

Grado de Inversión

Una agenda para CEOs y Directores

1. Cómo Fortalecer la Capacidad Financiera



Agenda Grado de Inversión: Ideas Claves para CEOs y Directores

1. Cómo Fortalecer la Capacidad Financiera de la Empresa

El upgrade de Paraguay a grado de inversión anunciado por Moody's hace pocas semanas dibuja oportunidades importantes para las empresas locales, porque mejora la percepción de los mercados internacionales sobre la estabilidad económica del país, facilitando el acceso a los mercados financieros y aumentando el interés de los inversionistas extranjeros hacia nuestra economía.

Para aprovechar los beneficios potenciales, las empresas no deben esperar a ver cambios o nuevos proyectos; deben prepararse por adelantado para ser de las primeras en beneficiarse.

"Aprovechar las oportunidades es cuestión de estar preparado; la flexibilidad y la liquidez son tus mejores aliadas en tiempos de cambio." (Ray Dalio).

Con este artículo, comenzamos en RAISE una serie que abordará temas clave para la agenda de las empresas a fin de enfrentar positivamente estas nuevas oportunidades. Nuestro propósito es contribuir con temas de análisis y discusión que pueden ser incorporados en las agendas de trabajo de los Directorios, y en los planes de acción de los propietarios y equipos gerenciales.

Esta primera propuesta se refiere a la gestión financiera estratégica, una orientación y responsabilidad clave de los Directorios para dirigir a sus empresas con un plan de crecimiento equilibrado.

1. Optimizar la Estructura de Financiamiento

La experiencia de los países de nuestra región, cuando lograron el grado de inversión, relata que uno de los beneficios más probables es el acceso a financiamiento a condiciones más competitivas para las empresas privadas. Sin embargo, es crucial que las empresas optimicen esta ventaja de una manera estratégica:

- **Monitorear el costo de capital:** En este contexto es de particular importancia iniciar o reforzar todo análisis y ejecutar acciones que permitan una gestión más eficiente del capital. Un procedimiento clave es el análisis periódico del costo de capital ponderado (CPPC o WACC) de su empresa para orientar como mayor eficiencia las decisiones de inversión.
 - **Rediseñar el financiamiento:** ¿Cuál es la estructura de tu financiamiento? ¿Sus deudas a corto y largo plazo tienen tasas de interés elevadas? ¿Le interesa mayores plazos? El momento actual es ideal para reflexionar sobre estas preguntas dada la tendencia, tanto local como internacional, de reducción de tasas de interés. Ahora es un momento oportuno para evaluar opciones de redefinición de estructuras, analizar opciones con varias instituciones financieras en cuanto a plazos, tasas de interés, y otros aspectos de gestión de endeudamiento. Para ello es muy importante prepararse para una mejor evaluación de riesgos.
 - **Contratar o Emitir deuda en mercados internacionales:** Dependiendo de su volumen de negocios, es un momento igualmente oportuno para iniciar los trabajos que preparen a la empresa para buscar líneas de crédito directas en bancos internacionales o emisiones de deuda, sea en la región o en los mercados internacionales. Éstos son procesos que requieren un tiempo razonable de preparación, y cuando antes se inicie es mejor.
-

Con un mejor perfil crediticio renovado y estrategias corporativas claramente definidas, la empresa puede contratar líneas de crédito o emitir bonos corporativos en los mercados internacionales, diversificando sus fuentes de financiamiento y reduciendo los costos del capital.

2. Aumentar la Liquidez para Impulsar el Crecimiento

La liquidez es un aspecto clave que caracteriza a toda empresa flexible y la hace competitiva para encarar oportunidades o imprevistos:

- **Optimizar la gestión de capital para mayor eficiencia:** Es un momento apropiado para reforzar o introducir en la gestión financiera análisis de sensibilidad que hagan robustas las proyecciones de flujo de caja a corto y mediano plazo. Este enfoque será muy útil para identificar cualquier posible riesgo o stress. Para ello, es conveniente analizar la gestión de tesorería para optimizar la administración de efectivo, reduciendo costos innecesarios y evaluando más rigurosamente los retornos esperados.
- **Negociar líneas de crédito contingentes:** Un aspecto importante para unas proyecciones sólidas del flujo de efectivo es contar con líneas de crédito contingentes para capital sin comprometer las operaciones cotidianas, e incluso diseñar espacios adicionales que permitan luego definirlos como fondos potenciales de acceso rápido en caso de que surja una oportunidad de inversión inesperada o una crisis. Estas líneas de crédito agregan flexibilidad y agilidad, pero también robustez, sin un costo inmediato.

