Aprovechemos las ventajas del mercado de deuda privada

El incremento de las tasas de interés experimentado desde fines del 2020 (producto de distintos factores) le ha pasado factura a las empresas en el Perú. Este incremento ha sido sostenido hasta fines del año pasado (el promedio de la tasa corporativa subió más de 2%) y ello, junto con la aplicación de medidas prudenciales exigibles a las entidades financieras, trajo como consecuencia el endurecimiento de las exigencias para otorgar financiamientos: mayores tasas, menores plazos, más garantías.

Ante este escenario, los agentes económicos han buscado estructuras que permitan acceder a financiamiento en mejores condiciones. Así, la emisión privada de instrumentos de deuda ha surgido como una atractiva alternativa.

Inversionistas como compañías de seguros, que antes se fijaban exclusivamente en instrumentos emitidos por oferta pública, u otros "nuevos" actores como fondos de deuda privada, han mostrado apetito por estos instrumentos; a su vez, a emisores que ya coparon sus líneas en el sistema o que encuentran condiciones muy rígidas, se les ha abierto un nuevo mundo de posibilidades.

> "Las titulizaciones destacan como una estructura muy flexible que permite convertir activos ilíquidos en liquidez inmediata sin necesidad de incrementar el pasivo".

En la deuda privada:

(i) Es posible obtener financiamiento a plazos más largos (considerando que las compañías de seguro, por su naturaleza, necesitan calzar sus inversiones con las obligaciones) y periodos de gracia más largos de lo que pueden obtenerse usualmente en el sistema financiero. Ello, obviamente, aun con tasas de interés no necesariamente menores, genera un respiro para los flujos de caja de las empresas.

(ii) El inversionista suele imponer obligaciones (no financieras) algo menos duras o restrictivas que las exigidas usualmente en el sistema financiero.

(iii) La renegociación ante situaciones de dificultad suele ser más flexible que en el sistema financiero, donde las obligaciones prudenciales limitan el accionar de las entidades.

Dentro de estas estructuras, las titulizaciones destacan como una estructura muy flexible que permite convertir activos ilíquidos en liquidez inmediata sin necesidad de incrementar el pasivo. Es una alternativa que viene popularizándose y vale la pena explorar.