



# IDENTIFIQUE LAS NECESIDADES DE SU EMPRESA Y RECURSOS DISPONIBLES EN EL MERCADO

---

Curso: Herramientas clave  
para acceder al crédito

**Empresarios Grupo Bancoldex**

Junio 17 de 2015

# CONTENIDO

---

## 1. DECISIONES DE FINANCIACIÓN Y NEGOCIO

- OBJETIVOS FINANCIEROS Y CICLO DE VIDA DEL NEGOCIO
- LA ESENCIA DE LOS NEGOCIOS
- NIVEL ÓPTIMO DE ENDEUDAMIENTO

## 2. FINANCIAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO

- FINANCIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO
- FINANCIACIÓN DE LARGO PLAZO
- ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN ENTIDADES FINANCIERAS
- CONSTRUIR Y MANTENER UNA RELACIÓN GANA-GANA CON SU ENTIDAD FINANCIERA



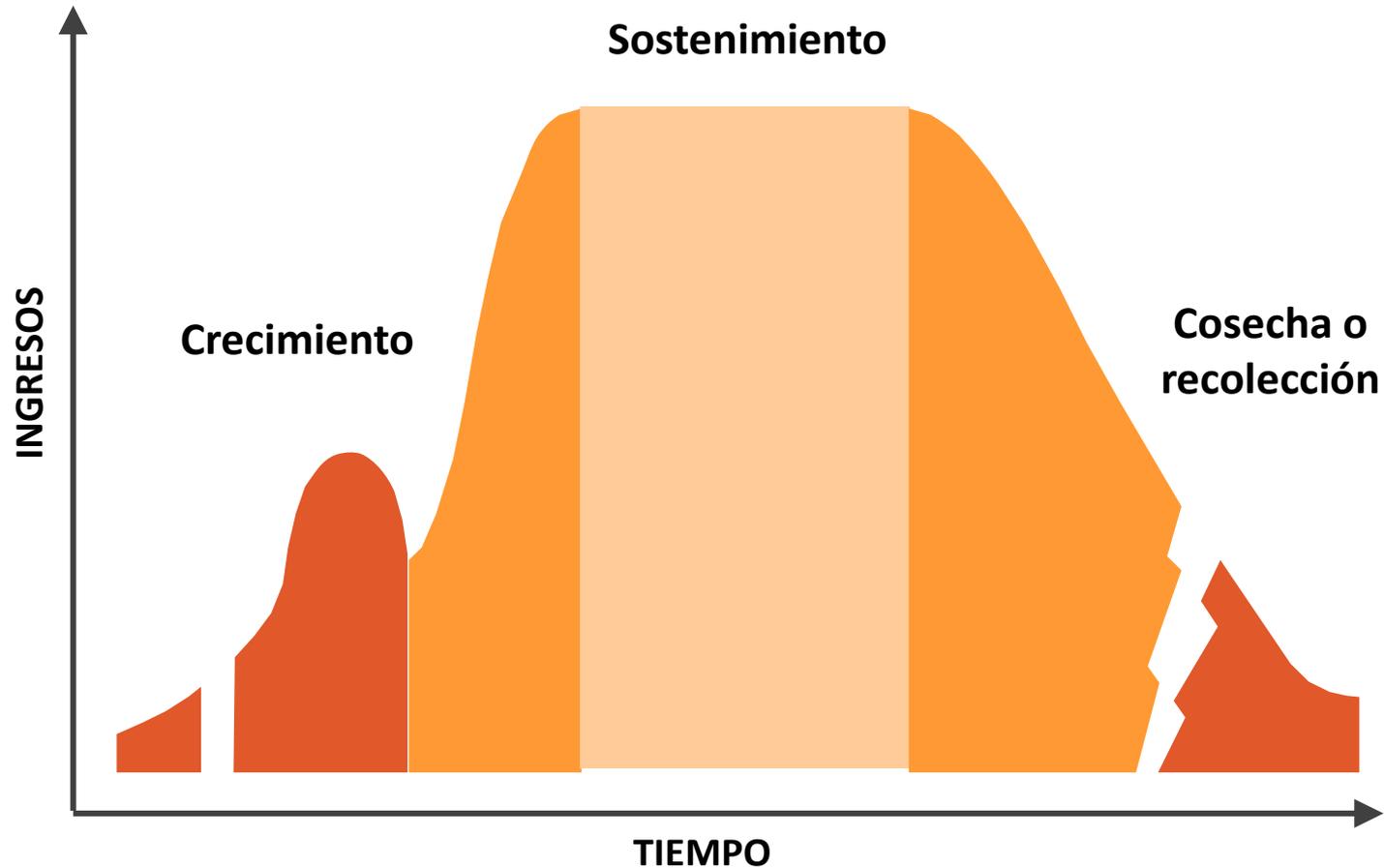
# DECISIONES DE FINANCIACIÓN Y NEGOCIO

---



# OBJETIVOS FINANCIEROS Y CICLO DE VIDA DEL NEGOCIO

---



Los objetivos de financiación pueden diferir considerablemente en cada fase del ciclo de vida de un negocio.

