



# Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre del primer trimestre de 2020

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 primer trimestre de 2020, el stock de títulos de deuda alcanzó 247.454 miles de millones de pesos (mm\$) equivalente a 123,3% del PIB (gráfico 1).

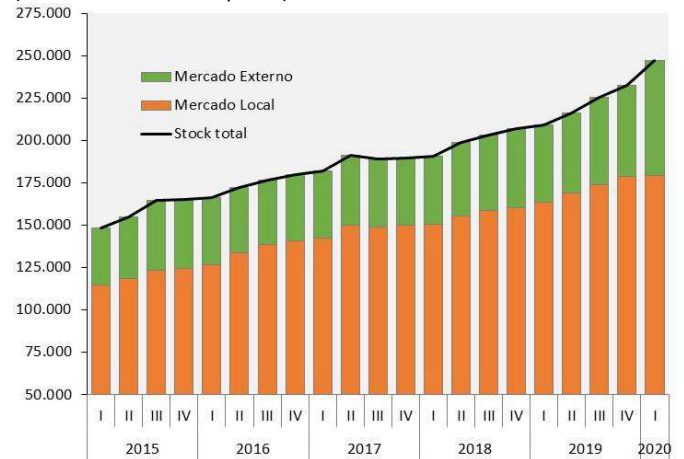
El stock de instrumentos de renta fija e intermediación financiera en el mercado local se situó en mm\$179.579, correspondiente a 72,6% del total, incrementándose en mm\$822 en comparación con el cierre del año 2019. Por su parte, el stock en el mercado externo alcanzó mm\$67.875, equivalente a 27,4% del total, mayor en mm\$13.787 respecto de diciembre. En este último mercado destacó las nuevas emisiones de bonos internacionales de Gobierno, Empresas no financieras y Bancos, a principios de año. Adicionalmente, el valor par de los instrumentos denominados en moneda extranjera se vio afectado por la depreciación del peso con respecto al dólar y al euro, especialmente en marzo (gráfico 2).

Por su parte, las obligaciones de corto plazo residual, sin considerar depósitos a plazo, registraron un saldo de mm\$19.782. En estos compromisos incidieron principalmente los pasivos del Gobierno general y Bancos tanto en el mercado local como en el externo.

Desde la perspectiva de los tenedores, los inversionistas extranjeros aumentaron su exposición en instrumentos nacionales, en línea con las emisiones del periodo, efectuadas mayormente en el exterior, sumado al efecto de la mayor valorización en pesos de aquellos títulos emitidos en otras monedas. En contraste, los Fondos de pensiones, principal tenedor, disminuyeron su participación de títulos de deuda chilenos de 32,0 a 30,4% del stock total. Finalmente, el Banco Central resaltó como tenedor en este periodo, por la recompra de títulos de su propia emisión y la compra de bonos bancarios, como parte de las medidas para entregar liquidez, apoyar el flujo de crédito y mitigar el impacto económico de la pandemia.

**Gráfico 1**

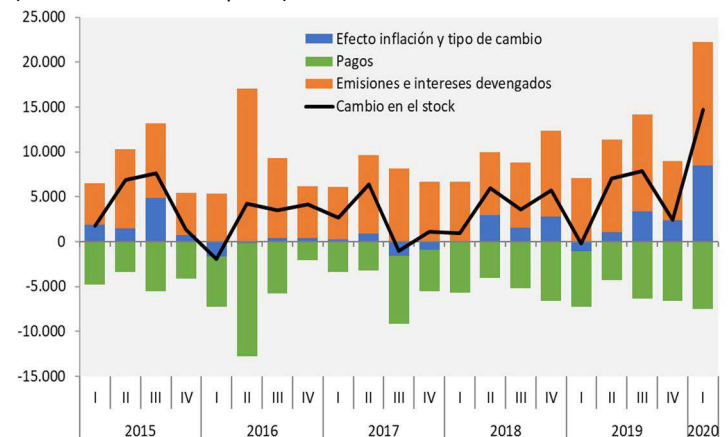
Stock de valores emitidos según mercado de emisión  
(Miles de millones de pesos)



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: [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\$14.609, totalizando mm\$247.454 al cierre de marzo. Este resultado se debió mayormente a las nuevas emisiones de bonos en el exterior del Gobierno, Empresas privadas y Bancos durante enero, y a la depreciación del peso chileno, en especial en marzo (gráfico 3).

Las Empresas no financieras tuvieron una emisión neta de mm\$2.380, destacando aquellas realizadas por compañías tanto privadas como públicas en el mercado externo (gráfico 4).

