



Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre del tercer 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 tercer trimestre, el stock de títulos de deuda alcanzó 202.766 miles de millones de pesos (mm\$) equivalente a 108,0% del PIB (gráfico 1).

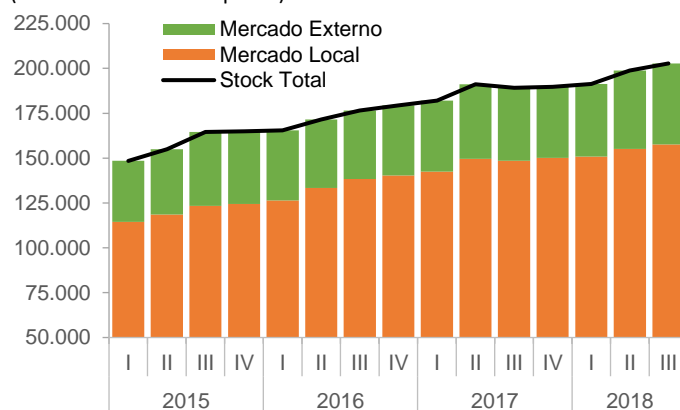
El stock de títulos en el mercado local se situó en mm\$157.700, correspondiente al 77,8% del total, incrementándose en mm\$2.618 en el trimestre. Por su parte, en el mercado externo alcanzó mm\$45.066, equivalente a 22,2% y mayor en mm\$1.352 respecto al periodo anterior. Estos resultados estuvieron marcados por las emisiones en el mercado local de Gobierno e Intermediarios financieros, principalmente, mientras que en el mercado externo destacó la emisión de Bancos 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\$9.863. En el mercado local significó una caída de 10,8% respecto del trimestre anterior, explicado por Banco Central y Bancos comerciales, y en el mercado externo de 2,1% por el efecto del tipo de cambio.

Desde la óptica de tenedores, los Fondos de pensiones se mantienen como el principal tenedor de títulos de deuda chilenos con 32,3% del stock total. No obstante lo anterior, los inversionistas extranjeros aumentaron su participación a 23,2%.

Gráfico 1

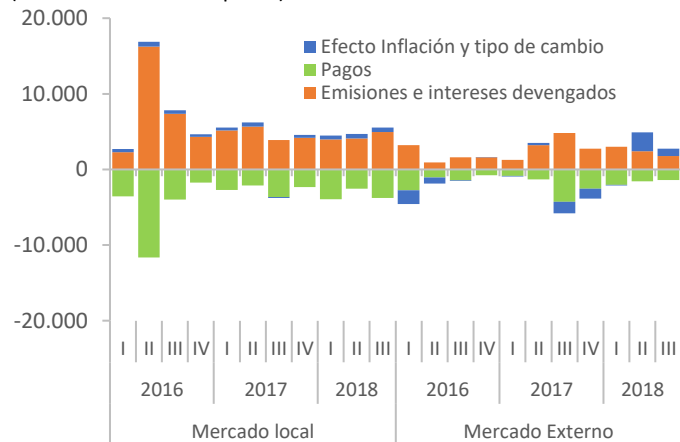
Stock de valores emitidos según mercado de emisión (Miles de millones de pesos)



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 financieras²

Al cierre del tercer trimestre, el stock de títulos de deuda se incrementó en mm\$3.970, alcanzando mm\$202.766. Este resultado fue consecuencia de emisiones de nuevas obligaciones tanto de Gobierno en el mercado local como Bancos en el exterior (gráfico 3).

En el Gobierno destacaron las colocaciones efectuadas en el mercado local, mediante la emisión de nuevos bonos denominados en UF y pesos por mm\$1.129, y pagos de deuda vigente programados en el mes de julio.

Por su parte, los Bancos presentaron mayores emisiones especialmente en el exterior (gráfico 4). Además, los Otros intermediarios financieros emitieron bonos tanto en Chile como en el exterior. En el mercado local, las emisiones de debentures fueron de mm\$862, mientras que, en el exterior, alcanzaron un monto de mm\$48.

