



### **Introducción a la unidad**

En el área financiera, se conoce como PALANCA FINANCIERA el aprovechamiento de las fuentes de financiamiento, y en este tema se presentan los diferentes créditos que se pueden obtener tanto en las Instituciones Bancarias como en los Organismos Auxiliares del Crédito, los cuales varían en relación a la utilización que se dará al financiamiento al tiempo que se recibe para aprovechar el financiamiento, a la tasa de interés y a las garantías solicitadas, en resumen estos financiamientos son adicionales a los que se reciben directamente de proveedores, acreedores y pasivos acumulados, el administrador financiero requiere conocer su costo financiero.

Este tipo de financiamientos se puede clasificar en crédito privado o crédito público. El crédito privado es aquél que se otorga a los particulares, ya sean personas físicas o personas morales en todas sus modalidades.

En cambio, el crédito público es aquél que se otorga a personas de Derecho Público, o sea aquellos casos de empréstitos que reciben los Gobiernos a nivel Federal, Estatal o Municipal.

### **Objetivo particular de la unidad**

Explicar las distintas fuentes de financiamiento a corto plazo existentes para el beneficio de la empresa, con el fin de establecer distintas alternativas y elegir la mejor dentro de un proceso de toma de decisiones, así como determinar tasas y costos utilizados en el financiamiento de las empresas.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Lo que sé

¿Cuáles son los costos que se producen por el uso de un crédito?

Para enviar tu respuesta, pulsa el botón **Editar mi envío**; se mostrará un editor de texto en el cual puedes redactar tu información; una vez que hayas concluido, salva tu actividad pulsando el botón **Guardar cambios**.

### Temas de la unidad V

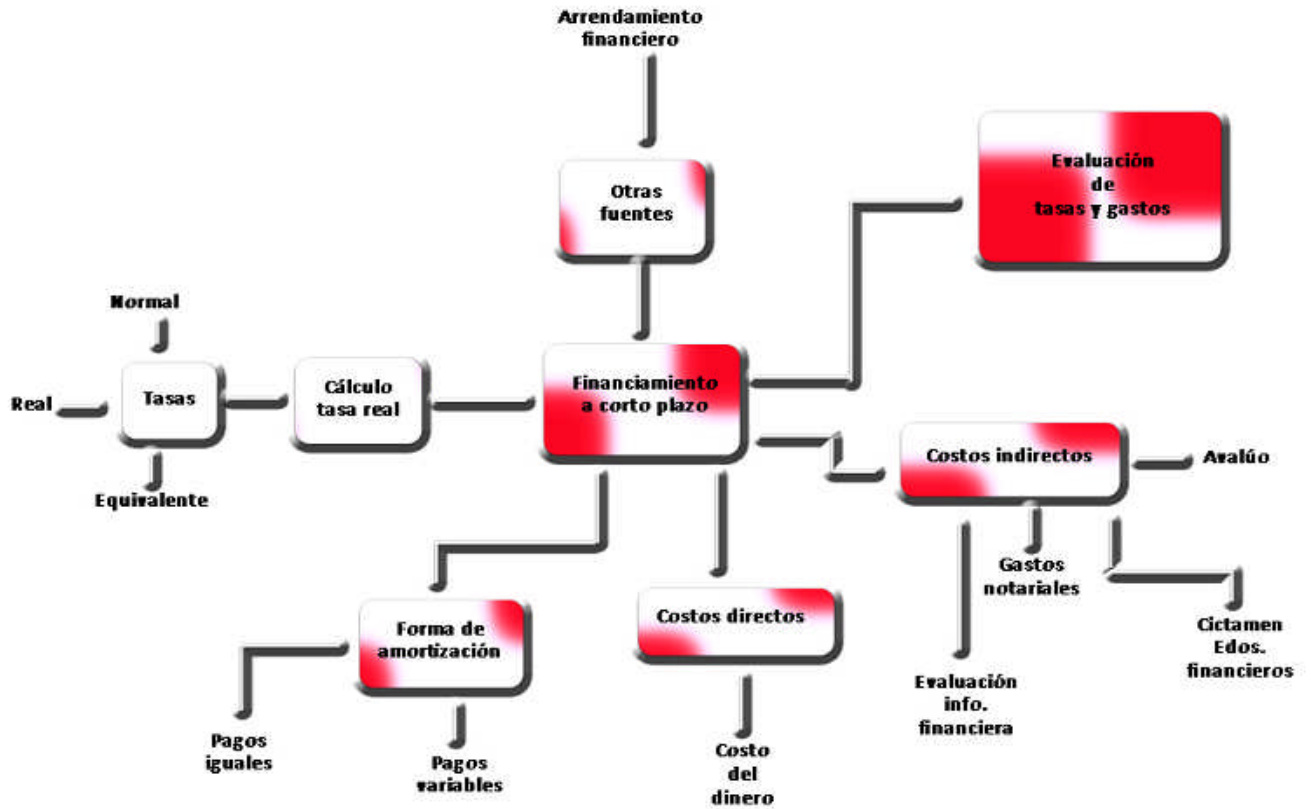
1. Financiamientos bancarios
2. Tipos de financiamientos bancarios
3. Costos directos e indirectos
4. Formas de amortización
5. Cálculo de la tasa real
6. Otras fuentes de financiamiento, como: arrendamiento financiero puro y papel comercial
7. Evaluación de tasas y costos



