	-2	32	36	36
Bancos y Cooperativas													
Bonos													
Emisiones	3.482	3.975	5.661	1.121	1.817	2.190	1.009	2.366	1.044	1.295	1.413	2.563	1.211
Interes Devengados	683	777	895	241	246	261	266	274	289	289	292	290	310
Pagos	-2.440	-2.903	-3.593	-907	-1.313	-495	-788	-560	-766	-1.522	-1.290	-631	-1.224
Efecto inflación y tipo de cambio	381	1.140	972	171	243	179	135	143	229	-16	166	206	253
Otros intermediarios financieros													
Emisiones	1.375	1.309	1.031	253	226	164	471	609	362	362	459	321	472
Interes Devengados	199	209	201	48	47	47	50	52	53	54	55	55	57
Pagos	-1.264	-1.403	-1.796	-258	-226	-194	-326	-309	-325	-398	-311	-271	-320
Efecto inflación y tipo de cambio	75	211	147	24	34	24	18	18	30	-3	22	27	37
Empresas no financieras													
Empresas Públicas													
Emisiones	249	0	75	0	0	361	0	75	173	0	0	0	25
Interes Devengados	98	104	109	28	28	30	31	31	32	32	32	31	32
Pagos	-110	-122	-127	-56	-21	-36	-27	-48	-29	-49	-42	-49	-30
Efecto inflación y tipo de cambio	43	124	96	17	23	17	13	14	22	-1	16	19	22
Sociedades Anónimas													
Emisiones	1.546	1.577	1.518	117	294	345	1003	263	266	313	53	134	854
Interes Devengados	503	517	524	129	127	128	133	134	147	152	148	135	144
Pagos	-1.777	-2.685	-2.152	-206	-516	-430	-485	-207	-445	-260	-410	-286	-559
Efecto inflación y tipo de cambio	239	643	498	71	104	75	57	56	90	-35	59	75	102
Gobierno general													
Emisiones	2.012	3.239	4.417	0	12.729	3.314	1.004	1.018	2.932	1.015	1.318	80	629
Interes Devengados	507	612	751	208	213	232	246	253	272	293	307	292	292
Pagos	-799	-1.388	-2.193	-410	-9.486	-1.782	-17	-941	-124	-945	-162	-1.354	-44
Reajustes	255	747	597	116	153	110	83	83	130	-39	104	124	143
Emisores no residentes													
Emisiones	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados	12	9	6	2	2	2	2	2	2	2	1	1	1
Pagos	-12	-190	-15	0	-3	0	-12	0	-3	0	-21	0	-3
Reajustes	6	13	6	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1
Total Mercado Local													
Emisiones	10.371	10.101	14.053	1.500	15.470	6.575	3.486	4.331	4.776	2.986	3.244	3.098	3.192
Interes Devengados	2.507	2.696	2.957	763	771	804	829	845	891	914	927	889	915
Pagos	-9.617	-9.772	-11.334	-3.541	-11.633	-3.997	-1.722	-2.731	-2.136	-3.653	-2.331	-3.956	-2.557
Efecto inflación y tipo de cambio	1.168	3.323	2.650	453	625	454	340	347	548	-96	400	488	595
Mercado Externo													
Bancos y Cooperativas													
Emisiones	3.250	4.721	5.594	542	503	511	589	499	307	1.029	1.124	811	988
Interes Devengados	143	173	195	49	47	44	45	46	46	44	41	42	45
Pagos	-1.268	-3.599	-6.550	-1.515	-489	-616	-224	-371	-770	-1.497	-711	-696	-1.147
Efecto inflación y tipo de cambio	419	757	1.273	-237	-99	11	-146	39	87	-303	-236	-16	360
Otros intermediarios financieros													
Emisiones	354	349	0	0	0	0	193	0	328	80	64	0	0
Interes Devengados	24	32	113	30	29	28	30	29	33	32	30	27	26
Pagos	-95	-66	-118	-20	-26	-31	-76	-30	-28	-29	-363	-172	-32
Efecto inflación y tipo de cambio	36	78	1.564	-109	-46	-8	28	-16	6	-109	-84	-44	145
Empresas no financieras													
Empresas públicas													
Emisiones	986	1.667	1.383	0	0	461	0	331	0	2.147	0	0	376
Interes Devengados	202	277	368	109	105	104	102	104	106	110	107	102	108
Pagos	-439	-641	-335	-129	-79	-516	-89	-109	-86	-1.656	-73	-130	-67
Efecto inflación y tipo de cambio	395	827	1.171	-427	-201	-27	77	-52	44	-369	-333	-139	644
Sociedades Anónimas													
Emisiones	2.170	3.293	1.576	300	7	230	398	29	587	1.113	1.156	0	636
Interes Devengados	379	536	742	203	188	184	188	182	193	196	191	172	177
Pagos	-643	-980	-1.113	-618	-456	-235	-366	-247	-227	-1.036	-1.350	-368	-255
Efecto inflación y tipo de cambio	590	1.368	1.772	-827	-285	-59	164	-80	12	-577	-477	-186	932
Gobierno general													
Emisiones	0	1.257	919	1.919	0	0	0	0	1.545	0	0	1.810	0
Interes Devengados	83	92	131	46	43	42	42	41	46	52	52	56	59
Pagos	-482	-417	-81	-491	-28	-49	-14	-78	-225	-48	-27	-654	-48
Efecto inflación y tipo de cambio	154	278	596	-216	-167	4	-97	10	182	-195	-197	-3	322
Total Mercado Externo													
Emisiones	9.372	8.572	12.736	2.762	510	1.202	1.180	858	2.767	4.369	2.344	2.621	2.000
Interes Devengados	6.261	9.195	11.414	437	412	403	408	404	424	434	421	399	415
Pagos	-8.811	-8.725	-10.320	-2.774	-1.079	-1.447	-768	-836	-1.337	-4.268	-2.524	-2.020	-1.550
Efecto inflación y tipo de cambio	2.926	4.470	-1.051	-1.816	-798	-79	26	-98	330	-1.553	-1.327	-388	2.403

