



# Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre del tercer trimestre año 2019

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 y del Gobierno en el exterior, de instrumentos de renta fija e intermediación financiera (incluidos depósitos a plazo), y su evolución en términos de plazos, emisores y tenedores. Las definiciones<sup>1</sup> y una mayor desagregación de las series contenidas en este informe se encuentran disponibles en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile. Contacto: [cuentasnacionales@bcentral.cl](mailto:cuentasnacionales@bcentral.cl)

## Resumen

Al cierre del tercer trimestre del año 2019, el stock de títulos de deuda alcanzó 225.774 miles de millones de pesos (mm\$) equivalente a 114,3% del PIB (gráfico 1).

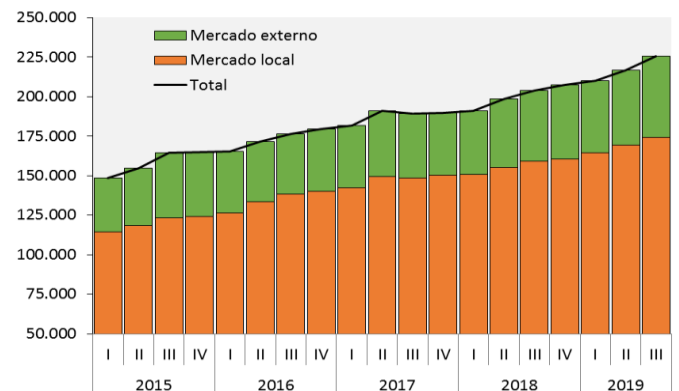
El stock de instrumentos de renta fija e intermediación en el mercado local se situó en mm\$174.088, correspondiente a 77,1% del total, incrementándose en mm\$4.557 en comparación al cierre del segundo trimestre. Por su parte, el stock en el mercado externo alcanzó mm\$51.686, equivalente a 22,9%, mayor en mm\$4.270 a las obligaciones del trimestre anterior. En el periodo destacaron emisiones lideradas por Empresas, Bancos y Gobierno tanto en el mercado local como internacional, que fueron en parte compensadas por pagos realizados por estos mismos sectores. Adicionalmente valorización par de los instrumentos se vio afectada por la depreciación del peso con respecto al dólar y el euro en el periodo (gráfico 2).

Por su parte, las obligaciones de corto plazo residual, sin considerar depósitos a plazo, registraron un saldo de mm\$12.647. Estos compromisos provienen de Empresas y Bancos comerciales tanto en el mercado local como en el exterior.

Desde la perspectiva de tenedores, los Fondos de pensiones, principal tenedor, aumentaron su participación de títulos de deuda chilenos, alcanzando 32,6% del stock total. Asimismo, los inversionistas extranjeros, segundo tenedor en importancia de bonos chilenos, también aumentaron su exposición en papeles locales.

**Gráfico 1**

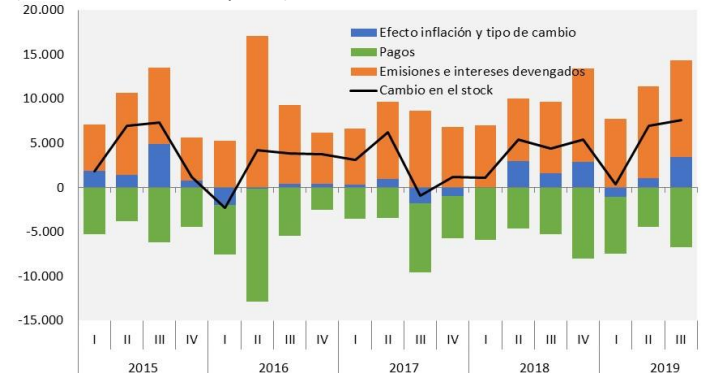
Stock de valores emitidos según mercado de emisión  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico 2**

Flujos de títulos de deuda  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

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

## Principales resultados

### Stock y operaciones financieras<sup>2</sup>

El stock de títulos de deuda se incrementó en mm\$8.827, totalizando mm\$225.774 al cierre del tercer trimestre del año. Este resultado se debió mayormente a nuevas emisiones de bonos de Empresas, Bancos y Gobierno (gráfico 3).

Las Empresas no financieras tuvieron una emisión neta de mm\$1.709. En las emisiones destacaron aquellas realizadas por compañías privadas en el mercado local y por públicas en el exterior (gráfico 4).

Por su parte, los Bancos registraron emisiones netas de deuda por mm\$1.492, destacando sus colocaciones de títulos netos en el mercado local por mm\$1.876 y pagos netos en el mercado externo por mm\$384.

Las emisiones netas de Gobierno alcanzaron a mm\$852, las cuales fueron realizadas principalmente en el exterior (mm\$691).

Adicionalmente a la operación financiera, el stock de instrumentos de deuda se incrementó por la depreciación que experimentó el peso respecto del dólar y del euro durante el periodo, contribuyendo al aumento del valor de los títulos denominados en moneda extranjera.

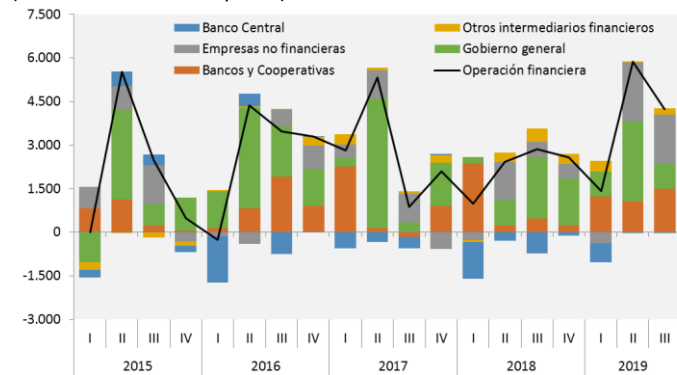
### Corto plazo residual y servicio de la deuda

En el tercer trimestre del año 2019, las obligaciones por bonos de corto plazo residual sumaron mm\$12.647 (gráfico 5). Estos compromisos aumentaron levemente respecto del periodo anterior, explicado en mayor medida por la incorporación de bonos de bancos, pagaderos el tercer trimestre del 2020 en el mercado local. Esto significó que las obligaciones de corto plazo en este mercado, sin considerar vencimientos por depósitos a plazo, alcanzaran mm\$8.169.

Por su parte, la deuda de corto plazo residual en el mercado externo totalizó mm\$4.478, principalmente por obligaciones de Empresas y Bancos.

