

En este Informe se presenta un resumen del mercado primario de valores colombiano, se detalla sobre la evolución del acceso a la financiación y la participación que han tenido los diferentes actores y emisores en el mercado de capitales por medio de la emisión y colocación de bonos corporativos, bonos del segmento sostenible y sus principales características.

Así mismo, se presenta el ranking de colocadores de 2021 para el mercado primario de renta fija en general así como un ranking de colocaciones temáticas junto con una lectura de la participación de los principales agentes en los últimos tres años.

bvc es el lugar de encuentro entre las compañías con necesidades de financiamiento y los inversionistas que buscan alternativas para conseguir retornos. Los emisores son empresas que emiten títulos de renta fija o renta variable y los inversionistas, agentes que buscan controlar sus riesgos, diversificar su portafolio y aumentar sus rendimientos.

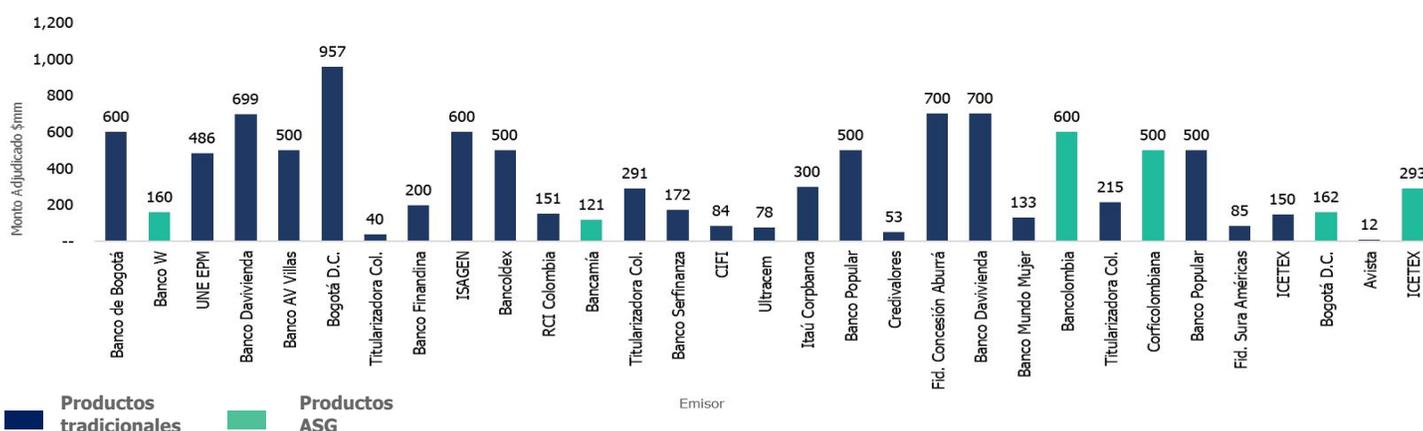
En los procesos de oferta pública de valores, los emisores trabajan de la mano de diferentes entidades, dentro de las que se encuentran los agentes estructuradores y asesores legales, quienes brindan su asesoría en la estructuración de la emisión. También participan los agentes colocadores, quienes se encargan de realizar la promoción y comercialización de los valores, así como sociedades calificadoras de riesgo y entidades certificadoras de emisiones sostenibles que participan en este ecosistema aportando su visión sobre los diferentes emisores que buscan listarse en los mercados públicos.



Desempeño del mercado primario de Renta Fija 2021

Durante el año 2021, 25 compañías emisoras se financiaron a través del mercado público de valores colombiano, en donde a través de 31 emisiones de títulos de renta fija, como bonos corporativos, bonos de deuda pública interna, titularizaciones crediticias, títulos hipotecarios y bonos temáticos, llegaron a adjudicar COP \$10.5 billones (Bn), siendo el 2021 un año cuya volatilidad implicó un reto adicional para el financiamiento a través del mercado público de valores. El público inversionista demostró su apetito por las colocaciones de deuda llegando a un nivel de demandas por \$16.5 bn, arrojando un bid to cover general de 1.57 veces.