Las emisiones netas de Gobierno durante el primer trimestre, totalizaron mm\$1.504. Por mercado, mm\$2.500 fueron realizadas en el exterior, mientras que las obligaciones en el mercado local se redujeron en mm\$996 (gráfico 5).

Por su parte, los Bancos registraron emisiones netas de deuda por mm\$1.424, con colocaciones netas de títulos en el mercado externo por mm\$1.551, contrastando con pagos en el mercado interno por mm\$127.

Finalmente, el sector de Otras sociedades financieras colocó nueva deuda de bonos por mm\$1.019, de los cuales mm\$557 fueron emitidos en el exterior.

### Corto plazo residual y servicio de la deuda

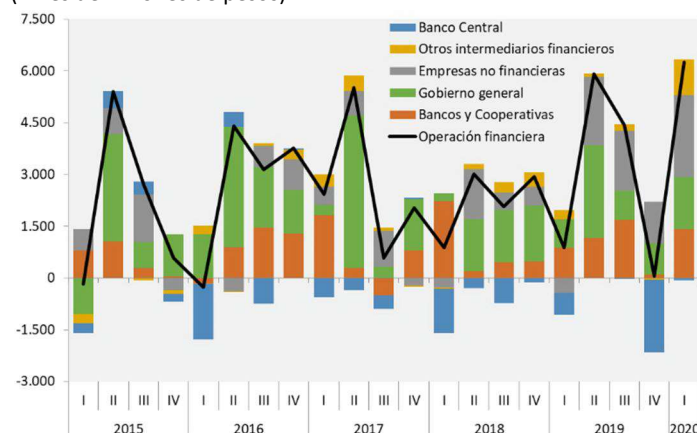
Al cierre del primer trimestre, las obligaciones por bonos de corto plazo residual sumaron mm\$19.782, equivalente a 10,4% del stock total.

Las obligaciones de corto plazo en el mercado local, sin considerar vencimientos por depósitos a plazo, alcanzaron mm\$13.795, especialmente asociadas a bonos del Gobierno general, pagaderos en el primer trimestre del 2021. Por su parte, en el mercado externo, estos compromisos totalizaron mm\$5.987, principalmente por obligaciones de Bancos, seguido de Sociedades Anónimas.

En el servicio de la deuda, los compromisos de pago a un año en el mercado local sumaron mm\$16.700, principalmente de Gobierno general y Bancos.

**Gráfico 3**

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

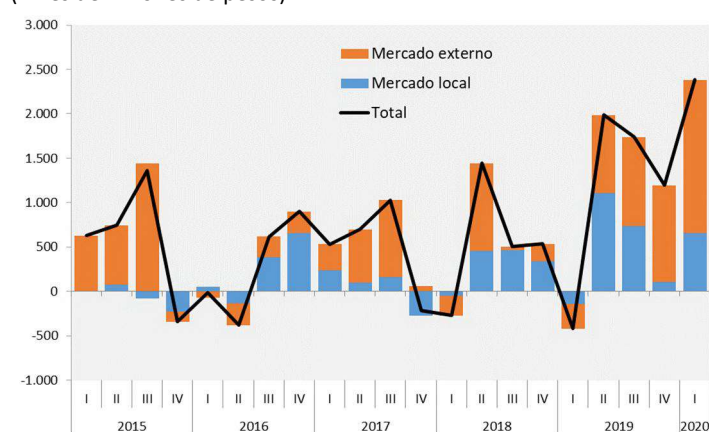


Fuente: Banco Central de Chile.

<https://si3.bcentral.cl/siete/ES/Siete/Canasta?idCanasta=X3B9C1166881>

**Gráfico 4**

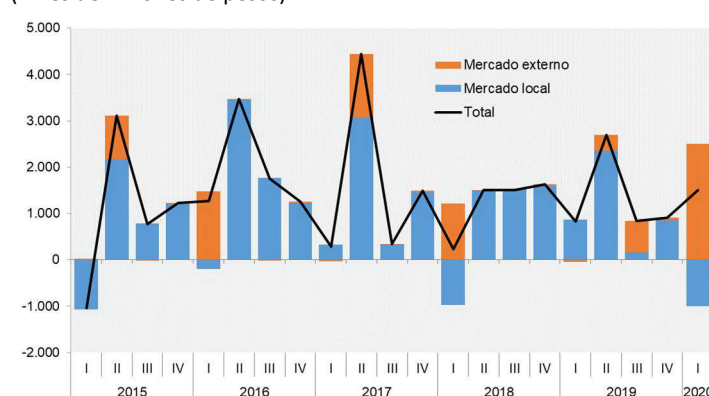
Operación financiera de Empresas no financieras  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico 5**

Operación financiera de Gobierno general  
(Miles de millones de pesos)



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

Fuente: Banco Central de Chile.