4. Stock de títulos de deuda, según plazo original y mercado de emisión (*)

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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018	
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Mercado Local													
Banco Central	12.923	12.832	13.431	13.851	14.902	15.711	15.078	15.611	16.316	14.813	14.819	14.602	15.510
Corto plazo	927	1.000	900	2.861	3.400	4.915	4.215	5.282	6.287	5.173	5.109	6.135	7.306
Largo plazo	11.996	11.832	12.531	10.990	11.502	10.796	10.863	10.329	10.029	9.640	9.710	8.467	8.204
Bancos y Cooperativas	55.716	62.941	68.455	69.927	72.208	73.906	74.317	74.884	77.614	77.654	77.631	79.228	80.660
Corto plazo	36.119	40.354	41.933	42.779	44.068	43.630	43.418	41.762	43.696	43.691	43.086	42.256	43.138
Largo plazo	19.597	22.586	26.522	27.147	28.141	30.276	30.899	33.122	33.917	33.963	34.544	36.972	37.522
Otros intermediarios financieros	4.507	4.833	4.416	4.483	4.563	4.604	4.816	5.186	5.306	5.321	5.546	5.678	5.923
Corto plazo	137	293	169	128	205	182	233	213	183	218	213	319	350
Largo plazo	4.370	4.540	4.247	4.355	4.357	4.421	4.584	4.974	5.124	5.103	5.333	5.358	5.572
Empresas no financieras	14.029	14.186	14.726	14.825	14.865	15.354	16.080	16.397	16.653	16.806	16.622	16.681	17.273
Corto plazo	32	1	40	40	67	78	67	63	15	0	0	0	0
Largo plazo	13.997	14.185	14.726	14.785	14.825	15.287	16.002	16.330	16.590	16.791	16.622	16.681	17.273
Gobierno general	16.412	19.622	23.193	23.107	26.715	28.589	29.905	30.317	33.526	33.851	35.418	34.560	35.580
Corto plazo	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	16.411	19.621	23.193	23.107	26.715	28.589	29.904	30.317	33.526	33.850	35.417	34.560	35.580
Emisores no residentes	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137	136
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137	136
Total Mercado Local	103.905	114.562	124.367	126.350	133.411	138.325	140.346	142.549	149.568	148.599	150.169	150.885	155.083
Corto plazo	37.216	41.649	43.002	45.808	47.713	48.795	47.944	47.324	50.229	49.098	48.408	48.711	50.794
Largo plazo	66.689	72.913	81.365	80.542	85.698	89.530	92.402	95.225	99.338	99.501	101.761	102.174	104.289
Mercado Externo													
Bancos y Cooperativas	5.719	7.771	8.283	7.122	7.084	7.034	7.298	7.511	7.181	6.453	6.670	6.812	7.057
Corto plazo	757	912	264	399	252	242	188	440	314	252	297	554	648
Largo plazo	4.962	6.859	8.018	6.723	6.832	6.792	7.110	7.071	6.867	6.201	6.374	6.258	6.410
Otros intermediarios financieros	435	828	2.387	2.287	2.244	2.234	2.409	2.392	2.731	2.705	2.352	2.163	2.303
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	435	828	2.387	2.287	2.244	2.234	2.409	2.392	2.731	2.705	2.352	2.163	2.303
Empresas no financieras	12.879	19.226	24.791	23.402	22.681	22.823	23.297	23.456	24.084	24.012	23.233	22.683	25.233
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	12.879	19.226	24.791	23.402	22.681	22.823	23.297	23.456	24.084	24.012	23.233	22.683	25.233