# OBJETIVOS FINANCIEROS Y ESTRATEGIA DEL NEGOCIO

---

## Crecimiento

- Productos y servicios con un potencial de crecimiento.
- Inversiones requeridas: desarrollo de nuevos productos, ampliación de planta, sistemas, infraestructura y redes de distribución, clientes.
- Flujo de caja negativo y muy bajo rendimiento del capital invertido.

**Objetivo financiero:** crecimiento de ventas en los mercados, segmentos de clientes y regiones seleccionados.

---

## Sostenimiento

- Inversiones: ampliación capacidad y mejoramiento continuo.
- Mantenimiento y crecimiento participación anual del mercado.
- Requerimientos de inversionistas orientado al mejor desempeño del capital invertido.

**Objetivo financiero:** rentabilidad. Margen operacional, margen neto, rentabilidad del activo (ROA), rentabilidad del patrimonio (ROE), rentabilidad de la inversión (ROI), Valor económico agregado (EVA), costo de capital (WACC).

---

## Cosecha

- Inversiones: mantenimiento de equipos y capacidad instalada.

**Objetivo financiero:** aumentar al máximo el retorno del flujo de caja (antes de depreciación) y reducir las necesidades de capital de trabajo.

---

Fuente: The Balanced ScoreCard: Translating Strategy into Action, Robert Kaplan y David Norton, Harvard Business School, 1996.

Se requiere la definición de una estrategia financiera para cada componente de la empresa, y la interacción permanente con el responsable de la gestión financiera.

## DECISIONES DE FINANCIACIÓN

---

---

*Las decisiones de financiación buscan determinar la mezcla óptima de recursos de deuda y capital de socios requerida para financiar la adquisición de los activos según su naturaleza y los recursos disponibles en el mercado.*

---

# DECISIONES DE FINANCIACIÓN: RELACIÓN RIESGO - RENTABILIDAD

---



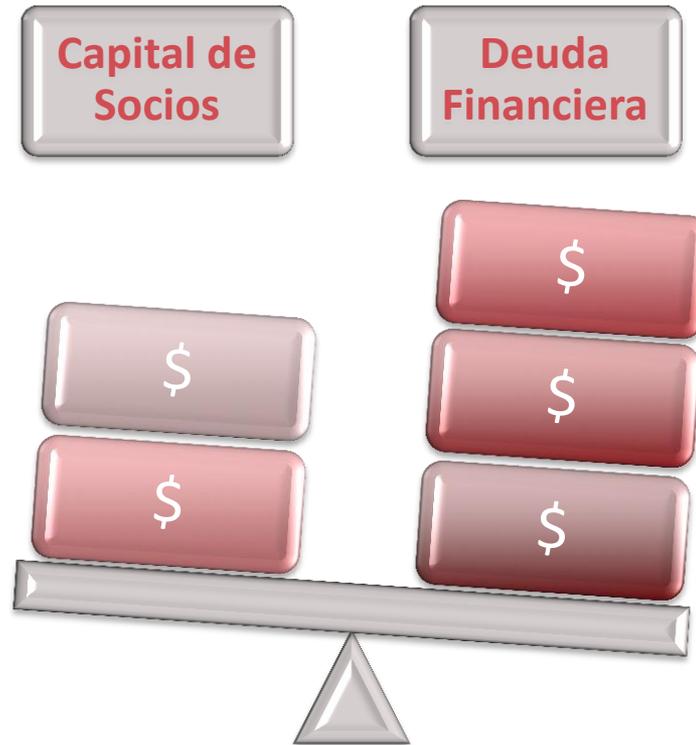
## Financiación

Se relacionan con la forma como se consiguen los recursos para financiar la adquisición de los activos.

Implican una relación entre riesgo y rentabilidad.

# ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN

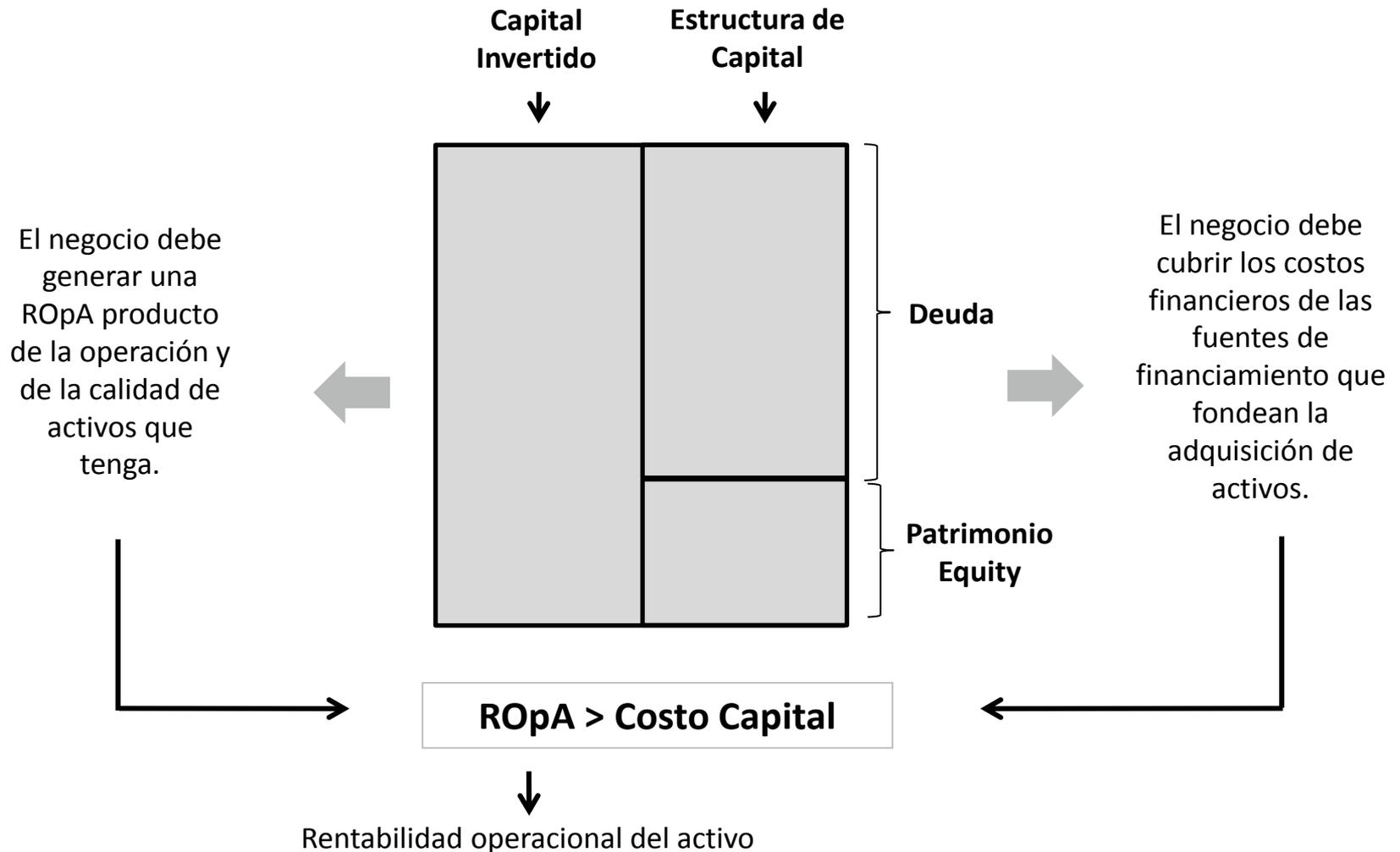
---



La determinación de la estructura de financiamiento, requiere no solo cuantificar la cantidad de recursos por cada fuente, sino también, el análisis de la modalidad, condiciones y costos financieros asociados a cada una de ellas.

