



**Prepared by:**  
Jorge Martínez  
Founder & CEO

# FINANZAS EMPRESARIALES

 +34 697991062

 info@magiconsulting.es

 www.magiconsulting.es

 www.linkedin.com/in/jorge-martinez-navarro



ENERO 2024

# GESTIÓN DE LA DEUDA CORPORATIVA: UNA PERSPECTIVA INTEGRAL

---

La gestión de la deuda corporativa es un área crítica de estudio en las finanzas empresariales, involucrando estrategias complejas y una multitud de factores que influyen en la salud financiera y los procesos de toma de decisiones de una empresa. Este análisis, basado en varias fuentes académicas, proporciona una visión integral de la gestión de la deuda corporativa.

## **Políticas de gestión de la deuda corporativa:**

Un estudio del *Journal of Financial and Quantitative Analysis* examina tres caracterizaciones diferentes de la política de gestión de la deuda corporativa. Concluye que el enfoque más lógicamente consistente es aquel donde la gestión reequilibra periódicamente los niveles de deuda de la empresa en respuesta a la evolución de la información sobre los flujos de caja operativos futuros esperados. Esto sugiere una estrategia de gestión de deuda dinámica y receptiva que se adapta a las cambiantes condiciones económicas y pronósticos.

## **Impacto de la deuda corporativa en la economía e inversiones:**

La serie *CFO Insights* de Deloitte revela que el aumento de la deuda corporativa, especialmente desde la recuperación económica de 2010, no necesariamente plantea un problema en una economía en expansión con tasas de interés bajas, siempre que las empresas también estén aumentando sus inversiones. Este esfuerzo es esencial para impulsar el crecimiento de la productividad en la economía a medio y largo plazo. Sin embargo, durante la pandemia, los niveles de deuda de las empresas no financieras en los Estados Unidos se dispararon a unos 17,7 billones de dólares, destacando un aumento significativo en el apalancamiento.

## **Tendencias y capacidad de pago de la deuda corporativa:**

La capacidad de pago de la deuda ha deteriorado para todas las empresas, excepto las muy grandes. La relación de la deuda neta con el EBITDA ha estado aumentando para la mayoría de las empresas, lo que resalta un deterioro en su capacidad de pago, particularmente durante la pandemia.

## **Gasto de capital y crecimiento de la deuda:**

Un aspecto importante de la gestión de la deuda corporativa es la relación entre el crecimiento de la deuda y el gasto de capital (CAPEX). Idealmente, los aumentos en la deuda deberían corresponder con aumentos en el CAPEX, reflejando la inversión en crecimiento o actividades que mejoran la productividad. Sin embargo, los datos muestran que el CAPEX general no ha seguido el ritmo del crecimiento de la deuda, lo que plantea preocupaciones sobre la eficiencia del uso de la deuda.

### **Tipos de inversiones y crecimiento de la productividad:**

Las inversiones en equipos de procesamiento de información y software se expandieron rápidamente durante la pandemia, lo que sugiere un cambio en la naturaleza de las inversiones empresariales más estrechamente vinculadas al crecimiento de la productividad.

A continuación, detallamos las fórmulas clave y estrategias para un análisis riguroso de la deuda corporativa desde una perspectiva de consultoría.

#### **1. Ratio de cobertura de intereses:**

El ratio de cobertura de intereses es vital para determinar la capacidad de una empresa para pagar los intereses de su deuda pendiente. Se calcula como:

$$\frac{EBIT}{Gastos\ financieros}$$

Este ratio es crucial para evaluar la solvencia y la capacidad de una empresa para manejar sus obligaciones financieras.

#### **2. Ratio de cobertura del servicio de la deuda (RCSD):**

El RCSD mide la capacidad real de endeudamiento de una empresa y es importante para asegurar la capacidad de la empresa para enfrentar sus obligaciones de deuda. Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\frac{Flujo\ de\ caja\ anual}{Servicio\ de\ deuda}$$

Este ratio ayuda a calcular los fondos propios mínimos necesarios para llevar a cabo un proyecto.

#### **3. Ratio deuda/patrimonio:**

Este ratio mide el apalancamiento financiero de una empresa y es crucial para determinar la solvencia. Se utiliza para medir la relación entre el patrimonio y la deuda acumulada:

$$\frac{Total\ Pasivo}{Patrimonio\ Neto}$$

Este cálculo es fundamental antes de enfrentarse a un préstamo o a una gran cantidad de gasto

### **Financiamiento de deuda en un entorno de bajas tasas de interés:**

En un entorno de bajas tasas de interés, los niveles de deuda más altos no son necesariamente malos. Lo crítico es cómo se utiliza esta deuda. Las inversiones que mejoran la productividad pueden justificar niveles de deuda más altos.

En conclusión, la gestión de la deuda corporativa requiere un equilibrio cuidadoso entre el aprovechamiento de la deuda para el crecimiento y asegurar la capacidad de pago. La clave para una gestión efectiva de la deuda radica en el uso estratégico de la deuda para inversiones que impulsan la productividad y la rentabilidad a largo plazo, en lugar de simplemente aumentar el apalancamiento. Este análisis subraya la importancia de estrategias de gestión de deuda dinámicas y receptivas que se alineen con el cambiante panorama financiero y las condiciones económicas de una empresa.

---