Gráfico 1: Mercado primario de Renta Fija 2021



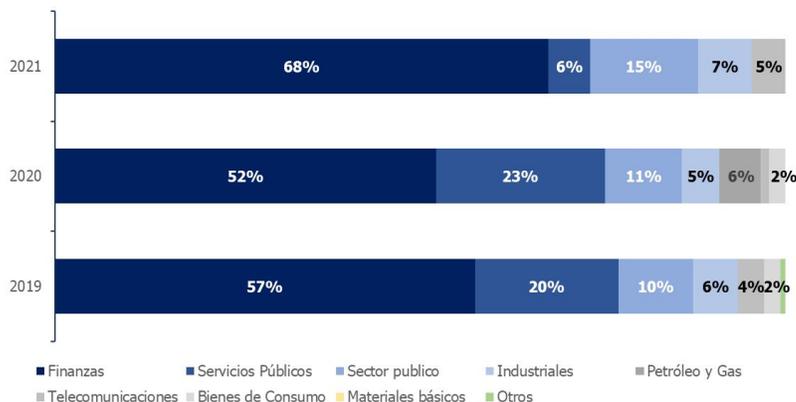
Algunos hechos relevantes:

- Récord en emisiones sostenibles, 7 emisores financiaron COP \$1.9 Bn: Bonos sociales por parte de Banco W, Bancamía, Corficolombiana, Bogotá D.C e ICETEX, así como bonos sostenibles de Bancolombia, todo con un bid to cover promedio de 1.69 veces. Por otro lado, Compañía de Empaques inscribió en **bvc** el primer Bono Vinculado a la Sostenibilidad por \$50,000m.
- Nueve nuevos emisores de renta fija se unieron al ecosistema del mercado de capitales: Avista, Ultracem, Credivalores, Concesión Túnel de Aburrá, Patrimonio Autónomo SURA Américas, Inverfam, Prabyc Ingenieros, Industria Ambiental y el Patrimonio Autónomo Kedrit, algunos de ellos a través de emisiones garantizadas por el fondo nacional de garantías (FNG).
- Se destaca la recuperación del nivel de recurrencia (emisores que vienen más de una vez en el año) frente a lo evidenciado en el 2020, ejemplo de ellos son: Banco Davivienda, Titularizadora Colombiana, Bogotá D.C., Banco Popular e ICETEX.

Aviso Legal

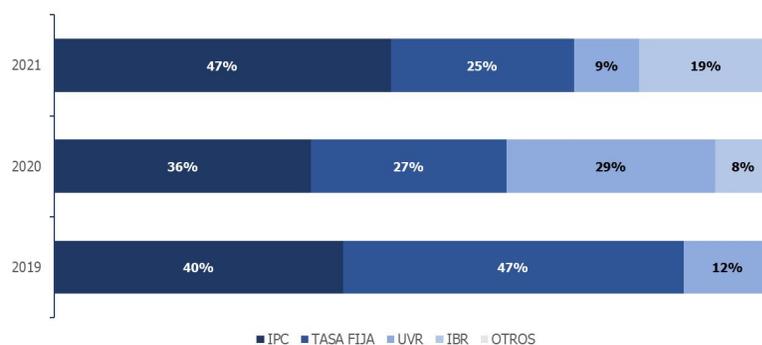
bvc se permite informar que la presente publicación fue construida mediante el análisis de redes y que la misma no proporciona un análisis de riesgo de mercado ni reemplaza las fuentes oficiales de información.

Gráfico 2: Participación Sectorial sobre el monto adjudicado



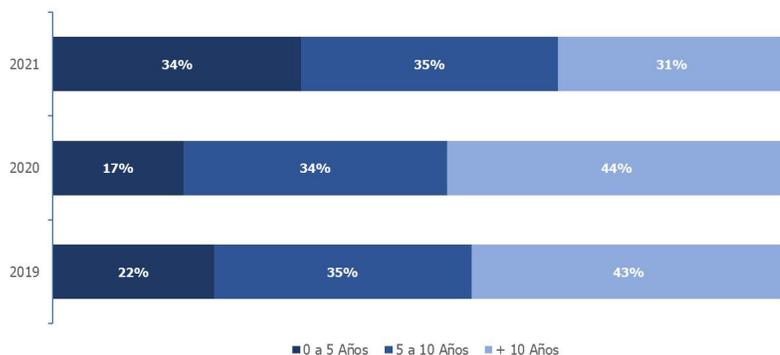
En 2021 las empresas del sector financiero tuvieron la mayor participación de los últimos tres años, liderando con el 68% del monto total adjudicado. Se evidenció una contracción en la participación de las empresas de servicios públicos con un 6% en 2021, mientras que las empresas del sector público (entes territoriales) e industriales representaron el 15% y 7%, respectivamente. Cabe resaltar que Avista Colombia, fue la primera Fintech que ingresó al mercado de capitales en el país, así como también se destacan las sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.) se pudieron financiar a través de la Bolsa.