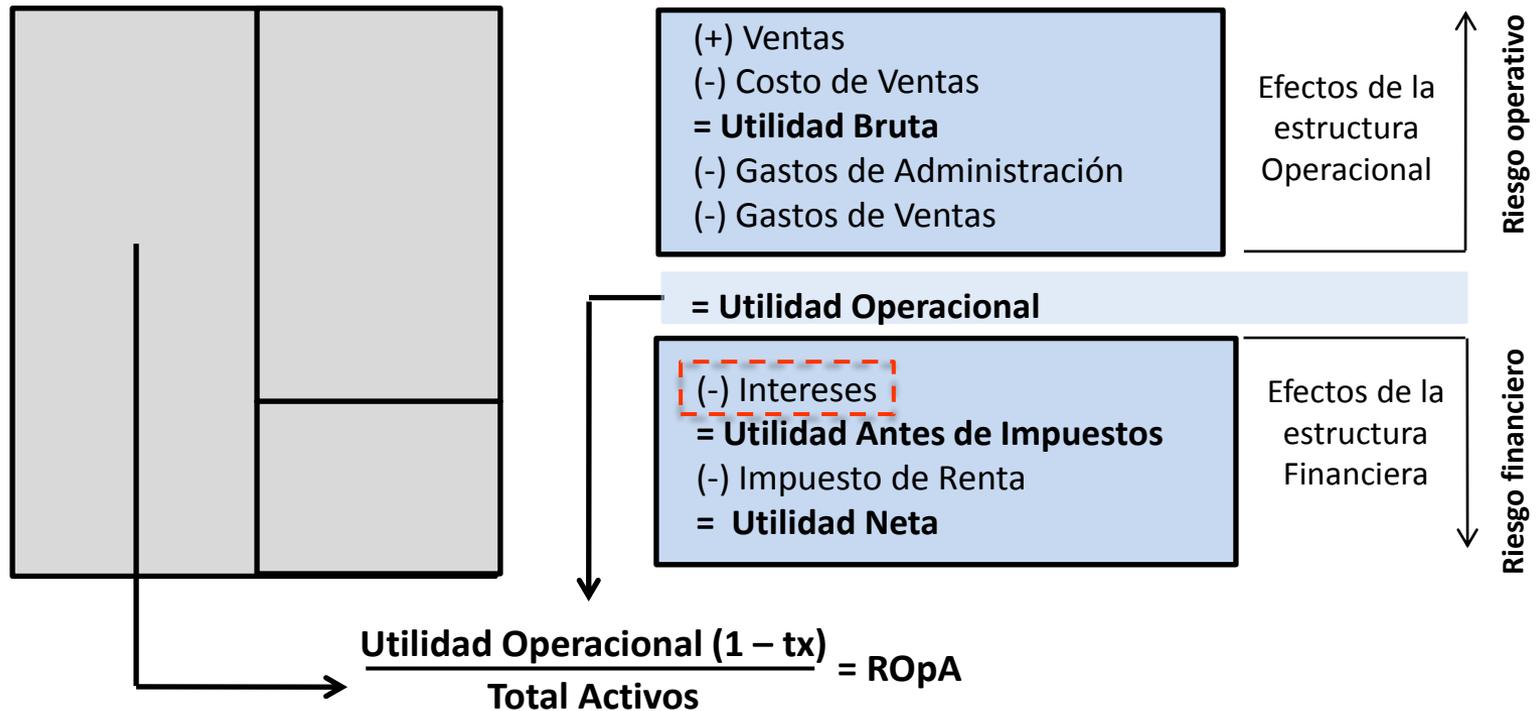
# LA ESENCIA DE LOS NEGOCIOS

---



# IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DEL NEGOCIO

**Rentabilidad operacional del activo ROpA:** mide la eficiencia con la que se están generando utilidades para cubrir los costos de los pasivos y dejar un residuo a los propietarios atractivo como retorno a su inversión.



Fuente: Administración Financiera, Carlos Mario Arango Londoño, 2010.

Entonces, ¿cuál sería el nivel de endeudamiento óptimo de la empresa?

# FINANCIACIÓN Y RENTABILIDAD

---

<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
$\frac{UOp}{Activos} = Rop A$	Kd
	<b>Patrimonio</b>
	ROE= UAI / Patrimonio

¿Cuál debería ser mayor?

$$TMRR < ROE > ROpA > Kd$$

TMRR : rentabilidad esperada por el inversionista.

ROE : return on equity – rentabilidad del patrimonio.

ROpA : rentabilidad operacional del Activo.

Kd : costo de la deuda.

# **FINANCIAMIENTO CORTO Y LARGO PLAZO**

---



# FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO: CAPITAL DE TRABAJO

---

Factores que determinan el nivel de capital de trabajo



# FINANCIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

---

El capital de trabajo indica la situación de liquidez y los potenciales riesgos de iliquidez asociados a partir de las decisiones de inversión en las cuentas que lo conforman.