En tanto, en el horizonte de entre uno y tres años, se anticipan pagos por mm\$25.377, destacando las obligaciones de Bancos y Gobierno general. Por su parte, los compromisos proyectados a más de cinco años totalizaron mm\$96.723, representando 61,4% de los pagos locales (gráfico 6).

En el mercado externo, los pagos esperados a tres años alcanzan a mm\$19.889, mayormente de bonos bancarios y corporativos. Mientras, en el tramo de mayor plazo, el servicio de la deuda se prevé en mm\$76.239, por la emisión de bonos corporativos y deuda soberana.

### Tenedores de títulos

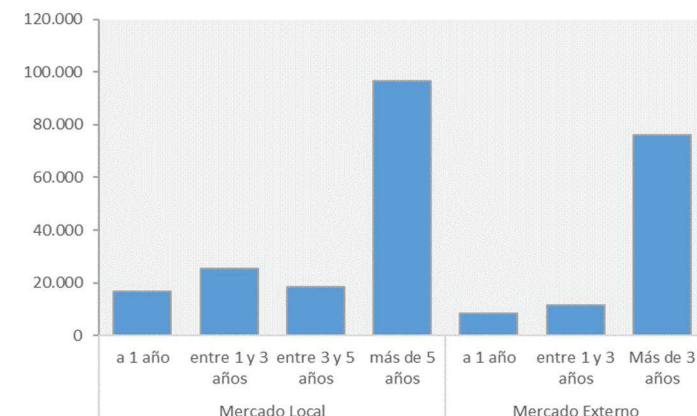
Las tenencias de los inversionistas extranjeros representaron 28,9% del stock total emitido, equivalente a mm\$71.636, y constituido por la adquisición de las nuevas emisiones de bonos en el exterior y, en menor medida, del Gobierno en el mercado local (gráfico 7).

Los Fondos de pensiones, en tanto, disminuyeron su participación en bonos chilenos de 32,0 a 30,4% del stock total (mm\$75.251). Durante el trimestre, el movimiento del stock de títulos en poder de este sector se caracterizó por los vencimientos de títulos del Banco Central y de la Tesorería en el mercado local, en sentido contrario destacaron las compras de bonos corporativos (gráfico 8).

Por su parte, los Fondos mutuos y de inversión, registraron una participación de 15,7% del stock (mm\$38.925), con una alta concentración en depósitos a plazo e instrumentos de intermediación financiera. En contraste, el sector redujo su posición frente a bonos de largo plazo.

**Gráfico 6**

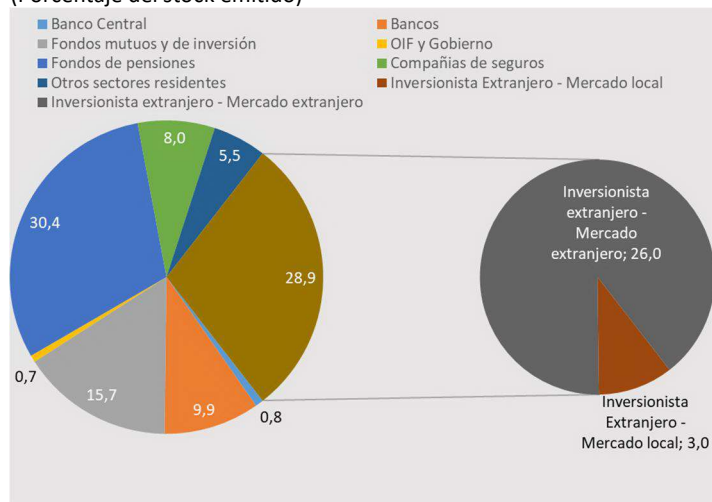
Proyección del servicio de la deuda a marzo 2020, según plazos (Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico 7**

