

Papel Comercial

El papel comercial es una modalidad de pagarés a corto plazo no garantizados que utilizan las empresas muy grandes y financieramente sólidas con el fin de captar fondos; se les vende principalmente a otras empresas, compañías de seguros, fondos de pensiones, fondos mutualistas del mercado de dinero y bancos; esta forma de financiamiento se ha incrementado velozmente en años recientes, así en 1999 la cantidad de papel comercial en circulación era aproximadamente la misma que el importe de los préstamos regulares que se hacían a negocios.

La siguiente información sobre el uso del papel comercial se obtuvo Scott B., Eugene B. (2000). Fundamentos de Administración Financiera (12ª Edición). México. Mc. Graw Hill: este tipo de financiamiento está restringido a un número generalmente pequeño de compañías que representan riesgos de crédito excepcionalmente buenos. Los agentes de bolsa prefieren manejar el papel comercial de empresas cuyo valor neto sea de 100 millones o más y cuyas solicitudes anuales de préstamo sean superiores a 10 millones o más. Un problema potencial que representa el papel comercial es que un deudor con dificultades financieras temporales podría recibir poca ayuda porque las negociaciones con el papel comercial son por lo general menos personales que las relaciones bancarias; por lo tanto, los bancos generalmente tienen más capacidad y están más dispuestos a ayudar a un buen cliente que se encuentre bajo una tormenta temporal que los negociantes del papel comercial. Por otra parte, el uso del papel comercial le permite a una empresa mantener un rango más amplio de fuentes de crédito incluyendo instituciones financieras externas a su propia área y corporaciones industriales de todo el país, lo cual puede reducir los costos de los intereses.

Vencimientos y costos

Generalmente el papel comercial se emite en denominaciones de \$100 000 o más, por lo que pocas personas pueden darse el lujo de invertir directamente en el mercado de papel comercial. Sus vencimientos varían desde 1 a 9 meses con un promedio de aproximadamente 5 meses. Las tasas sobre el papel comercial fluctúan de acuerdo con las condiciones de la demanda y la oferta, lo que implica que se determinan en el mercado y varían directamente a medida que cambian las condiciones. Por lo general, las tasas sobre el papel comercial son más bajas que la tasa de interés preferente estipulada. Por ejemplo: en agosto de 1999 la tasa promedio sobre el papel comercial a 90 días era aproximadamente

Papel Comercial

de 5.3%, la cual era alrededor de 1.7% inferior a la tasa preferencial pero casi 0.7% mayor que las tasas de los certificados de Tesorería a 90 días.

Decimos que el papel comercial es un instrumento con descuento porque se vende a un precio inferior a su valor nominal o de vencimiento, por lo tanto el costo del uso de papel comercial como fuente de financiamiento se calcula del mismo modo que un préstamo con intereses descontados.

Referencia:

Scott B. Eugene B. (2000). Fundamentos de Administración Financiera (12^a Edición).
México. Mc. Graw Hill.