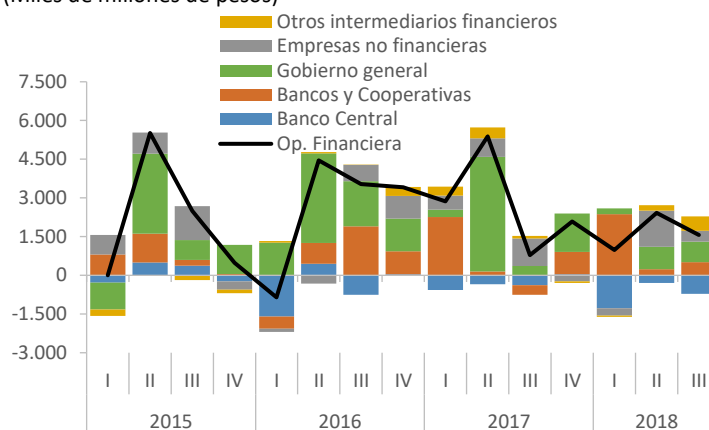
Adicionalmente a la operación financiera, el stock de instrumentos de deuda se vio afectada por la depreciación que experimentó el peso chileno durante el periodo, contribuyendo a la mayor valoración de los títulos denominados en moneda extranjera.

Corto plazo residual y servicio de la deuda

Las obligaciones de corto plazo residual de bonos disminuyeron con respecto al trimestre anterior. El nivel de compromisos a doce meses alcanzó mm\$9.863 (gráfico 5), esto representó una disminución de 7,1% explicado principalmente por el vencimiento en julio de títulos en UF del Banco Central. En relación al mercado externo, este presentó un aumento de 2,1% de las obligaciones a vencer en los próximos doce meses.

Gráfico 3

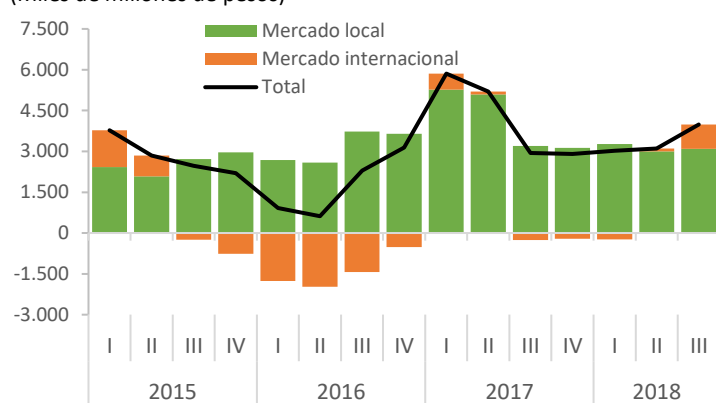
Operación financiera de renta fija según emisores
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 4

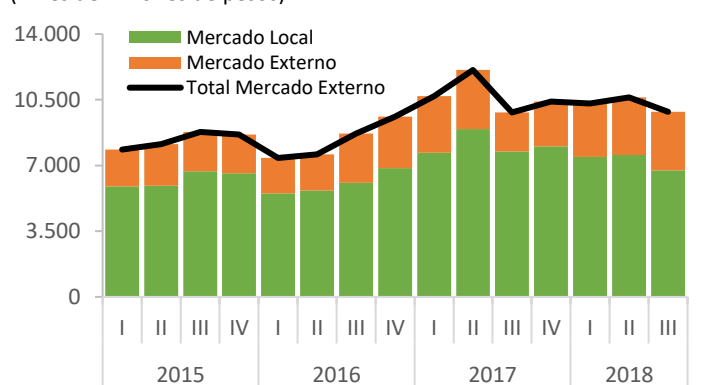
Operación financiera de bancos (año móvil)
(Miles de millones de pesos)



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.

En lo relativo al servicio de la deuda, en el mercado local destacaron los compromisos a plazos sobre un año, explicado por colocaciones de Gobierno, bonos corporativos y de Bancos comerciales. Las emisiones de Gobierno se realizaron a plazos superiores a tres años. Por su parte, los bonos corporativos fueron emitidos a más de 4 años y los vencimientos con mayor frecuencia fueron 2021, 2024, 2025 y 2028. En contraposición, los compromisos proyectados a menos de un año disminuyeron 4,9% con respecto al trimestre anterior (gráfico 6).