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo

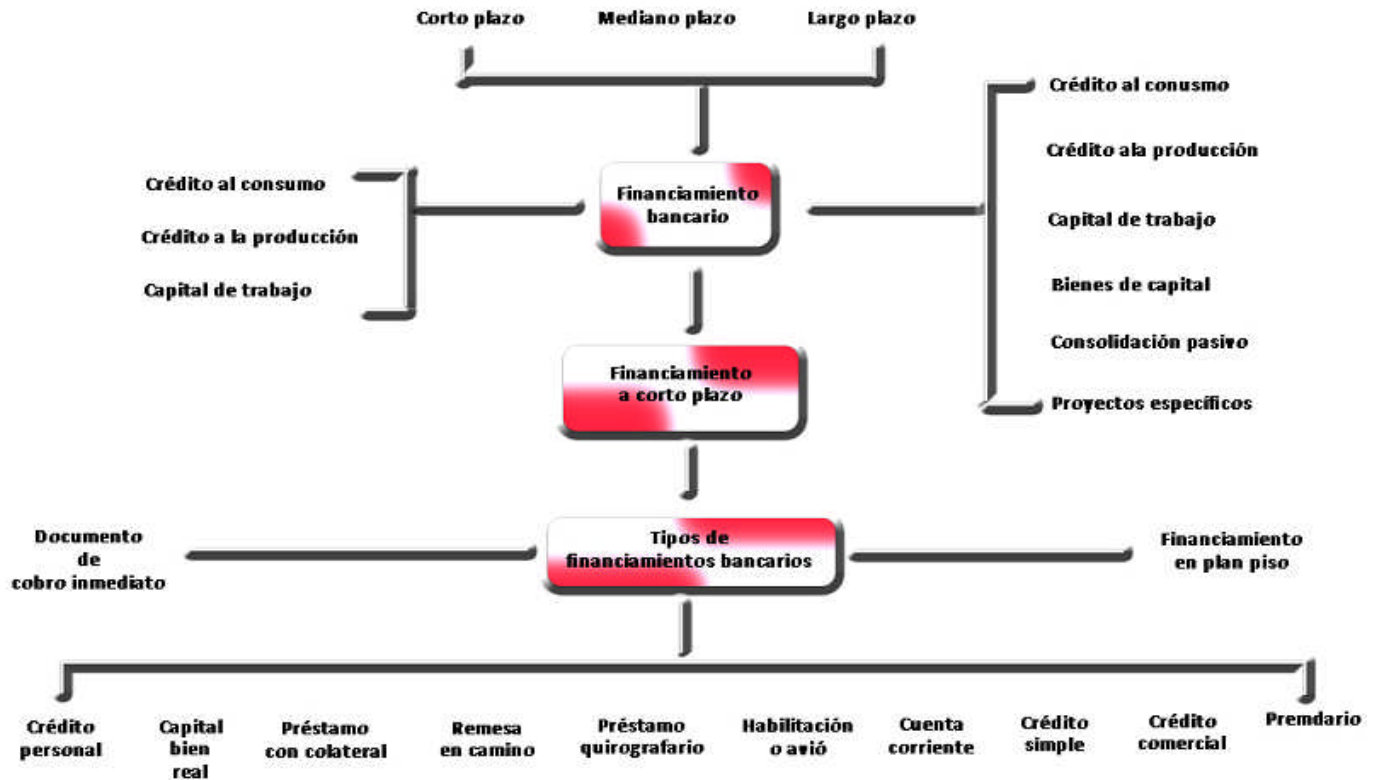


### Resumen de la unidad





## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo





## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Tema 1. Financiamientos bancarios

#### Objetivo del tema

Explicar los diferentes tipos de financiamientos que ofrecen los bancos a las empresas

#### Desarrollo

##### Financiamientos bancarios

Las diferentes instituciones bancarias que operan en nuestro país, ofrecen una gama de financiamientos que pueden ser utilizados por las personas físicas o morales, situación que les permitirá hacer frente a sus compromisos de cubrir sus gastos, realizar la compra de sus materiales y adquirir sus activos fijos o inversiones en cargos diferidos.

**El financiamiento bancario** es considerado como una fuente de financiamiento tradicional, durante años las empresas han utilizado esta fuente de financiamiento. Otra situación que ha permitido el aprovechamiento generalizado de estos financiamientos, es que los empresarios tienen contacto con estas instituciones al momento de realizar la apertura de su cuenta de cheques.

Es importante que antes de solicitar un financiamiento bancario se tome en cuenta: la institución bancaria, el costo de interés, vencimiento del préstamo, monto, las garantías que solicitan, condiciones de pago, etcétera.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



**Fuentes de financiamiento externas**, negociadas, créditos bancarios.

### **\*Crédito a corto plazo**

En el medio bancario se han venido aceptando como crédito a corto plazo aquellas operaciones que no exceden de 360 días.

### **\*Crédito a mediano plazo**

Cuando la operación, por su cuantía, requiere más tiempo para su recuperación, ésta se da de uno a tres años, según sea la conveniencia para ambas partes o el tipo de financiamiento.

### **\*Crédito a largo plazo**

Por sus características, el crédito a largo plazo son aquellas operaciones que se destinan a la adquisición, expansión, fusión, restablecimiento de una tendencia de crecimiento, y obliga la adquisición de activos, dejando a éstos y otros bienes reales en hipoteca o fideicomisos de garantía inmobiliaria. En resumen, el crédito a largo plazo es mayor a 3 años y debe ser canalizado preferentemente hacia la actividad productiva.