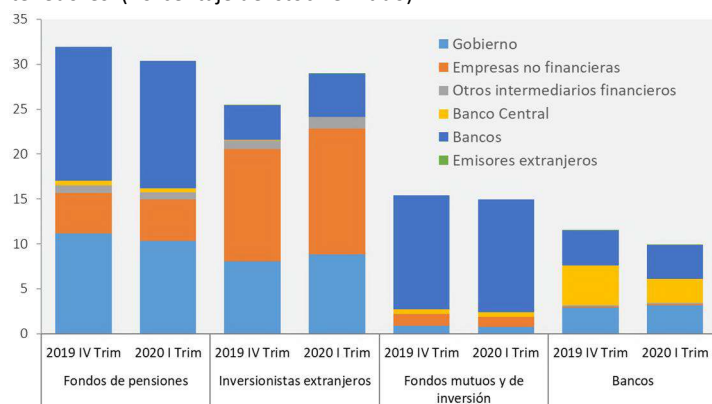
Composición de la tenencia de títulos de deuda a marzo 2020 (Porcentaje del stock emitido)



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

	2015	2016	2017	2018	2019			2020	
	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I
<b>Composición mercado local/externo (%)</b>									
Participación mercado local	75,5	78,3	79,2	77,4	78,3	78,2	77,2	76,8	72,6
Participación mercado externo	24,5	21,7	20,8	22,6	21,7	21,8	22,8	23,2	27,4
<b>Stock como porcentaje del PIB</b>									
Mercado local	78,1	83,1	83,5	83,9	84,9	86,7	88,0	90,1	89,5
Mercado externo	25,4	23,0	22,0	24,5	23,5	24,2	26,0	27,3	33,8
<b>Total</b>	<b>103,5</b>	<b>106,1</b>	<b>105,5</b>	<b>108,3</b>	<b>108,3</b>	<b>110,9</b>	<b>114,0</b>	<b>117,3</b>	<b>123,3</b>
<b>Deuda de corto plazo original como porcentaje del total</b>									
En el mercado local (Excluye DPF)	0,9	8,7	6,4	4,6	5,9	5,1	5,0	5,2	3,0
En el mercado externo	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5
<b>Total</b>	<b>1,0</b>	<b>8,8</b>	<b>6,6</b>	<b>4,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>3,5</b>
<b>Composición mercado de valores por sector tenedor (%)</b>									
Banco Central									0,8
Bancos y Cooperativas	10,0	11,2	13,1	10,6	10,9	10,1	10,0	11,5	9,9
Fondos mutuos y de inversión	15,7	16,1	15,1	15,8	16,6	17,4	17,5	16,3	15,7
Otros intermediarios financieros	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4
Fondos de pensiones	32,5	35,2	33,8	33,6	32,9	32,5	32,6	32,0	30,4
Compañías de seguros	10,0	9,6	9,4	8,9	8,7	8,6	8,4	8,3	8,0
Gobierno general	0,4	0,4	0,7	0,3	0,5	1,0	0,6	0,4	0,3
Hogares y Empresas	6,9	6,8	6,0	6,4	6,5	6,4	6,1	5,7	5,5
Inversionistas extranjeros	23,7	20,3	21,4	24,0	23,4	23,7	24,3	25,4	28,9