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

Tenedores de títulos

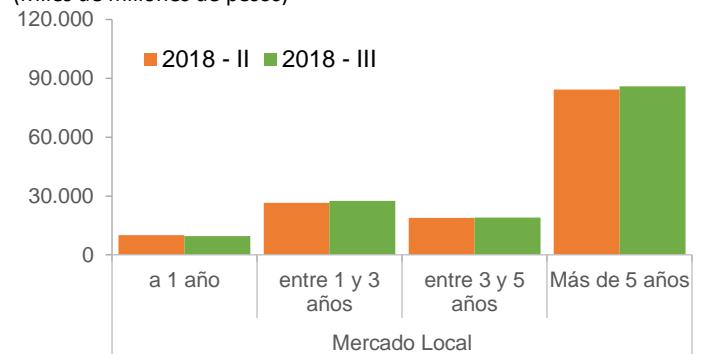
Los Fondos de pensiones mantuvieron en cartera 32,3% del stock total emitido, esto es, mm\$65.482 (gráfico 7). Los cambios en la cartera durante el periodo respondieron a la compra de nuevas colocaciones de Gobierno y Otros intermediarios. Lo anterior, fue compensado en parte por menores activos frente a Bancos (gráfico 8).

Asimismo, los inversionistas extranjeros -segundo en importancia- aumentaron su participación en bonos chilenos, principalmente, en el mercado externo, alcanzando 23,2% del stock (mm\$47.002). En el periodo, estos tenedores adquirieron deuda emitida localmente por el Gobierno y bonos bancarios colocados internacionalmente.

Por su parte, los Fondos mutuos e inversión, registraron una participación de 16,5% del stock (mm\$33.535), destacando las adquisiciones en títulos de largo plazo emitidos por todos los sectores. En contraposición, los fondos mostraron desinversiones en certificados de depósitos, en línea con los menores activos administrados por los fondos del mercado monetario.

Gráfico 6

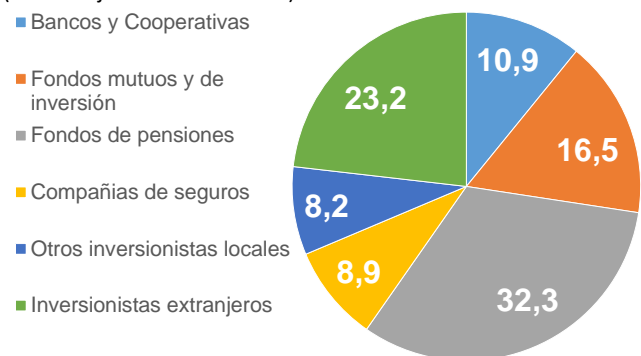
Proyección del servicio de la deuda en el mercado local, según plazos (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 7

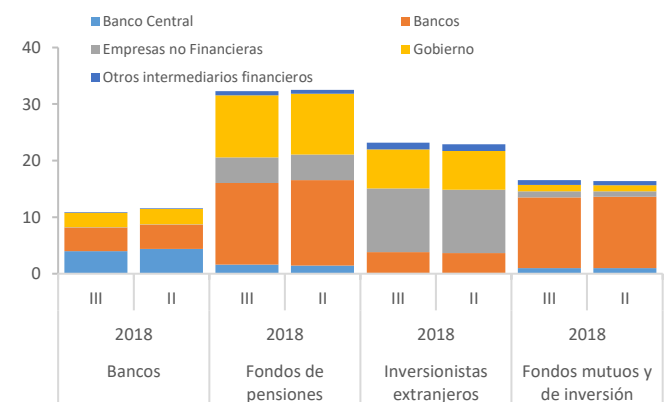
Composición de la tenencia de títulos de deuda (Porcentaje del stock emitido)