### **\*Crédito al consumo**

Este tipo de crédito es el que se destina a satisfacer las necesidades consumistas del acreditado.

Desde el punto de vista económico, esta clase de crédito se considera un tanto inconveniente, pues origina frecuentemente que el acreditado gaste sumas superiores a sus ingresos, dando lugar a una demanda artificial de mercancías.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### **\*Crédito a la producción**

Es aquél cuyos capitales objeto del crédito mismo, se destinan a fomentar el desarrollo de todas las actividades productivas, sean éstas a la agricultura, ganadería o a la industria.

El crédito a la producción puede subdividirse en función de la aplicación que se hará de dichos recursos:

### **\*Capital de trabajo**

Éste es para cubrir gastos indispensables para la operación del acreditado, solventar erogaciones derivadas del proceso productivo y coadyuvar a fomentar actividades que por su necesidad son transitorias, y éstas se liquidan después de un espacio corto de tiempo, menor a un año; También puede ser recurrente, éste se usa en forma revolvente, siempre y cuando el cliente cuente con una buena situación financiera y cumpla adecuadamente con el servicio de sus obligaciones financieras; este financiamiento se podrá aumentar en cuanto a su monto y plazo de pago.

### **\*Bienes de capital**

Normalmente se usa para la adquisición o mejoras de los activos fijos, los cuales van encaminados a aumentar la capacidad de producción instalada, a la obtención de tecnología de punta, al cambio de los activos fijos, para reducir los gastos de mantenimiento.

Estas inversiones se verán en cuanto a su afectación a los resultados de la empresa, permitiéndoles ser más competitivos por tener más productos para su venta o contar con productos de mejor calidad. Formando parte de estos financiamientos aparecen los siguientes:



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### \*Crédito para consolidación de pasivos

Es para apoyar al acreditado con problemas de tesorería, liquidez o reestructura, situación que les permitirá obtener un financiamiento para liquidar otros financiamientos adquiridos con anterioridad, buscando mejorar la carga financiera y ampliar los periodos de pago, reflejándose en un mejor flujo de efectivo.

### \*Crédito de proyectos específicos

Este crédito se encamina a la construcción de inmuebles, proyectos de infraestructura, expansiones industriales, eventos estratégicos para el comercio u otra actividad encaminada a la economía nacional o internacional, financiamientos que ayudan al crecimiento de las empresas y con ello, la creación de fuentes de trabajo.

#### ACTIVIDAD 1

Consulta la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en su dirección electrónica: <http://www.cnbv.gob.mx>, identifica los tipos de financiamientos que ofrece la Banca en México a las empresas y enlístalos.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.





## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

### Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Tema 2. Tipos de financiamientos bancarios

#### Objetivos del tema

Explicar las características de cada uno de los créditos que ofrecen los bancos

#### Desarrollo

#### Tipos de financiamientos bancarios

##### Crédito Personal

El crédito personal es el que se podrá considerarse como crédito clásico. Es el que nace precisamente cuando los atributos de reputación y solvencia de un sujeto satisfacen las exigencias del acreedor.

En el libro Fuentes de Financiamiento, de Carlos Herrera Avendaño, dice que el préstamo personal está basado en la capacidad de pago o el aval que ofrece una tercera persona.

##### Capital bien real

Contrariamente a lo que es el crédito personal, el crédito real es el que se otorga con base a los atributos del acreditado y en los bienes que éste se ve obligado a afectar en garantía, pudiéndose subdividir en Prendario, Hipotecario y Fiduciario.

##### Documento de cobro inmediato

Prácticamente no existe plazo en este tipo de operaciones, ya que el cobro de los documentos aceptados debe ser inmediato y en caso de no lograrse, se carga a la cuenta del cliente; sin embargo, las instituciones bancarias reciben documentos con fecha de vencimiento no mayor a 90 días. Es una operación de crédito mediante la cual el acreditante adquiere en propiedad títulos de crédito (pagarés o letras de cambio) que son aceptados aun no vencidos, provenientes de la compra



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



venta de bienes o servicios, anticipando al endosante su importe, descontando una determinada cantidad por concepto de intereses y comisiones. El fundamento legal se encuentra en la Ley de Títulos y Operaciones de Crédito (LGTOC), capítulo II, artículos 76,78 al 90, y se conoce también como Línea de Descuentos Mercantiles.

### **Remesa en camino**

El plazo de esta operación está determinado por el periodo transcurrido entre la fecha de la aceptación y el cobro de los documentos. El pago se realiza al cobro de los propios documentos, ya sea al girado o al mismo cedente, cargándole en su cuenta en caso de devolución. Es una operación de crédito que consiste en tomar en firme cheques o documentos de un cliente, cobrables en una plaza diferente a la de donde se reciben, encargándose el acreditante de hacerlos efectivos a través de sus sucursales en el país o en el extranjero, según el caso. El cliente recibe la ventaja de obtener el efectivo de inmediato, evitándose el tener que trasladarse a otra plaza. El fundamento legal está en la LGTOC artículos 175 al 196.

### **Préstamo quirografario**

El plazo que se acostumbra en el medio es de 90 días, sin embargo deberá el funcionario de crédito otorgarlo en función al ciclo operativo del cliente, en caso de que el mismo exceda de 90 días se requerirá autorización del organismo o funcionario facultado para ello. Es un préstamo en virtud del cual, el banco acreditante entrega una determinada cantidad de dinero al acreditado o prestario, quien se obliga a devolver en fecha determinada la cantidad recibida más el pago de un interés y comisiones.