Gobierno general	2.301	3.512	5.076	6.334	6.182	6.179	6.110	6.084	7.631	7.439	7.267	8.475	8.807
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.301	3.512	5.076	6.334	6.182	6.179	6.110	6.084	7.631	7.439	7.267	8.475	8.807
Total Mercado Externo	21.333	31.336	40.536	39.145	38.191	38.270	39.115	39.442	41.626	40.609	39.522	40.133	43.401
Corto plazo	757	912	264	399	252	242	188	440	314	252	297	554	648
Largo plazo	20.577	30.424	40.272	38.747	37.939	38.028	38.927	39.002	41.312	40.357	39.225	39.579	42.753
Stock de títulos de deuda	125.238	145.899	164.904	165.495	171.602	176.594	179.461	181.991	191.194	189.208	189.691	191.018	198.484

(*): 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).

5. Stock de títulos de deuda con plazo residual menor a un año, según mercado de emisión

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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018	
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Mercado Local													
Banco Central	755	1.130	2.580	1.501	1.938	1.324	1.371	2.021	2.015	2.292	2.494	1.830	1.570
Bancos y Cooperativas	37.489	41.988	43.851	44.474	45.361	45.762	46.028	44.405	47.110	46.732	45.774	45.297	46.269
<i>Depósitos a plazo</i>	36.119	40.354	41.933	42.779	44.068	43.630	43.418	41.762	43.696	43.691	43.086	42.256	43.138
<i>Bonos</i>	1.370	1.634	1.917	1.695	1.293	2.132	2.610	2.643	3.413	3.041	2.688	3.041	3.131
Otros intermediarios financieros	545	830	489	443	506	511	535	559	585	463	588	728	842
<i>Leasing y Factoring</i>	241	287	214	149	225	208	258	279	244	225	288	423	514
<i>Patrimonios separados</i>	1		5	17	1	1	8	8	8	8	1		1
<i>Cajas de Compensación</i>	53	237	171	166	141	168	110	124	191	95	139	143	157
<i>Holdings y Casas matrices</i>	250	306	98	111	140	133	159	147	142	136	161	163	170
Empresas no financieras	1.305	612	955	1.001	939	888	828	862	1.068	860	910	1.257	1.124
<i>Empresas públicas</i>	52	55	65	50	59	62	122	117	125	113	73	335	343
<i>Sociedades Anónimas</i>	1.253	557	891	951	880	826	706	745	943	747	838	922	781
Gobierno general	1.132	1.761	636	872	983	1.214	1.469	1.550	1.821	1.066	1.337	598	898
<i>Emisores no residentes</i>	160	2	2	2	3	3	43	44	44	23	1	1	1
Total Mercado Local	41.386	46.323	48.512	48.293	49.731	49.702	50.273	49.440	52.642	51.437	51.104	49.711	50.703
Mercado Externo													
Bancos y Cooperativas	1.049	1.305	1.405	1.301	1.275	2.051	2.097	2.261	2.501	1.593	1.233	1.237	1.273
Otros intermediarios financieros	24	10	15	28	35	28	35	94	188	180	320	143	152
Empresas no financieras	823	512	646	549	610	536	609	641	432	292	788	707	720
<i>Empresas públicas</i>	255	148	157	35	58	40	54	49	35	36	242	332	351
<i>Sociedades Anónimas</i>	567	364	489	514	552	496	554	592	397	256	547	375	369
Gobierno general	11	18	6	9	10	12	15	15	17	17	51	19	20
Total Mercado Externo	1.906	1.845	2.073	1.886	1.929	2.627	2.755	3.012	3.138	2.083	2.393	2.105	2.165
Stock de títulos de deuda	43.292	48.168	50.585	50.179	51.659	52.329	53.029	52.452	55.780	53.520	53.496	51.816	52.868

6. Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión

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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018	
				IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	I
Mercado Local													
Banco Central													
a 1 año	1.056	1.406	2.863	1.813	2.211	1.635	1.627	2.314	2.260	2.560	2.709	2.064	1.761
entre 1 y 3 años	4.013	4.206	4.178	3.650	3.733	3.589	3.584	2.343	3.364	2.681	2.498	3.542	3.492
entre 3 y 5 años	3.797	2.692	1.874	3.478	3.432	3.411	3.384	4.315	2.947	3.116	3.125	1.964	1.971
más de 5 años	5.908	5.942	5.930	4.266	4.293	4.253	4.264	3.261	3.276	3.008	3.018	2.460	2.473
Bancos y Cooperativas													
a 1 año	1.783	2.129	2.510	2.290	1.928	2.817	3.299	3.371	4.144	3.791	3.429	3.816	3.910
entre 1 y 3 años	4.405	5.561	6.416	6.585	7.233	6.890	7.027	7.755	7.472	7.831	7.729	8.289	8.108
entre 3 y 5 años	4.821	5.137	5.868	6.150	6.188	6.908	6.520	6.948	7.003	7.365	8.148	8.443	8.965
más de 5 años	14.031	16.017	19.017	19.142	19.986	21.321	21.663	23.027	23.242	22.942	23.284	24.721	24.771
Otros intermediarios financieros													
a 1 año	656	948	597	544	611	629	653	684	727	586	717	848	965
entre 1 y 3 años	1.001	866	825	857	950	946	871	1.046	998	1.059	1.140	1.252	1.165
entre 3 y 5 años	720	738	820	826	854	919	1.034	1.312	1.345	1.281	1.413	1.224	1.432
más de 5 años	3.709	4.000	3.685	3.601	3.602	3.531	3.599	3.729	3.725	3.627	3.740	3.836	3.823
Empresas no financieras													
a 1 año	1.752	1.086	1.444	1.492	1.376	1.352	1.349	1.342	1.610	1.295	1.441	1.730	1.658
entre 1 y 3 años	2.382	2.599	2.690	2.940	2.984	3.029	3.028	3.144	2.922	2.786	3.248	2.989	2.962
entre 3 y 5 años	2.366	2.818	2.873	2.605	2.453	2.765	3.213	3.198	3.317	2.930	3.214	3.132	3.381
más de 5 años	13.879	14.583	14.687	14.655	14.676	14.998	15.527	15.818	15.919	15.454	15.571	15.505	16.063
Gobierno general													
a 1 año	1.435	2.126	1.092	1.529	1.516	2.004	2.053	2.406	2.500	2.032	2.049	1.594	1.652
entre 1 y 3 años	2.592	3.217	4.286	4.258	3.576	3.247	3.338	3.643	3.838	3.867	3.929	10.693	10.847
entre 3 y 5 años	3.468	3.295	5.032	5.206	6.399	6.419	6.523	6.842	9.186	9.137	9.241	2.129	3.083
más de 5 años	14.890	18.850	22.706	21.871	27.110	29.610	31.640	31.035	32.242	33.391	35.754	35.449	36.934
Emisores no residentes													
a 1 año	167	8	7	7	7	8	47	47	46	24	5	5	3
entre 1 y 3 años	14	52	51	51	48	48	5	5	5	5	5	5	8
entre 3 y 5 años	47	6	5	5	8	8	10	10	11	11	11	11	11
más de 5 años	198	209	202	203	202	204	202	203	202	202	200	202	200
Total Mercado Local													
a 1 año	89.090	98.487	109.656	108.026	115.374	120.539	124.463	127.797	132.302	130.981	135.618	135.903	139.637
entre 1 y 3 años	6.848	7.701	8.513	7.677	7.649	8.444	9.029	10.163	11.289	10.288	10.351	10.059	9.948
entre 3 y 5 años	14.407	16.501	18.446	18.342	18.523	17.749	17.854	17.935	18.599	18.229	18.549	26.770	26.581
más de 5 años	15.219	14.685	16.472	18.270	19.333	20.429	20.684	22.625	23.808	23.839	25.151	16.902	18.842
	52.614	59.600	66.226	63.738	69.868	73.917	76.896	77.073	78.606	78.624	81.567	82.172	84.265
Mercado Externo													
Bancos y Cooperativas													
a 1 año	1.283	1.336	1.454	1.341	1.295	2.275	2.312	2.360	2.650	1.712	1.340	1.305	1.397
entre 1 y 3 años	403	956	1.040	959	926	1.113	1.939	1.973	2.059	2.101	2.597	2.524	2.702
Más de 3 años	6.979	5.206	4.290	3.255	3.830	3.655	3.993	4.423	3.428	3.109	3.342	3.446	3.689
Otros intermediarios financieros													
a 1 año	25	89	143	139	138	137	156	162	244	232	337	234	250
entre 1 y 3 años	13	164	173	171	170	169	183	188	278	268	499	552	591
Más de 3 años	73	115	2.238	2.323	2.196	2.183	2.362	2.419	2.248	2.156	1.805	1.790	1.917
Empresas no financieras													
a 1 año	1.120	1.266	1.300	1.303	1.318	1.347	1.383	1.407	1.532	1.366	1.615	1.638	1.753
entre 1 y 3 años	3.582	4.400	5.128	4.956	4.867	4.883	4.946	4.929	4.979	4.549	3.792	4.819	5.159
Más de 3 años	22.212	32.658	31.955	29.758	28.613	28.828	29.624	29.407	28.911	30.655	30.457	29.824	31.928
Gobierno general													
a 1 año	40	60	90	83	80	81	81	105	213	207	202	187	200
entre 1 y 3 años	190	336	463	418	331	316	344	461	427	1.320	1.293	1.251	1.339
Más de 3 años	2.997	5.511	7.966	9.977	9.738	9.733	9.881	9.682	9.572	8.358	8.094	9.279	9.933
Total Mercado Externo													
a 1 año	38.918	52.097	56.241	54.684	53.502	54.719	57.204	57.514	56.543	56.034	55.373	56.849	60.859
entre 1 y 3 años	2.468	2.751	2.987	2.866	2.830	3.840	3.932	4.034	4.640	3.517	3.494	3.364	3.601
Más de 3 años	4.189	5.855	6.805	6.505	6.294	6.481	7.412	7.550	7.743	8.238	8.181	9.146	9.791
	32.261	43.490	46.449	45.313	44.377	44.398	45.860	45.931	44.160	44.279	43.698	44.340	47.467