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

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

	2015	2016	2017	2018	2019			2020	
	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I
<b>Mercado Local</b>									
Banco Central	13.429	15.078	14.817	13.894	16.324	15.306	15.471	13.879	10.136
PDBC	900	4.215	5.109	6.472	9.549	8.481	8.659	9.140	5.442
Bonos	12.529	10.863	9.708	7.422	6.775	6.825	6.812	4.739	4.694
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	8.429	6.868	6.070	4.364	4.330	4.379	4.366	2.307	2.263
Bancos y Cooperativas	68.593	74.784	77.594	81.467	81.544	83.825	87.074	91.871	95.774
Depósitos a plazo (1)	41.933	43.418	43.086	42.936	42.037	43.188	44.178	48.826	52.426
Bonos	26.660	31.366	34.508	38.531	39.507	40.637	42.896	43.045	43.348
Otros intermediarios financieros	4.495	4.854	5.635	6.984	7.232	7.312	7.528	7.816	8.351
Leasing y Factoring	640	881	1.192	1.625	1.677	1.643	1.753	1.793	1.796
Patrimonios separados	512	494	477	418	402	396	392	384	408
Cajas de Compensación y FI	570	525	632	877	955	994	972	1.154	1.310
Holding y Casas matrices	2.773	2.954	3.334	4.065	4.197	4.279	4.412	4.485	4.837
Empresas no financieras	14.770	16.108	16.573	18.267	18.122	19.448	20.287	20.583	21.470
Empresas públicas	2.471	2.878	3.130	3.215	2.919	3.054	3.052	3.079	3.089
Sociedades Anónimas	12.299	13.230	13.443	15.052	15.203	16.394	17.235	17.504	18.380
Gobierno general	23.199	29.919	35.423	39.630	40.500	43.118	43.392	44.466	43.705
<i>de lo cual: Indexado a inflación</i>	16.356	18.011	19.678	21.050	21.615	22.359	22.727	23.429	23.211
Emisores no residentes	148	153	135	138	138	140	141	142	144
<b>Total Mercado Local</b>	<b>124.634</b>	<b>140.896</b>	<b>150.176</b>	<b>160.381</b>	<b>163.860</b>	<b>169.149</b>	<b>173.892</b>	<b>178.757</b>	<b>179.579</b>
<b>Mercado Externo</b>									
Bancos y Cooperativas	8.283	7.293	6.666	7.851	7.564	8.074	8.193	8.793	11.557
Otros intermediarios financieros	2.387	2.351	2.300	2.214	2.170	2.255	2.408	2.202	3.115
Empresas no financieras	24.791	23.288	23.274	27.336	26.473	27.313	30.131	32.025	38.014
Empresas públicas	9.848	9.333	9.603	11.617	10.971	10.981	13.170	13.505	17.000
Sociedades Anónimas	14.943	13.955	13.672	15.719	15.502	16.332	16.961	18.520	21.014
Gobierno general	5.076	6.112	7.268	9.418	9.119	9.482	10.653	11.068	15.190
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>40.536</b>	<b>39.044</b>	<b>39.509</b>	<b>46.819</b>	<b>45.325</b>	<b>47.124</b>	<b>51.385</b>	<b>54.088</b>	<b>67.875</b>
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>165.171</b>	<b>179.940</b>	<b>189.685</b>	<b>207.200</b>	<b>209.186</b>	<b>216.273</b>	<b>225.277</b>	<b>232.845</b>	<b>247.454</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

	2015	2016	2017	2018	2019				2020
	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I
<b>Mercado Local</b>									
Banco Central									
Bonos									
Emisiones	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados	110	93	83	64	48	58	49	46	34
Pagos (1)	-339	-57	-46	-191	-695	-61	-85	-2.145	-102
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	93	32	32	33	0	53	23	27	23
Bancos y Cooperativas									
Bonos									
Emisiones	905	1.130	1.289	1.031	1.761	1.571	2.798	966	1.458
Interes Devengados	158	174	197	227	189	216	219	245	287
Pagos (1)	-511	-430	-1.150	-718	-971	-1.110	-968	-1.431	-1.873
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	275	136	166	271	-2	452	210	369	431
Otros intermediarios financieros									
Emisiones	243	455	495	760	624	463	613	566	1.019
Interes Devengados	41	42	47	51	54	52	57	55	67
Pagos (1)	-396	-319	-319	-387	-429	-508	-489	-394	-624
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	40	19	22	43	-1	74	35	60	72
Empresas no financieras									
Empresas Públicas									
Emisiones	0	0	0	0	0	99	0	0	1
Interes Devengados	24	27	28	29	24	26	25	27	30
Pagos (1)	-23	-23	-79	-26	-320	-26	-45	-29	-56
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	27	13	16	25	-1	36	18	29	35
Sociedades Anónimas									
Emisiones	191	995	57	593	248	1.328	801	335	897
Interes Devengados	101	105	106	116	136	117	141	129	158
Pagos (1)	-523	-444	-385	-372	-231	-435	-191	-354	-376
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	128	57	58	111	-2	181	89	159	198
Gobierno general									
Emisiones	1.036	1.031	1.278	4.624	1.476	2.251	2.038	635	0
Interes Devengados	216	257	310	359	223	367	254	371	267
Pagos (1)	-47	-55	-126	-3.391	-829	-268	-2.135	-147	-1.263
Reajustes	175	83	104	167	0	269	117	216	234
Emisores no residentes									
Emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interes Devengados	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos (1)	-2	0	-22	0	0	0	0	0	0
Reajustes	2	1	1	1	0	2	1	1	1
<b>Total Mercado Local</b>									
Emisiones	2.376	3.612	3.119	7.009	4.109	5.712	6.250	2.502	3.375
Interes Devengados	650	697	771	846	675	836	745	874	844
Pagos (1)	-1.840	-1.329	-2.127	-5.085	-3.476	-2.410	-3.912	-4.501	-4.294
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	741	341	399	652	-6	1.067	492	861	994
<b>Mercado Externo</b>									
Bancos y Cooperativas									
Emisiones	1.205	589	1.124	774	584	1.178	1.075	1.235	2.561
Interes Devengados	50	45	41	52	51	52	55	55	67
Pagos (1)	-1.762	-224	-702	-884	-738	-750	-1.491	-968	-1.077
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	-19	-146	-236	379	-185	30	481	278	1.213
Otros intermediarios financieros									
Emisiones	0	147	64	0	0	84	0	0	549
Interes Devengados	30	29	29	25	24	25	26	27	32
Pagos (1)	-39	-75	-363	-28	-19	-28	-21	-311	-24
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	9	28	-83	106	-48	4	147	78	356
Empresas no financieras									
Empresas públicas									
Emisiones	0	0	0	461	853	0	1.561	50	1.545
Interes Devengados	108	102	107	123	123	121	128	145	166
Pagos (1)	-92	-88	-67	-222	-1.361	-95	-237	-207	-194
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	20	77	-332	551	-261	-15	736	349	1.977
Sociedades Anónimas									
Emisiones	54	398	1.172	0	367	980	0	1.428	1.348
Interes Devengados	202	188	192	197	194	208	212	237	255
Pagos (1)	-385	-360	-1.345	-364	-454	-336	-660	-566	-1.394
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	48	164	-479	766	-324	-22	1.077	459	2.285
Gobierno general									
Emisiones	0	0	0	0	0	982	667	0	2.944
Interes Devengados	36	42	52	63	62	65	69	73	89
Pagos (1)	-15	-14	-27	-30	-103	-707	-45	-25	-533
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	-35	-97	-197	366	-258	23	481	367	1.621
<b>Total Mercado Externo</b>									
Emisiones	1.258	1.134	2.360	1.234	1.805	3.223	3.302	2.713	8.948
Interes Devengados	426	407	420	460	454	471	490	537	608
Pagos (1)	-2.293	-761	-2.504	-1.528	-2.676	-1.917	-2.453	-2.078	-3.222
Efecto inflación y tipo de cambio (2)	23	25	-1.327	2.169	-1.076	20	2.922	1.531	7.453