Este financiamiento se otorga justificado en la solvencia moral y económica del cliente, que podrá ser una persona física o persona moral, y el fundamento legal está en la LGOTC artículo 170.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Préstamo con colateral

Podrá documentarse cada operación a un plazo máximo de 180 días y los documentos colaterales con vencimiento dentro del plazo. Es un crédito derivado del descuento mercantil y se documenta por medio de un pagaré, en el cual se especifica la garantía que se da como colateral. El dinero que se recibe corresponde a un porcentaje (normalmente el 70 % del aforo) del valor del documento que se deja como colateral. El fundamento se presenta en la LGTOC, artículos 76, 78 al 90.

### Prendario

Este tipo de crédito se concede a un plazo que deberá estar en función al ciclo de operaciones de la empresa y que no exceda de 180 días. Una vez que la prenda quede constituida por un certificado de depósito, el pagaré que se suscribe debe vencer 5 días antes que el certificado respectivo.

### Financiamiento en plan piso

Los créditos se otorgan a plazos de 90 días siendo renovables. Únicamente las operaciones de automóviles hasta por 90 días más (180 días) mediante la liquidación de un 10%, siempre y cuando la unidad de que se trate se encuentre pendiente de vender y que corresponda al último modelo.

En su caso, la venta de la unidad financiada, el distribuidor deberá liquidar el pagaré y los intereses respectivos, dentro de los 10 días siguientes a la fecha de venta, que es el plazo que se considera necesario para formalizar la operación con el comprador.

### Habilitación o avió

El plazo del crédito deberá determinarse con base al ciclo de operación o producción, y a la capacidad de generación de recursos del solicitante, pero en ningún caso deberá exceder de 5 años, en función a los resultados que arroje su proyección financiera.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



Es un crédito que se otorga a mediano plazo, con el fin de apoyar, robustecer y fomentar el capital de trabajo, y la operación del negocio, pudiendo acceder la industria, la ganadería y la agricultura.

Estos financiamientos se garantizan mediante la constitución en prenda sobre los bienes adquiridos con el crédito, así como de los frutos o productos que de ellos se obtengan. El crédito se puede lograr de uno a cinco años buscando que el proyecto sea autofinanciable. El fundamento legal se encuentra en el capítulo IV, artículo 321 al 333 de la LGTOC.

### **Cuenta corriente**

El plazo no debe exceder de un año cuando se otorgue sin garantía real, y sólo podrá renovarse por otro periodo igual y deberá formularse oportunamente un nuevo contrato para amparar las disposiciones.

En este tipo de financiamientos, las instituciones de crédito no entregan efectivo al acreditado, sino que lo autoriza a contar con fondos suficientes para cubrir una situación extraordinaria, como son los sobregiros en su cuenta de cheques. Lo anterior indica que, cuando se presente un sobregiro, no se tiene que hacer trámite adicional para cubrirlo. El fundamento legal aparece en los artículos 302 al 310 de la LGTOC.

### **Crédito simple**

Cuando no se cuente con garantía real, el plazo será de 180 días, pudiéndose renovar por otro periodo igual, hasta por un máximo de 360 días, siempre y cuando se haya cubierto por lo menos la mitad de su importe. En caso de que exista garantía real, podrá otorgarse plazo mayor de un año que se establezca de acuerdo con el objeto de su operación. (3 ibis) Mediante esta operación, el acreditado recibe el dinero contra la presentación de un pagaré y una relación de documentos, mismos que garantizan el adeudo. Los documentos quedan en poder



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



del acreditado y conforme los va rescatando, éste va haciendo liquidaciones parciales. El fundamento legal está en la LGTOC, artículos 302 al 310, capítulo IV.

### Crédito comercial

- 1°. Los créditos documentados pueden ser disponibles a la vista o a plazo, el crédito a la vista es pagadero a la presentación de la letra correspondiente de los documentos de embarque, siempre que éstos se apeguen estricta y literalmente a las condiciones señaladas en el contrato.
- 2°. Los créditos pagaderos a plazo se denominan de aceptación o financiados, los cuales aparecen explicados en la descripción.

La vigencia de los créditos comerciales deberá ser a un plazo que no exceda de un año; tratándose de financiamientos o aceptaciones de crédito de importaciones, que no exceda de 180 días. Es una operación por medio de la cual el acreditante se obliga por cuenta de un comprador, a pagar a un vendedor una suma determinada de dinero, dentro de un plazo también determinado, mediante la presentación al acreditado de documentos que demuestren el cumplimiento de un hecho, que generalmente es el embarque de mercancías. El fundamento está en el contenido de LGTOC, capítulo IV, artículos 311 al 316.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### ACTIVIDAD 1

Consulta la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en su dirección electrónica: <http://www.cnbv.gob.mx> y las páginas de diferentes bancos, e identifica los créditos que ofrece la Banca en México a las empresas.

Realiza esta actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y, una vez concluida, presiona el botón **Examinar**, localiza el archivo, selecciónalo y haz clic en **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.

### Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

### Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



### Tema 3. Costos directos e indirectos

#### Objetivos del tema

Identificar los costos directos e indirectos que existen en los créditos

#### Desarrollo

#### Costos directos e indirectos

##### El costo directo del dinero

Formando parte del **costo directo** del dinero aparecen los intereses, comisiones, gastos de cobranza, gastos de apertura que cobran las instituciones bancarias.

A este respecto, el administrador financiero tiene que acudir a las diferentes instituciones que operan en nuestro país o en el extranjero, situación que le permitirá seleccionar a la institución que cobre la tasa menor.