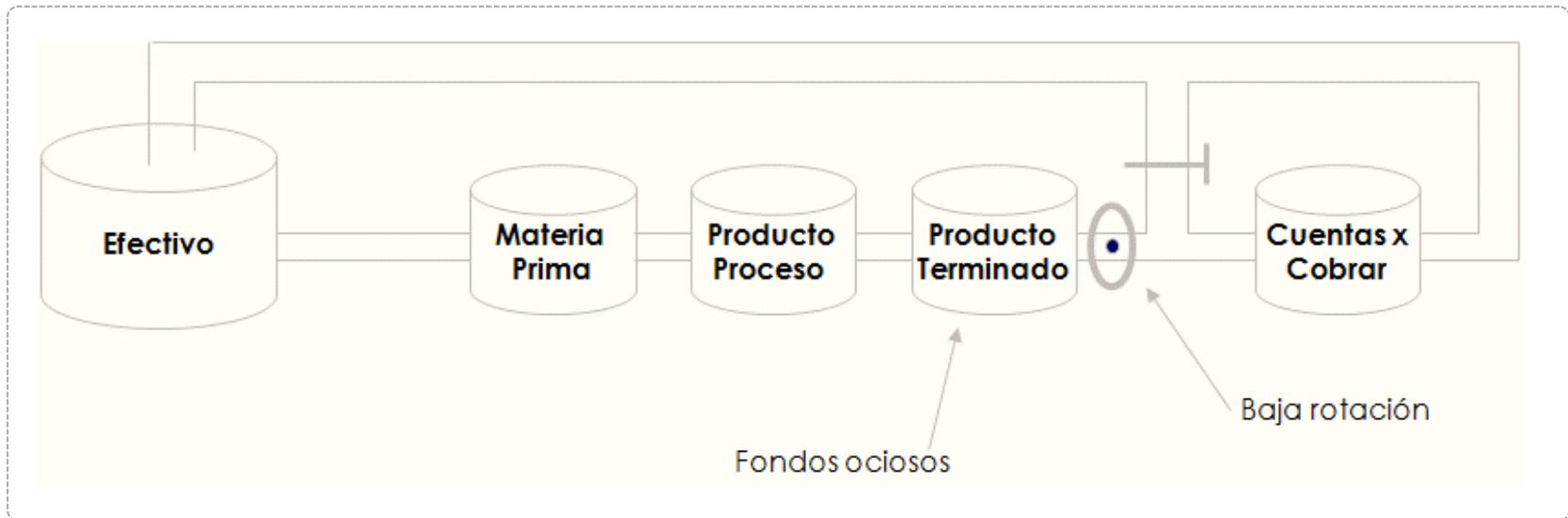


El capital de trabajo está formado por cuentas que requieren de una supervisión continua, que de no hacerse, puede conllevar a costos de oportunidad asociados.

## FONDOS OCIOSOS Y COSTOS FINANCIEROS

---

Fondos ociosos en el ciclo de caja: señal de alerta y fuente de altos costos financieros.

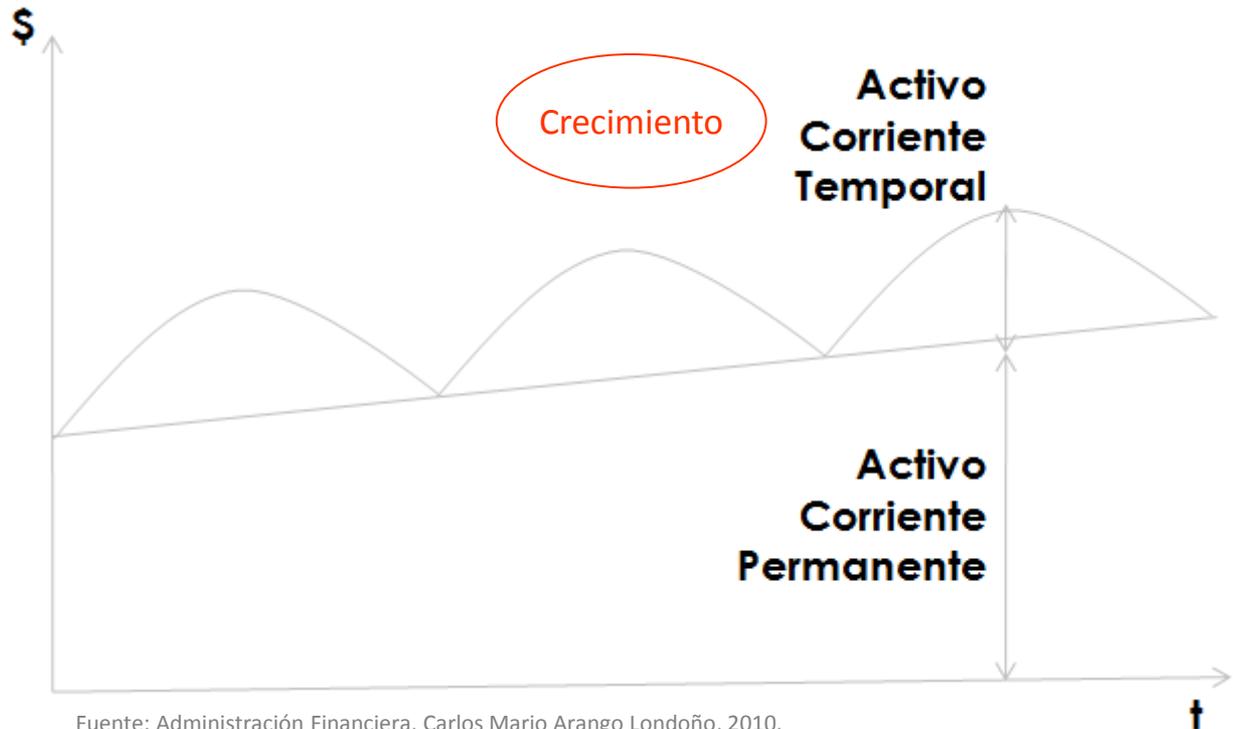


El costo de oportunidad no necesariamente se registra contablemente, por lo que en la mayoría de los casos, no es perceptible dentro del análisis de cifras.

# CAPITAL DE TRABAJO PERMANENTE Y TEMPORAL

El capital de trabajo puede analizarse por sus componentes: efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, proveedores y cuentas por pagar.