**Gráfico 3**

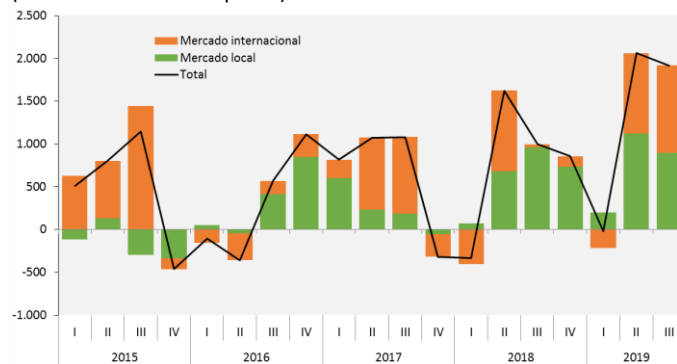
Operación financiera de renta fija según emisores  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico 4**

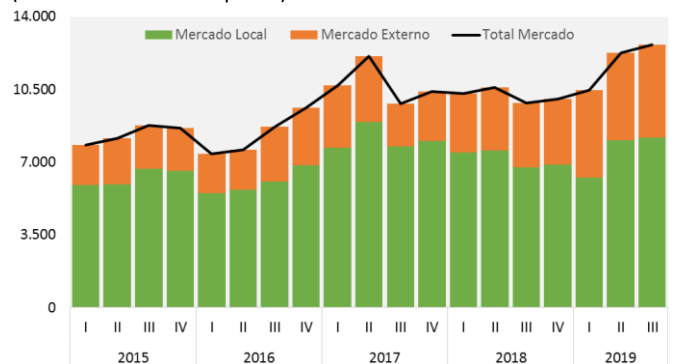
Operación financiera de Empresas no financieras y OFIS  
(Miles de millones de pesos)



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.

<sup>2</sup> 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, los compromisos dentro de doce meses en el mercado local se mantuvieron estables en línea con las obligaciones de corto plazo residual. Los montos de plazos entre 1 y 5 años disminuyeron levemente, por la cercanía de sus plazos de pago.

Finalmente, los compromisos proyectados a más de cinco años crecieron mm\$3.865 con respecto al trimestre anterior, representando 62,4% de los pagos locales. Este resultado responde a nuevos títulos bancarios y emisiones de Tesorería con vencimientos concentrados en 2030 (gráfico 6).

En el mercado externo, los pagos proyectados hasta 3 años se mantuvieron estables. En el tramo de mayor plazo, el servicio aumentó explicado por la emisión de bonos corporativos y deuda soberana.

### Tenedores de títulos

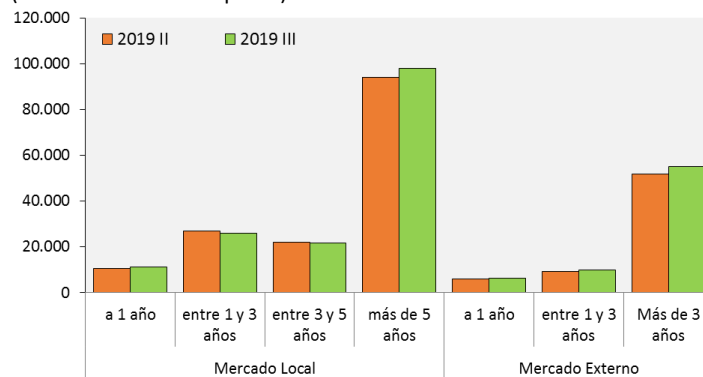
Las tenencias de los Fondos de pensiones representaron 32,6% del stock total emitido (gráfico 7). La cartera del sistema previsional, correspondiente a mm\$73.648, aumentó su tamaño respecto del trimestre anterior, por compra de títulos bancarios y de Tesorería en el mercado local (gráfico 8). Este resultado se debió a la preferencia por instrumentos de renta fija, en línea con los fondos previsionales más conservadores.

En segundo lugar, los inversionistas extranjeros aumentaron su participación en bonos chilenos a 24,5% del stock (mm\$55.222), principalmente por la adquisición de nueva deuda corporativa en el exterior y, en menor medida, de gobierno en el mercado local.

Por su parte, los Fondos mutuos y de inversión, registraron una participación de 17,6% del stock (mm\$39.648), destacando la compra de bonos bancarios e inversión en depósitos a plazo. Parte de estas adquisiciones se financiaron con vencimientos de PDBC del Banco Central y con el flujo de nuevos aportantes a los fondos de renta fija.

**Gráfico 6**

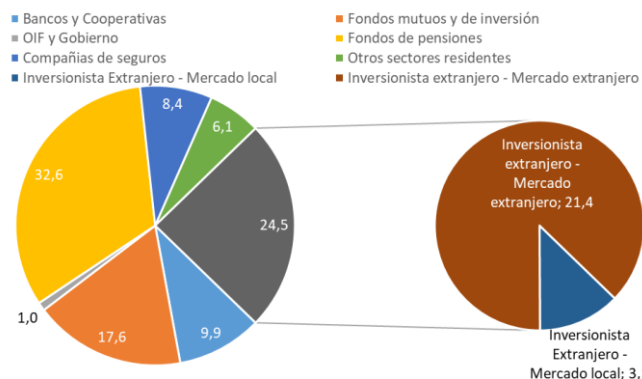
Proyección del servicio de la deuda en el mercado local, según plazos (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico 7**

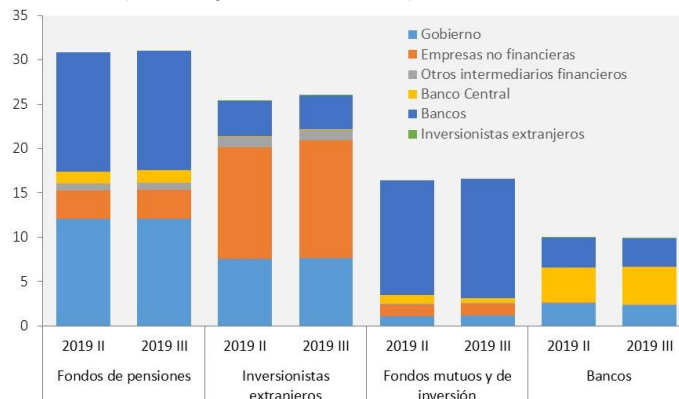
Composición de la tenencia de títulos de deuda al 2019-III (Porcentaje del stock emitido)