7. Stock de títulos de deuda según emisor y sector tenedor

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

	2013	2014	2015	2016				2017				2018	
	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Banco Central	12.923	12.832	13.431	13.851	14.902	15.711	15.078	15.611	16.316	14.813	14.819	14.602	15.510
<i>Bancos y Cooperativas</i>	3.636	3.839	5.145	4.565	4.344	4.918	6.841	6.596	6.872	7.298	8.282	8.328	8.667
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	1.116	1.518	1.246	1.839	1.951	2.027	1.649	2.072	1.975	1.423	1.268	2.000	1.931
<i>Otros intermediarios financieros</i>	51	79	74	62	54	59	52	78	74	71	114	85	103
<i>Fondos de pensiones</i>	6.589	6.262	6.003	6.034	6.247	6.093	5.109	4.893	4.784	3.915	3.695	2.891	2.850
<i>Compañías de seguros</i>	300	231	259	208	256	251	251	226	239	203	204	196	176
<i>Gobierno general</i>	430	206	12	454	1.166	1.592	394	968	1.467	1.079	456	261	470
<i>Otros sectores residentes</i>	250	208	345	327	377	368	403	464	687	616	446	588	1.058
<i>Inversionistas extranjeros</i>	551	489	348	362	506	404	379	314	216	208	354	254	256
Bancos y Cooperativas*	61.435	70.711	76.738	77.049	79.292	80.940	81.615	82.394	84.794	84.107	84.301	86.040	87.717
<i>Bancos y Cooperativas</i>	9.838	8.056	9.003	8.458	8.932	8.910	9.971	9.360	9.823	9.462	9.879	9.747	8.574
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	16.133	20.536	21.443	22.693	23.382	23.722	23.044	24.825	24.930	25.013	22.754	24.246	25.136
<i>Otros intermediarios financieros</i>	985	877	923	819	737	668	705	716	795	784	736	608	706
<i>Fondos de pensiones</i>	16.136	18.980	21.625	22.739	22.971	24.420	24.918	24.612	26.198	26.953	28.821	29.950	30.080
<i>Compañías de seguros</i>	5.564	5.907	6.653	6.510	6.774	6.793	6.798	6.619	6.624	6.705	6.817	6.750	6.511
<i>Gobierno general</i>	400	1.179	584	282	678	668	246	104	1.521	744	823	337	692
<i>Otros sectores residentes</i>	6.569	7.280	8.351	8.580	8.900	8.838	8.757	8.882	7.961	8.060	7.848	7.677	9.059
<i>Inversionistas extranjeros</i>	5.809	7.896	8.156	6.967	6.917	6.921	7.174	7.275	6.943	6.385	6.622	6.725	6.959
<i>de lo cual: Comprado en el ML</i>	111	143	122	113	107	164	160	86	80	81	81	82	82
Otros intermediarios financieros	4.943	5.661	6.803	6.770	6.807	6.838	7.226	7.578	8.038	8.026	7.898	7.841	8.225
<i>Bancos y Cooperativas</i>	207	170	168	187	194	223	246	242	242	244	248	236	238
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	681	752	577	586	628	720	779	898	972	1.000	1.056	1.221	1.425
<i>Otros intermediarios financieros</i>	86	57	84	86	95	97	95	80	77	94	90	66	66
<i>Fondos de pensiones</i>	1.368	1.301	1.015	1.057	1.022	998	1.041	1.121	1.147	1.144	1.235	1.239	1.287
<i>Compañías de seguros</i>	1.619	1.712	1.853	1.853	1.842	1.859	1.884	1.974	2.015	2.012	2.091	2.077	1.972
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	545	838	709	708	773	695	763	854	837	812	813	812	910