Otra situación se presenta considerando que en algunos financiamientos, las instituciones cobran el interés por anticipado y otras al vencimiento de la operación, afectando en diferente forma al flujo de efectivo.

Pero aparecen los costos indirectos, dentro de los que aparecen:

- a. Gastos Notariales
- b. Gastos de Avalúo
- c. Gastos por la elaboración de información financiera
- d. Honorarios por el dictamen de estados financieros
- e. Costo de oportunidad sobre las garantías entregadas a la institución bancaria.





## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



Los conceptos anteriores tendrán que ser erogados por la empresa para poder cumplir con la entrega de información a la institución bancaria; además, se tiene que tomar en consideración que son gastos que se realizan antes de recibir el financiamiento bancario.

En capítulos anteriores se ha mencionado el concepto de costo de oportunidad y se aplica en relación a las garantías. Durante el tiempo que estén en poder de la institución bancaria no se podrán vender a terceros, surgiendo el costo de oportunidad por lo que se podría perder al no efectuar esta operación.

### ACTIVIDAD 1

Consulta la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en su dirección electrónica: <http://www.cnbv.gob.mx> y las páginas web de 3 diferentes bancos, e identifica los créditos que ofrece la Banca en México a las empresas. A partir de esa información identifica los costos directos e indirectos de cada uno de los créditos.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

### Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Tema 4. Formas de amortización

#### Objetivos del tema

Identificar las formas de amortización de los créditos

#### Desarrollo

#### Formas de amortización<sup>1</sup>

##### Tablas de amortización:

Amortizar significa ir saldando parte de la deuda, en el caso de las tablas de amortización es la representación gráfica de los pagos de un crédito en donde, además de amortizar deuda en intervalos de tiempo, se van pagando intereses.

Existen 4 formas de pagos de financiamiento considerando tasas estáticas, los cuales son:

##### 1º. Pagos iguales o anualidades

Los intereses de los primeros pagos son mayores debido a que el saldo insoluto (lo que se debe) es mayor, cantidad sobre la cual se hacen los cálculos para el pago total de la deuda e intereses, y la amortización va en aumento en proporción de la tasa de interés que se utilice.

---

<sup>1</sup> Sistema Universidad Abierta-Facultad de Contaduría y Administración, *Tutorial para la asignatura Finanzas II, Plan 1998*



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Ejemplo:

Crédito por \$ 100, a liquidarse en pagos semestrales a una tasa del 25% anual en un plazo de tres años.

FINAL 6 N, 12.5 %IA, 100 ± IVA, PAGO = ? = 24.67

### TABLA DE AMORTIZACIÓN

PAGO Nº	CAPITAL INICIAL	PAGO	INTERESES 12.5%	AMORTIZACIÓN	CAPITAL FINAL
1	100.00	24.67	12.50	12.17	87.83
2	87.83	24.67	10.98	13.69	74.14
3	74.14	24.67	09.27	15.40	58.74
4	58.74	24.67	07.34	17.33	41.41
5	41.43	24.67	05.18	19.49	21.92
6	21.92	24.67	02.74	21.92	00.00



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### 2º. Amortizaciones iguales más intereses sobre saldos insolutos

La amortización de capital es igual período a período, y los intereses sobre saldos insolutos se reducen conforme se va amortizando el capital.

Considerando el mismo ejemplo:

$$\text{Amortización del crédito} = 100 / 6 = \$16.67'$$

TABLA DE AMORTIZACIÓN

PAGO N°	CAPITAL INICIAL	INTERESES 12.5%	AMORTIZACIÓN	PAGO	CAPITAL FINAL
1	100.00	12.50	16.67	29.17	83.83
2	83.33	10.42	16.67	27.09	66.66
3	66.66	08.33	16.67	25.00	49.99
4	49.99	06.25	16.67	22.92	33.33
5	33.33	04.17	16.67	20.84	16.67
6	16.67	02.08	16.67	18.75	00.00



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### 3º. Pago periódico de intereses y el capital al vencimiento

Era comúnmente utilizado en el pago de bonos y obligaciones.

Considerando el mismo ejemplo:

$$\text{INTERESES} = 100.0 \times 0.125 = \$12.5$$

#### TABLA DE AMORTIZACIÓN

PAGO N°	CAPITAL INICIAL	INTERESES 12.5%	AMORTIZACIÓN	PAGO	CAPITAL FINAL
1	100.00	12.50		12.50	100.00
2	100.00	12.50		12.50	100.00
3	100.00	12.50		12.50	100.00
4	100.00	12.50		12.50	100.00
5	100.00	12.50		12.50	100.00
6	100.00	12.50	100.00	112.20	00.00



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### 4º. Intereses capitalizables

Considerando el mismo ejemplo.

Valor del crédito / no. de pagos =  $100 \div 6 = \$ 16.67$

#### CÁLCULO DE LOS PAGOS

PAGO Nº	FORMA DE CÁLCULO	PAGO
1	$16.67 \times (1+0.125)^1$	12.50
2	$16.67 \times (1+0.125)^2$	12.50
3	$16.67 \times (1+0.125)^3$	12.50
4	$16.67 \times (1+0.125)^4$	12.50
5	$16.67 \times (1+0.125)^5$	12.50
6	$16.67 \times (1+0.125)^6$	112.20



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### ACTIVIDAD 1

Consulta la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en su dirección electrónica: <http://www.cnbv.gob.mx> y las páginas web de diferentes bancos, e identifica los esquemas de amortización de los créditos que ofrece la Banca en México a las empresas.