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				2019		
	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Composición mercado local/externo (%)</b>															
Participación mercado local	83,0	78,5	75,4	78,2	78,4	78,2	78,6	79,2	79,0	78,1	78,1	77,4	78,3	78,1	77,1
Participación mercado externo	17,0	21,5	24,6	21,8	21,6	21,8	21,4	20,8	21,0	21,9	21,9	22,6	21,7	21,9	22,9
<b>Stock como porcentaje del PIB</b>															
Mercado local	75,4	77,1	77,9	82,8	83,3	86,1	84,0	83,3	82,1	82,9	84,2	83,9	85,1	86,9	88,1
Mercado externo	15,5	21,1	25,4	23,0	23,0	23,9	22,9	21,9	21,8	23,2	23,7	24,6	23,6	24,3	26,2
<b>Total</b>	<b>90,8</b>	<b>98,2</b>	<b>103,4</b>	<b>105,9</b>	<b>106,3</b>	<b>110,0</b>	<b>106,9</b>	<b>105,3</b>	<b>103,9</b>	<b>106,1</b>	<b>107,9</b>	<b>108,4</b>	<b>108,7</b>	<b>111,2</b>	<b>114,3</b>
<b>Deuda de <u>corto plazo original</u> como porcentaje del total</b>															
En el mercado local (Excluye DPF)	1,2	1,2	0,9	3,3	4,0	4,4	3,7	3,6	4,3	4,9	5,0	4,2	6,0	5,1	5,0
En el mercado externo	0,6	0,6	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,2	0,3	0,3	0,4	0,2	0,2	0,3	0,2
<b>Total</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>
<b>Deuda de <u>corto plazo residual</u>, como porcentaje del total</b>															
En el mercado local	6,0	5,7	5,4	5,2	5,7	6,3	5,5	5,7	5,2	5,1	4,4	4,4	4,0	4,9	4,7
En el mercado externo	1,5	1,3	1,3	1,5	1,7	1,6	1,1	1,3	1,5	1,5	1,5	1,5	2,0	1,9	2,0
<b>Total</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>7,3</b>	<b>8,0</b>	<b>6,6</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>
<b>Servicio de la deuda a un año, como porcentaje del total</b>															
Mercado local (Excluye DPF y PDBC)	7,7	7,8	7,8	7,3	8,0	8,5	7,9	7,6	7,4	7,1	6,7	6,4	6,1	6,9	7,1
Mercado externo	1,9	1,8	1,8	2,2	2,2	2,5	1,9	1,8	2,3	2,3	2,3	2,3	2,8	2,7	2,8
<b>Total</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>	<b>9,4</b>	<b>10,1</b>	<b>11,0</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,4</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>8,9</b>	<b>9,6</b>	<b>9,8</b>
<b>Composición mercado de valores por sector tenedor (%)</b>															
Bancos y Cooperativas	12,5	10,2	9,9	10,9	10,1	10,8	11,1	13,0	12,6	11,6	11,0	10,4	10,7	10,0	9,9
Fondos mutuos y de inversión	15,5	17,1	15,5	16,1	17,4	16,7	16,7	15,1	16,3	16,4	16,5	15,8	16,6	17,4	17,6
Otros intermediarios financieros	1,0	0,8	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3
Fondos de pensiones	33,6	32,1	32,8	35,3	35,0	34,3	34,0	33,8	33,2	32,6	32,5	33,6	33,0	32,4	32,6
Compañías de seguros	11,7	10,5	10,0	9,6	9,5	9,1	9,3	9,4	9,3	9,1	9,0	8,9	8,7	8,6	8,4
Gobierno general	0,7	0,9	0,4	0,4	0,6	1,6	1,0	0,7	0,3	0,6	1,0	0,3	0,5	1,0	0,6
Hogares y Empresas	7,4	6,8	6,8	6,7	6,8	6,2	6,3	6,0	5,9	6,5	6,6	6,4	6,6	6,4	6,1
Inversionistas extranjeros	17,7	21,6	23,8	20,4	20,2	20,8	21,1	21,4	21,9	22,7	23,0	24,1	23,5	23,8	24,5

## 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				2019		
	IV	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Mercado Local</b>												
<b>Banco Central</b>	<b>12.923</b>	<b>12.832</b>	<b>13.431</b>	<b>15.078</b>	<b>14.819</b>	<b>14.602</b>	<b>15.510</b>	<b>15.048</b>	<b>13.895</b>	<b>16.324</b>	<b>15.305</b>	<b>15.472</b>
<i>PDBC</i>	927	1.000	900	4.215	5.109	6.135	7.306	7.531	6.472	9.549	8.481	8.659
<i>Bonos</i>	11.996	11.832	12.531	10.863	9.710	8.467	8.204	7.517	7.423	6.775	6.824	6.813
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	7.982	8.341	8.430	6.868	6.070	5.081	5.146	4.465	4.364	4.329	4.379	4.367
<b>Bancos y Cooperativas</b>	<b>55.716</b>	<b>62.941</b>	<b>68.455</b>	<b>74.317</b>	<b>77.631</b>	<b>79.228</b>	<b>80.660</b>	<b>81.665</b>	<b>81.509</b>	<b>81.947</b>	<b>84.135</b>	<b>87.210</b>
<i>Depósitos a plazo (1)</i>	36.119	40.354	41.933	43.418	43.086	42.256	43.138	43.723	42.936	42.037	43.188	44.178
<i>Bonos</i>	19.597	22.586	26.522	30.899	34.544	36.972	37.523	37.942	38.573	39.910	40.947	43.033
<b>Otros intermediarios financieros</b>	<b>4.507</b>	<b>4.833</b>	<b>4.416</b>	<b>4.816</b>	<b>5.546</b>	<b>5.678</b>	<b>6.039</b>	<b>6.491</b>	<b>6.893</b>	<b>7.253</b>	<b>7.297</b>	<b>7.530</b>
<i>Leasing y Factoring</i>	536	622	666	905	1.184	1.297	1.430	1.499	1.615	1.741	1.684	1.801
<i>Patrimonios separados</i>	604	547	503	483	465	442	433	382	403	387	381	376
<i>Cajas de Compensación y AFI</i>	493	659	660	664	818	853	981	1.050	1.133	1.216	1.257	1.239
<i>Holding y Casas matrices</i>	2.875	3.005	2.586	2.764	3.080	3.086	3.194	3.559	3.741	3.909	3.975	4.114
<b>Empresas no financieras</b>	<b>14.029</b>	<b>14.186</b>	<b>14.726</b>	<b>16.080</b>	<b>16.622</b>	<b>16.681</b>	<b>17.162</b>	<b>17.830</b>	<b>18.343</b>	<b>18.168</b>	<b>19.537</b>	<b>20.339</b>
<i>Empresas públicas</i>	2.212	2.318	2.471	2.878	3.095	3.096	3.037	3.097	3.178	2.883	3.017	3.015
<i>Sociedades Anónimas</i>	11.817	11.868	12.255	13.202	13.527	13.585	14.125	14.733	15.165	15.285	16.520	17.324
<b>Gobierno general</b>	<b>16.412</b>	<b>19.622</b>	<b>23.193</b>	<b>29.905</b>	<b>35.418</b>	<b>34.560</b>	<b>35.581</b>	<b>37.858</b>	<b>39.615</b>	<b>40.496</b>	<b>43.117</b>	<b>43.395</b>
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	13.013	14.506	16.347	17.995	19.669	19.729	20.564	21.541	21.029	21.613	22.358	22.727
<b>Emisores no residentes</b>	<b>317</b>	<b>149</b>	<b>146</b>	<b>150</b>	<b>134</b>	<b>137</b>	<b>131</b>	<b>139</b>	<b>138</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>142</b>
<b>Total Mercado Local</b>	<b>103.905</b>	<b>114.562</b>	<b>124.367</b>	<b>140.346</b>	<b>150.169</b>	<b>150.885</b>	<b>155.083</b>	<b>159.030</b>	<b>160.393</b>	<b>164.328</b>	<b>169.531</b>	<b>174.088</b>
<b>Mercado Externo</b>												
<b>Bancos y Cooperativas</b>	<b>5.719</b>	<b>7.771</b>	<b>8.283</b>	<b>7.293</b>	<b>6.677</b>	<b>6.805</b>	<b>7.102</b>	<b>7.548</b>	<b>7.801</b>	<b>7.602</b>	<b>8.114</b>	<b>8.213</b>
<b>Otros intermediarios financieros</b>	<b>435</b>	<b>828</b>	<b>2.387</b>	<b>2.351</b>	<b>2.297</b>	<b>2.117</b>	<b>2.255</b>	<b>2.367</b>	<b>2.482</b>	<b>2.438</b>	<b>2.516</b>	<b>2.692</b>
<b>Empresas no financieras</b>	<b>12.879</b>	<b>19.226</b>	<b>24.791</b>	<b>23.288</b>	<b>23.261</b>	<b>22.680</b>	<b>25.234</b>	<b>25.777</b>	<b>27.260</b>	<b>26.419</b>	<b>27.248</b>	<b>30.071</b>
<i>Empresas públicas</i>	5.129	7.260	9.848	9.333	9.605	9.437	10.493	10.682	11.579	10.972	10.983	13.171
<i>Sociedades Anónimas</i>	7.749	11.967	14.943	13.955	13.656	13.243	14.741	15.095	15.680	15.448	16.265	16.900
<b>Gobierno general</b>	<b>2.301</b>	<b>3.512</b>	<b>5.076</b>	<b>6.112</b>	<b>7.269</b>	<b>8.477</b>	<b>8.809</b>	<b>9.020</b>	<b>9.419</b>	<b>9.120</b>	<b>9.539</b>	<b>10.711</b>
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>21.333</b>	<b>31.336</b>	<b>40.536</b>	<b>39.044</b>	<b>39.504</b>	<b>40.080</b>	<b>43.401</b>	<b>44.712</b>	<b>46.961</b>	<b>45.579</b>	<b>47.417</b>	<b>51.686</b>
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>125.238</b>	<b>145.899</b>	<b>164.904</b>	<b>179.390</b>	<b>189.673</b>	<b>190.965</b>	<b>198.483</b>	<b>203.742</b>	<b>207.354</b>	<b>209.907</b>	<b>216.948</b>	<b>225.774</b>