3. Diversificar las Fuentes de Financiamiento

En el contexto que describimos anteriormente, también aumenta las posibilidades de diversificación de las fuentes de capital y, con ello, reducir los riesgos usualmente asociados con la estructura y oportunidad de financiamientos.

- **Acceso a inversionistas internacionales:** En función, nuevamente, al volumen de negocios de su empresa, el grado de inversión aumentará el atractivo de nuestro mercado (y de nuestro país para plataforma para la región) para los fondos de pensiones, y otros inversionistas institucionales. Para ello, es fundamental iniciar estrategias de comunicación de permitan construir relaciones con estos actores estratégicos, asistiendo a foros especializados tanto en el país como en el exterior, y participar de eventos de negocios.
 - **Explorar nuevos instrumentos financieros:** El diálogo con bancos para una estrategia financiera más amplia, y con otras instituciones financieras, permite usualmente evaluar nuevos instrumentos de financiamiento. Cuantas más opciones mayor flexibilidad tendrá la ejecución de su estrategia de crecimiento, pues pueden analizarse diferentes características de deuda y capital. Ello permitiría una respuesta
-

más ágil a las oportunidades y evita la dependencia de una única fuente de financiamiento.

4. Proteger la Empresa con una Gestión de Riesgos Proactiva

El acceso a nuevos mercados financieros lleva implícita la necesidad de prever cómo gestionar riesgos de tipo de cambio y de tasas de interés, y de otros riesgos (operativos, regulatorios, entre otros) para lo cual el diseño y ejecución de una gestión de riesgos proactiva es clave.

- **Establece una política integral de gestión de riesgos:** El momento descrito también es oportuno para iniciar o actualizar el diseño, y ejecutar o fortalecer la gestión de un sistema integral de riesgos, que identifique los riesgos prioritarios de la empresa cubriendo los riesgos financieros clave, y aquellos derivados de sus operaciones. Para ello, es importante introducir en la agenda de los Directorios la evaluación periódica de estrategias, procedimientos, e instrumentos para proteger la continuidad y rentabilidad de la empresa.

5. Comunicar Claramente la Gestión y Perspectivas de la Empresa

El contexto descrito, y la participación en nuevos foros de negocios, con nuevas instituciones financieras o de inversión, requiere también el diseño de una comunicación más eficaz de tu modelo de negocios, de su evolución y sus proyecciones. Este enfoque de transparencia y una comunicación clara siempre posiciona la empresa de una manera más competitiva en el mercado de capitales.

- **Aumentar la transparencia en los reportes financieros:** Las relaciones con los bancos, así como la eventual participación en el mercado bursátil, requiere proveer informes periódicos y detallados de la gestión de la empresa y deben seguir estándares rigurosos para la calidad de la información ofrecida. Es vital aprovechar los eventos de networking, las ruedas de negocios, o incluso visitas planificadas a inversionistas, analistas para intercambiar opiniones sobre el mercado y su empresa, e incluso con los proveedores y clientes estratégicos regularmente. Estas acciones fortalecerán las relaciones clave e identificarán posibles alianzas estratégicas.
 - **Comunicar la estrategia de crecimiento:** Si bien esto puede ser sensible con los competidores, pueden encararse actividades individuales de comunicación de la estrategia de la empresa con sus accionistas e inversionistas, incluyendo a los bancos, e incorporar su plan de acción de cómo se aprovecharían las oportunidades del grado de inversión. Esto último incorporará un carácter visionario a la estrategia de crecimiento, y mejorará la percepción de los inversionistas y el perfil de la empresa.
-
-

Conclusión: Actúa Hoy para Capitalizar las Oportunidades

La gestión financiera es crítica para robustecer a las empresas competitivamente. La optimización de la estructura de financiamiento, una gestión sólida de liquidez, la diversificación de las fuentes de capital y la implementación de un sistema de gestión integral de riesgos posicionarán la empresa de una manera sólida para un crecimiento equilibrado, ello es rentable y sostenible, y para ponerla lista para beneficiarse y encarar las futuras oportunidades y desafíos.

La ventana de oportunidad está abierta, no hay que demorarse para aprovecharla porque no durará para siempre.

Raúl Vera Bogado
RAISE – Finanzas, Estrategias y Gobierno Corporativo