No obstante, un análisis que permite entender las necesidades de financiamiento del ente económico se basa en la diferencia entre la porción de recursos que de manera permanente rotan en la empresa y la porción complementaria, que lo hace según las necesidades particulares de la misma en el corto plazo.

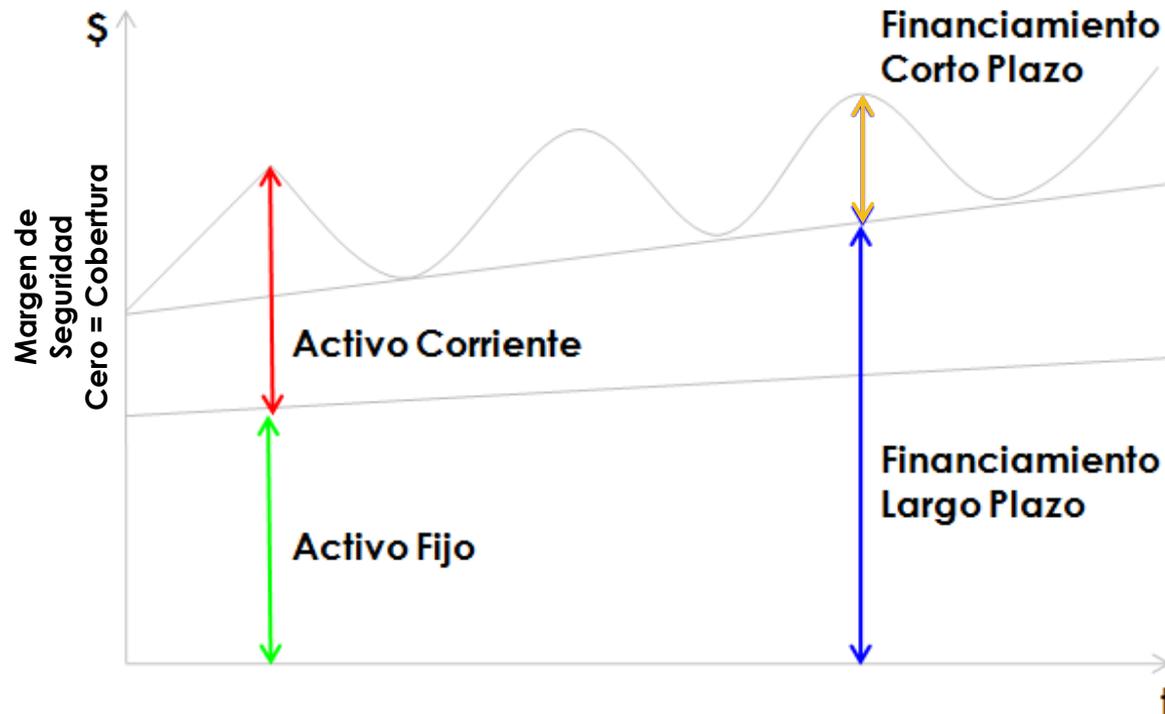


Fuente: Administración Financiera, Carlos Mario Arango Londoño, 2010.

**Capital de trabajo permanente:** cantidad de activo corriente que requiere para satisfacer sus necesidades mínimas a largo plazo.

**Capital de trabajo temporal:** inversión en activo corriente que varía de acuerdo con los requerimientos estacionales.

# FINANCIAMIENTO CORTO Y LARGO PLAZO



**Política conservadora**

**Financiar necesidades de corto plazo con recursos de largo plazo**

Financiar el capital de trabajo temporal con recursos de largo plazo puede implicar un nivel de endeudamiento excedentario en los periodos en los que los recursos generados por la empresa cubren las necesidades estacionales.