Para enviar tu actividad, pulsa el botón **Guardar imagen** y el ejercicio se guardará como un archivo de imagen. Selecciona **Examinar** para localizarlo en tu computadora y haz clic en **Subir este archivo**.





## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

### Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Tema 5. Cálculo de la tasa real

#### Objetivos del tema

Hacer el cálculo de la tasa real

#### Desarrollo

#### Cálculo de la tasa real

##### Tasa de interés

Es aquella tasa a cobrar sobre un préstamo, expresada como un porcentaje aplicable durante la vida del préstamo. Puede ser nominal o efectiva.

##### Nominal, efectiva y equivalente

##### Tasa nominal

Es aquella que se expresa en un plazo anual a pesar de que se exprese el plazo a que se haga referencia por las conversiones realizadas. Se utiliza para concertar operaciones, es decir, es aquella que es plasmada dentro del contrato.

##### Tasa efectiva

Es aquella que realmente se paga o se cobra, por ejemplo de una tasa nominal del 10% con rendimientos capitalizables trimestralmente, se tiene una tasa efectiva de 2.5% trimestralmente o 10.3813% anualmente.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Ejemplo:

En un préstamo Directo (préstamo Quirografario) se le solicita al banco un financiamiento a corto plazo para apoyo a tesorería y se acuerda que se entregará el recurso descontando la tasa nominal al principal.

Préstamo	100,000		
Tasa nominal	20%		
Tiempo	360 días		
	Préstamo	100,000	
	Intereses	(20,000)	
tasa nominal del		20%	
	Cantidad recibida	80,000	

### Pago:

Principal	80,000
Intereses	<u>20,000</u> tasa efectiva 25%
Total pagado	100,000

Como se observa, la tasa efectiva se obtiene al dividir el costo de los intereses entre el efectivo realmente recibido:

$$20,000.00 / 80,000.00 = 25.00 \%$$

Del cálculo anterior, se comprueba que la tasa efectiva es mayor a la tasa pactada y se debe conocer el cálculo anterior para poder repercutirlo en la determinación del precio de venta, bien sea de los productos o de los servicios que se ofrecen.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Tasa equivalente

En términos generales, cuando dos tasas anuales de intereses con diferentes períodos de conversión producen el mismo monto compuesto y éstos son equivalentes.

En el siguiente ejemplo se tiene una tasa nominal del 10% con rendimientos capitalizables trimestralmente, dando una tasa efectiva de 2.5% al trimestre o de un 10.3813% en forma anual. En este caso tenemos un 10% anual convertible trimestralmente, y éste a su vez es una tasa equivalente a un 10.3813 % convertible anualmente.

Se utiliza en algunos casos en que se desea conocer la tasa efectiva a otra tasa efectiva anual, con el fin de hacerlas comparables. La fórmula de tasa efectiva equivalente es:

$$TEE = \left( (1 + i)^{\frac{m}{n}} - 1 \right) * 100$$

DONDE TEE = TASA EFECTIVA EQUIVALENTE

i = TASA EFECTIVA DEL PLAZO INICIAL

m = PLAZO FINAL

n = PLAZO INICIAL



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



Con los datos anteriores realiza el siguiente:

### Ejercicio:

TASA	TASA
EFFECTIVA	EFFECTIVA EQUIVALENTE
5% EN 30 DÍAS	___% EN 360 DÍAS
3% EN 25 DÍAS	___% EN 270 DÍAS
35.25% EN 360 DÍAS	___% EN 30 DÍAS
19.25% EN 270 DÍAS	___% EN 15 DÍAS

### Otra operación con tasas es utilizar la inflación y tasa real

La inflación es el aumento generalizado de los precios, por lo cual la tasa efectiva que realmente se paga o se cobra no es la real. La **tasa real** es aquella tasa efectiva a la cual se le ha descontado la inflación.

$$TR = ((1 + i) \div (1 + I)) - 1 \times 100$$

Donde

I = Inflación

i = Intereses



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Ejemplo

Capital de \$ 100, inflación en un año del 10%, con una tasa efectiva del 15%. Se pide calcular la tasa real.

$$\text{Tasa Real} = ((1 + 0.15) \div (1 + 0.10)) - 1 \times 100$$

$$\text{Tasa Real} = (1.15 \div 1.10) - 1 \times 100 = \underline{4.5455}$$

### ACTIVIDAD 1

Consulta la página Web del Banco de México para conocer la tasa de inflación: <http://www.bmv.com.mx/>, y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en su dirección electrónica: <http://www.cnbv.gob.mx>, además de las páginas Web de diferentes bancos, e identifica los esquemas de amortización de los créditos que ofrece la Banca en México a las empresas.

A partir de esa información, calcula la tasa de interés real.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Autoevaluación

Contesta con V si es verdadero y F si es falso en cada una de las siguientes oraciones:

	Verdadera	Falsa
1. El financiamiento bancario es una fuente de financiamiento externa.	( )	( )
2. El préstamo quirografario está justificado por la solvencia moral y económica del cliente.	( )	( )
3. Los costos indirectos de un crédito están asociados a los intereses.	( )	( )
4. Los gastos directos de un crédito se refieren a gastos notariales, gastos de avalúo, por elaboración de información financiera y honorarios de dictamen de estados financieros.	( )	( )
5. Una tabla de amortización refleja los pagos y la evolución del saldo de un crédito.	( )	( )
6. La tasa de interés en un crédito se refiere a los gastos por concepto de trámites para la obtención del crédito.	( )	( )



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

### Sitios electrónicos

Sitio	Descripción





## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Tema 6. La oportunidad en el pago

#### Objetivos del tema

Identificar otras fuentes de financiamiento de las empresas como es el caso de arrendamiento financiero, puro y papel comercial

#### Desarrollo

**Otras fuentes de financiamiento, como: arrendamiento financiero puro y papel comercial.**

**Arrendamiento financiero** es un contrato por medio del cual el arrendador le otorga al arrendatario, el uso o goce temporal de un bien por un plazo determinado, a cambio de un precio pactado.