(\*): Corresponde a las obligaciones a valor nominal más intereses (valor par) de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera por sector institucional y según mercado de emisión (local 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				2019		
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Mercado Local</b>															
<b>Banco Central</b>															
<b>Bonos</b>															
Emisiones	1.707	0	1.352	604	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados	505	468	471	424	99	96	92	92	86	79	72	141	63	65	67
Pagos (1)	-3.214	-1.079	-1.458	-2.898	-665	-443	-479	-54	-1.365	-377	-794	-267	-712	-68	-101
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	169	447	335	201	32	47	-2	32	36	36	34	33	0	53	23
<b>Bancos y Cooperativas</b>															
<b>Bonos</b>															
Emisiones	3.482	3.975	5.661	6.137	2.366	1.044	1.295	1.413	2.563	1.211	1.080	1.492	2.142	1.493	2.687
Interes Devengados	683	777	895	1.015	274	289	289	292	290	310	308	299	302	307	321
Pagos (1)	-2.440	-2.903	-3.593	-3.503	-560	-766	-1.522	-1.289	-631	-1.224	-1.432	-1.106	-1.219	-1.132	
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	381	1.140	972	728	143	229	-16	166	206	253	255	272	-2	455	210
<b>Otros intermediarios financieros</b>															
Emisiones	1.375	1.309	1.031	1.099	592	362	351	459	321	899	749	731	723	460	645
Interes Devengados	199	209	201	191	52	53	54	55	54	53	58	60	61	62	64
Pagos (1)	-1.264	-1.403	-1.796	-989	-293	-325	-387	-311	-271	-627	-393	-433	-421	-552	-510
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	75	211	147	100	18	30	-3	22	27	36	38	43	0	73	34
<b>Empresas no financieras</b>															
<b>Empresas Públicas</b>															
Emisiones	249	0	75	361	75	173	0	0	0	102	91	74	0	100	0
Interes Devengados	98	104	109	117	31	32	32	32	31	31	32	33	29	30	31
Pagos (1)	-110	-122	-127	-141	-48	-29	-49	-84	-49	-214	-86	-51	-323	-32	-50
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	43	124	96	71	14	22	-1	16	19	23	23	25	-1	36	17
<b>Sociedades Anónimas</b>															
Emisiones	1.546	1.577	1.518	1.759	259	266	327	53	134	854	1.014	563	258	1.334	810
Interes Devengados	503	517	524	517	134	147	138	148	135	144	145	150	143	148	157
Pagos (1)	-1.777	-2.685	-2.152	-1.637	-203	-445	-283	-410	-286	-559	-651	-393	-275	-430	-253
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	239	643	498	307	56	90	-12	59	75	101	100	112	-2	183	90
<b>Gobierno general</b>															
Emisiones	2.012	3.239	4.417	17.047	1.018	2.893	1.117	1.284	4	629	2.458	5.115	1.464	2.274	1.981
Interes Devengados	507	612	751	898	253	267	288	303	288	292	302	291	331	358	375
Pagos (1)	-799	-1.388	-2.193	-11.695	-941	-81	-1.075	-123	-1.273	-44	-638	-3.815	-915	-279	-2.194
Reajustes	255	747	597	462	83	130	-6	104	124	143	155	167	0	269	117
<b>Emisores no residentes</b>															
Emisiones	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0
Interes Devengados	12	9	6	7	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1
Pagos (1)	-12	-190	-15	-16	0	-3	0	-21	0	-8	0	-3	0	-3	0
Reajustes	6	13	6	4	1	1	0	1	1	1	1	1	0	2	1
<b>Total Mercado Local</b>															
Emisiones	10.371	10.101	14.053	27.016	4.310	4.738	3.090	3.209	3.022	3.695	5.398	7.975	4.587	5.661	6.123
Interes Devengados	2.507	2.696	2.957	3.168	845	886	894	923	885	910	919	975	931	970	1.015
Pagos (1)	-9.617	-9.772	-11.334	-20.877	-2.709	-2.093	-3.795	-2.293	-3.876	-3.052	-3.786	-6.394	-3.751	-2.582	-4.241
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.168	3.323	2.650	1.872	347	548	-40	400	488	593	606	653	-5	1.070	492
<b>Mercado Externo</b>															
<b>Bancos y Cooperativas</b>															
Emisiones	3.250	4.721	5.594	2.047	499	307	1.001	1.124	811	1.037	1.257	709	584	1.178	1.051
Interes Devengados	143	173	195	173	43	43	41	41	41	45	49	52	51	52	55
Pagos (1)	-1.268	-3.599	-6.550	-2.107	-354	-766	-1.264	-675	-702	-1.147	-1.002	-887	-736	-748	-1.490
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	419	757	1.273	-1.103	25	86	-503	-263	-22	362	142	378	-98	30	483
<b>Otros intermediarios financieros</b>															
Emisiones	354	349	0	147	0	0	81	64	0	0	95	0	0	84	0
Interes Devengados	24	32	113	31	9	9	9	8	8	6	7	8	28	29	30
Pagos (1)	-95	-66	-118	-82	-15	-2	-14	-12	-165	0	-52	-2	-19	-36	-21
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	36	78	1.564	-132	-12	333	-98	-412	-23	132	62	108	-53	2	167
<b>Empresas no financieras</b>															
<b>Empresas públicas</b>															
Emisiones	986	1.667	1.383	461	331	0	2.147	0	0	376	0	461	853	0	1.561
Interes Devengados	202	277	368	279	70	71	87	103	98	101	107	110	123	121	128
Pagos (1)	-439	-641	-335	-816	-109	-86	-1.657	-73	-130	-71	-154	-236	-1.324	-95	-237
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	395	827	1.171	-438	-18	79	-344	-328	-135	651	236	563	-259	-15	736
<b>Sociedades Anónimas</b>															
Emisiones	2.170	3.293	1.576	940	29	956	1.113	1.172	0	636	45	0	367	980	0
Interes Devengados	379	536	742	673	160	169	177	180	163	171	187	190	194	208	212
Pagos (1)	-643	-980	-1.113	-1.693	-257	-277	-1.047	-1.703	-375	-277	-199	-409	-436	-349	-650
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	590	1.368	1.772	-908	-43	-267	-544	-117	-201	969	320	805	-359	-21	1.073
<b>Gobierno general</b>															
Emisiones	0	1.257	919	1.919	0	1.545	0	0	1.810	0	0	0	0	982	667
Interes Devengados	83	92	131	174	41	46	52	52	50	49	51	52	62	66	70
Pagos (1)	-482	-417	-81	-580	-78	-225	-48	-27	-654	-48	-61	-30	-103	-650	-46
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	154	278	596	-477	10	182	-196	-197	3	332	220	377	-258	22	481
<b>Total Mercado Externo</b>															
Emisiones	6.761	11.287	9.472	5.515	858	2.808	4.342	2.360	2.621	2.049	1.398	1.170	1.805	3.223	3.279
Interes Devengados	830	1.110	1.549	1.330	324	337	365	383	359	371	402	412	458	476	496
Pagos (1)	-2.926	-5.703	-8.196	-5.279	-813	-1.356	-4.030	-2.490	-2.027	-1.544	-1.467	-1.564	-2.619	-1.879	-2.444
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	1.595	3.309	6.376	-3.058	-37	411	-1.685	-1.318	-378	2.445	980	2.232	-1.026	17	2.939

