



Más de 15 años generando conocimiento

Nº 1311

DOCUMENTOS PLANNING®

Por: Carlos Alberto Mejía Cañas
Consultor / Gerente

LOS COSTOS FINANCIEROS IMPLÍCITOS

En todas las decisiones de negocios está presente el concepto del valor del dinero de los recursos económicos empleados, es decir, asociado al concepto de uso de fondos se encuentra **el costo financiero implícito, expresado como el precio por su utilización.**

Lo primero es reconocer que este costo existe en todo tipo de empresas (privadas, sociales o gubernamentales), bien como un **costo financiero real o como un costo de oportunidad.** Existe expresamente cuando debemos pagar una tasa de interés a un banco por utilizar sus préstamos para diferentes usos empresariales. Y existe virtualmente, como un costo de oportunidad, cuando empleamos recursos propios para determinados fines de inversión, bien en activos productivos o en activos fijos, privándonos, como mínimo, del rendimiento del dinero si estuviera depositado en un instrumento con rendimiento en un Banco.

Existen muchas discusiones sobre **cuál es el costo de oportunidad del dinero y cómo se determina**, vamos a mencionar algunas de ellas, sin pretender se exhaustivos:

Para algunos, el costo de oportunidad depende del costo promedio ponderado de los fondos disponibles en la empresa, es decir, el costo de sus pasivos con costo financiero ponderados por su peso en la composición del mismo pasivo, incluido el patrimonio como si fuera también una fuente de fondos, no con costo directo sino con un rendimiento de oportunidad. El rendimiento de oportunidad para los recursos patrimoniales puede tomar diferentes valores dependiendo de cada tipo de inversionista. Algunos usan las tasas promedio de captaciones en el mercado financiero, otros la tasa de interés

esperada para sus inversiones de capital, otros más, de acuerdo con curvas de rendimiento en el mercado para plazos compatibles con su inversión. Para la ponderación del costo de los recursos patrimoniales se toma la tasa elegida expresada antes de impuestos para hacerla comparable con el costo de los pasivos, ya que los intereses de los pasivos son deducibles de los impuestos a la renta empresariales.

Una vez determinado el costo promedio ponderado de capital de la empresa, como se ha indicado, algunos autores recomiendan tomar esa tasa y adicionarle una tasa de riesgo, la cual dependerá de la actividad propia de la empresa. **Mientras más riesgosa es la actividad, más alta debe ser la tasa de riesgo.**

Vamos a examinar algunas situaciones donde se presenta y utiliza el costo financiero implícito o costo de oportunidad:

1. Los pagos anticipados:

Cuando un comerciante recibe un descuento en forma anticipada por pago de sus facturas a cargo antes de su vencimiento, hay un costo financiero involucrado, veamos el ejemplo:

Si se ofrece un descuento del 5% por pago a 30 días, si bien la factura puede pagarse corrientemente a sesenta días, se tiene:

*Costo de oportunidad por pago anticipado =
margen (el porcentaje ganado en la operación) x
rotación (el número de veces que puede hacerse
en cada año la operación)
[(%descuento / (1 - (%descuento))] x (360 / Nro. de
días de descuento)*

Costo de oportunidad del dinero para el ejemplo sería = $(5/95) \times (360/30) = 63.1\%$ es decir, que si se toma el descuento se podría obtener un beneficio del dinero del 63.1%, cuando en el Banco el dinero rentaría menos del 10%. Por supuesto la decisión sería tomar el descuento.

2. Costo de oportunidad por pago en dólares (u otras monedas)

Si se trata de transacciones en otras monedas, en este caso el costo de oportunidad del dinero es una **composición entre la tasa de interés cobrada y las fluctuaciones en la tasa de cambio**, dado que la tasa de interés o de descuento se ve incrementada en períodos de devaluación (o disminuida en períodos de revaluación) por la depreciación de la moneda local.

En general la tasa de interés para el cálculo del costo de oportunidad por pago anticipado en moneda extranjera se debe calcular así:

$$\text{Tasa de interés en dólares} = (1 + \text{tasa nominal}) \times (1 + \text{devaluación})$$

Veamos un ejemplo:

Si se tiene un descuento del 2% en dólares por pronto pago pero en el país existe una devaluación, que deprecia su moneda, un 3% en el año, la tasa real quedará así:

Tasa de interés en dólares = $(1+2\%) \times (1+3\%) = 1.0506$, es decir, la tasa para el cálculo del descuento será del 5.06% y no del 2%.

