

EMISIONES DEL SECTOR CORPORATIVO

Publicado en el diario La Republica en el mes de Octubre de 2008

1. ¿Qué es un bono corporativo?

Son títulos de deuda que emite una empresa para conseguir recursos a través del mercado de valores donde la entidad cuenta con beneficios desde el punto de vista financiero, es decir, en términos de menor costo de la deuda y de la personalización de plazos, tasas y monto según las necesidades del deudor, además de reconocimiento empresarial y de prácticas de gobierno corporativo.

2. ¿Por qué no existe tanta demanda de los inversionistas por emisiones del sector corporativo o real?

Por la baja liquidez secundaria de los bonos corporativos, la escasa demanda de los inversionistas y administradores de portafolios por papeles con calificaciones inferiores a AA, la inexistencia de una curva de referencia en todos los plazos de la deuda pública, elementos de regulación que impiden la diversificación de portafolios, entre otros.

3. ¿Es común que las empresas privadas emitan deuda en Colombia?

No es común por varios elementos, por ejemplo, por que las compañías no están muy familiarizadas con la calificación de riesgo crediticio. Por el temor de las empresas al cumplimiento de los requisitos de transparencia que exige el mercado de capitales. Las empresas familiares en particular, son reacias a abrir sus empresas al público. El desconocimiento del mercado de valores y/o del proceso para emitir deuda son factores que también explican la ausencia de emisores corporativos en el mercado.

4. ¿Qué es el perfil de riesgo crediticio de una empresa?

Es la capacidad de la empresa de pagar adecuadamente y oportunamente sus obligaciones financieras y comerciales, y se puede medir teniendo en cuenta factores de riesgo cualitativos y cuantitativos. Entre estos últimos se destacan indicadores financieros como nivel de ventas, capacidad de los activos de generar caja, márgenes de rentabilidad, endeudamiento, margen Ebitda (utilidades antes de intereses, impuestos, amortizaciones, depreciaciones por sus sigla en Inglés), etc. En Colombia existen muchas empresas que por su perfil de riesgo crediticio podrían emitir deuda.

5. ¿Qué costos están asociados al proceso de emisión?

Esta la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), los derechos de inscripción en la Bolsa de Valores de Colombia, la contratación de una firma especializada que califique la emisión, el pago de la administración y custodia de la emisión, los honorarios de un agente estructurador, colocador y publicidad y otros gastos como impuestos del 4x1000.

6. ¿Cuántos emisores corporativos han incursionado en el Mercado de Valores colombiano desde el año 2006 a hoy?

No muchos y cada año ha disminuido el número de emisores, por ejemplo en el año 2006 hubo 4 emisores de bonos ordinarios y 8 de títulos de contenido crediticio; para el 2007, fueron 8 de bonos ordinarios y un título participativo; y en lo que va corrido del 2008 están dos emisores de papeles comerciales, es decir títulos a un año de vencimiento. Dentro de las emisiones del sector corporativo se encuentran las emisiones de títulos hipotecarios que han salido en el 2006, 2007 y 2008. La mayoría de emisiones en Colombia son del sector financiero.