

# El Financiamiento

## Más que un problema, una solución

Por Paul Granados, Master en Dirección de Empresa.  
y Diego Quijano, Licenciado en Administración de Empresas.

### RESUMEN

El capital de trabajo es la base para la buena operación de todo negocio. Es por esta razón que los empresarios o directores de empresas deben de tomar acciones para conseguir este tipo de financiamiento en el momento adecuado. La gestión del financiamiento no es fácil. Las dificultades para cumplir con los requisitos que solicitan las instituciones financieras son cada vez más y cada una agrava la situación de las empresas. Para ser exitoso en la gestión se deben de tomar en cuenta factores como la educación financiera y la urgencia apremiante de liquidez. Y qué mejor manera que abordar esos elementos con dos de los financiamientos, los cuales están en apogeo en el país: factoraje y línea de crédito rotativa.



**E**l capital de trabajo es la base para la buena operación de todo negocio. La obtención oportuna del financiamiento garantiza la perdurabilidad de la empresa en el mercado. Es por esta razón que los empresarios o directores de empresas deben de tomar acciones para conseguir este tipo de financiamiento en el momento adecuado, tomando en cuenta las instituciones y herramientas de financiamientos de corto plazo, que le pueda ayudar a salir de una falta de liquidez en un momento determinado.

La gestión del financiamiento no es fácil. El mercado financiero impone requisitos cada vez más altos a empresas que necesitan la ayuda, pero dadas sus operaciones y naturaleza carecen de elementos para poder cumplir con el perfil establecido.

Las dificultades para cumplir con los requisitos que solicitan las instituciones financieras en cuanto a información y garantías exigidas, además de las altas tasas de interés, figuran entre las principales causas por las cuales estas empresas no recurren a estos tipos de financiamientos formales. Así lo expresa la CEPAL en su informe *Eliminando barreras: El financiamiento a las PYMES en América Latina*.

La obtención del financiamiento es solo un parte del problema. Es un obstáculo creado por el sistema financiero. Avanzar hacia una diversificación de los instrumentos de financiamiento es imprescindible para el país. Sin embargo, en la espera de ese tan ansiado desarrollo de las instituciones financieras, las empresas salvadoreñas deben de pensar en la manera de aprovechar los financiamientos ya existentes.

La forma de conseguir provecho de los financiamientos es tomando en cuenta factores que están presentes a nivel mundial, y no es para menos, presentes también en El Salvador. Elementos como la educación financiera y la urgencia apremiante de liquidez son esenciales para comenzar a construir decisiones acertadas.

La educación financiera, en particular, ha llegado a ser reconocido como una habilidad esencial para la vida cotidiana de los

empresarios, como consecuencia de la evolución de los mercados financieros y los cambios demográficos, económicos y políticos. Expresado en el documento *Advancing National Strategies for Financial Education*, de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD por sus siglas en francés), en conjunto con la presidencia del G-20 de Rusia.

En promedio, los pequeños empresarios muestran algunos conocimientos financieros básicos. Sin embargo, una comprensión de importantes conceptos financieros, tales como el interés compuesto y la diversificación del riesgo, son deficiente entre proporciones considerables de los pequeños emprendedores en todos los países, puntualiza la OECD.

En El Salvador, existen dos instrumentos de financiamiento, para capital de trabajo, que están teniendo gran aceptación desde la pequeña hasta la gran empresa, estos son: el factoraje y la línea de crédito rotativa. Dichos instrumentos de financiamiento deben de ser analizados con sus ventajas y desventajas para tener un panorama más amplio y poder recurrir a ellos sin complicaciones.

### EL FACTORAJE

Es una herramienta de financiamiento para el capital de trabajo que tiene muchas ventajas para el crecimiento de las empresas, ya que se puede vender al crédito y obtener flujos de efectivo como si fueran ventas de contado, lo cual le da tranquilidad a la organización.

Si bien es cierto, las tasas de interés de este financiamiento son altas y podrían llegar a sacrificar las ganancias de la organización, en muchos casos esta carga financiera se pueden trasladar a los clientes vía precios, ya que los intereses y comisiones que se pagan en el factoraje es un costo de financiamiento al tiempo, esto mismo sería lo que debería de trasladarse al cliente, cobrarle el tiempo de financiamiento por la compra, es perjudicial para los resultados de la empresa asumir la totalidad de este costo. Una empresa que logre trasladar esta carga financiera habrá alcanzado uno de los mejores financiamientos para capital de trabajo.



Las tasas efectivas mensuales que le apliquen a la empresa cedente dependerán del tipo de cliente que se esté transando y de las negociaciones anticipadas que se tengan con el factor. Las tasas por lo general rondan entre un 0.50% y 4.5% mensual.