(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

#### 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				2019		
	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Mercado Local</b>															
<b>Banco Central</b>	12.923	12.832	13.431	15.078	15.611	16.316	14.813	14.819	14.602	15.510	15.048	13.895	16.324	15.305	15.472
Corto plazo	927	1.000	900	4.215	5.282	6.287	5.173	5.109	6.135	7.306	7.531	6.472	9.549	8.481	8.659
Largo plazo	11.996	11.832	12.531	10.863	10.329	10.029	9.640	9.710	8.467	8.204	7.517	7.423	6.775	6.824	6.813
<b>Bancos y Cooperativas</b>	55.716	62.941	68.455	74.317	74.884	77.614	77.654	77.631	79.228	80.660	81.665	81.509	81.947	84.135	87.210
Corto plazo	36.119	40.354	41.933	43.418	41.762	43.696	43.691	43.086	42.256	43.138	43.723	42.936	42.037	43.188	44.178
Largo plazo	19.597	22.586	26.522	30.899	33.122	33.917	33.963	34.544	36.972	37.522	37.942	38.573	39.910	40.947	43.033
<b>Otros intermediarios financieros</b>	4.507	4.833	4.416	4.816	5.186	5.306	5.321	5.546	5.678	6.039	6.491	6.893	7.253	7.297	7.530
Corto plazo	137	293	169	233	213	183	218	213	319	350	392	428	469	367	419
Largo plazo	4.370	4.540	4.247	4.584	4.974	5.124	5.103	5.333	5.358	5.689	6.099	6.465	6.784	6.930	7.110
<b>Empresas no financieras</b>	14.029	14.186	14.726	16.080	16.397	16.653	16.806	16.622	16.681	17.162	17.830	18.343	18.168	19.537	20.339
Corto plazo	32	1	0	78	67	63	15	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	13.997	14.185	14.726	16.002	16.330	16.590	16.791	16.622	16.681	17.162	17.830	18.343	18.168	19.537	20.339
<b>Gobierno general</b>	16.412	19.622	23.193	29.905	30.317	33.526	33.851	35.418	34.560	35.581	37.858	39.615	40.496	43.117	43.395
Corto plazo	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	16.411	19.621	23.193	29.904	30.317	33.526	33.850	35.417	34.560	35.580	37.858	39.615	40.496	43.117	43.395
<b>Emisores no residentes</b>	317	149	146	150	153	152	154	134	137	131	139	138	140	140	142
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	317	149	146	150	153	152	154	134	137	131	139	138	140	140	142
<b>Total Mercado Local</b>	103.905	114.562	124.367	140.346	142.549	149.568	148.599	150.169	150.885	155.083	159.030	160.393	164.328	169.531	174.088
Corto plazo	37.216	41.649	43.002	47.944	47.324	50.229	49.098	48.408	48.711	50.794	51.646	49.836	52.055	52.036	53.257
Largo plazo	66.689	72.913	81.365	92.402	95.225	99.338	99.501	101.761	102.174	104.289	107.384	110.558	112.273	117.495	120.831
<b>Mercado Externo</b>															
<b>Bancos y Cooperativas</b>	5.719	7.771	8.283	7.293	7.505	7.175	6.449	6.677	6.805	7.102	7.548	7.801	7.602	8.114	8.213
Corto plazo	757	912	264	181	432	307	245	290	554	664	766	357	458	640	530
Largo plazo	4.962	6.859	8.018	7.113	7.073	6.868	6.204	6.387	6.251	6.438	6.783	7.444	7.144	7.473	7.683
<b>Otros intermediarios financieros</b>	435	828	2.387	2.351	2.333	2.673	2.650	2.297	2.117	2.255	2.367	2.482	2.438	2.516	2.692
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	435	828	2.387	2.351	2.333	2.673	2.650	2.297	2.117	2.255	2.367	2.482	2.438	2.516	2.692
<b>Empresas no financieras</b>	12.879	19.226	24.791	23.288	23.452	24.097	24.029	23.261	22.680	25.234	25.777	27.260	26.419	27.248	30.071
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	12.879	19.226	24.791	23.288	23.452	24.097	24.029	23.261	22.680	25.234	25.777	27.260	26.419	27.248	30.071
<b>Gobierno general</b>	2.301	3.512	5.076	6.112	6.086	7.633	7.441	7.269	8.477	8.809	9.020	9.419	9.120	9.539	10.711
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.301	3.512	5.076	6.112	6.086	7.633	7.441	7.269	8.477	8.809	9.020	9.419	9.120	9.539	10.711
<b>Total Mercado Externo</b>	21.333	31.336	40.536	39.044	39.376	41.577	40.569	39.504	40.800	43.401	44.712	46.961	45.579	47.417	51.686
Corto plazo	757	912	264	181	432	307	245	290	554	664	766	357	458	640	530
Largo plazo	20.577	30.424	40.272	38.864	38.944	41.270	40.324	39.214	39.525	42.737	43.946	46.604	45.121	46.776	51.156
<b>Stock de títulos de deuda</b>	125.238	145.899	164.904	179.390	181.924	191.145	189.168	189.673	190.965	198.483	203.742	207.354	209.907	216.948	225.774