Para que la arrendadora financiera pueda operar, requiere de la autorización otorgada por la S.H.C.P. y a su vez, ésta le marca en el contenido de la Ley del I.S.R.

a. Art. 44 LISR, el activo se tiene que registrar al valor pactado en el contrato y será sujeto de la deducción de inversiones (se tiene que depreciar).

b. Art. 45 indica que para cumplir con el contenido se tiene que optar por lo siguiente: 1.- mediante el pago de una cantidad adicional, se transfiere la propiedad del bien. 2.- Se puede ampliar el plazo del arrendamiento y al final se transfiere la propiedad.

c. Transferir la propiedad a un tercero mediante el pago a precio de mercado y de la utilidad, se comparte entre arrendador y arrendatario.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



Existen **diferentes presentaciones** de este contrato, apareciendo las siguientes:

- a. Leasing Operativo. En esta opción, el fabricante de los activos ofrece la garantía y el seguro sobre el activo tomado en arrendamiento financiero.
- b. Leasing en divisas en el contrato de arrendamiento. Se aplica a bienes que se traen de importación y el cliente se obliga a realizar los pagos en la divisa del país de donde llegó la importación.
- c. Leasing inmobiliario. Corresponde a los inmuebles ya construidos o en construcción.
- d. Leasing con subarriendo. En esta modalidad, la arrendadora autoriza al arrendatario obtener recursos por el subarriendo de los bienes objeto del contrato.
- e. Leasing financiero, también conocido como arrendamiento financiero, aparece en 1961 en nuestro medio y cuando expresaron los grupos financieros a contar con sus arrendadoras, es cuando creció su penetración en el mercado financiero, éste a su vez podrá tener los siguientes modelos:

1. Arrendamiento maestro. En él se estipula previamente el precio final del bien, el plazo del contrato y la tasa de interés.

2. Arrendamiento financiero neto. En este modelo, el precio del contrato incluye los gastos de instalación, seguros, mantenimiento y reparación. En este modelo el arrendador repercute los gastos en el precio del arrendamiento.

3. Arrendamiento ficticio. También conocido como arrendamiento posterior, consiste en que el propietario de un bien se lo vende a la empresa de arrendamiento financiero y al mismo tiempo, la arrendadora se lo da en arrendamiento financiero. Al término del contrato le transfiere la propiedad del bien. Esta modalidad le permite al dueño del bien continuar con su utilización y al mismo tiempo obtener el efectivo necesario para continuar con sus operaciones.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



El **fundamento legal** lo encontramos en el artículo 25 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, y los contratos se formalizan ante la fe de un Notario Público. Quedarán inscritos en el Registro Público de Comercio.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### ACTIVIDAD 1

Consulta la página Web de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores: <http://www.cnbv.gob.mx> y las páginas web de diferentes bancos, e identifica los esquemas de financiamiento que ofrecen a las empresas, además de los créditos tradicionales.

A partir de la información consultada menciona las características de cada una de las fuentes de financiamiento que corresponden al arrendamiento puro, arrendamiento financiero y papel comercial.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.

### ACTIVIDAD 2

A partir de la información de la empresa de elección, explique: 3 ventajas y 3 desventajas del arrendamiento puro, arrendamiento financiero y papel comercial como fuentes de financiamiento para las empresas.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

### Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Tema 7. Evaluación de tasas y costos

#### Objetivos del tema

Determinar las tasas y costos utilizados en el financiamiento de las empresas

#### Desarrollo

#### Evaluación de tasas y costos

Como se habrá observado, hay muchas y muy variadas formas de financiarse a corto plazo, ahora ¿cuál es la más conveniente para la empresa?

Esto depende de las necesidades que se tengan. Es importante que antes de decidir por cuál, se tome en cuenta el costo de financiamiento, esto es, cuánto es la tasa de interés que se nos cobrará. Además de la tasa de interés, también debemos considerar las comisiones por apertura, los intereses que se paguen por anticipado y la reciprocidad (el prestatario tiene que mantener un saldo determinado).

Uno de los beneficios que tiene financiarse a través de deuda es que se beneficia fiscalmente a la empresa, ya que se pueden deducir los intereses a cargo derivados de estos préstamos.

Además, es necesario recordar que algunos de los financiamientos otorgados por las Instituciones Bancarias, corresponden a créditos cuya aplicación está condicionada a la adquisición de ciertos bienes, tales como:

- a. Crédito de Habilitación o Avio para la adquisición de materias primas, productos en proceso y producto terminado, es aplicable a las empresas comerciales y de transformación.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



- b. Crédito Refaccionario para la compra de maquinaria, equipo de cómputo, mobiliario, etcétera.
- c. Crédito Hipotecario aplicable para la compra, construcción o ampliación de inmuebles.
- d. Los préstamos a corto plazo normalmente son libres en cuanto a su aplicación, pero las Instituciones Bancarias procuran cobrar el interés por anticipado.
- e. Los préstamos a largo plazo, aun con la característica de ser créditos condicionados en su aplicación, tienen la característica que el interés se calcula sobre saldos insolutos y se cobra cada mes, conjuntamente con la amortización, para reducir el capital obtenido en financiamiento.

