

IMPORTANTE VOLUMEN DE EMISIONES

Durante 2017, las entidades calificadas por el área de Corporaciones de Feller Rate realizaron emisiones de valores de deuda en el mercado de capitales de República Dominicana por un monto equivalente a US\$438,3 millones. Este valor supera significativamente lo emitido durante el año 2016, que totalizó cerca de US\$177 millones.

La mayor emisión del año correspondió al programa de bonos corporativos garantizados de Dominican Power Partners (DPP). Los fondos obtenidos se utilizaron, principalmente, para el refinanciamiento de los pasivos adquiridos para la conversión a ciclo combinado de sus plantas de generación Los Mina V y VI. Estos bonos poseen garantía por parte de AES Andrés, entidad que, a juicio de Feller Rate, forma una unidad económica de negocios con DPP.

El siguiente monto correspondió a EGE Haina, cuya emisión en pesos dominicanos formó parte de la estrategia utilizada por la compañía en los últimos períodos para invertir en generación eficiente, optimizar su estructura de capital y extender la duración de sus pasivos.

Por su lado, Consorcio Energético Punta Cana - Macao (CEPM) y Consorcio Remix emitieron bonos que fueron usados principalmente para refinanciar sus pasivos, extendiendo sus perfiles de vencimiento.

Un caso especial fue la primera emisión del programa de valores de deuda del Fideicomiso RD Vial, cuyos fondos se destinaron a la restructuración de parte de su deuda financiera, buscando calzar la duración de sus activos con la de sus pasivos.

SIGNIFICATIVO PIPELINE DE EMISIONES PARA EL CORTO PLAZO

Durante el año 2017 y lo transcurrido del 2018, Feller Rate ha estado trabajando en la calificación de un importante número de nuevas emisiones. Éstas corresponden tanto a empresas ya calificadas, como a nuevos emisores que deberían abrirse al mercado próximamente.

Actualmente, estas nuevas emisiones se encuentran en distintas etapas del proceso requerido por la autoridad para su oferta pública y, por lo tanto, su salida al mercado será gradual en la medida en que se cumpla con dicho procedimiento.

Para este año, se estiman emisiones por un monto similar o superior al observado en 2017, vinculadas, principalmente, a la amplia lista de nuevos emisores.

CALIFICACIONES ESTABLES

Es importante señalar que, en adición al incremento en las emisiones durante 2017, las calificaciones de riesgo asignadas por Feller Rate a las entidades corporativas han tenido un comportamiento de acuerdo con lo esperado.

Es así como, durante dicho año, se ratificaron las calificaciones asignadas a cada compañía y se confirmaron las perspectivas en "Estables".

Lo anterior respondió a la mantención de los fundamentos de mediano a largo plazo de cada entidad, reforzado por la estabilidad económica y social que ha mostrado República Dominicana en los últimos años. **FR**

Emisiones de Entidades Corporativas Calificadas por Feller Rate

Emisor	Calificación	Monto Emitido 2017 (millones US\$)**
Consorcio Energético Punta Cana - Macao	AA+/Estables	23,0
Dominican Power Partners	AA-/Estables	260,0
Fideicomiso RD Vial*	AA-/Estables	52,6
EGE Haina	A/Estables	98,2
Consorcio Remix	BBB/Estables	4,5

* Valores de deuda de fideicomiso.

** Tipo de cambio estimado de 47,5 pesos por dólar.

Contacto: Claudio Salin – Director
claudio.salin@feller-rate.com