

Inversiones Alternativas | Deuda Privada



¿Qué es la deuda privada?

Una inversión en deuda privada representa un compromiso de entre 4-8 años (para prestamos de entre 24-72 meses) e implica invertir en el mercado privado de renta fija usualmente en vehículos de financiamiento o fondos que otorgan créditos a empresas privadas. La inversión en deuda privada puede variar en términos de riesgo dependiendo del tipo de créditos otorgados por el vehículo de financiamiento (Estructura) y el plazo de los créditos.

El nivel de riesgo de un vehículo de deuda privada dependerá del segmento de la deuda en donde se ubique el gestor, Senior, Junior, Mezzanine (Figura 1) y de la situación financiera de las empresas a las que preste el dinero (Figura 2).

Ventajas del tipo de Activo:

- En Europa y EEUU los bancos comerciales son la fuente tradicional de endeudamiento para las pequeñas y medianas empresas. Los cambios regulatorios y los incrementos en los límites de riesgos de los bancos han reducido la capacidad de crédito de los bancos. Se espera que el desapalancamiento de los bancos en Europa continúe al menos durante los próximos 5 años, con el fin de dar cumplimiento a los lineamientos de Basilea III.

- De acuerdo con los reglamentos establecidos bajo Basilea III, los grandes negocios tienen condiciones preferenciales de crédito bancario. Existen limitaciones especiales de crédito bancario para empresas con una capitalización bursátil < EUR 500mm. Lo anterior deja un espacio de oportunidad para ofrecer crédito competitivo a medianas empresas.
- Los préstamos directos por lo general logran mejores condiciones de préstamo. Los tiempos, el coste del crédito, y la negociación involucran menos agentes y son más fáciles de influenciar. Acceso a compañías con una menor apalancamiento. Posibilidad de optimizar el retorno ajustado por riesgo.

Consideraciones al Invertir:

- La estructura puede ser una LP, fondo en LUX, Suiza, Canadá, etc. Afecta la fiscalidad.
- Es importante saber quién es el gestor y qué experiencia tiene, cuál es la experiencia del equipo, cuál es su track record, cuál es su enfoque en términos de segmento de deuda, geografía, sector, etc.
- Las comisiones van entre 0,8-1,5% por administración de los activos, 10-20% por performance (carried interest) luego de lograr un hurdle rate (% de retorno mínimo al inversionista) mínimo de entre 6-8%, con o sin catch up.