Las fuentes de financiamiento a corto plazo tramitadas ante las instituciones bancarias, permiten la obtención de los recursos, bien sea para el capital de trabajo o para la obtención de activos fijos (no circulantes), amparados por el valor de los bienes adquiridos por garantías adicionales soportadas principalmente en la solvencia de la empresa.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### ACTIVIDAD 1

Consulta la página Web del Banco de México para conocer la tasa de inflación, la Bolsa Mexicana de Valores en su dirección electrónica: <http://www.bmv.com.mx/>, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en su dirección electrónica: <http://www.cnbv.gob.mx>, y las páginas web de 2 diferentes bancos. Identifica los costos y gastos correspondientes a los diferentes esquemas de amortización de los créditos que ofrece la Banca en México a las empresas.

A partir de la información consultada, determina los costos y gastos asociados a cada uno a los diferentes esquemas de amortización de los créditos que ofrece la Banca en México a las empresas.

Realiza tu actividad en un procesador de textos, guárdala en tu computadora y una vez concluida, presiona el botón **Examinar**. Localiza el archivo, ya seleccionado, presiona **Subir este archivo** para guardarlo en la plataforma.





## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Autoevaluación

Pulsa el botón **Comenzar** para contestar las preguntas, una vez concluyas pulsa el botón **Enviar todo y terminar**.

1. ¿Qué es el financiamiento bancario?
2. ¿Qué son las fuentes de financiamiento externas?
3. ¿Cuáles son los créditos que usualmente usan las empresas?
4. Menciona 5 tipos de fuentes de financiamiento bancario.
5. ¿Cuáles son las características de un crédito quirografario?
6. Menciona los costos directos e indirectos que se producen en el uso de un crédito.
7. ¿Qué es la amortización de un crédito?
8. Describe las diferentes formas de amortización de un crédito.
9. ¿Qué es la tasa de interés nominal?
10. ¿Qué es la tasa de interés real?
11. ¿Qué es la tasa de interés equivalente?
12. ¿Qué es la tasa de interés efectiva?



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Bibliografía básica

Autor	Capítulo	Páginas

### Sitios electrónicos

Sitio	Descripción



### LO QUE APRENDÍ

1. Es el crédito que se destina a satisfacer las necesidades consumistas del acreditado.

- a). crédito a corto plazo
- b). crédito privado
- c). crédito a la producción
- d). crédito al consumo

2. Es el crédito que se otorga a los particulares, ya sea personas físicas o morales.

- a). crédito público
- b). crédito privado
- c). crédito al consumo
- d). crédito a la producción

3. Es aquél cuyos capitales objeto del crédito mismo, se destinan a fomentar el desarrollo de todas las actividades productivas.

- a). crédito al consumo
- b). crédito privado
- c). crédito a la producción
- d). crédito a largo plazo



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



4. Es aquél que se otorga a personas de Derecho Público.

- a). crédito privado
- b). crédito a la producción
- c). crédito al consumo
- d). crédito público

5. Forman parte del costo directo del dinero.

- a). gastos naturales, honorarios por dictámenes
- b). gastos por elaboración de información financiera
- c). intereses, comisiones, gastos de cobranza
- d). amortización del crédito

6. Es aquella tasa efectiva a la cual se le ha descontado la inflación.

- a). tasa efectiva
- b). tasa equivalente
- c). tasa pactada
- d). tasa nominal

7. Es aquella tasa que se expresa en un plazo anual, a pesar de que se exprese el plazo a que se haga referencia por las conversiones realizadas.

- a). tasa nominal
- b). tasa efectiva
- c). tasa real
- d). tasa equivalente



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



8. Es aquella tasa que realmente se paga o se cobra.

- a). tasa pactada
- b). tasa nominal
- c). tasa equivalente
- d). tasa efectiva

9. Al crédito otorgado para la compra de maquinaria o mobiliario se le llama:

- a). crédito refaccionario
- b). crédito de habilitación
- c). crédito hipotecario
- d). crédito de corto plazo

10. Es el que se acepta en operaciones que no exceden de 360 días.

- a). crédito al consumo
- b). crédito a corto plazo
- c). crédito a mediano plazo
- d). crédito público

Pulsa el botón **Comenzar** para contestar las preguntas, si no deseas enviar tus respuestas pulsa el botón **Guardar sin enviar**. Cuando lo consideres pertinente, pulsa el botón **Enviar todo y terminar**.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### Glosario de la unidad

#### **Amortización de créditos**

Reducciones graduales de la deuda a través de pagos periódicos sobre el capital prestado.

#### **Apalancamiento**

Es el uso que las empresas hacen de recursos ajenos, de tal forma que a mayor proporción de pasivo respecto al capital propio, habrá mayor apalancamiento.

#### **Estructura de financiamiento**

Es la forma en que se financian los activos de una empresa.

#### **Financiamiento**

Deberá entenderse por financiamiento el total de los recursos requeridos para llevar a cabo las inversiones.

#### **Tasa de interés**

Precio de remuneración de un capital prestado o recibido en préstamo.



## Unidad VIII. Fuentes de financiamiento a corto plazo



### MESOGRAFÍA

#### Bibliografía básica