

Media Center	Portada	Actualidad	Market	Finanzas	Poder	Negocios	Marketing	Emprendedores	Life & Sport	Tech	Real Estate	Blogs	Más
El Salvador		Guatemala			Honduras		Nicaragua		Costa Rica		Panamá		

## Finanzas



### Firmas de C.A. van por inversores globales

0 Tweet Like

Etiquetas en: [bolsa](#) | [bonos](#) | [centroamérica](#) | [economía](#) | [empresa](#) | [finanzas](#) | [inversiones](#) | [valores](#)

Martes, 8 de Agosto del 2017 | Escrito por - Pablo Balcáceres•Centroamérica

Los bonos corporativos de Centroamérica se han hecho un lugar en los mercados internacionales. En los últimos tres años, las empresas del sector real de la economía han colocado instrumentos de deuda por aproximadamente unos \$2,750 millones en los mercados globales.

Al menos esos son los bonos calificados por Fitch Ratings, una de las principales agencias en el istmo. “No podríamos decir que es la totalidad, pero dado que la mayoría de emisiones exigen dos calificaciones, por lo general estamos en todas”, explica Allan Lewis, director asociado de ratings corporativos de Fitch Ratings Centroamérica.

Empresas de energía, infraestructura, aeropuertos, operadores de telecomunicaciones y comercio, entre otras, recurren a los mercados internacionales, cuando sus necesidades financieras rebasan la capacidad de absorción del istmo.

“En el mercado internacional necesitas un volumen grande de deuda, de \$250 millones o \$300 millones hacia arriba, esos ya son montos atractivos”, considera Lewis.

Aunque los inversionistas internacionales observan a América Latina con cautela, influidos por las dudas sobre las economías de Brasil y México, la región está dando buenos réditos.

Un análisis de Oppenheimer Funds resalta que los bonos corporativos de América Latina dejaron los mejores resultados para los inversionistas el año pasado: un retorno del 19 %, muy por encima del retorno agregado de otros mercados emergentes, que generaron un 10.8 %.

“Creemos que este sólido desempeño aún tiene margen de maniobra y creemos que Latinoamérica continúa ofreciendo atractivas oportunidades de inversión en el espacio corporativo de renta fija”, aseveró su reporte,

### Lo más Leído

Inician proceso sancionatorio contra G&T El Salvador por incumplir leyes antilavado

Los cafés de Centroamérica suben de prestigio

El Salvador se anexará a unión aduanera de Guatemala y Honduras en diciembre

Firmas de C.A. van por inversores globales

Constituyente subordina poderes públicos de Venezuela

Parlamento extiende incentivos fiscales para impulsar reforestación en Panamá

Trump retuitea reporte de Fox basado en fuentes anónimas

### Tweets by @Eleconomistanet

**El Economista**  
@Eleconomistanet

Certamen Taza de Excelencia volvió a servir el mejor café de Centroamérica en 2017. Vea aquí ranking de la subasta: [goo.gl/Gu53LD](http://goo.gl/Gu53LD)



Embed

View on Twitter

divulgado en febrero.

Los mercados latinoamericanos todavía ofrecen los mejores rendimientos y diferenciales o 'spreads', opina este inversor institucional.

Como bonos corporativos, se entiende a los instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, emitidos por empresas.

"Pueden tomar forma de programa de bonos o ser bonos específicos: los primeros son autorizados por el regulador para que se hagan emisiones de diferentes series, mientras que el segundo también se puede colocar en varios tramos, pero cada serie debe de ser exactamente igual", explica Lewis.

Este año han trascendido grandes negocios. Por ejemplo, la guatemalteca Central American Bottling Corporation (CBC) colocó, a finales de enero, unos \$500 millones en Nueva York, en dos tramos: uno por \$300 millones con vencimiento a 2027, para repagar deuda emitida en 2012 y 2013; y otro adicional por \$200 millones.

Por otro lado, el Grupo Unicomer, propietario de cadenas comerciales como La Curacao y Gollo, colocó \$350 millones a finales de marzo, con vencimiento a 2024 y tasa de 7.87 %.

En mayo, Energuate emitió \$330 millones, con vencimiento en 2027, calificada como BB por Fitch Ratings.