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	III
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	78,9	78,0	77,8
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	21,1	22,0	22,2
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	83,3	84,0
Mercado externo	15,5	21,1	25,4	24,1	23,3	23,0	23,1	23,1	24,0	23,0	22,0	22,1	23,5	24,0
Total	90,8	98,2	103,3	102,0	104,6	106,1	106,0	106,5	110,2	107,0	105,5	104,5	106,8	108,0
Deuda de corto plazo original 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	5,0
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	0,4
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	5,4
Deuda de corto plazo residual, 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	4,5
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	1,5	1,5	1,5
Total	7,5	7,0	6,6	5,7	5,7	6,2	6,7	7,3	8,0	6,6	6,9	6,7	6,6	6,0
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	6,7
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	2,3	2,3
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	9,4	9,0
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	10,9
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	16,5
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	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	33,1	32,5	32,3
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	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	1,0
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	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	22,0	22,9	23,2

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	III
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	15.048
PDBC	927	1.000	900	2.861	3.400	4.915	4.215	5.282	6.287	5.173	5.109	6.135	7.306	7.531
Bonos	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	7.517
de lo cual: Indexado a inflación	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	4.465
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	81.665
Depósitos a 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	43.723
Bonos	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	37.942
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	6.475
Leasing y Factoring	536	622	666	726	790	761	905	1.047	1.025	1.109	1.184	1.297	1.424	1.496
Patrimonios separados	604	547	503	497	504	495	483	477	472	483	465	442	433	382
Cajas de Compensación y AFI	493	659	660	663	650	711	664	690	888	803	818	853	976	1.049
Holding y Casas matrices	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	3.547
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	17.846
Empresas públicas	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	3.151
Sociedades Anónimas	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	14.695
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	36.528
de lo cual: Indexado a inflación	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	21.541
Emisores no residentes	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137	136	139
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	157.700
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	6.803	7.100	7.593
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	2.409
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	22.932	25.504	26.046
Empresas públicas	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	10.690
Sociedades Anónimas	7.749	11.967	14.943	14.002	13.456	13.576	13.961	13.845	14.409	14.104	13.624	13.491	15.003	15.356
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	9.018
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	40.374	43.714	45.066
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	191.259	198.797	202.766