Gráfico 3: Monto Adjudicado por tipo de tasa



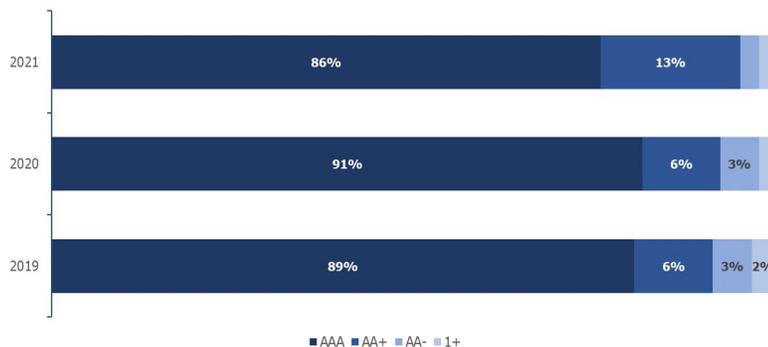
De los COP \$10.54 Bn emitidos durante el 2021, el 47% fueron títulos indexados al IPC, presentando un aumento de 11 puntos porcentuales (pp) con respecto a 2020; siendo estos los más demandados por parte de los inversionistas, debido al incremento de la inflación que resultó ser más persistente de lo inicialmente esperado. Los bonos emitidos a tasa fija se mantuvieron estables con un 25% de participación y mientras que los títulos emitidos en UVR disminuyeron, los indexados al IBR aumentaron, estos últimos impulsados por el rápido endurecimiento de política monetaria que se espera para este año.

Gráfico 4: Monto Adjudicado por plazo



Las emisiones a corto plazo tuvieron la mayor participación de los últimos años, en donde las series de 0 a 5 años representaron el 34% del total adjudicado en 2021, impulsado por la alta volatilidad y el aumento de tasas que presentó el mercado de renta fija. La participación de las series de 5 a 10 años se mantuvo estable en un 35%, mientras que los bonos a más de 10 años presentaron una disminución de 13 pp respecto a 2020, situación provocada por la incertidumbre entorno al proceso electoral y a la sostenibilidad de las finanzas públicas del país.

Gráfico 5: Monto Adjudicado por calificación

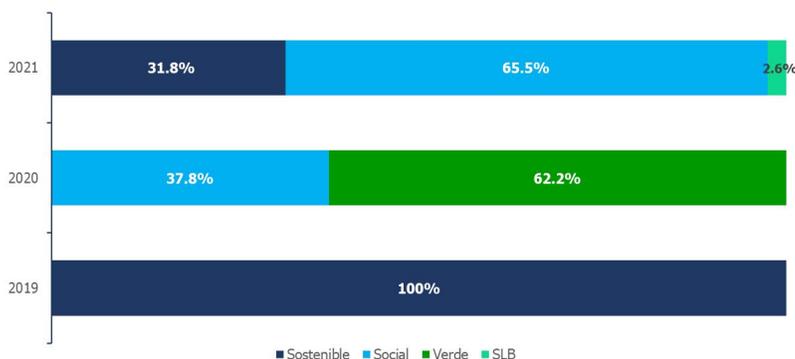


El 86% del monto emitido tuvo una calificación de AAA, el 13% de AA+ y el restante que corresponde a 1% de AA-. Los bonos con calificación AAA presentaron una disminución de 5 pp con respecto a 2020, mientras que las emisiones calificadas AA+ aumentaron en 7 pp. Esto muestra un panorama positivo y el fortalecimiento de la confianza de los inversionistas que esperamos incremente la demanda de títulos con menores calificaciones.

Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación fue construida mediante el análisis de redes y que la misma no proporciona un análisis de riesgo de mercado ni reemplaza las fuentes oficiales de información.