(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

	2015	2016	2017	2018	2019				2020
	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I
<b>Mercado Local</b>									
Banco Central	13.429	15.078	14.817	13.894	16.324	15.306	15.471	13.879	10.136
Corto plazo	900	4.265	5.133	6.473	9.549	8.481	8.659	9.140	5.442
Largo plazo	12.529	10.813	9.684	7.421	6.775	6.825	6.812	4.739	4.694
Bancos y Cooperativas	68.593	74.784	77.594	81.467	81.544	83.825	87.074	91.871	95.774
Corto plazo	41.955	48.488	45.626	43.273	42.037	43.188	44.178	48.826	52.426
Largo plazo	26.638	26.297	31.968	38.193	39.507	40.637	42.896	43.045	43.348
Otros intermediarios financieros	4.495	4.854	5.635	6.984	7.232	7.312	7.528	7.816	8.351
Corto plazo	156	722	479	465	380	327	339	347	338
Largo plazo	4.339	4.132	5.156	6.518	6.852	6.985	7.189	7.469	8.013
Empresas no financieras	14.770	16.108	16.573	18.267	18.122	19.448	20.287	20.583	21.470
Corto plazo	0	1.734	1.236	274	0	0	0	0	0
Largo plazo	14.770	14.374	15.337	17.993	18.122	19.448	20.287	20.583	21.470
Gobierno general	23.199	29.919	35.423	39.630	40.500	43.118	43.392	44.466	43.705
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	23.199	29.918	35.422	39.630	40.500	43.118	43.392	44.466	43.705
Emisores no residentes	148	153	135	138	138	140	141	142	144
Corto plazo	0	21	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	148	132	135	138	138	140	141	142	144
<b>Total Mercado Local</b>	<b>124.634</b>	<b>140.896</b>	<b>150.176</b>	<b>160.381</b>	<b>163.860</b>	<b>169.149</b>	<b>173.892</b>	<b>178.757</b>	<b>179.579</b>
Corto plazo	43.011	55.231	52.475	50.487	51.966	51.996	53.177	58.313	58.206
Largo plazo	81.623	85.665	97.702	109.894	111.895	117.153	120.716	120.444	121.373
<b>Mercado Externo</b>									
Bancos y Cooperativas	8.283	7.293	6.666	7.851	7.564	8.074	8.193	8.793	11.557
Corto plazo	264	181	290	326	458	640	583	851	1.247
Largo plazo	8.018	7.113	6.376	7.525	7.105	7.433	7.610	7.941	10.311
Otros intermediarios financieros	2.387	2.351	2.300	2.214	2.170	2.255	2.408	2.202	3.115
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.387	2.351	2.300	2.214	2.170	2.255	2.408	2.202	3.115
Empresas no financieras	24.791	23.288	23.274	27.336	26.473	27.313	30.131	32.025	38.014
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	24.791	23.288	23.274	27.336	26.473	27.313	30.131	32.025	38.014
Gobierno general	5.076	6.112	7.268	9.418	9.119	9.482	10.653	11.068	15.190
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	5.076	6.112	7.268	9.418	9.119	9.482	10.653	11.068	15.190
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>40.536</b>	<b>39.044</b>	<b>39.509</b>	<b>46.819</b>	<b>45.325</b>	<b>47.124</b>	<b>51.385</b>	<b>54.088</b>	<b>67.875</b>
Corto plazo	264	181	290	326	458	640	583	851	1.247
Largo plazo	40.272	38.864	39.219	46.493	44.867	46.484	50.802	53.237	66.629
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>165.171</b>	<b>179.940</b>	<b>189.685</b>	<b>207.200</b>	<b>209.186</b>	<b>216.273</b>	<b>225.277</b>	<b>232.845</b>	<b>247.454</b>