(*) 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	III
Mercado Local														
Banco Central														
Bonos														
Emisiones	1.707	0	1.352	0	404	200	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados	505	468	471	108	108	105	102	99	96	92	92	86	79	72
Pagos	-3.214	-1.079	-1.458	-1.703	-68	-1.059	-67	-665	-443	-479	-54	-1.365	-377	-794
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	169	447	335	53	68	48	32	32	47	-2	32	36	36	34
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	1.080
Interes Devengados	683	777	895	241	246	261	266	274	289	289	292	290	310	308
Pagos	-2.440	-2.903	-3.593	-907	-1.313	-495	-788	-560	-766	-1.522	-1.290	-631	-1.224	-1.224
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	381	1.140	972	171	243	179	135	143	229	-16	166	206	253	255
Otros intermediarios financieros														
Emisiones	1.375	1.309	1.031	253	226	164	471	609	362	362	459	321	472	862
Interes Devengados	199	209	201	48	47	47	50	55	53	54	55	55	57	60
Pagos	-1.264	-1.403	-1.796	-258	-226	-194	-326	-309	-325	-398	-311	-271	-320	-407
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	75	211	147	24	34	24	18	18	30	-3	22	27	37	38
Empresas no financieras														
Empresas Públicas														
Emisiones	249	0	75	0	0	361	0	75	173	0	0	0	25	0
Interes Devengados	98	104	109	28	28	30	31	31	32	32	32	31	32	32
Pagos	-110	-122	-127	-56	-21	-36	-27	-48	-29	-49	-84	-49	-30	-50
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	43	124	96	17	23	17	13	14	22	-1	16	19	22	23
Sociedades Anónimas														
Emisiones	1.546	1.577	1.518	117	294	345	1003	263	266	313	53	134	854	995
Interes Devengados	503	517	524	129	127	128	133	134	147	152	148	135	144	143
Pagos	-1.777	-2.685	-2.152	-206	-516	-430	-485	-207	-445	-260	-410	-286	-559	-671
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	239	643	498	71	104	75	57	56	90	-35	59	75	102	100
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	1.129
Interes Devengados	507	612	751	208	213	232	246	253	272	293	307	292	292	302
Pagos	-799	-1.388	-2.193	-410	-9.486	-1.782	-17	-941	-124	-945	-162	-1.354	-44	-638
Reajustes	255	747	597	116	153	110	83	83	130	-39	104	124	143	155
Emisores no residentes														
Emisiones	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados	12	9	6	2	2	2	2	2	2	2	1	1	1	1
Pagos	-12	-190	-15	0	-3	0	-12	0	-3	0	-21	0	-3	0
Reajustes	6	13	6	1	1	1	1	1	1	0	1	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	4.066
Interes Devengados	2.507	2.696	2.957	763	771	804	829	845	891	914	927	889	915	887
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	-3.784
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.168	3.323	2.650	453	625	454	340	347	548	-96	400	488	595	606
Mercado Externo														
Bancos y Cooperativas														
Emisiones	3.250	4.721	5.594	542	503	511	589	499	307	1.029	1.124	811	1.037	1.257
Interes Devengados	143	173	195	49	47	44	45	46	46	44	41	41	45	49
Pagos	-1.268	-3.599	-6.550	-1.515	-489	-616	-224	-371	-770	-1.497	-711	-702	-1.147	-954
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	419	757	1.273	-237	-99	11	-146	39	87	-303	-236	-18	362	140
Otros intermediarios financieros														
Emisiones	354	349	0	0	0	0	193	0	328	80	64	0	0	48
Interes Devengados	24	32	113	30	29	28	30	29	33	32	30	8	6	7
Pagos	-95	-66	-118	-20	-26	-31	-76	-30	-28	-29	-363	-165	-2	-11
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	36	78	1.564	-109	-46	-8	28	-16	6	-109	-84	-31	136	63
Empresas no financieras														
Empresas públicas														
Emisiones	986	1.667	1.383	0	0	461	0	331	0	2.147	0	0	376	0
Interes Devengados	202	277	368	109	105	104	102	104	106	110	107	98	101	107
Pagos	-439	-641	-335	-129	-79	-516	-89	-109	-86	-1.656	-73	-130	-67	-154
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	395	827	1.171	-427	-201	-27	77	-52	44	-369	-333	-135	651	236
Sociedades Anónimas														
Emisiones	2.170	3.293	1.576	300	7	230	398	29	587	1.113	1.156	0	636	45
Interes Devengados	379	536	742	203	188	184	188	182	193	196	191	166	174	190
Pagos	-643	-980	-1.113	-618	-456	-235	-366	-247	-227	-1.036	-1.350	-379	-285	-209
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	590	1.368	1.772	-827	-285	-59	164	-80	12	-577	-477	80	986	326
Gobierno general														
Emisiones	0	1.257	919	1.919	0	0	0	0	1.545	0	0	1.810	0	0
Interes Devengados	83	92	131	46	43	42	42	41	46	52	52	50	49	51
Pagos	-482	-417	-81	-491	-28	-49	-14	-78	-225	-48	-27	-654	-48	-61
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	154	278	596	-216	-167	4	-97	10	182	-195	-197	3	332	220
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	2.049	1.350
Interes Devengados	6.261	9.195	11.414	437	412	403	408	404	424	434	421	362	375	405
Pagos	-8.811	-8.725	-10.320	-2.774	-1.079	-1.447	-768	-836	-1.337	-4.268	-2.524	-2.030	-1.550	-1.389
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	2.926	4.470	-1.051	-1.816	-798	-79	26	-98	330	-1.553	-1.327	-101	2.467	986