**Política agresiva**

**Financiar necesidades de largo plazo con recursos de corto plazo**

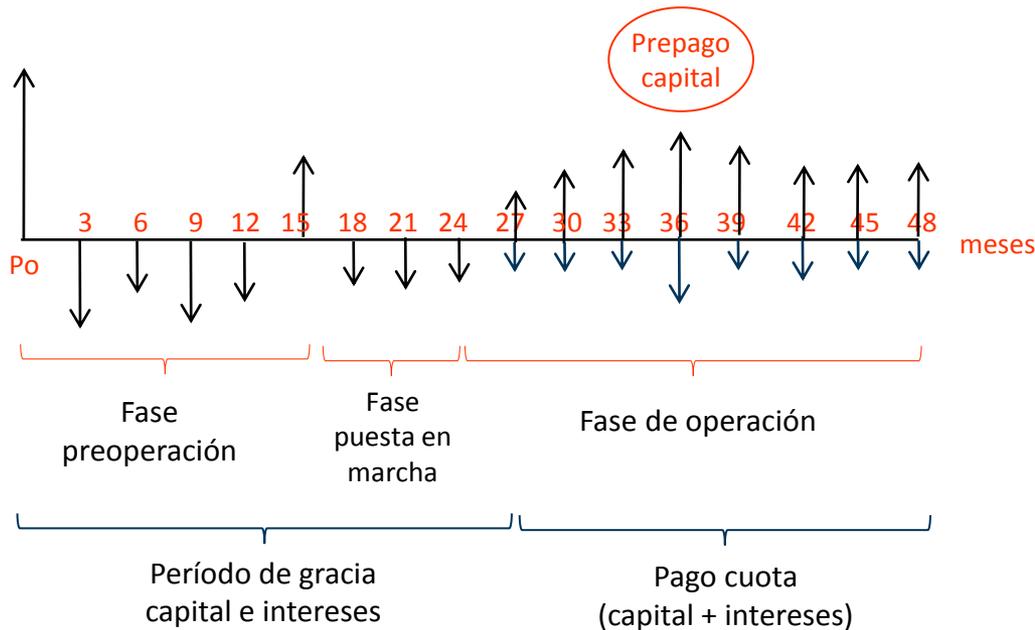
Financiar el capital de trabajo permanente con recursos de corto plazo puede implicar el refinanciamiento de la deuda.

# FINANCIACIÓN A LARGO PLAZO



Fuente: Riesgo en Proyectos, Carlos Mario Arango Londoño, 2010.

# FLUJO DE UN PROYECTO Y CRÉDITO A LARGO PLAZO



En la obtención del crédito que se ajuste a las necesidades del proyecto, situación financiera de la empresa y condiciones de la entidad financiera que otorga los recursos, se debe considerar:

- Monto de la obligación.
- Plazo de vencimiento.
- Tasa de interés, periodicidad.
- Garantías otorgadas.
- Otros: prepago, caja mínima, cumplimiento indicadores.

La planeación exhaustiva del proyecto y el conocimiento de las necesidades de recursos que supondrá la puesta en marcha, asegura la mejor consecución de las fuentes de financiación, proveniente de los socios, así como de las entidades financieras.

## NECESIDADES DEL NEGOCIO VS FUENTE DE FINANCIAMIENTO

---

### Necesidades del negocio

- Capital de trabajo.
- Activos fijos o reconversión industrial.
- Creación, adquisición o capitalización del negocio.
- Restructuración de pasivos.

### Fuente de financiamiento

- Créditos corto, mediano y largo plazo (Redescuento).
- Factoring.
- Leasing.
- Capital de socios.
- Nuevos inversionistas.

¿Cómo financiar las necesidades del negocio?

## FINANCIAMIENTO CORTO Y LARGO PLAZO: EQUILIBRIO COSTO VS RIESGO

---

		Fuente de financiamiento	
		Corto plazo	Largo plazo
Necesidades del negocio	Corto plazo	Riesgo y rentabilidad <b>moderados</b>	Riesgo y rentabilidad bajos
	Largo plazo	Riesgo y rentabilidad elevados	Riesgo y rentabilidad <b>moderados</b>

Bajo la óptica de riesgo y rentabilidad, las necesidades de inversión de corto plazo, deben coincidir con instrumentos de financiamiento de corto plazo; así como las de largo, deben ser cubiertas con opciones de largo plazo.

## PREGUNTAS RIESGO FINANCIACIÓN A CORTO Y A LARGO PLAZO

---

**Planeación**

¿Se necesita más tiempo para pagar capital e intereses?

**Refinanciación**

¿Se puede renovar el financiamiento de ser necesario?

**Costo**

¿Los costos actuales y esperados del financiamiento a corto plazo de los préstamos que se renuevan constantemente, serán menores que los costos esperados del financiamiento a largo plazo?

**Reflexión**

¿Cuál es el origen de las desviaciones en el requerimiento de recursos? ¿Se utilizaron en el destino inicialmente planeado?

Fuente: Adaptado de Administración Financiera, Carlos Mario Arango Londoño, 2010.

**El intermediario financiero es un aliado estratégico del negocio, mantener una relación transparente, juiciosa y profesional, va a permitir contar con su apoyo en circunstancias no planeadas.**

# ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN DE CORTO PLAZO

---

## Crédito de Tesorería en Pesos

Créditos en pesos indexados a la DTF o Tasa Fija para capital de trabajo, atender necesidades de corto plazo. Proceso ágil.

---

Indexado a la Libor para capital de trabajo en situaciones transitorias de iliquidez. Banco local y filial. Disponibilidad inmediata de fondos en dólares a corto plazo. Desembolso en dólares o pesos. Mitiga riesgo cambiario.

---

## Crédito de Tesorería en Dólares

## Sobregiro Empresarial

Cupos en pesos, tasa fija según calificación interna. Cubre situaciones transitorias de iliquidez. Agilidad, giros desde la cuenta corriente.