Gráfico 6: Monto adjudicado en el segmento sostenible



En 2021, el segmento sostenible presentó su máximo histórico, en total se listaron 7 emisiones por COP \$1,9 Bn, lo que equivale a un aumento del 90% con respecto a 2020. La demanda superó los COP \$2,8 Bn, equivalente a un *bid to cover* de 1.56x. En cuanto al monto financiado, el 73% se atribuye al sector financiero, mientras que el 27% restante correspondió al sector real. Es importante destacar que este año el 82.5% de los títulos fueron indexados al IPC y por primera vez se registraron emisiones de deuda temática con calificación diferente a AAA.

Ranking de Colocadores

Desde el año 2019, 96 emisiones de 55 emisores se han financiado por medio de colocaciones de valores de Renta Fija en el mercado público de valores, para ello contaron con el apoyo de diferentes agentes colocadores que se encargaron del ofrecimiento de los títulos, potenciaron la participación de las empresas en el mercado primario y facilitaron el acceso de los inversionistas.

En esta edición del resumen del ecosistema, la Bolsa ha desarrollado el Ranking de Colocadores como un mecanismo para identificar a los principales actores en la colocación de las emisiones de deuda corporativa en el mercado primario de valores, allí encontrará la diversificación en la base de colocadores que se ha presentado en nuestro mercado, así como la variación en la cantidad de agentes que participaron cada uno de los años, pasando de 15 colocadores en 2019, a 18 en 2020 y 13 en 2021.

Así mismo, considerando la creciente participación de los agentes de mercado en la emisión y colocación de títulos temáticos, la Bolsa pública en esta edición un segundo ranking que refleja el esfuerzo de los agentes por facilitar la participación de la comunidad inversionista en las emisiones que promueven la sostenibilidad, pues ya que en el año 2021 se logró el record de emisiones del segmento sostenible, resulta valioso para el mercado reconocer a los agentes que más han apoyado la financiación ASG en Colombia, clasificación que confiamos contribuye al nivel de información disponible tanto para los emisores como para los inversionistas.

VARIABLES CONSIDERADAS EN EL CÁLCULO DEL RANKING

Para el cálculo de las posiciones se realizó una ponderación de los factores clave que miden la efectividad de un colocador, estos son:

- Monto total adjudicado:** Entre 2019 y 2021, se han realizado **82 emisiones** de valores de Renta Fija en donde se han adjudicado más de **COP \$ 32.5 bil** resultado, entre otros, del esfuerzo de los colocadores por promover y comercializar los valores.
- Monto total demandado:** El monto demandado demuestra el apetito del público inversionista por participar en las emisiones de valores, este se ubica en 1.8 veces el monto adjudicado, lo que representa **COP \$60 bil**.
- Número de sectores:** Cada uno de los inversionistas que participó de las emisiones pertenece a uno de los **12 sectores** que la Bolsa considera en su clasificación. El número de sectores indica el potencial de diversificación que los colocadores promueven a la hora de darle acceso a los distintos inversionistas.
- Cantidad de clientes adjudicados:** En el periodo 2019-2021 participaron **1,379 inversionistas**, adquiriendo los títulos de las 82 emisiones.
- Cantidad de clientes demandantes:** Los agentes colocadores permitieron que **1,952 clientes** participaran con sus demandas en las emisiones de deuda privada de los últimos tres años.

Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación fue construida mediante el análisis de redes y que la misma no proporciona un análisis de riesgo de mercado ni reemplaza las fuentes oficiales de información.

Ranking de Colocadores

Mercado Primario de Renta Fija 2019 - 2020 - 2021



La metodología del ranking está definida bajo la premisa de que un buen colocador es aquel que participa activamente desde la demanda de las emisiones primarias y así mismo obtiene un buen porcentaje de efectividad en las adjudicaciones, mientras promueve el acceso de la mayor cantidad de inversionistas y diversifica en los sectores a los que les da participación.

Para 2021 resaltamos el desempeño de las sociedades comisionistas que más han trabajado por mantenerse activas en el mercado y apoyar a los emisores en sus colocaciones. En primer lugar resaltamos el papel de Valores Bancolombia que por tercer periodo consecutivo encabeza la lista como el mejor colocador del mercado, participando en más del 70% de emisiones en el último año, así mismo destacamos a Credicorp Capital quien después de haber subido de la quinta a la tercera posición entre 2019 y 2020, en el último año se mantiene en el tercer lugar del ranking, mientras que Corredores Davivienda baja del segundo al quinto lugar e Itaú Comisionista de Bolsa sale del top cinco de colocadores pasando del cuarto al sexto puesto.