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	III
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	15.048
<i>Corto plazo</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	7.531
<i>Largo plazo</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	7.517
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	81.665
<i>Corto 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	43.723
<i>Largo plazo</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	37.522	37.942
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	6.475
<i>Corto plazo</i>	137	293	169	128	205	182	233	213	183	218	213	319	350	392
<i>Largo plazo</i>	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	6.083
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	17.846
<i>Corto plazo</i>	32	1	0	40	40	67	78	67	63	15	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	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	17.846
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	36.528
<i>Corto plazo</i>	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	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	36.528
Emisores no residentes	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137	136	139
<i>Corto plazo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	317	149	146	158	158	160	150	153	152	154	134	137	136	139
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	157.700
<i>Corto plazo</i>	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	51.646
<i>Largo plazo</i>	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	106.054
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	6.803	7.100	7.593
<i>Corto plazo</i>	757	912	264	399	252	242	188	440	314	252	297	554	664	812
<i>Largo plazo</i>	4.962	6.859	8.018	6.723	6.832	6.792	7.110	7.071	6.867	6.201	6.374	6.249	6.436	6.781
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	2.409
<i>Corto plazo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	435	828	2.387	2.287	2.244	2.234	2.409	2.392	2.731	2.705	2.352	2.163	2.303	2.409
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	22.932	25.504	26.046
<i>Corto plazo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	12.879	19.226	24.791	23.402	22.681	22.823	23.297	23.456	24.084	24.012	23.233	22.932	25.504	26.046
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	9.018
<i>Corto plazo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Largo plazo</i>	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	9.018
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	40.374	43.714	45.066
<i>Corto plazo</i>	757	912	264	399	252	242	188	440	314	252	297	554	664	812
<i>Largo plazo</i>	20.577	30.424	40.272	38.747	37.939	38.028	38.927	39.002	41.312	40.357	39.225	39.820	43.050	44.254
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	191.259	198.797	202.766

(*): 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	III
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	858
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	46.635
<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	43.723
<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	2.912
Otros intermediarios financieros	545	830	489	443	506	511	535	559	585	463	588	728	842	857
<i>Leasing y Factoring</i>	241	287	214	149	225	208	258	279	244	225	288	423	514	517
<i>Patrimonios separados</i>	1		5	17	1	1	8	8	8	8	1		1	3
<i>Cajas de Compensación</i>	53	237	171	166	141	168	110	124	191	95	139	143	157	143
<i>Holding y Casas matrices</i>	250	306	98	111	140	133	159	147	142	136	161	163	170	193
Empresas no financieras	1.305	612	955	1.001	939	888	828	862	1.068	860	910	1.257	1.124	1.268
<i>Empresas públicas</i>	52	55	65	50	59	62	122	117	125	113	73	335	343	345
<i>Sociedades Anónimas</i>	1.253	557	891	951	880	826	706	745	943	747	838	922	781	923
Gobierno general	1.132	1.761	636	872	983	1.214	1.469	1.550	1.821	1.066	1.337	598	898	849
Emisores no residentes	160	2	2	2	3	3	43	44	44	23	1	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	50.467
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	1.831	1.961	2.002
Otros intermediarios financieros	24	10	15	28	35	28	35	94	188	180	320	136	145	149
Empresas no financieras	823	512	646	549	610	536	609	641	432	292	788	868	931	950
<i>Empresas públicas</i>	255	148	157	35	58	40	54	49	35	36	242	397	425	434
<i>Sociedades Anónimas</i>	567	364	489	514	552	496	554	592	397	256	547	470	506	516
Gobierno general	11	18	6	9	10	12	15	15	17	17	51	16	17	17
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	2.851	3.054	3.118
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	52.562	53.757	53.586