(\*): 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, primer trimestre 2020

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

	Mercado Local	Mercado Externo
Banco Central	2.953	
Bancos y Cooperativas	55.816	3.022
Depósitos a plazo	52.426	
Bonos	3.391	
Otros intermediarios financieros	962	104
Leasing y Factoring	539	
Patrimonios separados	37	
Cajas de Compensación	167	
Holding y Casas matrices	220	
Empresas no financieras	1.037	1.922
Empresas públicas	78	541
Sociedades Anónimas	959	1.381
Gobierno general	5.443	940
Emisores no residentes	7	
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>66.220</b>	<b>5.987</b>

## 6. Servicio de la deuda según plazo y mercado de emisión, primer trimestre 2020

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

	Plazos				Total
	a 1 año	entre 1 y 3 años	entre 3 y 5 años	más de 5 años	
<b>Mercado Local</b>					
Banco Central	3.078	1.671	10	209	4.969
Bancos y Cooperativas	4.245	11.343	10.752	25.032	51.371
Otros intermediarios financieros	1.149	1.769	2.083	5.621	10.623
Empresas no financieras	1.509	3.380	2.935	19.744	27.568
Gobierno general	6.713	7.202	2.823	45.924	62.662
Emisores no residentes	5	11	11	193	220
<b>Total Mercado Local</b>	<b>16.700</b>	<b>25.377</b>	<b>18.614</b>	<b>96.723</b>	<b>157.414</b>
<b>Mercado Externo</b>					
	a 1 año	entre 1 y 3 años	más de 3 años	Total	
Bancos y Cooperativas	3.298	2.409	7.185	12.892	
Otros intermediarios financieros	145	923	0	1.068	
Empresas no financieras	3.597	6.841	51.423	61.860	
Gobierno general	1.284	1.392	17.631	20.307	
<b>Total Mercado Externo</b>	<b>8.324</b>	<b>11.565</b>	<b>76.239</b>	<b>96.128</b>	



