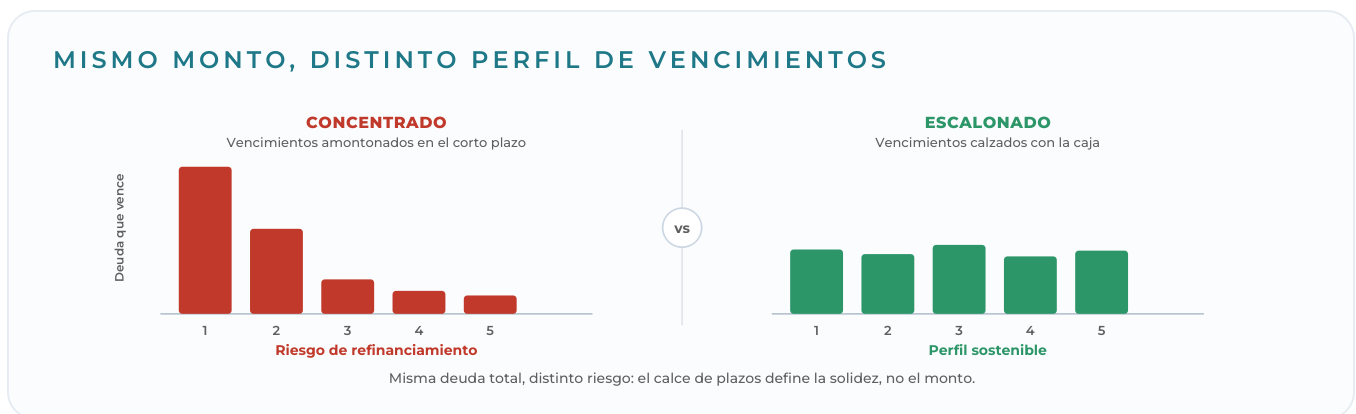


FINANCIAMIENTO CORPORATIVO · ESTRUCTURA DE DEUDA

La deuda no es el problema: la estructura sí

Dos empresas con el mismo nivel de deuda pueden estar sanas o ahogadas. La diferencia está en cómo se estructura: plazos, calce y costo.

En el mid-market la deuda suele tomarse oportunidad por oportunidad: una línea aquí, un préstamo allá, cada uno con su plazo y su garantía. El resultado es un stock de deuda que nadie diseñó. El problema rara vez es el monto total; es el **calce**: cuando los vencimientos se concentran en el corto plazo y no coinciden con la generación de caja, una empresa rentable puede entrar en tensión.



Qué define una buena estructura

Que los plazos calcen con la maduración de las inversiones —lo de largo plazo se financia a largo plazo—, que los vencimientos estén escalonados, que el costo sea competitivo y que existan líneas de respaldo para imprevistos. Estructurar no es conseguir el crédito más barato: es construir un perfil que la empresa pueda sostener.

Qué significa para tu empresa

- ◆ El monto de deuda dice poco; el calce de plazos y la concentración de vencimientos dicen casi todo.
- ◆ Financiar inversiones de largo plazo con deuda de corto plazo es una de las causas más frecuentes de tensión de caja.
- ◆ Reperfilar la deuda existente puede aliviar la caja sin reducir el monto total.
- ◆ Una estructura ordenada mejora la posición negociadora frente a los bancos.