(\*): 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				2019			
	IV	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III	
<b>Mercado Local</b>													
<b>Banco Central</b>		755	1.130	2.580	1.371	2.494	1.830	1.570	858	739	94	1.447	1.418
<b>Bancos y Cooperativas</b>	37.489	41.988	43.851	46.028	45.774	45.297	46.269	46.635	46.451	45.537	46.842	48.236	
Depósitos a plazo	36.119	40.354	41.933	43.418	43.086	42.256	43.138	43.723	42.936	42.037	43.188	44.178	
Bonos	1.370	1.634	1.917	2.610	2.688	3.041	3.131	2.912	3.515	3.500	3.654	4.058	
<b>Otros intermediarios financieros</b>	545	830	489	535	588	728	830	857	364	786	660	850	
Leasing y Factoring	241	287	214	258	288	423	511	513	194	498	416	587	
Patrimonios separados	1	0	5	8	1	0	0	3	3	3	3	1	
Cajas de Compensación	53	237	171	110	139	143	155	142	80	74	72	69	
Holding y Casas matrices	250	306	98	159	161	163	163	186	86	212	170	193	
<b>Empresas no financieras</b>	1.305	612	955	828	910	1.257	1.124	1.268	1.217	672	719	922	
Empresas públicas	52	55	65	122	73	335	343	345	354	63	72	70	
Sociedades Anónimas	1.253	557	891	706	838	922	781	923	863	609	647	852	
<b>Gobierno general</b>	1.132	1.761	636	1.469	1.337	598	898	849	1.056	1.215	1.582	919	
<b>Emisores no residentes</b>	160	2	2	43	1	1	1	1	0	0	1	2	
<b>Total Mercado Local</b>	41.386	46.323	48.512	50.273	51.104	49.711	50.691	50.467	49.826	48.304	51.251	52.347	
<b>Mercado Externo</b>													
<b>Bancos y Cooperativas</b>	1.049	1.305	1.405	2.097	1.233	1.831	1.961	2.002	1.784	1.300	1.298	1.386	
<b>Otros intermediarios financieros</b>	24	10	15	35	320	136	145	149	127	125	124	133	
<b>Empresas no financieras</b>	823	512	646	609	788	868	931	950	1.229	1.918	1.917	2.048	
Empresas públicas	255	148	157	54	242	397	425	434	303	159	159	173	
Sociedades Anónimas	567	364	489	554	547	470	506	516	926	1.760	1.758	1.875	
<b>Gobierno general</b>	11	18	6	15	51	16	17	17	18	853	854	910	
<b>Total Mercado Externo</b>	1.906	1.845	2.073	2.755	2.393	2.851	3.054	3.118	3.158	4.197	4.194	4.478	
<b>Stock de títulos de deuda</b>	43.292	48.168	50.585	53.029	53.496	52.562	53.745	53.586	52.984	52.501	55.445	56.825	

## 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				2019		
	IV	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Mercado Local</b>												
<b>Banco Central</b>												
a 1 año	1.056	1.406	2.863	1.627	2.709	2.064	1.761	1.070	914	301	1.626	1.625
entre 1 y 3 años	4.013	4.206	4.178	3.584	2.498	3.542	3.492	3.468	3.445	4.394	3.036	3.226
entre 3 y 5 años	3.797	2.692	1.874	3.384	3.125	1.964	1.971	1.939	1.948	924	930	679
más de 5 años	5.908	5.942	5.930	4.264	3.018	2.460	2.473	2.468	2.482	2.459	2.484	2.473
<b>Bancos y Cooperativas</b>												
a 1 año	1.783	2.129	2.510	3.299	3.429	3.816	3.911	3.720	4.315	4.309	4.460	4.892
entre 1 y 3 años	4.405	5.561	6.416	7.027	7.729	8.289	8.110	8.835	8.482	8.804	9.664	9.792
entre 3 y 5 años	4.821	5.137	5.868	6.520	8.148	8.443	8.966	9.044	9.199	9.266	9.767	9.997
más de 5 años	14.031	16.017	19.017	21.663	23.284	24.721	24.818	24.582	24.857	25.423	24.931	26.089
<b>Otros intermediarios financieros</b>												
a 1 año	656	948	597	653	717	848	965	982	487	897	792	992
entre 1 y 3 años	1.001	866	825	871	1.140	1.252	1.165	1.322	1.411	1.640	1.752	1.694
entre 3 y 5 años	720	738	820	1.034	1.413	1.224	1.432	1.398	1.471	1.512	1.548	1.385
más de 5 años	3.709	4.000	3.685	3.599	3.740	3.836	3.823	4.289	4.583	4.735	4.741	4.940
<b>Empresas no financieras</b>												
a 1 año	1.752	1.086	1.444	1.349	1.441	1.730	1.658	1.763	1.742	1.111	1.210	1.396
entre 1 y 3 años	2.382	2.599	2.690	3.028	3.248	2.989	2.962	3.273	3.539	3.106	3.325	3.182
entre 3 y 5 años	2.366	2.818	2.873	3.213	3.214	3.132	3.381	3.165	3.096	2.857	2.907	2.866
más de 5 años	13.879	14.583	14.687	15.527	15.571	15.505	16.063	16.585	16.982	16.863	18.100	18.631
<b>Gobierno general</b>												
a 1 año	1.435	2.126	1.092	2.053	2.049	1.594	1.652	1.928	1.866	2.396	2.484	2.174
entre 1 y 3 años	2.592	3.217	4.286	3.338	3.929	10.693	10.847	10.535	9.784	9.262	9.233	8.126
entre 3 y 5 años	3.468	3.295	5.032	6.523	9.241	2.129	3.083	3.503	5.478	5.708	6.702	6.857
más de 5 años	14.890	18.850	22.706	31.640	35.754	35.449	36.934	37.776	39.343	40.758	43.465	45.452
<b>Emisores no residentes</b>												
a 1 año	167	8	7	47	5	5	3	3	0	0	3	3
entre 1 y 3 años	14	52	51	5	5	5	8	8	11	11	11	11
entre 3 y 5 años	47	6	5	10	11	11	11	11	11	11	11	11
más de 5 años	198	209	202	202	200	202	200	202	201	201	200	201
<b>Total Mercado Local</b>												
a 1 año	89.090	98.487	109.656	124.463	135.618	135.903	139.688	141.868	145.646	146.947	153.384	156.693
entre 1 y 3 años	6.848	7.701	8.513	9.029	10.351	10.059	9.949	9.466	9.324	9.015	10.575	11.081
entre 3 y 5 años	14.407	16.501	18.446	17.854	18.549	26.770	26.583	27.442	26.672	27.217	27.022	26.031
entre 3 y 5 años	15.219	14.685	16.472	20.684	25.151	16.902	18.844	19.059	21.203	20.278	21.866	21.795
más de 5 años	52.614	59.600	66.226	76.896	81.567	82.172	84.312	85.902	88.448	90.437	93.921	97.785
<b>Mercado Externo</b>												
<b>Bancos y Cooperativas</b>												
a 1 año	1.283	1.336	1.454	2.312	1.340	1.969	2.108	2.152	1.950	1.471	1.469	1.568
entre 1 y 3 años	403	956	1.040	1.939	2.597	1.978	2.117	2.162	2.303	2.459	2.454	2.620
Más de 3 años	6.979	5.206	4.290	3.993	3.342	3.597	3.850	3.931	4.336	4.641	4.633	4.945
<b>Otros intermediarios financieros</b>												
a 1 año	25	89	143	156	337	162	174	177	160	157	156	167
entre 1 y 3 años	13	164	173	183	499	179	192	196	293	373	372	397
Más de 3 años	73	115	2.238	2.362	1.805	401	430	439	371	341	340	363
<b>Empresas no financieras</b>												
a 1 año	1.120	1.266	1.300	1.383	1.615	1.982	2.122	2.167	2.549	3.202	3.196	3.412
entre 1 y 3 años	3.582	4.400	5.128	4.946	3.792	4.955	5.304	5.415	5.889	5.723	5.712	6.097
Más de 3 años	22.212	32.658	31.955	29.624	30.457	31.013	33.200	33.895	34.818	35.314	35.250	37.626
<b>Gobierno general</b>												
a 1 año	40	60	90	81	202	226	242	247	257	1.103	1.101	1.175
entre 1 y 3 años	190	336	463	344	1.293	1.532	1.640	1.674	1.734	754	753	804
Más de 3 años	2.997	5.511	7.966	9.881	8.094	8.951	9.582	9.782	10.170	11.495	11.474	12.247
<b>Total Mercado Externo</b>												
a 1 año	38.918	52.097	56.241	57.204	55.373	56.946	60.962	62.237	64.833	67.032	66.911	71.420
entre 1 y 3 años	2.468	2.751	2.987	3.932	3.494	4.340	4.646	4.743	4.917	5.933	5.922	6.321
entre 1 y 3 años	4.189	5.855	6.805	7.412	8.181	8.644	9.253	9.447	10.220	9.308	9.292	9.918
Más de 3 años	32.261	43.490	46.449	45.860	43.698	43.962	47.063	48.047	49.696	51.791	51.697	55.181



