

[Inicio](#)[Análisis](#) ▾[Recomendaciones](#)[Mercados en línea](#) ▾[Entrevistas](#)[Columnas](#) ▾[Reporte](#)

Santiago de Chile. Mar 05/12/2023

11:35

Santiago Temp Actual 20°C Cielo claro ☀

[Temas](#) • [Dividendos](#) • [Deuda Privada](#) • [IPSA](#)

Lunes, 4 de diciembre de 2023 | 18:00

## Los riesgos de la deuda privada y cómo prevenirlos ante su creciente atractivo

En momentos en que este activo alternativo gana fuerza, analistas advierten que sus peligros no son pocos: ven riesgo crediticio, de liquidez o, incluso, legal.

A<sup>-</sup> A<sup>+</sup> Enviar**Franco Muñoz**

Periodista El Mercurio Inversiones

Con el inicio del ciclo de bajas de tasas del Banco Central, una alternativa de inversión está ganando atractivo: la deuda privada. Varios analistas apuestan a que, en momentos en que los retornos de los depósitos a plazo y la renta fija retroceden, este activo alternativo entregará rentabilidades de dos dígitos: entre UF+10% y UF+12%, según algunos cálculos. Pero, no hay que encandilarse con los números que promete.

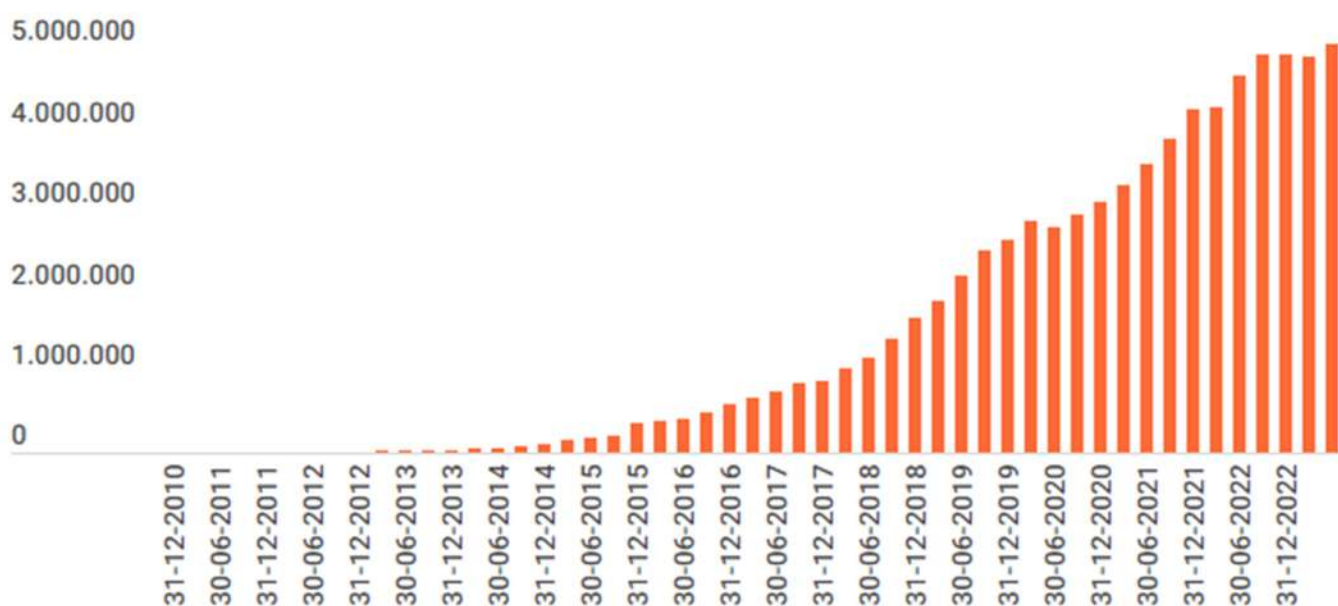
"La inversión en deuda privada puede ser una excelente opción", dice Matías Duarte, gerente de Consultoría de PwC Chile. Sin embargo, advierte que tiene varios riesgos involucrados.

"El principal es el riesgo crediticio o de *default*", dice Alejandro Valenzuela, socio y gerente finanzas corporativas de Quest Capital. "Sin embargo, también pueden existir otros: como el riesgo de tasa, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgos legales y varios más".

El atractivo de la deuda privada estaría volviendo luego de que los depósitos a plazo y la renta fija le robaron protagonismo con el ciclo de alzas de tasas del Banco Central. Ahora que los retornos de las alternativas seguras retroceden al ritmo de los recortes de la TPM, la deuda privada surge como una opción para "amarrar" por más tiempo las tasas altas.