<i>Inversionistas extranjeros</i>	436	832	2.397	2.294	2.253	2.244	2.419	2.409	2.747	2.721	2.365	2.188	2.328
<i>de lo cual: Comprado en el ML</i>	1	26	26	26	29	30	29	29	29	28	25	25	25
Empresas no financieras	26.907	33.412	39.517	38.227	37.546	38.177	39.377	39.853	40.737	40.818	39.855	39.364	42.506
<i>Bancos y Cooperativas</i>	373	266	209	216	226	172	231	220	184	177	163	179	147
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	839	843	1.078	1.184	1.237	1.471	1.675	1.782	1.765	1.763	1.661	1.728	1.952
<i>Otros intermediarios financieros</i>	83	71	81	80	81	70	34	43	41	37	30	31	42
<i>Fondos de pensiones</i>	6.154	6.664	7.312	7.446	7.172	7.278	7.949	8.418	8.759	8.454	8.124	8.715	9.029
<i>Compañías de seguros</i>	6.070	6.434	6.794	6.828	7.023	7.246	7.389	7.494	7.567	7.734	7.673	7.653	8.034
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	1.280	1.110	1.441	1.440	1.431	1.499	1.528	1.529	1.595	1.615	1.608	1.553	1.392
<i>Inversionistas extranjeros</i>	12.109	18.024	22.601	21.032	20.376	20.442	20.571	20.368	20.826	21.038	20.594	19.503	21.910
<i>de lo cual: Comprado en el ML</i>	1	1	1	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0
Gobierno general	18.713	23.133	28.269	29.441	32.898	34.768	36.015	36.401	41.157	41.290	42.684	43.035	44.388
<i>Bancos y Cooperativas</i>	1.661	2.530	1.875	1.784	2.231	1.878	2.343	1.936	3.550	3.797	6.166	5.628	5.402
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	620	1.279	1.266	1.729	1.874	2.065	1.745	2.025	2.311	2.358	1.952	1.968	2.130
<i>Otros intermediarios financieros</i>	36	40	52	103	67	71	58	32	34	35	62	55	49
<i>Fondos de pensiones</i>	11.691	13.618	18.089	17.467	20.416	22.233	23.435	23.885	23.819	23.117	21.527	20.561	21.384
<i>Compañías de seguros</i>	987	946	843	980	868	838	850	794	847	799	866	963	907
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	496	497	438	428	516	600	614	638	820	779	737	678	820
<i>Inversionistas extranjeros</i>	3.223	4.223	5.705	6.951	6.925	7.084	6.970	7.090	9.775	10.405	11.373	13.183	13.696
<i>de lo cual: Comprado en el ML</i>	970	872	716	710	795	958	922	1.051	2.197	2.994	4.131	4.712	4.895
Emisores no residentes (Mercado local)	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137	136
<i>Bancos y Cooperativas</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	51	2	0	3	3	3	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros intermediarios financieros</i>	12	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fondos de pensiones</i>	80	25	26	26	26	27	26	27	27	27	27	27	27
<i>Compañías de seguros</i>	106	110	109	116	116	118	112	114	114	115	107	109	109
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	69	11	11	12	12	12	12	12	12	12	0	0	0
<i>Inversionistas extranjeras</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock de títulos de deuda	125.238	145.899	164.904	165.495	171.602	176.594	179.461	181.991	191.194	189.208	189.691	191.018	198.484