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	III	
Mercado Local														
Banco Central														
<i>a 1 año</i>	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	1.070
<i>entre 1 y 3 años</i>	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	3.468
<i>entre 3 y 5 años</i>	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	1.939
<i>más de 5 años</i>	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	2.468
Bancos y Cooperativas														
<i>a 1 año</i>	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	3.719
<i>entre 1 y 3 años</i>	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	8.834
<i>entre 3 y 5 años</i>	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	9.042
<i>más de 5 años</i>	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	24.536
Otros intermediarios financieros														
<i>a 1 año</i>	656	948	597	544	611	629	653	684	727	586	717	848	965	982
<i>entre 1 y 3 años</i>	1.001	866	825	857	950	946	871	1.046	998	1.059	1.140	1.252	1.165	1.322
<i>entre 3 y 5 años</i>	720	738	820	826	854	919	1.034	1.312	1.345	1.281	1.413	1.224	1.432	1.398
<i>más de 5 años</i>	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	4.289
Empresas no financieras														
<i>a 1 año</i>	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	1.763
<i>entre 1 y 3 años</i>	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	3.273
<i>entre 3 y 5 años</i>	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	3.165
<i>más de 5 años</i>	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	16.585
Gobierno general														
<i>a 1 año</i>	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	1.928
<i>entre 1 y 3 años</i>	2.592	3.217	4.286	4.258	3.576	3.247	3.338	3.643	3.867	3.929	10.693	10.847	10.535	10.535
<i>entre 3 y 5 años</i>	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	3.503
<i>más de 5 años</i>	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	37.776
Emisores no residentes														
<i>a 1 año</i>	167	8	7	7	7	8	47	47	46	24	5	5	3	3
<i>entre 1 y 3 años</i>	14	52	51	51	48	48	5	5	5	5	5	5	8	8
<i>entre 3 y 5 años</i>	47	6	5	5	8	8	10	10	11	11	11	11	11	11
<i>más de 5 años</i>	198	209	202	203	202	204	202	203	202	202	200	202	200	202
Total Mercado Local														
<i>a 1 año</i>	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	141.819
<i>entre 1 y 3 años</i>	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	9.465
<i>entre 3 y 5 años</i>	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	27.440
<i>más de 5 años</i>	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	19.058
	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	85.856
Mercado Externo														
Bancos y Cooperativas														
<i>a 1 año</i>	1.283	1.336	1.454	1.341	1.295	2.275	2.312	2.360	2.650	1.712	1.340	1.969	2.108	2.152
<i>entre 1 y 3 años</i>	403	956	1.040	959	926	1.113	1.939	1.973	2.059	2.101	2.597	1.978	2.117	2.162
<i>Más de 3 años</i>	6.979	5.206	4.290	3.255	3.830	3.655	3.993	4.423	3.428	3.109	3.342	3.597	3.850	3.931
Otros intermediarios financieros														
<i>a 1 año</i>	25	89	143	139	138	137	156	162	244	232	337	162	174	177
<i>entre 1 y 3 años</i>	13	164	173	171	170	169	183	188	278	268	499	179	192	196
<i>Más de 3 años</i>	73	115	2.238	2.323	2.196	2.183	2.362	2.419	2.248	2.156	1.805	401	430	439
Empresas no financieras														
<i>a 1 año</i>	1.120	1.266	1.300	1.303	1.318	1.347	1.383	1.407	1.532	1.366	1.615	1.982	2.122	2.167
<i>entre 1 y 3 años</i>	3.582	4.400	5.128	4.956	4.867	4.883	4.946	4.929	4.979	4.549	3.792	4.955	5.304	5.415
<i>Más de 3 años</i>	22.212	32.658	31.955	29.758	28.613	28.828	29.624	29.407	28.911	30.655	30.457	31.013	33.200	33.895
Gobierno general														
<i>a 1 año</i>	40	60	90	83	80	81	81	105	213	207	202	226	242	247
<i>entre 1 y 3 años</i>	190	336	463	418	331	316	344	461	427	1.320	1.293	1.532	1.640	1.674
<i>Más de 3 años</i>	2.997	5.511	7.966	9.977	9.738	9.733	9.881	9.682	9.572	8.358	8.094	8.951	9.582	9.782
Total Mercado Externo														
<i>a 1 año</i>	38.918	52.097	56.241	54.684	53.502	54.719	57.204	57.514	56.543	56.034	55.373	56.946	60.962	62.237
<i>entre 1 y 3 años</i>	2.468	2.751	2.987	2.866	2.830	3.840	3.932	4.034	4.640	3.517	3.494	4.340	4.646	4.743
<i>Más de 3 años</i>	4.189	5.855	6.805	6.505	6.294	6.481	7.412	7.550	7.743	8.238	8.181	8.644	9.253	9.447
	32.261	43.490	46.449	45.313	44.377	44.398	45.860	45.931	44.160	44.279	43.698	43.962	47.063	48.047

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

³ SBIF, Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

⁴ CMF, Comisión para el Mercado Financiero.

municipalidades. Excluye empresas públicas y Banco Central⁵.

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

⁵ Corresponde a la definición del SCN2008.

⁶ Corresponde a emisiones del Ministerio de Vivienda y Urbanismo

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.