## 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				2019		
	IV	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Banco Central</b>	<b>12.923</b>	<b>12.832</b>	<b>13.431</b>	<b>15.078</b>	<b>14.819</b>	<b>14.602</b>	<b>15.510</b>	<b>15.048</b>	<b>13.895</b>	<b>16.324</b>	<b>15.305</b>	<b>15.472</b>
<i>Bancos y Cooperativas</i>	3.636	3.839	5.145	6.841	8.282	8.328	8.667	8.098	7.580	8.557	8.458	9.457
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	1.116	1.518	1.246	1.649	1.268	2.000	1.931	2.039	1.660	2.805	2.083	1.249
<i>Otros intermediarios financieros</i>	51	79	74	52	114	85	103	116	98	90	67	74
<i>Fondos de pensiones</i>	6.589	6.262	6.003	5.109	3.695	2.891	2.850	3.237	3.185	3.063	2.859	3.088
<i>Compañías de seguros</i>	300	231	259	251	204	196	144	136	135	166	124	155
<i>Gobierno general</i>	430	206	12	394	456	261	470	727	338	639	555	445
<i>Otros sectores residentes</i>	250	208	345	403	446	588	1.090	415	723	826	829	895
<i>Inversionistas extranjeros</i>	551	489	348	379	354	254	256	279	176	177	331	109
<b>Bancos y Cooperativas</b>	<b>61.435</b>	<b>70.711</b>	<b>76.738</b>	<b>81.610</b>	<b>84.308</b>	<b>86.033</b>	<b>87.762</b>	<b>89.213</b>	<b>89.310</b>	<b>89.549</b>	<b>92.248</b>	<b>95.423</b>
<i>Bancos y Cooperativas</i>	9.838	8.056	9.003	9.971	9.879	9.747	8.574	8.453	8.301	8.373	7.270	7.346
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	16.133	20.536	21.443	23.044	22.754	24.246	25.136	25.361	24.666	25.535	28.142	30.420
<i>Otros intermediarios financieros</i>	985	877	923	705	736	608	706	721	730	679	535	488
<i>Fondos de pensiones</i>	16.136	18.980	21.625	24.919	28.870	29.951	30.089	29.283	31.158	30.065	29.463	30.737
<i>Compañías de seguros</i>	5.564	5.907	6.653	6.798	6.817	6.750	6.765	6.889	6.851	6.817	6.904	7.043
<i>Gobierno general</i>	400	1.179	584	246	823	337	692	1.284	209	375	1.585	971
<i>Otros sectores residentes</i>	6.569	7.280	8.351	8.757	7.848	7.677	8.806	9.785	9.528	9.851	10.013	9.983
<i>Inversionistas extranjeros</i>	5.809	7.896	8.156	7.168	6.579	6.717	6.994	7.437	7.866	7.853	8.337	8.436
<i>de lo cual: Comprado en el ML</i>	111	143	122	160	81	82	82	83	270	451	420	424
<b>Otros intermediarios financieros</b>	<b>4.943</b>	<b>5.661</b>	<b>6.803</b>	<b>7.167</b>	<b>7.843</b>	<b>7.795</b>	<b>8.294</b>	<b>8.858</b>	<b>9.374</b>	<b>9.691</b>	<b>9.813</b>	<b>10.222</b>
<i>Bancos y Cooperativas</i>	207	170	168	246	248	236	238	227	217	221	220	223
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	681	752	577	779	1.056	1.221	1.425	1.689	1.926	2.098	2.185	2.250
<i>Otros intermediarios financieros</i>	86	57	84	95	90	66	66	69	64	85	83	81
<i>Fondos de pensiones</i>	1.368	1.301	1.015	1.041	1.235	1.239	1.287	1.434	1.599	1.742	1.727	1.825
<i>Compañías de seguros</i>	1.619	1.712	1.853	1.884	2.091	2.077	2.110	2.195	2.219	2.192	2.223	2.254
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	545	838	709	763	813	812	887	853	844	890	834	872
<i>Inversionistas extranjeros</i>	436	832	2.397	2.360	2.310	2.142	2.280	2.392	2.506	2.463	2.541	2.717
<i>de lo cual: Comprado en el ML</i>	1	26	26	29	25	25	25	25	25	25	25	25
<b>Empresas no financieras</b>	<b>26.907</b>	<b>33.412</b>	<b>39.517</b>	<b>39.368</b>	<b>39.883</b>	<b>39.361</b>	<b>42.396</b>	<b>43.607</b>	<b>45.602</b>	<b>44.588</b>	<b>46.785</b>	<b>50.410</b>
<i>Bancos y Cooperativas</i>	373	266	209	231	163	179	147	133	147	131	144	142
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	839	843	1.078	1.675	1.661	1.728	1.952	2.183	2.347	2.371	2.882	3.166
<i>Otros intermediarios financieros</i>	83	71	81	34	30	31	42	50	35	37	31	54
<i>Fondos de pensiones</i>	6.154	6.664	7.312	8.797	8.817	8.733	9.005	9.147	9.455	9.284	10.159	10.625
<i>Compañías de seguros</i>	6.070	6.434	6.794	7.389	7.673	7.653	7.897	8.037	8.167	8.022	8.090	8.321
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	1.280	1.110	1.441	1.528	1.608	1.553	1.418	1.453	1.444	1.319	1.343	1.311
<i>Inversionistas extranjeros</i>	12.109	18.024	22.601	19.714	19.929	19.483	21.935	22.603	24.007	23.424	24.137	26.791
<i>de lo cual: Comprado en el ML</i>	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Gobierno general</b>	<b>18.713</b>	<b>23.133</b>	<b>28.269</b>	<b>36.017</b>	<b>42.686</b>	<b>43.037</b>	<b>44.390</b>	<b>46.878</b>	<b>49.034</b>	<b>49.616</b>	<b>52.656</b>	<b>54.106</b>
<i>Bancos y Cooperativas</i>	1.661	2.530	1.875	2.343	6.166	5.628	5.402	5.443	5.382	5.140	5.507	5.144
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	620	1.279	1.266	1.745	1.952	1.968	2.130	2.354	2.204	2.089	2.421	2.564
<i>Otros intermediarios financieros</i>	36	40	52	58	62	55	49	92	59	87	134	81
<i>Fondos de pensiones</i>	11.691	13.618	18.089	23.435	21.505	20.571	21.394	23.081	24.293	25.031	26.139	27.345
<i>Compañías de seguros</i>	987	946	843	850	866	963	954	968	886	984	1.208	982
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	496	497	438	614	737	678	773	839	815	971	890	822
<i>Inversionistas extranjeros</i>	3.223	4.223	5.705	6.972	11.397	13.175	13.688	14.100	15.396	15.313	16.356	17.168
<i>de lo cual: Comprado en el ML</i>	970	872	716	922	4.131	4.712	4.895	4.936	5.990	6.204	6.821	6.461
<b>Emisores no residentes (Mercado local)</b>	<b>317</b>	<b>149</b>	<b>146</b>	<b>150</b>	<b>134</b>	<b>137</b>	<b>131</b>	<b>139</b>	<b>138</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>142</b>
<i>Bancos y Cooperativas</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fondos mutuos y de inversión</i>	51	2	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0
<i>Otros intermediarios financieros</i>	12	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fondos de pensiones</i>	80	25	26	26	27	27	27	28	28	28	28	28
<i>Compañías de seguros</i>	106	110	109	112	107	109	103	108	111	112	112	114
<i>Gobierno general</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros sectores residentes</i>	69	11	11	12	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inversionistas extranjeros</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>125.238</b>	<b>145.899</b>	<b>164.904</b>	<b>179.390</b>	<b>189.673</b>	<b>190.965</b>	<b>198.483</b>	<b>203.742</b>	<b>207.354</b>	<b>209.907</b>	<b>216.948</b>	<b>225.774</b>