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 SBIF³. 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.
 - **Patrimonios separados.** Son entidades emisoras de títulos de deuda con supervisión de la CMF⁴, que emiten bonos respaldados por los flujos provenientes de activos de distinta naturaleza, como por ejemplo, Mutuos hipotecarios, créditos o cuentas por cobrar, arrendamientos, entre otros.

- **Cajas de Compensación de Asignación Familiar.** Son entidades que administran y pagan prestaciones de la seguridad social. Además, las Cajas de Compensación otorgan préstamos a sus afiliados.
- **Holdings y Casas matrices,** corresponden a entidades que pertenecen a un conglomerado empresarial, cumpliendo el rol de intermediación financiera dentro del grupo o desempeñándose como la cabeza o casa matriz de un grupo donde su principal actividad es financiera o bancaria.

B. Empresas no financieras: Comprende las entidades cuya principal actividad es la producción de bienes o servicios no financieros. El sector de las sociedades no financieras está conformado por los siguientes subsectores:

- **Empresas públicas,** entidades cuya mayor parte o la totalidad de su propiedad o control pertenece al Estado de Chile.
- **Sociedades anónimas,** entidades emisoras de valores de propiedad privada.

C. Gobierno general: Comprende principalmente a la unidad gubernamental central y entidades con dependencia de la misma junto con las municipalidades. Excluye empresas públicas y Banco Central⁵.

³ SBIF, Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

⁴ CMF, Comisión para el Mercado Financiero.

⁵ Corresponde a la definición del SCN2008.

D. No residentes: Comprende a emisores de bonos en el mercado local que no tienen domicilio ni constitución legal en Chile. En cuanto a tenencias, los no residentes corresponden a inversionistas

extranjeros que toman posiciones sobre valores emitidos en el mercado local como en el externo.

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 MINVU⁶ 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.
 - **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

⁶ Corresponde a emisiones del Ministerio de Vivienda y Urbanismo

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.