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

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

	2015	2016	2017	2018	2019				2020
	IV	IV	IV	IV	I	II	III	IV	I
<b>Banco Central</b>	13.429	15.078	14.817	13.894	16.324	15.306	15.471	13.879	10.136
Bancos y Cooperativas	5.144	6.841	8.282	7.580	8.558	8.458	9.457	10.237	6.553
Fondos mutuos y de inversión	1.246	1.649	1.267	1.660	2.805	2.083	1.249	1.163	1.251
Otros intermediarios financieros	73	52	114	98	90	67	74	101	85
Fondos de pensiones	6.002	5.109	3.694	3.184	3.063	2.859	3.088	1.222	1.029
Compañías de seguros	259	251	204	135	166	124	155	181	120
Gobierno general	12	394	456	338	639	555	445	221	190
Otros sectores residentes	345	402	446	723	826	830	896	590	816
Inversionistas extranjeros	348	379	354	176	177	330	108	166	93
<b>Bancos y Cooperativas</b>	76.876	82.077	84.260	89.318	89.107	91.898	95.267	100.663	107.332
Banco Central									2.086
Bancos y Cooperativas	9.122	10.511	10.051	8.619	8.736	7.494	7.673	9.154	9.361
Fondos mutuos y de inversión	21.731	23.033	22.711	24.596	25.364	27.994	30.271	29.525	31.132
Otros intermediarios financieros	929	705	736	725	669	527	488	695	676
Fondos de pensiones	21.300	24.861	28.835	30.988	29.727	29.243	30.523	34.794	35.191
Compañías de seguros	6.664	6.798	6.809	6.840	6.802	6.890	7.030	7.145	6.786
Gobierno general	584	246	823	209	375	1.588	978	619	497
Otros sectores residentes	8.391	8.756	7.727	9.425	9.621	9.862	9.887	9.717	9.754
Inversionistas extranjeros	8.156	7.168	6.568	7.916	7.813	8.301	8.417	9.014	11.848
de lo cual: Comprado en el ML	122	161	81	270	451	420	424	415	521
<b>Otros intermediarios financieros</b>	6.882	7.205	7.935	9.198	9.402	9.567	9.936	10.018	11.465
Bancos y Cooperativas	168	246	248	217	221	221	223	339	323
Fondos mutuos y de inversión	577	781	1.060	1.929	2.102	2.192	2.254	2.080	1.950
Otros intermediarios financieros	84	95	90	64	69	68	60	92	107
Fondos de pensiones	1.017	1.043	1.237	1.601	1.743	1.721	1.827	1.857	1.936
Compañías de seguros	1.907	1.940	2.147	2.275	2.248	2.274	2.313	2.620	3.010
Otros sectores residentes	731	740	839	873	823	812	826	803	1.000
Inversionistas extranjeros	2.397	2.360	2.313	2.239	2.195	2.280	2.433	2.227	3.140
de lo cual: Comprado en el ML	25	25	25	25	25	25	25	25	25
<b>Empresas no financieras</b>	39.561	39.396	39.848	45.603	44.595	46.762	50.417	52.608	59.483
Bancos y Cooperativas	209	231	162	146	131	143	142	245	310
Fondos mutuos y de inversión	1.078	1.674	1.659	2.344	2.367	2.871	3.162	3.033	2.690
Otros intermediarios financieros	81	34	30	34	37	31	54	83	118
Fondos de pensiones	7.311	8.795	8.852	9.500	9.289	10.222	10.658	10.488	11.547
Compañías de seguros	6.740	7.332	7.607	8.099	7.963	8.015	8.261	8.478	8.965
Otros sectores residentes	1.541	1.617	1.635	1.447	1.338	1.349	1.326	1.234	1.220
Inversionistas extranjeros	22.601	19.714	19.902	24.033	23.470	24.131	26.815	29.047	34.633
de lo cual: Comprado en el ML	1	5	0	0	0	0	0	0	0
<b>Gobierno general</b>	28.275	36.031	42.691	49.049	49.619	52.600	54.045	55.535	58.894
Bancos y Cooperativas	1.874	2.342	6.165	5.382	5.141	5.508	5.143	6.819	7.902
Fondos mutuos y de inversión	1.266	1.744	1.952	2.203	2.089	2.421	2.564	2.063	1.901
Otros intermediarios financieros	52	58	62	59	87	134	81	53	69
Fondos de pensiones	18.086	23.434	21.502	24.290	25.033	26.140	27.342	26.059	25.518
Compañías de seguros	850	861	874	897	984	1.208	982	857	682
Otros sectores residentes	442	619	740	823	971	973	895	883	900
Inversionistas extranjeros	5.705	6.972	11.396	15.393	15.312	16.215	17.037	18.800	21.922
de lo cual: Comprado en el ML	715	922	4.131	5.990	6.204	6.744	6.388	7.736	6.757
<b>Emisores no residentes (Mdo local)</b>	148	153	135	138	138	140	141	142	144
Fondos de pensiones	26	26	27	28	28	28	28	28	29
Compañías de seguros	109	112	107	111	111	112	113	114	115
<b>Stock de títulos de deuda</b>	<b>165.171</b>	<b>179.940</b>	<b>189.685</b>	<b>207.200</b>	<b>209.186</b>	<b>216.273</b>	<b>225.277</b>	<b>232.845</b>	<b>247.454</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 Descontables y Reajustables del Banco Central (PDBC y PRBC):** Documentos emitidos por el BCCCh con el propósito de regular la oferta monetaria a través de operaciones de mercado abierto. Los descontables son emitidos en pesos chilenos (CLP), y los reajustables se ajustan automáticamente de acuerdo con la variación de la UF y pagan cupones semestralmente.

- **Depósitos a Plazo Fijo (DPF):** Corresponde a certificados de depósitos constituidos por personas naturales o jurídicas en bancos e instituciones

---

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

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.