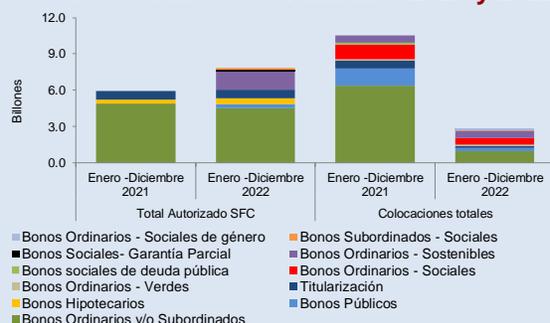


Recuadro 2: Mercado Primario de Títulos Valores

En la segunda mitad de 2022 la SFC autorizó a 16 empresas realizar 18 emisiones de ofertas públicas en el mercado primario de títulos valores por \$7.8b y de este total \$1.5b corresponden a 3 emisiones de bonos ordinarios sostenibles. Las autorizaciones de emisión se distribuyeron así: 12 automáticas por \$2.7b; 3 normales por \$1.2b y 3 del programa emisiones y colocación por \$3.9b (Gráfica 1).

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 sumaron \$2.9b hasta diciembre, cifra que incluye las emisiones autorizadas en años anteriores. Las colocaciones de títulos fueron inferiores en 76.1% real anual.

El valor demandado fue, en promedio, 1.4 veces la oferta, hasta alcanzar \$4b. La demanda fue levemente inferior a la observada en el mismo período de 2021 (1.6 veces).

Por clase de títulos, los bonos ordinarios y/o subordinados fueron los más demandados, con solicitudes de compra por \$1.3b sobre un total colocado de \$965.2mm (1.2 veces), seguidos por los bonos ordinarios sociales con \$781.4mm en solicitudes, frente a los \$500mm colocados. Las demandas de los bonos ordinarios sostenibles igualaron los \$650.8mm colocados, mientras que para los bonos verdes la demanda inicial fue \$529.5mm frente a los \$128mm en colocaciones.

El 70.6% del total colocado correspondió a títulos emitidos por entidades financieras por un valor de \$2b con una variación real anual de -70.6%. El 21.6% de los títulos emitidos en el mercado primario

se originaron en el sector real (\$618.1mm), con una variación real anual de -67.9%. Por titularizaciones y fideicomisos el valor colocado fue de \$219.6mm con una variación real anual de -65.2% (Gráfica 2).

Gráfica 2. Títulos por Sector económico



Fuente: Información reportada por los emisores en el SICOP.

Los títulos más representativos fueron los bonos ordinarios y/o subordinados, con 33.8% del total, seguidos de los bonos sostenibles con 22.8%, los bonos ordinarios sociales 17.5% y bonos públicos 9.2%. Por destinación económica, los recursos obtenidos en el mercado primario se utilizaron en colocación de créditos (22.5%), capital de trabajo (17.2%) y en proyectos de inversión (12.5%).

El plazo de redención de los títulos de renta fija colocados fluctuó entre 24 y 264 meses, con un promedio de 86 meses, plazo menor a 5 meses que en igual período de 2021. El valor promedio del total de las series colocadas fue \$95.2mm, inferior en \$57.7mm al de diciembre de 2021. En los bonos ordinarios y/o subordinados, los plazos de vencimiento oscilaron entre 24 y 264 meses con un valor promedio de colocación de \$133.7mm, \$37.5mm por debajo que un año atrás.

Entre los principales compradores de las colocaciones de títulos valores se destacaron las "demás personas jurídicas" con 35.9%, los fondos de pensiones y cesantías con 17.2% y las sociedades de servicios financieros con 11.8%. Le siguen los intermediarios de seguros y reaseguros (8.5%), los fondos de inversión colectiva (7.9%), los fondos mutuos de inversión (7.9%), y otros agentes (6.4%).