

Primera operación del año de Hacienda en el extranjero:

# Chile acude a mercado internacional y emite deuda por unos US\$ 3.400 millones

Pese al complejo escenario global, los bonos soberanos chilenos recibieron una alta demanda que superó varias veces la oferta.

EYN

Justo cuando el Ministerio de Hacienda entregaba ayer un balance de medidas de recaudación tributaria en medio de la estrechez fiscal, la cartera en paralelo acudía a los mercados internacionales de deuda, mediante la colocación de bonos en dólares y euros por un equivalente a unos US\$ 3.400 millones.

El nuevo endeudamiento de Chile, que forma parte del plan de financiamiento aprobado para 2025, ocurre en momentos en que los *stocks* de pasivos se ubican entre los más altos de las últimas tres décadas y cuando la mirada de los expertos apunta a que esa cifra no siga escalando por el abultado pago de intereses de las deudas ya comprometidas.

La colocación de papeles de Tesorería

en moneda extranjera consistió en la emisión de un bono en euros por €1.700 millones, a una tasa de 3,806% con un plazo a siete años, seguido de un bono en dólares por US\$ 1.600 millones, a una tasa de 5,739% con un plazo a 12 años.

Según detalló Hacienda, la emisión de la deuda en euros registró una demanda cercana a €7.000 millones, equivalentes a 4,1 veces lo ofertado, distribuida en más de 280 órdenes. Ello permitió al Gobierno alcanzar una tasa de emisión por debajo de la estimada en el mercado secundario.

La operación fue anunciada con una tasa inicial de referencia que contemplaba un *spread* de 175 pb (puntos base) por sobre la de referencia de mercado (*mid-swap*). La alta demanda permitió comprimir dicho *spread* hasta 140 pb. Así, el precio final resultó en una conce-

sión negativa de -5 pb respecto al precio estimado en el mercado secundario.

En opinión del ministro de Hacienda, Mario Marcel, la elevada demanda que se registró en esta primera colocación del año "refleja el sostenido interés de los inversionistas extranjeros" por los bonos soberanos chilenos, "lo que permitió alcanzar premios nulos o incluso negativos".

La operación en dólares fue anunciada con una tasa inicial de referencia que contemplaba un *spread* de 137,5 pb por sobre la de referencia del Tesoro de Estados Unidos. La demanda por este bono alcanzó 4,3 veces el monto colocado, en más de 300 órdenes, lo que redujo el *spread* hasta 105 pb. El *spread* final implicó una concesión nula respecto al precio estimado en el mercado secundario.

La colocación en euros fue realizada bajo el formato "Social", precisó Ha-



El nuevo endeudamiento de Chile forma parte del plan de financiamiento aprobado para 2025.

cienda, "lo cual reafirma el compromiso con los objetivos de sostenibilidad del país". Tras esta emisión, el total de bonos bajo alguna denominación relacionada con el medio ambiente, objetivos sociales o de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) alcanza un 40% del *stock* total de deuda.

La emisión fue llevada a cabo por el equipo de la Oficina de la Deuda Pública del Ministerio de Hacienda con la participación de los bancos colocadores o *underwriters* HSBC, JPM, Citi y BNP y

la asesoría legal internacional del estudio Shearman & Sterling y local del estudio Morales y Besa.

Para financiar amortizaciones de deuda, el déficit fiscal y las necesidades de capitalización de empresas públicas, el Gobierno se comprometió a un límite de endeudamiento de hasta por US\$ 16.000 millones este año.

Asimismo, se contempla que el endeudamiento llegará a 41,3% del PIB, levemente sobre el 41,2% del PIB con que se espera habría cerrado en 2024.