---

Crédito en dólares indexado a la Libor para efectuar pagos en el exterior con una amplia gama de monedas y cobertura. Pagaré único para operaciones hasta seis meses. Importadores.

---

## Giros financiados y Cartas de Crédito

## Cupo rotativo

Cupo de libre destinación, con desembolsos recurrentes o esporádicos inmediatos, disponibilidad permanente 24 horas y 365 días al año, consulta terminal financiera.

---

Cubrir gastos de representación y viáticos de los ejecutivos para centralizar gastos. Poder de negociación con los proveedores. Manejo flujo de caja. Cupo en pesos o USD. Seguros. Millas.

---

## Tarjetas de Crédito Empresariales

## ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

---

**Cartera Ordinaria** Créditos en pesos de mediano y largo plazo para inversión, indexada a la DTF, IPC o tasa fija. Posibilidad de pactar amortizaciones y periodos de gracia de acuerdo al flujo.

---

Crédito en UVR, a largo plazo con destino a adquisición, construcción o reformar todo tipo de inmuebles como bodegas, oficinas, centros de distribución, plantas, locales. **Crédito constructor**

---

**Crédito Bancoldex** Financiar necesidades de capital de trabajo, inversión fija y recomposición de pasivos, de las empresas de la cadena exportadora, empresas importadoras y empresas no vinculadas al comercio exterior. Posibilidad de garantía a través del Fondo Nacional de Garantías.

---

Créditos en pesos, indexados a la DTF, para financiar las actividades agropecuarias y del sector rural, para capital de trabajo, inversión fija y normalización de cartera. **Crédito Finagro**

---

**Crédito Findeter** Apoyo con recursos de crédito la ejecución de programas, proyectos o inversiones que generen desarrollo local, regional o nacional. Mediante la financiación y la asesoría en lo referente a diseño, ejecución y administración de proyectos o programas de inversión.

---

# ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN: FACTORING Y LEASING

---

## Factoring

Instrumento financiero de corto plazo a través del cual una empresa cede títulos por vencer como facturas cambiarias, letras de cambio, pagarés, cheques posfechados y facturas comerciales a una entidad financiera que efectúa el descuento o la compra de los títulos. trabajo. Firma del pagaré en blanco una sola vez. Proceso ágil.

Contrato en el que la entidad financiera entrega a la empresa la tenencia de un activo productivo para su uso y goce durante un plazo establecido, a cambio de un canon de arrendamiento periódico; al final del contrato, la empresa tiene derecho a adquirir el activo. Excelente alternativa para financiar proyectos de infraestructura y activos fijos.

## Leasing financiero

## Leasing

## inmobiliario

Financiación de inmuebles nuevos, usados o en planos; oficinas, bodegas, locales comerciales o plantas industriales. La entidad realiza estudio de títulos, trámite de escrituración y registro.

Financiación de activos que requieren de un proceso de importación, que corre por cuenta de la entidad financiera, entregándolos para uso a cambio del pago de un canon periódico durante un plazo establecido. Activos fijos como: vehículos de carga, maquinaria de producción, maquinaria agrícola, equipo tecnológico, equipo médico.

## Leasing de Importación

## Leaseback

Operación en la que la empresa es el mismo proveedor del activo, en la que tiene la posibilidad de liberar recursos invertidos en activos fijos productivos, vendiéndolos a la entidad financiera y tomándolos en Leasing financiero por un plazo establecido. Activos fijos productivos: maquinaria de producción, oficinas, bodegas, locales y plantas industriales.

## CONSTRUIR Y MANTENER UNA RELACIÓN GANA-GANA CON SU ENTIDAD FINANCIERA

---

1

Proyección de la empresa: actividad, desempeño del sector, estrategia de la empresa, líneas de negocio, fortalezas productivas, certificaciones, aliados. Socios, gestores, línea de sucesión, responsabilidad social empresarial.

2

Historial crediticio: calificaciones externas e internas. Cumplimiento pagos de obligaciones, comisiones, compromisos.

3

Modalidad y condiciones de crédito que se ajusten a las necesidades de la empresa: tipo de crédito, monto, tasa, plazo, garantías, prepago.

4

Gestión de los recursos financieros estratégica con visión de sostenibilidad: uso adecuado de los recursos, cultura de eficiencia, vigilar el endeudamiento.

5

Disciplina y sistematicidad en la generación, revisión e interpretación de los estados financieros.

6

Anticipar la presentación de la información financiera requerida por los intermediarios financieros: estados financieros, declaración de renta, certificado de existencia y representación legal, informes del sector, otros.

7

Incorporar la gestión financiera en la toma de decisiones a todo nivel de la empresa: convertirla en aliada, curiosidad intelectual permanente.

Fuente: Elaboración propia, Yadira Páez Gaitán, Bancoldex, 2014.



GRACIAS

---

[www.bancoldex.com](http://www.bancoldex.com)