

**MOVILIZACIÓN LOS MERCADOS DE CAPITAL PARA AUMENTAR  
EL FINANCIAMIENTO A PEQUEÑAS EMPRESAS MEDIANTE FACTORAJE  
PE-M1033**

**Síntesis**

El factoraje es una forma de financiamiento basada en activos en la cual una compañía de factoraje (*compañía factor*) otorga crédito a compañías que producen y venden productos (*empresas vendedoras o cedentes*) sobre la base del valor de las cuentas por cobrar de éstas, es decir, las cantidades que les adeudan las compañías que compran sus bienes (*entidades compradoras*). El factoraje se presta mucho para el segmento de las pequeñas empresas, porque les facilita el acceso a financiamiento sin tener que proporcionar garantías reales y aun si su historia crediticia es insuficiente. Las compañías de factoraje toman sus decisiones de crédito basadas en el riesgo de la firma compradora, no de la vendedora. Esto hace que el factoraje sea atractivo especialmente en aquellos casos en que la pequeña empresa vende a compañías grandes o extranjeras que son más solventes que ella misma.

Debido a la escasez de financiamiento bancario a bajo costo, se ha empezado a considerar que los mercados de capital (tanto bursátiles como de bonos) constituyen una atractiva fuente alternativa de financiamiento, aunque todavía mayormente sin explotar. En el pasado, las dos barreras principales que impedían el acceso de las pequeñas compañías a los mercados de capitales eran *la masa crítica y el riesgo*. En efecto, la necesidad de financiación de las pequeñas compañías es por lo general demasiado pequeña para que resulte atractiva para los inversionistas de los mercados de capital, que manejan cuantías muy voluminosas. Además, los elevados costos de transacción asociados con la selección, análisis y supervisión de las pequeñas inversiones les quitan atractivo a éstas. Finalmente, la mayor parte de los participantes en los mercados de capital no están dispuestos a asumir el riesgo que significa invertir en instrumentos de pequeñas empresas.

El objetivo general del proyecto es aumentar la disponibilidad de financiamiento para pequeñas empresas peruanas. El objetivo específico del proyecto es establecer en forma experimental un ente financiero innovador que movilice los mercados nacionales de capital con el fin de ofrecer financiamiento a más bajo costo a las pequeñas empresas peruanas. Si este proyecto resultara exitoso, podría generar efectos de demostración que conducirían a la creación de fondos de factoraje destinados a otras pequeñas empresas en toda América Latina y el Caribe.

Se espera que el fondo propuesto provea hasta US\$90 millones en financiamiento anual a corto plazo para capital de trabajo de pequeñas empresas (una vez que haya llegado a su nivel normal de actividad) a tasas de interés determinadas sobre la base del riesgo de la compañía compradora subyacente y, por ende, considerablemente menores de lo que podría conseguir la pequeña compañía por sí misma. Además, toda la financiación que se ponga a disposición de las pequeñas empresas se proporcionará en moneda nacional. A la larga, el hecho de aumentar la competencia entre los proveedores de servicios de factoraje ejercerá presión para reducir las tasas de interés. Con el tiempo, esta presión

animará a las empresas factores a buscar márgenes más altos ampliando su mercado previsto para incluir compañías de riesgo más alto que anteriormente hayan sido excluidas. En general, este dinámico proceso causará una reducción en las tasas de interés que se cobran a los prestatarios y aumentará el acceso a los servicios de factoraje a una variedad más amplia de pequeñas compañías.

Una vez establecido, *Value Investments Group Ltd.* inició sus operaciones en 1999 como *sociedad administradora de fondos de inversión (SAFI)* autorizada y supervisada por CONASEV. Esta sociedad administra actualmente un fondo de capital privado de US\$30 millones (*Fondo de Inversión Stella*) que se dedica a firmas en etapa intermedia de desarrollo.