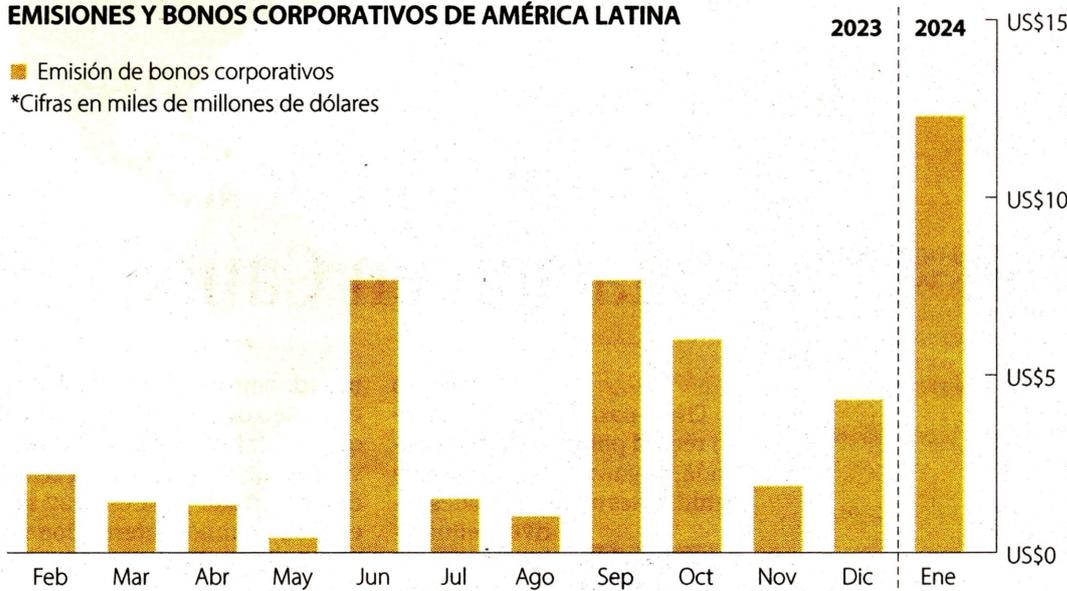


■ Emisión de bonos corporativos
 *Cifras en miles de millones de dólares



Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-ER

Oleada de ventas de bonos corporativos de empresas de la región

INDUSTRIA. EL AÑO PASADO LOS BONOS DE EMPRESAS DE AMÉRICA LATINA MOVIERON MÁS DE US\$44.000 MILLONES; PARA 2024 LOS OPERADORES EN NUEVA YORK CREEN QUE LA CIFRA SE DUPLICARÁ

NUEVA YORK

Una oleada de ventas de bonos de empresas latinoamericanas esta semana es un presagio de un año de repunte en la emisión de deuda corporativa, según el mayor colocador de la región.

Solo durante la semana pasada, la minera de cobre chilena *Codelco*, la empresa de telecomunicaciones *América Móvil* y el conglomerado brasileño *Cosan* volvieron a los mercados globales, sumándose al mes más activo de acuerdos corporativos en más de dos años para América Latina, según datos compilados por *Bloomberg*.

Codelco regresó a los mercados internacionales con una operación de US\$2.000 millones, apenas cuatro meses después de su última venta, mientras que *Cosan* emitió US\$600 millones en pagarés.

Los prestatarios se apresuran a emitir bonos mientras los operadores observan un posible inicio de los recortes de los tipos de interés en Estados Unidos, lo que reduce la volatilidad en el mercado del Tesoro, según algunos operadores.

Esto está reduciendo los costes de endeudamiento y permitiendo a las empresas dar rienda suelta a una serie de operaciones que han estado en pausa.

Este año podría duplicarse la cifra aproximada de US\$44.000 millones vendidos en 2023, según **Conor Henne-**

Atención a las grandes empresas

Según **Hennebry**, los prestatarios de otros países tratarán de recuperar el terreno perdido en los mercados internacionales a medida que los gobiernos latinoamericanos se centren en sus mercados nacionales. El mercado está abierto a empresas con grado de inversión, como *América Móvil* y a emisores con calificación "basura". *Ecopetrol* vendió US\$1.850 millones en bonos basura. La petrolera brasileña *3R Petroleum* anunció sus planes de emitir hasta US\$500 millones en pagarés con vencimiento en 2031, según una notificación.



Alejandro Capote
 Jefe de la división de banca corporativa de Santander

"Los nombres que históricamente no han estado activos en el mercado local ahora podrían llegar a serlo. Se espera una mejor dinámica entre empresas de gran tamaño en energía y comunicaciones".

US\$1.850

MILLONES FUERON LAS COLOCACIONES DE ECOPETROL EN 'NOTAS BASURA', DE LAS MÁS ALTAS EN PETROLERAS ESTATALES.

bry, responsable mundial de deuda corporativa del *Banco Santander*.

"Con América Latina, el riesgo número uno es la inflación y los tipos de interés de EE.UU.", dijo en una entrevista. "Si los tipos de interés estadounidenses empiezan a bajar, será muy positivo para los bonos latinoamericanos".

Santander, el principal suscriptor de bonos en divisas fuertes y locales de la región, con el 12% de las operaciones del año pasado, considera que los bancos se muestran especialmente activos a medida que refuerzan sus ratios de capital. Ya este mes, *Bbva México* vendió unos US\$900 millones de deuda y *Banco BTG Pactual* dijo que estaba amortizando algunos de sus bonos en dólares en circulación.

Las transacciones se producen en medio de un resurgimiento más amplio de las ven-

tas de bonos tanto en los mercados emergentes como en los desarrollados. Europa registró el mes de enero más activo de su historia, mientras que el Gobierno brasileño realizó una oferta de deuda récord.

El caso atípico será probablemente México, donde las empresas tratarán de aprovechar la fortaleza de la moneda nacional recurriendo a valores denominados en pesos, según **Alejandro Capote**, director de la división de banca corporativa y de inversión del *Santander* en el país.

"Nombres que históricamente no han estado activos en el mercado local ahora podrían llegar a estarlo", dijo en otra entrevista.

Se espera que los responsables políticos de la región sean de los últimos en empezar a reducir los elevados costes de endeudamiento, lo que significa que el peso seguirá siendo uno de los valores favoritos de los operadores de carry trade.

Así como el año pasado hubo confianza sobre las monedas de América Latina, los primeros días de enero mostraron un respaldo a esa deuda corporativa de la región.