

EN MERCADO DE CAPITALES LOCAL

Costo de financiamiento con bonos en mínimo histórico para empresas

Tasas de interés para emisión de bonos en soles disminuyeron hasta en 100 puntos básicos en últimos 12 meses. Hay apetito de inversionistas institucionales locales por papeles de deuda corporativa.

MARCO ALVA PINO
marco.alva@diariogestion.com.pe

En los últimos cinco años, el mercado de capitales local se viene consolidando como una alternativa de financiamiento relevante para las empresas.

Así, entre el 2012 y el 2016 firmas corporativas y financieras que operan en el país emitieron bonos por más de US\$ 8,500 millones en dicho mercado, destacó Franco Bermúdez, director de Mercado de Capitales de Credicorp Capital. Esto es alrededor de US\$ 1,600 millones por año, precisó.

El 2017 pinta bien para esta opción de financiamiento y se podría superar el récord alcanzado el año pasado (US\$ 1,900 millones), consideró Santiago Polar, también director de Mercado de Capitales del banco de inversión. “A la fecha, ya se han emitido US\$ 1,490 millones en el mercado local y, considerando nuestro pipeline y el de otros estructuradores (de bonos), se podría llegar a alcanzar los US\$ 2,000 millones a fin de año”, estimó.

Polar destacó que hoy el mercado de capitales local ofrece condiciones muy favorables para el financiamiento con bonos en moneda nacional. “Las tasas (de interés) en soles están en casi mínimos históricos comparadas con los últimos 12 meses. Las tasas están muy bajas y por eso tenemos emisores que están eva-



DIANA CHÁVEZ

Se alistan. Credicorp Capital tiene mandatos para 10 emisiones de empresas, revelan Polar (Izq.) y Bermúdez (Der.).

luando una potencial salida al mercado”, refirió.

Entre junio del 2016 y agosto de este año estas tasas se han reducido entre 60 y 100 puntos básicos, complementó Bermúdez.

En el mercado de capitales las empresas no solo consiguen financiamiento más barato comparado con el crédito bancario, sino que también pueden endeudarse a plazos mucho más largos, dijo Polar. Credicorp Capital estructuró este año un bono a 30 años bullet, es decir, recién se amortiza el capital al vencer (en 30 años). Dicho plazo ha sido un récord para una empresa corporativa en el mercado de capitales local, resaltó el ejecutivo.

Bermúdez enfatizó que hay apetito por papeles de deuda en soles de las compañías peruanas. La demanda proviene básicamente de inversionistas institucionales locales (AFP, aseguradoras y fondos mutuos). “La demanda (de los bonos) ha sido 1.5 veces el monto ofrecido y los inversionistas están a la búsqueda de nuevos emisores”, indicó.

La mayor parte de las emisiones de bonos realizadas durante el año se destinaron a reperfil de deuda de las empresas, ya sea ampliando los plazos de la misma o pasándola de dólares a soles.

Pese a ello, Credicorp Capital empieza a ver financiamiento para nuevos proyectos. “Tenemos 10 mandatos para emisiones de bonos en el mercado local, algunos de ellos son de refinanciamiento, y otros de nuevos financiamientos”, reveló Bermúdez.

EN CORTO

Condiciones. Es más factible que una firma emita bonos si tiene un score crediticio de AA- o superior, dijo Polar. Además, la compañía debe tener estabilidad financiera, predictibilidad del negocio, bajo nivel de endeudamiento según la naturaleza del negocio, buen gobierno corporativo y un ebitda (beneficio bruto) entorno a S/ 50 millones, detalló.

LA CIFRA

30

mil millones de dólares en emisiones locales e internacionales hubo entre 2012 y 2016, dijo Credicorp.

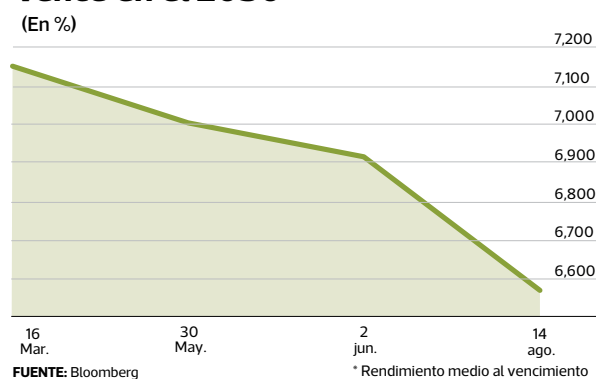
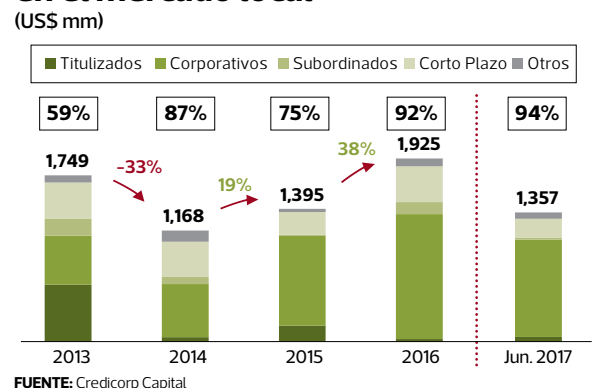
205

mil millones de soles tienen los institucionales para invertir, a junio del 2017, según Credicorp.

EN RESTO DEL AÑO

Dos firmas levantarán fondos en el extranjero

Las compañías locales colocarían bonos en el mercado internacional por US\$ 4,000 millones en el 2017, estimó Franco Bermúdez, de Credicorp Capital. “Hasta el momento, las emisiones ascienden a un poco más de US\$ 3,000 millones”, indicó. Así, Agua Azul colocó bonos por US\$ 550 millones, Cerro del Águila por US\$ 650 millones y Petroperú por US\$ 2,000 millones, detalló. “Hay un par de operaciones más que están siendo evaluadas”, dijo. Hay mucho más apetito afuera por bonos corporativos en dólares que en soles, indicó Santiago Polar, de Credicorp Capital. No obstante, el número de emisores disminuyó en comparación con los años 2012 y 2013, pues ahora solo acuden al exterior las firmas con ingresos en dólares, señaló Bermúdez.

Rendimiento de bono de Alicorp que vence en el 2030*

Evolución de emisiones de compañías en el mercado local


BLOOMBERG