

## Colocaciones de Bonos Corporativos en el Mercado Chileno

**Patricio Del Basto**

[patricio.delbasto@humphreys.cl](mailto:patricio.delbasto@humphreys.cl)

**Paula Acuña**

[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

Durante los meses transcurridos del año 2022, comparados con años anteriores, especialmente 2020 y 2019, en el mercado de valores de renta fija se exhibe una caída en los montos colocados, una disminución en el número de emisores de bonos y una mayor concentración en títulos de deuda con bajo riesgo crediticio.

Si bien los montos colocados en bonos corporativos y números de emisores se mantienen relativamente estables (2022) en relación con igual período de 2021, ello responde a la fuerte caída exhibida para ambas variables durante dicho año. En efecto, durante 2021 se tuvo un descenso significativo en la emisión de bonos Corporativos<sup>1</sup> del mercado local, de un 60,7% si se mide en términos monetarios (desde \$ 4.247.173 millones a \$ 1.668.541 millones) y de un 45,5% en base a la cantidad de emisores (desde 66 a 36). En suma, aun cuando no existan variaciones relevantes entre 2021 y 2022, ello no inhibe el hecho que se trata de un mercado comprimido.

<sup>1</sup> Sin considerar efectos de comercio ni securitizados.

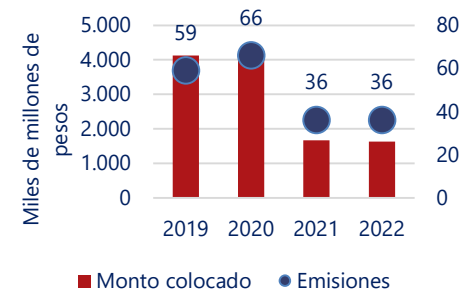


Ilustración 1: Monto y número de colocaciones

Adicionalmente, en el periodo de análisis se observa que las emisiones han sido denominadas principalmente en UF (55,6% en 2021 y 88,9% en 2022), situación que ha repercutido en mayores niveles de deuda por parte de las compañías emisoras, dada la fuerte inflación de los últimos periodos.

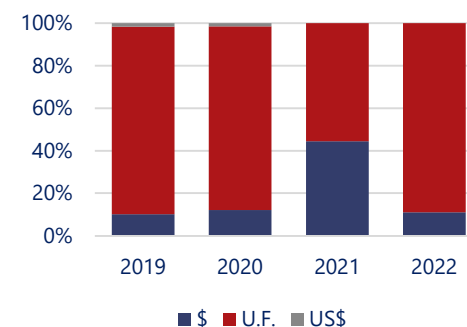


Ilustración 2: Unidad de ajuste

Al analizar las emisiones por empresa (considerando el periodo entre enero y agosto de cada año), desde 2019 a la fecha, el mercado ha tendido a concentrarse. En 2019, un total de 33 empresas explicaron el 100% de emisiones, mientras que en 2021 y 2022, fueron 17 y 15 firmas, respectivamente. En lo que va del año, Falabella S.A. (18,3%) y Plaza S.A. (14,5%) concentraron el 32,8% del total colocado.

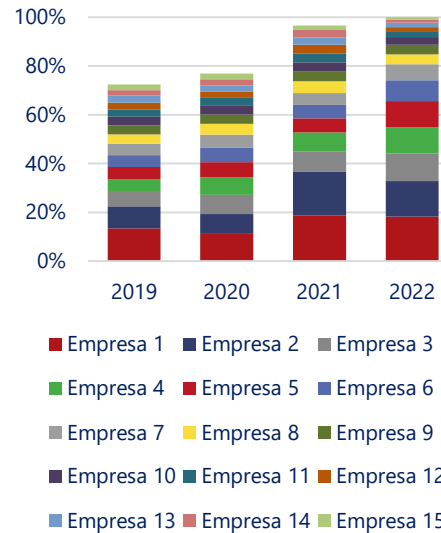


Ilustración 3: Emisiones por empresa, respecto a monto total (enero-agosto de cada año)

Con respecto al rating, durante el año 2022 las colocaciones con categoría de riesgo AA- o superior concentraron el 82% del total, siendo que anteriormente ese porcentaje no fue superior a 65,7% (2019).

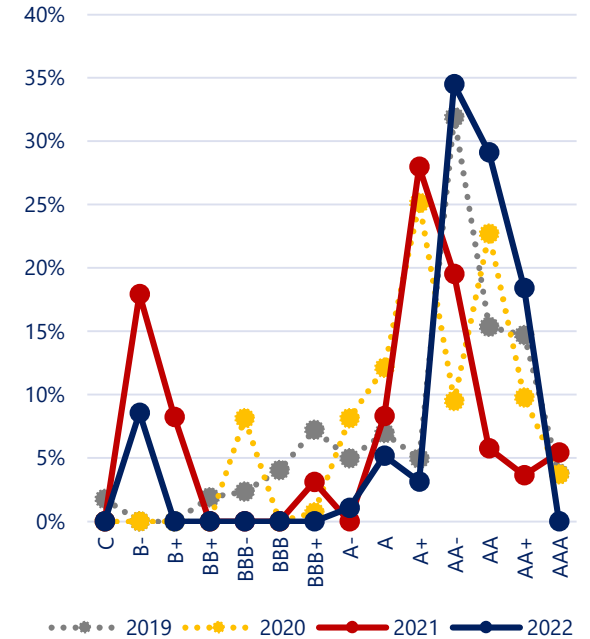


Ilustración 4: Porcentaje de colocaciones según rating (enero-agosto de cada año)