

# Fuentes de Financiamiento a Mediano y Largo Plazo, y su Costo

El comportamiento de las empresas mexicanas para obtener financiamiento está viviendo un sustancial cambio, en virtud de que el mismo entorno económico ha propiciado un análisis más serio de la estructura financiera de los negocios, toda vez que el costo de los recursos se incrementa día con día.

Actualmente, nuestra estructura industrial presenta perfiles expansivos, cimentados principalmente en el fortalecimiento de la pequeña y mediana empresa. Esta situación, apoyada por el gobierno federal, está provocando la creación de capital vía todo tipo de pasivos, en especial a lo que proyectos se refiere.

La combinación de capital propio y ajeno es el financiamiento que en mayor o menor grado tiene toda empresa, y su aplicación en inversiones fijas o circulantes obedece a toda una estrategia financiera que debe considerar los aspectos siguientes:

1. Origen (Fuente de financiamiento).
2. Monto máximo y mínimo que otorgan.
3. Costo.
4. Tiempos máximos de espera.
5. Flexibilidad para reestructuración.
6. Aplicación (Destino específico).
7. Formalidades (Requisitos, garantías, etc.).
8. Condiciones (Tasas, plazo, etc.).
9. Tipo de moneda (pesos, dólares, euros, etc.).

El financiamiento es el abastecimiento y uso eficiente del dinero, líneas de crédito y fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa.

El estudio de financiamiento tendrá en cuenta las fechas en que se necesitan los recursos de inversión, de acuerdo con el programa de trabajo y el calendario de inversiones, y se establecerá así un calendario o cronograma financiero.

Asimismo, deberá plantear el programa relativo a los componentes de la inversión en moneda nacional y moneda extranjera, su procedencia interna o externa en relación al proyecto y la determinación de la inversión fija y del capital de trabajo.

# Fuentes de Financiamiento a Mediano y Largo Plazo, y su Costo

## Tipos de Fuentes de Financiamiento

Es importante mencionar que las fuentes de financiamiento están definidas desde el punto de vista de la empresa. Así tenemos que las fuentes de financiamiento se clasifican según su procedencia en:

- Fuentes internas.
- Fuentes externas.

## Fuentes Internas de Financiamiento (Inversión)

- Incremento de pasivos acumulados.
- Utilidades reinvertidas.
- Fuentes internas - aportaciones de los socios.
- Venta de activos.
- Depreciaciones y amortizaciones.
- Emisión de acciones.

Las fuentes internas de financiamiento son fuentes generadas dentro de la misma empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, dentro de las cuales están:

**Incrementos de pasivos acumulados:** son los generados íntegramente en la empresa. Como ejemplo tenemos los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente, independientemente de su pago, las pensiones, las provisiones contingentes (accidentes, devaluaciones, incendios), etc.

**Utilidades reinvertidas:** esta fuente es muy común, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que en los primeros años, no repartirán dividendos, sino que estos son invertidos en la organización mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones (compras calendarizadas de mobiliario y equipo, según necesidades ya conocidas).

**Aportaciones de los socios:** referida a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar este.

**Venta de activos (desinversiones):** como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir necesidades financieras.

# Fuentes de Financiamiento a Mediano y Largo Plazo, y su Costo

**Depreciaciones y amortizaciones:** Son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, porque las provisiones para tal fin son aplicadas directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo tanto, no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos.

**Emisión de acciones:** las acciones son títulos corporativos cuya principal función es atribuir al tenedor de la misma calidad de miembro de una corporación: son títulos que se expiden de manera seriada y nominativa, son esencialmente especulativas, quien adquiere una acción no sabe cuánto ganará, ya que se somete al resultado de los negocios que realice la sociedad, de la manera en que la asamblea realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea decide distribuir los dividendos. Las acciones pueden ser comunes o preferentes.

**Acción:** es un título de crédito nominativo que representa una de las partes iguales en que se divide el capital social de una empresa. Las acciones permiten al inversionista la posibilidad de participar como socio de una empresa.

Son títulos valor que representan una parte alícuota del capital social de una empresa, y que permiten la movilización de un derecho de propiedad sobre bienes muebles e inmuebles. Esto significa que el propietario de una acción es dueño de la empresa en la parte proporcional que representa su acción, y su importe representa el límite de la obligación que este contrae ante terceros y la empresa misma.

## Fuentes Externas de Financiamiento (Pasivo)

Por otro lado, existen fuentes externas de financiamiento, y son aquellas otorgadas por terceras personas, tales como:



# Fuentes de Financiamiento a Mediano y Largo Plazo, y su Costo

En términos financieros, al uso de las fuentes externas de financiamiento se le denomina **Apalancamiento Financiero**. A mayor apalancamiento, mayor deuda, por el contrario, un menor apalancamiento, implicaría menos responsabilidad crediticia.

En general, el "*Apalancamiento*" es ventajoso para la estructura financiera de las empresas, siempre y cuando se utilice en forma estratégica, por ello, respecto a las decisiones de financiamiento, es conveniente e importante que se tengan políticas para la selección de la fuente que más convenga, según las necesidades específicas, y considerando siempre la "*Carga financiera*" que ello implique. Ahora bien, un adecuado "*Apalancamiento*" incrementa las utilidades; en contraposición, un excesivo apalancamiento lo único que provoca es poner en manos de terceros a la empresa.

Una fuente externa importante, en especial en el comercio mayorista y detallista, son los créditos de proveedores por concepto de compra de materias primas y mercancías. Estos créditos se otorgan de manera informal sin contratos. De igual forma ocurre con los anticipos de clientes, que son cantidades que nos entregan de manera anticipada los clientes por concepto de compra de materiales o mercancías.

Otra fuente externa de financiamiento muy importante es la representada por las instituciones bancarias, quienes otorgan créditos a corto, mediano y largo plazo; los primeros en forma de créditos directos o de avío, los cuales se otorgan sin la necesidad de garantía; los dos últimos por lo general son créditos denominados "*Refaccionarios*" y para los cuales es necesario alguna garantía hipotecaria. En ocasiones las empresas necesitan recursos inmediatos, una forma de obtenerlos es descontando documentos en el banco, quien a cambio de una comisión será el encargado de hacer efectivos dichos documentos; de igual forma podemos hacer uso del factoraje financiero.

## Referencias:

- Brigham Houston, Eugene, Fundamentos de Administración financiera, Thomson, 2005.  
Gitman Lawrence, J., Principios de Administración Financiera, Pearson, 2007.  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos, Normas de Información Financiera, Editorial IMCP, 2011.  
Ley de Títulos y Operaciones de Crédito (LGTOC).  
Moreno Fernández, Joaquín y Rivas Merino, Sergio, Administración Financiera del Capital de Trabajo, Cecs, 2003.  
Ortega Castro, Alfonso, Introducción a las Finanzas, McGraw-Hill, 2003.  
Ramírez Padilla, Noel, Contabilidad Administrativa, McGraw-Hill, 2002.  
Ross- Westerfield-Jordan, Fundamentos de Finanzas Corporativas, McGraw-Hill, 2002.  
Setzer Ochoa, Guadalupe, Administración Financiera, McGraw-Hill, 2003  
Sistema Universidad Abierta- Facultad de Contaduría y Administración, Tutorial para la Asignatura Finanzas II, Plan 1998.