



# 13 grandes emisiones de bonos en América Latina

*El mercado de bonos corporativos latinoamericanos enfrenta dos retos: los efectos del tapering de la Reserva Federal y la expectativa de incremento de tasas en 2015 en Estados Unidos.*

**Por Lizbeth Pasillas**

En la primera mitad del año se colocaron alrededor de 79,000 mdd en emisiones de deuda en [Latinoamérica](#), tercero en importancia de los mercados emergentes, de acuerdo con la firma Cbonds.

El mercado de [bonos corporativos latinoamericanos](#) enfrenta dos retos, estima Mariana Waltz, directora asociada de Moody's: los efectos del *tapering* de la Reserva Federal y la expectativa de incremento de tasas en 2015 en Estados Unidos.

“Vemos una tendencia de menor liquidez en los mercados emergentes por esos factores”, dijo la ejecutiva. Anticipó que los inversionistas podrían ser más selectivos por un incremento en el costo del fondeo y mantendrán el interés en los instrumentos de grado de inversión. Aquí algunas de las principales [emisiones de la región](#) en lo que va de 2014.

**Fuentes:** Cbonds, flujo de capitales en Latinoamérica y el Caribe, 2013, panorama y desarrollos recientes. Naciones Unidas / Cepal, marzo 2014, páginas web de las empresas, Bloomberg y Reuters.

## 1. Brasil / Petrobras

- Sector: energía
- Características de sus emisiones: en enero hizo tres en euros y una en libras esterlinas por el equivalente a 5,132 mdd
- Tasa cupón: desde 2.275% hasta 6.625%
- Plazos: 4, 7, 11 y 20 años en marzo lanzó seis tramos por 8,500 mdd
- Plazos: 3, 6, 10 y 30 años
- Plazos: desde 3.25 a 7.25%
- Calificación de la emisión a 30 años: Moody's BAA1 / S&P BBB / Fitch BBB

Destino de los recursos: financiar su proyecto de negocios 2014- 2018 por 220,000 mdd. Quiere duplicar su producción de petróleo en Brasil para el año 2020.

## **2. Brasil / Banco do Brasil (Islas Caimán)**

- Sector: financiero
- Tasa cupón: 9%
- Plazo: bono perpetuo
- Calificación del emisor: Moody's BA3
- Emisión: junio

---

Destino de los recursos: ND.

## **3. Guatemala / Comcel (Tigo)**

- Sector: telecomunicaciones
- Plazo: 10 años
- Tasa cupón: 6.875%
- Calificación de la empresa: Moody's BA1 / S&P BB+

---

Destino de los recursos: refinanciamiento de deuda local y corporativa de millicom.

## **4. Guatemala / Banco Agromercantil**

- Sector: financiero
- Monto: 300 mdd
- Tasa cupón: 6.25%
- Plazo: 5 años
- Calificación: S&P BB / Fitch BB
- Emisión: abril

---

Destino de los recursos: ND.

## **5. Jamaica / Digicel**

- Sector: telecomunicaciones
- Plazo: 8 años
- Tasa cupón: 7.125%
- Calificación: Moody's B2/fitch B

---

Destino de los recursos: ND.

## **6. México / Pemex**

- Sector: energía
- Características de las emisiones: en enero colocó 4,000 mdd a 5, 10 y 31 años a tasas cupón de 3.125, 4.875 y 6.375%
- Calificación del bono a 31 años: Moody's BAA1/S&P BBB+/Fitch BBB+
- En abril colocó en euros a 12 años con tasa cupón de 3.75%
- Calificación: Moody's BAAA1/S&P BBB+/Fitch BBB+

---

Destino de los recursos: los canalizarán a su programa de inversión, a diversificar su base de inversionistas y a eficientar el costo de financiamiento.

## **7. México / América Móvil**

- Sector: telecomunicaciones
- Plazo: 5 y 10 años (pesos) colocó en euros
- Tasa: 6 y 7.125%
- Calificación (ambas): Moody's A2, S&P A- y Fitch A

---

Destino de los recursos: fines corporativos.

#### **8. México / Grupo Bimbo**

- Sector: alimentos
- Características de las dos emisiones: 500 mdd y 800 mdd
- Tasa cupón 1: 4.875%
- Plazo: 30 años
- Tasa cupón 2: 3.875%
- Plazo: 10 años
- Calificación del emisor: Moody's BAA2 / S&P BBB / Fitch BBB

---

Destino de los recursos: refinanciamiento de pasivos y fines corporativos.

#### **9. Argentina / YPF**

- Sector: energía
- Plazo: 10 años
- Tasa cupón: 8.75% anual
- Emisión: abril
- Calificación de la emisora: Moody's CAA1

---

Destino de los recursos: explotará al campo vaca muerta, la tercera reserva de shale más importante del mundo. La emisión, por monto, fue la más importante realizada por una empresa argentina.

#### **10. Perú / Abengoa Transmisión Sur**

- Sector: electricidad
- Plazo: 29 años
- Tasa cupón: 6.875%

---

Destino de los recursos: financiar la línea de transmisión de casi 900 km al sur de Perú denominada 500 KV, que permitirá que la energía generada en el centro sea transferida al sur del país para atender el crecimiento previsto de la demanda.

#### **11. Perú / Minsur**

- Sector: minería y transformación
- Tasa cupón: 6.25%
- Plazo: 10 años
- Emisión: enero
- Calificación de la emisora: moody's BAA3 / S&P BBB- / Fitch BBB

---

Destino de los recursos: proyectos de inversión.

#### **12. Panamá / Banco General**

- Sector: financiero

- Tasa cupón: 1.625%
  - Plazo: 4 años
  - Calificación de la emisora: S&P BBB / Fitch BBB+
- 

Destino de los recursos: ND.

### **13. Honduras / Banco Centroamericano de Integración Económica**

- Tasa cupón: 1.875%
  - Plazo: 8 años
- 

Destino de los recursos: ND.