El factoraje también puede representar algún tipo de desventajas para el negocio, que se deben tomar en cuenta. En muchos casos se puede incurrir en cargas financieras que no sea del todo necesarias, ya que los intereses y comisiones que se pagan por este financiamiento depende del monto del documento a negociar (quedan, contraseña de pago, factura sellada, etc.) y no a las necesidades de efectivo que se tenga.

#### LÍNEA DE CRÉDITO ROTATIVA

Al hacer un buen uso de esta herramienta se puede convertir en un financiamiento estratégico del capital de trabajo. El monto es previamente aprobado por una institución financiera y se pagan comisiones e intereses únicamente por el monto y por el tiempo utilizado. Este financiamiento permite desembolsos casi automáticos, mediante la firma de pagarés y de forma revolvente, parecido a una tarjeta de crédito convencional, la cual da al poseedor de la misma disponibilidad de compra mediante abonos al saldo de la cuenta.

Si bien es cierto, la línea de crédito es una buena herramienta de financiamiento, también se puede convertir en un dolor de cabeza para el empresario si se le da un mal uso. Sucede que ésta, a diferencia del factoraje, no se ampara en ventas concretas y de no tener un flujo de efectivo seguro al momento del vencimiento (el cual puede oscilar entre uno y seis meses) podría afectar seriamente la relación con la institución financiera, ocasionando altas tasas moratorias, pérdidas de las líneas de crédito y por ende mayores costos en financiamientos futuros. Sin embargo, para que una deuda represente "más que un problema, una solución" hay aspectos que los empresarios tienen que tomar en cuenta:

- No utilizar un crédito de corto plazo para financiar una inversión de largo plazo (maquinaria, remodelación o comprar un activo fijo).
- En créditos de largo plazo contratar una tasa variable.

- " Utilizar un crédito, en especial líneas de crédito rotativas cuando no se cuenta con una orden de compra cierta (venta concreta).
- " Pedir un préstamo para pagar gasto corriente de la empresa (pago de nómina salarial, servicios básicos, alquileres, etc.)

Para que el crédito sea un aliado del empresario es necesario considerar los cuatro aspectos anteriores, más algo fundamental que no muchos empresarios hacen "satisfacer sus necesidades de financiamiento antes que surjan". Esto significa que los empresarios o directores de empresas deben de gestionar los financiamientos antes de la necesidad, ya que este es el mejor instante para poder negociar los mejores plazos de crédito, requisitos y lo más importante: el costo del financiamiento (tasas de interés, comisiones entre otros). Este será el único momento cuando el empresario tiene el poder de negociación y decisión de aceptar o rechazar la propuesta de la institución financiera.

Si por el contrario se busca el financiamiento en el momento de apremio, lo más probable es que se recurra a los fondos más caros, debido a que en los momentos de urgencia lo único que importa es "el acceso al financiamiento", sin tomar en cuenta lo más importante para que el negocio crezca y genere valor en el tiempo: la tasa de interés a la cual se estaría financiado la empresa.

No basta pensar en el financiamiento como aquel que debe solventarme la urgencia de mi necesidad. Debe discernirse tomando en cuenta el futuro que se pretende alcanzar.

Como dice la voz popular cuando la necesidad es grande y el hambre aprieta "cualquier cosa es buena". Si bien este adagio se puede aplicar en muchos casos de la vida, para el mundo de la gestión empresarial no es nada cierto, ya que la mayoría de empresas con problemas de fuertes apalancamientos, falta de crecimiento y creación de valor, son consecuencia de haber aceptado cualquier tipo de financiamiento sin mayores análisis y negociaciones anticipadas. Para unos el hundimiento y para otros el crecimiento. ¿Qué efecto tan diferente tiene el mismo financiamiento!

#### Bibliografía

Ferraro, C., Goldstein, E, Zuleta, L., Garrido, C. (2011) *Eliminando Barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. CEPAL-AECID. Recuperado de: <http://www.cepal.org/es/publicaciones/35358-eliminando-barreras-el-financiamiento-las-pymes-en-america-latina>.

Publicación conjunta por la Presidencia Rusa del G-20 y OECD (2013) *Advancing National Strategies for Financial Education*. Recuperado de: <http://www.oecd.org/finance/financial-education/advancing-national-strategies-for-financial-education.htm>

**AUTORES:** Paul Granados, Master en Dirección de Empresa. Egresado del Master en Finanzas como segunda maestría. Licenciado en Contaduría Pública. Especialista en análisis financiero en diferentes empresas del sector privado. Coordinador de la Licenciatura en Contaduría Pública UCA. Docente de maestría, pregrado y diplomados de postgrados en el área de finanzas. Autor: Cuaderno de cátedra "Finanzas II" La administración financiera del capital de trabajo. (UCA editores).

Diego Quijano, Licenciado en administración de empresas. Investigador del Depto. de Contabilidad y Finanzas\_UCA co-autor: Cuaderno de cátedra "Finanzas II" La administración financiera del capital de trabajo. (UCA editores)