Por otra parte, resaltamos el papel de BTG Pactual, entidad que después de dos años seguidos en el sexto lugar entra al top 5 de colocadores y alcanza el cuarto puesto, así mismo destacamos el desempeño de Casa de Bolsa, colocador que en el último periodo escaló tres posiciones en el ranking ubicándose en el segundo lugar, siendo así el colocador con la mejor evolución en el último año.

Finalmente, observamos que colocadores como Alianza Valores y BBVA Valores han sido constantes en su esfuerzo y se mantienen en los mismos lugares, mientras para el año 2021 vemos a dos nuevos actores que entran al top 10 de colocadores, Scotia Securities y LarrainVial, quienes en el último periodo potenciaron el ingreso de nuevos inversionistas.



Como se mencionó anteriormente, el 2021 se consolidó como un año histórico en la financiación sostenible en el mercado colombiano, de manera que reconocemos el papel de los agentes colocadores en la facilitación y promoción del acceso de la comunidad inversionista a las colocaciones de las sociedades emisoras.

Dentro de las seis emisiones que se realizaron en el mercado primario (excluye la inscripción de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad) participaron seis agentes colocadores que como se observa en el ranking mantienen sus posiciones en los primeros cinco lugares, la lista está encabezada por Valores Bancolombia y Casa de Bolsa, quienes participaron en cuatro y tres de las colocaciones temáticas del 2021, respectivamente. En seguida Credicorp Capital, BTG pactual y Corredores Davivienda, quienes mantienen su participación y BBVA Valores, sociedad que cierra la tabla ocupando el sexto puesto. Todo lo anterior demuestra que el mercado de capitales colombiano promueve un ecosistema en donde la sostenibilidad es cada vez más relevante.

Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación fue construida mediante el análisis de redes y que la misma no proporciona un análisis de riesgo de mercado ni reemplaza las fuentes oficiales de información.

Participación de los Agentes del ecosistema de mercado

A continuación encontrará la evolución de la participación de los actores del mercado de capitales colombiano:

Participación de los Agentes Estructuradores

Estructurador	2019	2020	2021	Total	Part. Total %
Interna	19	11	11	41	43%
Grupo Bancolombia Capital	9	12	13	34	35%
Corredores Davivienda	1	2	1	4	4%
Credicorp	1	1	1	3	3%
Corficolombiana	2	2	1	5	5%
BBVA Valores	--	1	2	3	3%
BTG Pactual	--	1	1	2	2%
Equilibrio Capital	--	1	1	2	2%
Corredores Davivienda	--	1	--	1	1%
Itaú Comisionista de Bolsa	--	1	--	1	1%

Participación de los Asesores Legales

Asesor Legal	2019	2020	2021	Total	Part. Total %
Brigard Urrutia	5	4	3	12	29%
Garrigues	--	2	5	7	17%
Gómez - Pinzón	2	1	3	6	15%
Philippi Prietocarrizosa Ferrero du & Uría	1	2	1	4	10%
Baker Mckenzie	--	1	2	3	7%
Posse Herrera Ruiz	--	2	--	2	5%
Santiago Jaramillo Villamizar y Asociados	1	1	--	2	5%
Muñoz Aya	--	--	2	2	5%
Dentons Cardenas & Cardenas	1	--	--	1	2%
Corporación Financiera Colombiana	1	--	--	1	2%
Torrado Angarita & Pinzón Abogados	--	1	--	1	2%

Participación de las Agencias Calificadoras

Calificadora	2019	2020	2021	Total	Part. Total %
BRC Investor Services S.A.	20	12	15	47	47%
Fitch Ratings S.A.	10	21	14	45	45%
BRC Standard & Poor's	2	1	3	6	6%
Moody's Investors Services	1	--	--	1	1%

Participación de terceros verificadores en emisiones sostenibles

Calificadora	2019	2020	2021	Total	Part. Total %
Vigeo Eiris	1	1	4	6	46%
BDO AUDIT		1	1	2	15%
Deloitte			2	2	15%
Sustainalytics	1			1	8%
Climate Bonds Initiative		1		1	8%
EQA			1	1	8%

Fuente: Datos basados en la información publicada por los emisores en los avisos de oferta pública.

Elaborado por: **bvc**

Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación fue construida mediante el análisis de redes y que la misma no proporciona un análisis de riesgo de mercado ni reemplaza las fuentes oficiales de información.