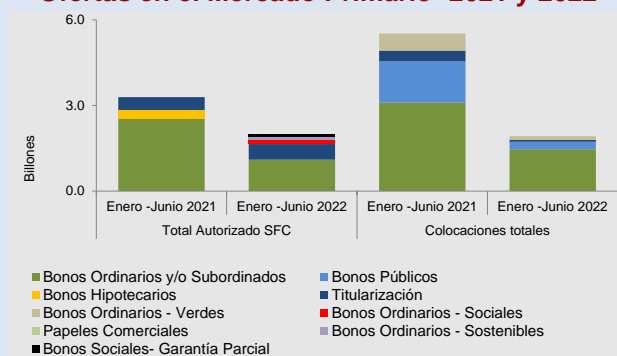


Recuadro 2: Mercado Primario de Títulos Valores

Durante el primer semestre la SFC autorizó a 8 empresas realizar 8 emisiones de ofertas públicas en el mercado primario de títulos valores por \$2 billones (b) y de este total \$1.1b corresponden a 3 emisiones de bonos ordinarios. Las autorizaciones se distribuyeron así:

- Siete (7) emisiones automáticas por \$1.9b.
- Una (1) emisión normal por \$100mm.

Gráfica 1. Autorizaciones y Colocaciones de Ofertas en el Mercado Primario -2021 y 2022



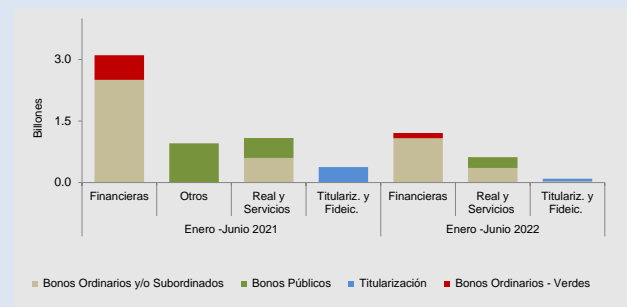
Fuente: Información reportada por los emisores en el Sistema de Colocación de Ofertas Públicas - SICOP.

Las colocaciones efectuadas hasta junio de 2022 sumaron \$1.9b, esta cifra también incluye las emisiones autorizadas en años anteriores. Las colocaciones de títulos fueron inferiores en 68.3% real anual.

El valor demandado fue, en promedio, 1.6 veces la oferta, hasta alcanzar \$3b. La demanda fue levemente superior a la observada en el mismo periodo de 2021 (1.5 veces).

Por clase de títulos, los bonos ordinarios y/o subordinados fueron los más demandados al recibir solicitudes de compra por \$1.9b sobre un total colocado de \$1.5b (1.3 veces), seguidos por los bonos públicos que llegaron a \$583.7mm solicitudes, sobre los \$262mm colocados. Las demandas por titularizaciones fueron exactamente igual a los \$65.5mm colocados, mientras que para los bonos verdes la demanda inicial fue \$529.5mm frente a los \$128mm en colocaciones.

Gráfica 2. Colocación de Títulos por Sector económico



Fuente: Información reportada por los emisores en el SICOP.

El 62.9% del total colocado correspondió a títulos emitidos por entidades financieras (\$1.2b e inferior en 64.5% real anual). El 32.2% de los títulos emitidos en el mercado primario se originaron en el sector real (\$618.1mm), con una variación real anual de -41.1%. Por titularizaciones y fideicomisos el valor colocado fue de \$93.9mm con una variación real anual de -92.1%.

Los títulos más representativos fueron los bonos ordinarios y/o subordinados, con 76.2% del total colocado, seguidos de los bonos públicos con 13.6%, los bonos verdes 7% y titularización 3.4%.

Por destinación económica, los recursos obtenidos en el mercado primario se utilizaron en colocación de créditos (27.5%), capital de trabajo (25.6%) y en proyectos de inversión (18.5%).

El plazo de redención de los títulos de renta fija colocados en lo corrido de 2022 a junio fluctuó entre 24 y 264 meses, con un promedio de 80 meses, indicador menor en 11 meses frente al mismo periodo de 2021. El valor promedio del total de las series colocadas fue \$1.9mm, menor en \$3.6mm al registrado en junio de 2021. En los bonos ordinarios y/o subordinados, los plazos de vencimiento oscilaron entre 24 y 180 meses con un valor promedio de \$122.5mm en las colocaciones, menor en \$2.1b respecto a junio de 2021.

Finalmente, entre los principales compradores de las colocaciones de títulos valores efectuadas a junio de 2022 se destacaron los fondos comunes con 24.6%,

“demás personas jurídicas” con 18.7% y las entidades de seguros, reaseguros y sus intermediarios con 12.1%. Le siguen los fondos mutuos de inversión (11.7%), carteras colectivas (8.7%), establecimientos de crédito (2.6%) y otros agentes (20.7%).