# Buscando nuevo máximo

Evolución trimestral del patrimonio administrado por fondos de inversión de activos alternativos de Deuda Privada, en millones de pesos.



Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de CMF.

Sin embargo, la deuda privada tiene varios riesgos que no son menores. De hecho, su principal peligro, que es el de default, aumenta en tiempos de aterrizaje de la economía, como el que se está viviendo actualmente.

## RIESGOS PRESENTES

La deuda privada tiene un enfoque de inversión claro: dar financiamiento a las compañías. "Básicamente, es lo mismo que hace un banco que le presta plata a distintas empresa", dice Alfredo Harz, director de inversiones y socio de Sartor Finance Group. Pero el problema es, justamente, que normalmente las empresas que financia son las que no tienen acceso a las instituciones bancarias. Por esto, este modelo traería consigo un peligro relevante: **el riesgo crediticio**.

"El riesgo crediticio es el riesgo de que una determinada deuda no sea pagada", explica Valenzuela, de Quest Capital. Esto es complejo cuando los retornos de la deuda privada dependen, justamente, de esos pagos.

"Si a la empresa -que es el activo subyacente- no le va bien, va a incumplir con los pagos", agrega Duarte de PwC Chile.

Este peligro se hace cada vez más latente en momentos de desaceleración económica como el actual, en que el mercado ve un PIB que se contraería entre -0,5% y 0% en 2023. De hecho, las quiebras de empresas saltaron 18,4% hasta finales de noviembre, en comparación al mismo periodo de 2022, según datos de la plataforma Sheriff, en base a información del SII y la Super de Insolvencia.

Para este riesgo en particular, sin embargo, hay varias estrategias que podrían contenerlo. "Lo primero es analizar la historia crediticia y reputación del deudor, lo cual se puede realizar a través de distintas fuentes de información existentes en el mercado", dice Valenzuela, de Quest Capital. "Lo segundo es analizar la capacidad de pago del deudor, a través de las distintas fuentes de flujos que respaldan la deuda", agrega. Y, continúa: "también se debe considerar el capital que el deudor está aportando en el negocio financiado, de forma de asegurarse que los intereses de ambas partes estén alineados". A esto suma la existencia de colaterales que puedan ejecutarse, que tengan liquidez, y cubran idealmente más de una vez el monto de la deuda. Por último, plantea que es clave ver las condiciones de la deuda, es decir, el plazo y la estructura de pago, "los que deben tener relación con los flujos que respaldan la deuda; la industria específica, la situación actual de la economía, posibles cambios regulatorios y temas asociados al tipo de deuda privada específica que se esté financiando".

Pero el riesgo crediticio no es el único presente. "**La deuda privada es una inversión altamente ilíquida**", advierte **Duarte de PwC Chile**. "Puede ser desafiante vender estas inversiones y aún más difícil hacerlo sin enfrentar una pérdida significativa", agrega. Por esto, destaca que es clave que sea una inversión de largo plazo, "además de tener claridad de cuáles son los activos subyacentes".

Un tercer factor que se repite en el mercado es **el riesgo legal**. "Tiene relación con el riesgo en la ejecución de los contratos de deuda incluyendo los colaterales o garantías que contengan estas deudas", dice Valenzuela, de Quest Capital. Y Duarte agrega que es clave que estos contratos de deuda cumplan con todas las normativas.

Y habría dos riesgos más también relevantes. Por un lado, el de que "todo o parte de la tasa de la deuda sea variable". Y, por otro, que las garantías tengan que liquidarse en el mercado, "como ocurre hoy en deudas que tienen garantías inmobiliarias", ejemplifica Valenzuela.

## **CÓMO PREVENIR**

En el mercado levantan algunos mecanismos que podrían reducir, en parte, estos riesgos. Duarte, de PwC Chile, identifica cuatro: analizar la experiencia del gestor específicamente en deuda privada, "con un historial comprobado de éxito"; ver si hay transparencia por parte de las gestoras "al ofrecer informes frecuentes y estar disponible para brindar asesoramiento y responder preguntas"; revisar los procesos efectivos, es decir, "conocer bien el proceso de inversión para seleccionar los activos subyacentes en donde se va a prestar el dinero"; y, por último, "tener una gestora que ofrezca servicios integrados y acceso las 24 horas, los siete días de la semana, para ver su cartera de inversiones en línea".

Por su parte, Harz, de Sartor, destaca otro punto clave: "que los fondos de deuda privada estén diversificados en un largo listado de créditos y en muchos deudores distintos". Por lo mismo, agrega, "mitigar riesgos incluye establecer límites de financiamientos por deudor para estar diversificados". Límites que, además, deben estar definidos en el reglamento interno del fondo, advierte.