Los mercados locales

Aunque no se trata expresamente de bonos, las titularizaciones han venido a dinamizar la deuda corporativa, sobre todo en las bolsas de valores locales.

En El Salvador, empresas autónomas como la Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados (ANDA) y la empresa geotérmica LaGeo tienen aprobadas líneas que, conjuntamente, suman unos \$638 millones, estima Lewis.

"No quiere decir que todo esté colocado, pueden llegar a colocar hasta eso, a través de los fondos de titularización", agrega el analista.

En Costa Rica, la colocación de bonos corporativos ha estado lenta, aunque este año se espera una recuperación, plantea José Rafael Brenes, director general de la Bolsa Nacional de Valores (BNV).

Al cierre de junio, las empresas privadas, no bancarias ni estatales, habían vendido unos \$64 millones en instrumentos de mediano y largo plazo.

Según Brenes, la bolsa costarricense resiente dos factores principales: por una vía, el deterioro de la calificación del Gobierno presiona hacia arriba las tasas de interés en la plaza bursátil; y por otra, la competencia de la banca.

"Las compañías que estaban con capacidades de venir a la bolsa son las más apetecidas por los bancos. Independientemente de la calidad de crédito de la compañía, si el banco le presta al 5 % y en la bolsa tiene que pagar una prima de 6.39 %, porque el piso se lo pone el soberano, la empresa prefiere el préstamo bancario", relata Brenes.

En la BNV, la mayor operación ha sido la de Autopistas del Sol (Ausol), una firma de origen español, que recaudó \$50.7 millones de los inversionistas para la construcción de la carretera entre San José y Caldera. Ausol está aprobada para emitir un total de \$104 millones en la bolsa local.

Por su lado, la calificadora de riesgo Pacific Credit Rating (PCR) considera las titularizaciones de activos como uno de los instrumentos más importantes en la región.

"Del número total de bonos corporativos calificados por PCR en Centroamérica, el 57.14 % corresponde a titularizaciones, seguidas por el sector bancario y sociedades de ahorro y crédito", explica Óscar Jasauri, presidente de dicha agencia.

En términos de montos, actualmente PCR tiene calificados unos \$3,005.8 millones en bonos corporativos en el istmo, incluyendo del rubro financiero.

Y de esa cifra, una buena tajada se la lleva el programa de emisiones del Aeropuerto Internacional de Tocumen, que totaliza unos \$1,225 millones.

De hecho, Tocumen dejó un buen sabor para la Bolsa de Valores de Panamá el año pasado, tanto así que Olga Cantillo, vicepresidenta ejecutiva de la entidad, califica a 2016 como un "año extraordinario". Tan solo la emisión en la BVPA, el coloso aéreo colocó \$575 millones.

En cambio, entre enero y mayo de 2017, las empresas en Panamá han emitido unos \$80.5 millones en el mercado primario de deuda corporativa, sin incluir a instituciones financieras. Según Cantillo, de los \$1,892 millones de volumen total en la bolsa, a mayo de este año, casi el 64 % se debe al mercado empresarial.

De cara al futuro, queda todavía mucho espacio para continuar creciendo. "Las emisiones en Centroamérica son un mercado relativamente nuevo, en el cual existe mucho interés por las compañías para obtener financiamiento que les permita obtener un mejor nivel de rendimiento", concluye Jasauí. •

0 Tweet   
Like

## MÁS DE TU INTERÉS



Firmas de C.A. van por inversores globales



Parlamento extiende incentivos fiscales para impulsar reforestación en Panamá



Ingresos por peajes del Canal de Panamá subieron 19.7 % en primer semestre 2017



Inician proceso sancionatorio contra G&T El Salvador por incumplir leyes antilavado



Los cafés de Centroamérica suben de prestigio

0 Comments

El Economista.net

 Login ▾

 Recomendar

 Compartir

ordenar por el más nuevo ▾



Comienza la discusión...

INICIAR SESIÓN CON

O REGISTRARSE CON DISQUS 

Name

Sé el primero en comentar.

LA PRENSA  
GRÁFICA

elGráfico

EL  
ECONOMISTA

blur

CLUB  
LPG  
DE LA PRENSA GRÁFICA

TECH  
life

CLASIGUIA.COM

ella