Pero, si se tiene un descuento del 2% en dólares por pronto pago pero en el país existe una revaluación, que valoriza su moneda, un 3% en el año, la tasa real quedará así:

Tasa de interés en dólares = $(1+2\%) \times (1-3\%) = 0.9894$, es decir, la tasa para el cálculo del descuento será del 1.06% negativa.

En suma, que la sola valorización del dinero anula el descuento financiero y, por lo tanto, en este caso no se debería tomar el descuento ofrecido.

3. Otros casos posibles donde puede estar presente el costo financiero implícito.

Existen otros casos posibles donde están presentes los costos financieros implícitos algunos de los cuales enumeraremos a continuación y cuyo cálculo dependerá de la situación particular de cada compañía, así:

- **Condiciones especiales de crédito, llamados técnicamente covenants¹**, según las cuales, por ejemplo, no puede haber prepagos, o se causará una sanción como mayor costo de la tasa de interés o como una tarifa por anticipación del pago.
- En el caso de **inversiones o depósitos con rendimiento financiero**, la existencia de beneficios impositivos por una parte de los intereses recibidos, lo cual sucede en países con una inflación considerable donde se calcula el “componente inflacionario” de la tasa de interés que se recibe en los depósitos, como parte no gravada.
- **Costos por mora en el pago de obligaciones** los cuales incrementan de manera sensible y a modo de sanción la tasa de interés nominalmente pactada.
- **Los pagos “por mes o fracción de mes”** con el mismo costo financiero por la fracción que por el mes.
- **La liquidación de tasas de interés con formas de pago anticipadas o vencidas.** Por ejemplo un 24% anual pagado trimestre vencido equivale a un costo efectivo anual del 26.25%, si la liquidación es con pago trimestre

¹ Un **covenant** es una serie de compromisos que el prestatario asume con el deudor en el contrato de un préstamo y que suelen ser habituales en los préstamos empresariales de gran significación y de largo plazo.



anticipado, la tasa efectiva se eleva hasta el 28.08%, cerca del 2% más (1.83%).

- Otros según los casos.

Siempre será buena idea preguntarse por el costo financiero implícito. Cuando se está hablando de uso de fondos o dinero, habrá

involucrados mayores o menores valores, según sea el caso. El costo financiero puede reportar ganancias significativas (también pérdidas en otras situaciones), como se ha visto, y particularmente, si se sabe emplear la disponibilidad de fondos para comprar con descuentos por pago anticipado.

Planning Noviembre de 2013

Si desea conocer más sobre este tema, en Planning ofrecemos una consultoría sobre [Competitividad y Estrategia](#) que se adapta a las necesidades de su empresa.

Síguenos en:



Acerca de Planning

Planning es una empresa privada colombiana creada en 1997, que proporciona servicios especializados de consultoría e investigación, elabora publicaciones sobre estrategia y desarrolla y comercializa modelos de planificación y evaluación de la gestión, dirigidos a satisfacer las necesidades de la dirección superior.



Servicios: Si desea conocer más sobre nuestros servicios de asesoría y sistemas de inteligencia, pulse en cualquiera de los vínculos:

- ✓ [Competitividad y Estrategia](#)
- ✓ [Mercadeo Eficaz](#)
- ✓ [Valor agregado eficiencia y productividad](#)
- ✓ [Gerencia del servicio](#)
- ✓ [Desarrollo de propuestas de valor](#)
- ✓ [Estrategia y Scorecard](#)
- ✓ [Inteligencia de Negocios](#)
- ✓ [Sistema Planner](#) - Costos, rentabilidad y gestión
- ✓ [Sistema Monitor](#) - Competitividad, estrategia y riesgo



Recomiende a un amigo: Si usted desea que alguien más reciba esta publicación, [pulse aquí](#) para entrar a la página de referidos.



Información de contacto: Para contactarse con nosotros [pulse aquí](#), escríbanos a info@planning.com.co o llámenos al teléfono (574) 4120600 en Medellín.