## Conceptos y definiciones



## Definiciones básicas de las Estadísticas del Mercado de valores

---

- **Valorización:** La presentación de los instrumentos está en base al valor par, lo que significa la suma del monto nominal adeudado más los intereses devengados, de acuerdo con la tasa cupón. En el caso de instrumentos de corto plazo, como los pagarés, que comprometen solo un pago al vencimiento, sin diferenciar entre intereses y el capital, se valoran en base al monto nominal.
- **Mercado de emisión:** Es aquel lugar o jurisdicción en el cual se emiten los valores negociables y se transfieren o entregan los derechos sobre el título por primera vez. Un mismo sector puede emitir instrumentos financieros en más de un mercado, teniendo presencia en los mercados local y externo.
- **Sector:** En general, los sectores emisores y tenedores de títulos siguen los lineamientos y agrupaciones de sectores y subsectores del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN2008). Un sector institucional agrupa unidades institucionales, donde una unidad institucional es una entidad económica que tiene capacidad, por derecho propio, de poseer activos, contraer pasivos y realizar actividades económicas y transacciones con otras entidades.

## Sectorización de las Estadísticas del Mercado de valores

---

**A. Sociedades financieras:** Dentro de las sociedades financieras se consideran,

- **Banco central:** Organismo autónomo a cargo de la política monetaria y financiera.
- **Bancos y cooperativas:** Comprende las instituciones financieras bajo supervisión de la CMF<sup>3</sup>. Sociedades receptoras de captaciones en forma de depósitos, clasificadas por el regulador como bancos y cooperativas de ahorro. Esta categoría presenta separados los títulos de deuda directamente emitidos como Bonos o Letras y las obligaciones derivadas de la constitución de depósitos.
- **Otros intermediarios financieros:** Sociedades financieras, exceptuando bancos y cooperativas, dedicadas a la intermediación financiera y a proveer servicios financieros. Destacando los siguientes subsectores:
  - **Leasing y Factoring.** Las entidades de leasing son sociedades que otorgan financiamiento vía el arrendamiento financiero. Mientras que las compañías de factoring otorgan básicamente liquidez mediante el traspaso del derecho de cobranza futura de los créditos y facturas existentes a su favor, obteniendo a cambio anticipos de dinero con un descuento.
  - **Patrimonios separados.** Son entidades emisoras de títulos de deuda con supervisión de la CMF, que emiten bonos respaldados por los flujos provenientes de activos de distinta naturaleza, como por ejemplo, Mutuos hipotecarios, créditos o cuentas por cobrar, arrendamientos, entre otros.

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

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

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

**C. Gobierno general:** Comprende principalmente a la unidad gubernamental central y entidades con dependencia de la misma junto con las municipalidades. Excluye empresas públicas y Banco Central<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> CMF, Comisión para el Mercado Financiero.

<sup>4</sup> 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 MINVU<sup>5</sup> y Bonos de Reconocimiento para el Gobierno general.
  - **Bonos Bancarios y Debentures (Bonos corporativos):** instrumentos emitidos por bancos y empresas, con el fin de financiar proyectos de inversión de largo plazo o cumplir compromisos financieros del emisor. En los bonos bancarios se incluyen los de tipo “Subordinados”, que se caracterizan por poseer una prioridad más baja para el acreedor, y los “Hipotecarios”, que son emitidos con el fin de financiar préstamos para la vivienda. Asimismo, dentro de los bonos corporativos se consideran los bonos “securitizados”, que son emitidos por sociedades securitizadoras con el objetivo de anticipar los flujos de ciertos activos financieros de una empresa o institución financiera, como créditos hipotecarios, automotriz, tarjetas de crédito, etc. Los bonos bancarios y corporativos pueden estar expresados en pesos chilenos (CLP), indexados a la inflación (UF) o en moneda extranjera, sin embargo, la mayor parte de ellos se encuentran emitidos en unidades de fomento.

- **Letras hipotecarias:** Son instrumentos que hasta el año 2000 tuvieron gran relevancia. Son emitidos por bancos e instituciones financieras para financiar hipotecas o actividades productivas diversas. Pueden estar indexados a la inflación (UF) o expresados en pesos chilenos (CLP).

- **Emitidos en el Mercado Externo.**

- **Bonos soberanos de la República de Chile,** instrumentos emitidos por el gobierno en mercados internacionales, mayormente expresados en monedas de uso internacional como dólares, euros o francos suizos.
- **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 Descortables 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

---

<sup>5</sup> Corresponde a emisiones del Ministerio de Vivienda y Urbanismo.

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.