

9 de junio de 2008

Panamá saca ventaja de crisis financiera

Minerva Bethancourth
Para Capital Financiero

Las operaciones en la que el Gobierno panameño colocó \$235 millones de deuda soberana y realizó un canje de bonos por valor de \$477,7 millones, sirvieron de termómetro para medir la recuperación del sistema financiero mundial y la visión que tienen los inversionistas sobre el desempeño económico del país.

Panamá reabrió el bono Global 2015 por un monto de \$235 millones, recursos que serán utilizados para amortización de deuda, lo que según el Ministerio de Economía y Finanzas permite seguir manejando bajos costos de endeudamiento que se verán traducidos en mayor disponibilidad de recursos para atender necesidades de orden social (*Ver gráfica Deuda pública externa*).

El precio de esta reapertura fue de 109,564%, equivalente a un rendimiento de 5,533%, con un margen de 158 puntos base, el menor diferencial de rendimiento en su historia frente a los instrumentos comparables del Tesoro de Estados Unidos, que se usa como referencia.

Esta contratación refleja los niveles más bajos alcanzados por la República desde su incursión en los mercados de capitales internacionales. El nuevo saldo del bono Global 2015 será de \$1.148 millones, lo que está dentro de los niveles de endeudamiento previsto en el Presupuesto con vigencia 2008. Posteriormente se lanzó una invitación de canje dirigida a tenedores de los bonos Globales 2011 con cupón 9,625% y 2012 con cupón 9,375% por nuevos bonos Globales 2029 con cupón 9,375% con el objetivo suavizar el perfil de amortización de la República y reducir el riesgo de refinanciamiento.

Se aceptaron ofertas de canje por aproximadamente \$549,2 millones de bonos Globales 2011 y 2012, emitiéndose \$477,7 millones de nuevos Bonos Globales 2029 para cancelar dichos bonos. Dado la prima en el precio de reapertura del bono Global 2029 se logró reducir el saldo de la deuda en \$71,4 millones lo que equivale a la diferencia entre los bonos canjeados (2011 y 2012) y los bonos nuevos otorgados (2029).

El monto agregado de capital de los bonos Globales que quedarán en circulación en la fecha de liquidación de la operación, fijada para el 11 de junio, se espera sea aproximadamente \$322,3 millones de los Globales 2011, \$213,1 millones de los Globales 2012 y \$977,7 millones de los bonos Globales 2029.

Es oportuno recordar que en abril, Panamá realizó la cancelación de aproximadamente \$200,0 millones de los Bonos Yankee 08, lo que permite emitir nueva deuda con mayores plazos y mejores condiciones, manteniendo un nivel similar de deuda.

Las emisiones del Gobierno son importantes para el mercado de valores local, ya que permite una estimación de la curva de rendimientos a largo plazo.

En medio de esto es oportuno desarrollar una estrategia que logre disminuir el gasto, focalizarlo y optimizarlo, consideró Irene Gimenez, gerente general de Goethals Consulting Corp.

Mientras que el presidente de Fitch Centroamérica, Mauricio Choussy, desestimó que el país baje su deuda nominal ante una serie de proyectos de infraestructuras, como la ampliación del Canal.

Una jugada acertada

Calificadoras de Riesgo como SC Riesgo y Fitch Ratings, aplauden la emisión hecha por el gobierno nacional.

El presidente de Fitch Ratings, consideró que el Gobierno ha implementado una buena política de endeudamiento, favorecida en buena parte por el desempeño económico y por el trabajo que se ha realizado en materia de administración de la deuda.

Indicó que los mercados internacionales han atravesado un período de turbulencia y haber logrado colocar la emisión de deuda soberana podría indicar que los mercados han comenzado a tranquilizarse y refleja que existe una buena percepción sobre el desempeño de la economía panameña.

Destacó el hecho de que Panamá haya logrado mejorar su deuda y a medida de que los mercados lo permitan, los países deben aprovechar este tipo de oportunidades.

El gerente de negocios de la calificadora SC Riesgo Centroamérica, Felipe Brenes, coincidió con Choussy, al resaltar que la colocación de estos bonos y sus resultados muestran la percepción que se tiene en el mercado internacional sobre el desempeño de la economía panameña en el largo plazo por parte de los inversionistas institucionales. Que parecen ser positiva, considerando el nivel de oferta y el spread logrado.

“Esto se debe considerar, ya que para Panamá es relevante, cuando tiene el reto de la ampliación del Canal, para lo cual existen inversionistas foráneos interesados en invertir. Además, no puede dejar uno de pensar que el resultado de la colocación además incorpora la perspectiva que tienen los inversionistas sobre el resultado a largo plazo para Panamá de la ampliación del Canal”, acotó Brenes.

La colocación significó un proceso normal que busca reestructurar pasivos con mayor plazo y además aprovechando que aún existen condiciones en los mercados que permiten niveles de tasas de interés favorables.

Un factor que no hay que soslayar es cómo el país durante los últimos cuatro años ha registrado una disminución importante en la relación de deuda y el Producto Interno Bruto (PIB), que al cierre del 2007 era del 53% y para marzo 2008 se estima en 46%, gracias al crecimiento que mostró el PIB y el bajo crecimiento de la deuda (en relación al PIB), cuando al cierre del 2004 era casi del 71%.

El director de Consulting Plus, Temístocles Rosas, consideró que las emisiones que se hagan deben ser para aminorar la carga de los intereses que pagamos todos los años y que vemos reflejada en los presupuestos generales del Estado.

Añadió que hay que aprovechar las condiciones que brinda el mercado con la baja de intereses y la devaluación del dólar, que hacen más atractivos a instrumentos financieros de renta fija o variable, como pueden ser los títulos de deuda, entre los inversionistas.