

RESUMEN BURSÁTIL

Las bolsas mundiales cerraron la segunda semana del mes con la mayoría de sus indicadores en terreno negativo, preocupados por la desaceleración de la economía china.

DESEMPEÑO DE LAS BOLSAS EN EL MUNDO

| Bolsa | Indicador | Índice | Var.% semanal | Bolsa | Indicador | Índice | Var.% semanal |
|------------|---------------|-----------|---------------|--------------|-----------|-----------|---------------|
| Nueva York | Dow Jones | 14.547,51 | -2,14% | París | CAC 40 | 3.651,96 | -2,07% |
| Nueva York | Nasdaq | 3.206,06 | -2,70% | Madrid | Ibex 35 | 7.915,50 | -1,55% |
| Nueva York | S&P 500 | 1.555,25 | -2,11% | Milán | FTSE MIB | 15.760,78 | -0,12% |
| Londres | FTSE 100 | 6.286,59 | -1,53% | México | IPC | 42.808,17 | -2,72% |
| Shangái | SSE Composite | 2.244,64 | +1,72% | Brasil | Ibovespa | 53.928,92 | -1,88% |
| Tokio | Nikkei | 13.316,48 | -1,25% | Buenos Aires | Merval | 3.444,49 | -0,55% |
| Hong Kong | Hang Seng | 22.013,57 | -0,34% | Colombia | IGBC | 13.315,14 | -2,53% |
| Fráncfort | Dax 30 | 7.459,96 | -3,68% | Santiago | IPSA | 4.305,75 | -0,57% |

Fuente: Reuters

LAS ACCIONES ESTA SEMANA



Las que más subieron

| | |
|-----------------------|-------|
| Sulliden Gold | 6,75% |
| Atacocha A | 5,00% |
| NCF Inversiones | 4,48% |
| Cayaltí | 2,94% |
| Edelnor | 2,25% |
| San Juan de Inversión | 2,04% |



Las que más bajaron

| | |
|-----------------|---------|
| Vena Resource | -26,68% |
| Panoro Minerals | -25,00% |
| Fortuna Silver | -22,28% |
| Hudbay Minerals | -21,15% |
| Durand Ventures | -20,00% |
| Minera IRL | -19,36% |

Fuente: BVL

PERSPECTIVA. UNA BUENA DECISIÓN

¿Conviene emitir bonos afuera?

ANDRES SIMONS

Socio de Equibo



Diversas empresas vienen emitiendo bonos en el exterior por montos significativos, principalmente a 10 años y en dólares. Según el último reporte de inflación del Banco Central de Reserva, en el 2011 las emisiones internacionales del sector privado no financiero sumaron US\$320 millones, en el 2012 alcanzaron los US\$1.810 millones y en el 2013 superarían los US\$5.000 millones.

¿Conviene seguir emitiendo afuera? La respuesta es sí. Las tasas son bajas, el volumen es mucho mayor y se diversifican las fuentes de financiamiento

¿Deben copiarse las condiciones de las emisiones ya realizadas? La respuesta es: no necesariamente. La principal razón es que se están acumulando vencimientos por montos significativos, que ponen en riesgo la capacidad individual y colectiva de repagar los bonos. Otras razones están vinculadas con el 'timing' o la oportunidad de mercado, dado que las tasas se han venido reduciendo, y con la moneda de pago.

Vayamos a lo primero. Entre el 2022 y el 2023, la mayoría de las empresas tendrá que afrontar el

En el contexto actual, la respuesta es afirmativa: las tasas son bajas, el volumen es mucho mayor y se diversifican las fuentes.



CRECIMIENTO. Las emisiones internacionales superarían los US\$5.000 millones este 2013.

pago de los bonos. ¿Seguirá siendo atractiva nuestra economía en una década? ¿Mantendrá el grado de inversión? ¿Habrá control de capitales? Hoy, estas preocupaciones parecen sobredimensionadas y seguramente también lo fueron para españoles, griegos o chipriotas hace 10 años. En España, la deuda pública no era una preocupación; el ratio sobre producto bruto interno era de los más

• Emitir hoy un monto significativo es atractivo porque la mayor demanda presiona hacia abajo la tasa de interés.

107 millones de dólares emitió en bonos el BCP en Chile, en el 2009. Con ello, se convierte en la primera compañía peruana en realizar una operación de este tipo en ese país.

bajos de Europa y tenía uno de los mejores ratings. La crisis financiera global se manifestó en la deuda privada y el Estado Español tuvo que salir al rescate de la banca. Las multinacionales españolas, diversificadas globalmente y con solidez financiera, enfrentaron grandes dificultades para refinanciar su deuda, en términos de costo y volumen.

¿Es ese un escenario descartable en el Perú? ¿Qué opciones tienen las empresas que están pensando emitir? Pueden considerar, por ejemplo, hacerlo a plazos distintos a 10 años o emitir bonos amortizables con una vida media similar a la deseada. También deben tener presente que el tener una única fecha de pago para montos tan elevados es un factor de riesgo, por una eventual menor disponibilidad de fondos en meses cercanos al vencimiento. En cuanto al segundo punto, el emitir hoy un monto significativo es atractivo, básicamente porque la mayor demanda presiona hacia abajo la tasa de interés. Sin embargo, ¿por qué no plantearse emitir un monto menor y luego hacer una reapertura, como fue el caso de Cofide en el 2012? Esta reflexión es pertinente si se considera la menor tasa de interés de los bonos emitidos este año respecto a los colocados el 2012. Además, muchas empresas se han hecho de caja que no han podido invertir tan rápidamente, lo que ha reducido la rentabilidad de las empresas emisoras.