

Colocación de bonos en 2009 por \$11 billones ha tenido sobredemanda en Colombia

Fuente Portafolio septiembre 17/2009

Por esta razón, el monto solicitado por los inversionistas asciende a 21,6 billones de pesos.

A un poco más de 100 días de finalizar el año, las emisiones de deuda corporativa, que hasta ayer alcanzaron los 11,1 billones de pesos, prácticamente duplicaron el monto colocado en el 2008.

Pero la noticia no es sólo que las compañías han logrado obtener los recursos, sino que el apetito por este tipo de papeles es muy alto, lo cual es una muestra de que por plata no hay que preocuparse porque en el mercado de capitales sí hay recursos.

El total de colocaciones de papeles este año está por encima de los **11 billones** de pesos, pero la realidad es que casi todas las emisiones han estado sobredemandadas, de tal forma que el monto pedido es mucho mayor: **21,6** billones de pesos hasta ayer.

En este fenómeno surgen varias **preguntas**: ¿quién está comprando los bonos de deuda corporativa? **¿Para qué se están utilizando los recursos?** ¿El mercado todavía tiene oxígeno para prestarles plata a las empresas que lo necesiten?

De acuerdo con las operaciones, los compradores son, desde personas naturales con diferentes perfiles de riesgo, hasta las grandes instituciones que movilizan billones de pesos como los fondos de pensiones, fiduciarias, bancos y aseguradoras, entre otros.

Si bien es muy difícil establecer cómo se reparte la torta de la deuda privada por tipo de inversionistas, lo cierto es que los institucionales son los que absorben la mayor parte de la oferta.

Cálculos de Correal indican que hasta junio, los **fondos de pensiones y cesantías, las fiduciarias y los establecimientos de crédito habían comprado el 65 por ciento** del total colocado por las empresas. Mientras tanto, **las aseguradoras y otras personas jurídicas tienen el 24 por ciento** y otro tipo de inversionistas se han quedado con el 11 por ciento restante.

El analista de Corredores Asociados, Francisco Chaves, afirma que en el caso de los grandes inversionistas se ha visto una mayor intención de **diversificar** el destino de los recursos para estar **menos enfocados en los TES** y por eso, han optado por la deuda corporativa. Así mismo, indica que ante la falta de opciones de inversión, los bonos son una buena oportunidad para personas naturales, en inversión de renta fija.

Por su parte, el analista de Correal, Guillermo Alarcón, sostiene que la coyuntura ha

sido favorable porque las tasas están bajas, lo cual ha dado un exceso de liquidez, a lo que se suman los vencimientos de TES.

A proyectos y de deuda

Y **¿para qué las empresas venden bonos?** Porque se trata de una buena forma de financiación. Esos recursos los utilizan para prepagar deuda o realizar planes de ensanche de las compañías.

Por ejemplo, EPM apalancará su plan de inversiones, Avianca destinará parte del dinero a la renovación de su flota e Isagén los utilizará para el proyecto de Hidrosogamoso.

Incluso, entidades del sector financiero también utilizarán estos recursos para inversión y no para sustitución de pasivos. Es el caso de Davivienda y Citibank Colombia, que ayer colocó bonos por 143.400 millones de pesos, señaló que el objetivo de la emisión es fortalecer su negocio como entidad financiera.

Por otro lado están empresas como Alpina y Cementos Argos, que han optado por sustituir pasivos, lo cual en algunos casos es cambiar deuda de corto plazo por obligaciones a largo tiempo y más baratas.

Además, **emitir bonos en el mercado colombiano también ha sido una opción atractiva para entidades internacionales.** Así lo consideró la Corporación Andina de Fomento (CAF), que emitió bonos por 240.000 millones de pesos, "los cuales nos permitirán continuar apoyando el desarrollo económico y social de nuestros países accionistas", dijo en su momento Enrique García, presidente del organismo.

Récord en negociaciones

Esta semana se produjo un récord de transacciones en el Sistema Electrónico de Negociación (**SEN**) del Banco de la República.

El martes pasado, se hicieron 4.502 operaciones por un monto de 23,7 billones de pesos correspondientes a movimientos de títulos de deuda pública.

Hasta ese momento, el valor más alto se había movilizó en mayo de este año, cuando se transaron 19,5 billones de pesos en 3.453 operaciones.

Como se sabe, **la deuda pública es el activo que más recursos moviliza**, tanto en los sistemas de negociación del banco central como en los de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

EMISIONES DE BONOS REALIZADAS EN 2009

Fuente: Superfinanciera

(En millones de pesos)

Entidad	Monto	
	Colocado	Demandado
Empresas Públicas de Medellín	250.000	573.600
Banco Davivienda	550.000	1.263.404
Alpina Productos Alimenticios	260.000	277.615
Emgesa	265.000	633.010
Banco de Comercio Exterior de Colombia	275.470	575.200
Leasing de Crédito (Demanda en Firme)	14.304	14.304
Bancolombia	400.000	575.407
Cementos Argos	150.000	517.069
Financiera de Desarrollo Territorial	415.700	674.483
Titularizadora Colombiana	194.695	345.995
Banco Centroamericano de Integración Económica	250.000	353.070
Codensa	80.000	241.300
Banco Santander Colombia	132.000	151.130
Corporación Andina de Fomento	239.480	309.980
Interconexión Eléctrica ISA	209.500	437.600
Empresas Públicas de Medellín	350.000	709.800
Cementos Argos	640.000	734.835
Leasing Bancolombia (Operación no realizada en la BVC)	300.000	462.961
Codensa	40.000	186.000
Titularizadora Colombiana	129.557	271.678
Empresas Públicas de Medellín	32.960	171.000
Proyectos de Infraestructura S.A.	80.000	103.680
Cementos Argos	80.000	185.090
P.A. Transmilenio Fase III	263.175	404.280
Citibank Colombia	200.700	378.400
Emgesa	400.000	948.750
Bancolombia	500.000	1.172.089
Davivienda	450.000	1.001.437
Gases de Occidente	150.000	437.448
Renting Colombia	100.000	130.367
BBVA Colombia	198.110	490.740
Colombina	100.000	167.120
Bancoldex	499.950	638.020
Cementos Argos	70.000	259.025
Financiera de Desarrollo Territorial	220.267	606.587
Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates	500.000	1.488.344
Avianca	500.000	692.480
Titularizadora Colombiana	132.755	222.967
Promigas	400.000	843.591
P.A. Transmilenio Fase III	323.000	410.000
Colpatria	200.000	275.479
Isagén	450.000	657.748
Citibank Colombia	143.400	273.710
Total	11.140.023	21.266.793

COLOCACIONES DE BONOS CORPORATIVOS

Fuente: BVC

Por año (En billones de pesos)
* Hasta el 16 de septiembre

