

Deuda de emisores locales cae en un año más de diez puntos porcentuales respecto del PIB

En tanto, según un reporte del Banco Central, los inversionistas extranjeros redujeron sus tenencias de deuda de emisores locales en US\$1.893 millones durante el primer trimestre.

MAXIMILIANO VILLENA

A pesar del alza trimestral del stock de deuda emitida por entidades locales, en términos interanuales anotó una reducción a la vez que anotó un baja como porcentaje del PIB, según reveló el reporte de estadísticas del mercado de renta fija e intermediación financiera del primer trimestre, elaborado por el Banco Central.

Según el informe, al cierre del primer trimestre de 2025 el stock de títulos de deuda de emisores locales alcanzó los \$368.969.000 millones (US\$387,1 mil millones), equivalente al 116,3% del PIB. La cifra está por debajo del 129,1% registrado en igual periodo del 2024, es decir una baja de 12,8 puntos porcentuales.

Respecto del cierre del 2024, el total de la deuda de emisores locales es mayor en US\$2.100 millones, hecho que según el BC, es resultado de "una mayor emisión neta de renta fija del Gobierno general y de las empresas no financieras, y a la mayor circulación de PDBC. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de la apreciación del peso frente al dólar, que redujo el valor de los instrumentos emitidos en moneda extranjera".

Respecto del primer cuarto del 2024, el total de la deuda en el mercado local y el externo cayó 1%, lo que implicó una disminución de US\$3.957 millones respecto de los \$372.741.000 millones (US\$391 mil millones) del mismo periodo del ejercicio previo.

En el mercado local, el stock de instrumentos de renta fija e intermediación financiera totalizó \$248.248 millones (US\$26,5 mil millones), equivalente al 67,3% del total de la deuda de emisores locales.

"Este resultado presentó un incremento de \$4.514.000 millones (US\$4,7 mil millones) en comparación a diciembre 2024, explicando principalmente por nuevas emisiones de deuda de Gobierno", dice el reporte.

Por su parte, el stock de renta fija en el mercado externo disminuyó en \$2.512.000 millones (US\$2,6 mil millones), ubicándose en \$120.721.000 millones (US\$126,7 mil millones), equivalente al 32,7% del total, similar al 32,1% del primer trimestre de 2024.

"Esta caída se debió principalmente al vencimiento de deuda emitida por los Ban-



cos, Empresas no financieras y Gobierno, y a la apreciación del peso frente al dólar", dijo el Emisor.

Por sectores emisores, el Gobierno mostró una emisión neta de \$2.166.000 millones (US\$2.272 millones) en el mercado local y de \$1.214.000 millones en el exterior (US\$1.273 millones), con lo cual el stock se situó en \$128.461 millones (US\$134,8 mil millones). Bajo estándar ESG, el stock totalizó \$50.866.000 millones (US\$53,4 mil millones), equivalente al 40% del total.

Por su parte, las empresas no financieras registraron un stock de \$88.626.000 (US\$93 mil millones), con emisiones netas por \$1.285.000 millones (US\$1.348 millones), "realizadas principalmente en mercados internacionales, lo que fue contrarrestado por el efecto del tipo de cambio en los títulos en moneda extranjera", indicó el BC.

Asimismo, el stock de bonos bajo criterio ESG se situó en \$6.848.000 millones (US\$7.185 millones), equivalente al 8% del total.

TENEDORES DE TÍTULOS DE DEUDA

Respecto de lo tenedores de la deuda emitida por entidades locales, el Banco Central señaló que el incremento del stock de títulos de deuda durante el primer trimestre, se tradujo principalmente en una mayor tenencia de los fondos mutuos y de inversión y de los bancos, mientras que los inversionistas extranjeros vieron reducida su cartera de renta fija.

Así, los fondos mutuos y de inversión presentaron un aumento de \$2.471.000 millones (US\$2.592 millones), provenientes de bancos y Gobierno. Con lo anterior, el total de inversión alcanzó los \$65.522.000 millones (US\$68,7 mil millones), representando

el 17,8% del stock total.

En tanto, los bancos cerraron el periodo con un stock de \$39.133.000 millones (US\$41 mil millones), superior en \$932.000 millones respecto del cierre de 2024 (US\$977 millones), impulsado por una mayor posición en PDBC y bonos gubernamentales.

Finalmente, los inversionistas extranjeros redujeron sus tenencias en \$1,8 billones (US\$1.893 millones), principalmente de bonos bancarios y corporativos, terminando el trimestre con un stock valorizado en \$124.718.000 millones (US\$130 mil millones), equivalente al 33,8% del total de renta fija emitida por locales.

Con todo, la cifra está levemente por sobre los \$123.142.000 millones (US\$129,2 mil millones) del primer cuarto de 2024, equivalente al 33% de la deuda de dicho periodo.●