

CAPACITACION ESQUEMAS DE FINANCIAMIENTO

Enero 2015

CONTENIDO

- **OBJETIVO**
- **PROGRAMA PYMES**
- **BANCOMEXT**
- **INSTRUMENTOS DE DEUDA**
- **ACCIONES**
- **TIPOS DE ARRENDAMIENTO**
- **METODOLOGIA**
- **ASPECTOS POR SUPERVISAR**
- **MECANICA DE VALIDACION DE
LOS AVALES Y/O GARANTIAS**

OBJETIVO

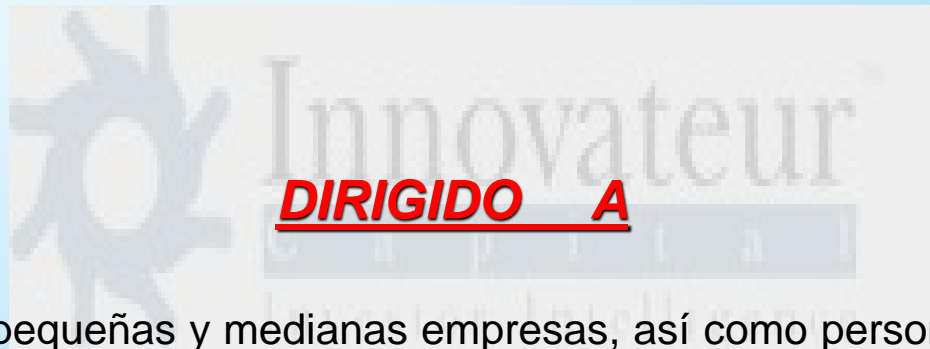
El objetivo primordial de este curso es que los emprendedores conozcan, los diferentes esquemas de financiamiento que tienen las empresas, para continuar con su fortalecimiento financiero y lograr en el mediano plazo el crecimiento esperado, así como su análisis y vigilancia de los diferentes factores de riesgo.

COMPLEMENTARIOS

- Identificación de sus características,
- Estimación del valor de las garantías,
- Porcentaje de viabilidad de recuperación,
- Optimización del rendimiento a los inversionistas y plazos de recuperación, y
- Factores del riesgo

PROGRAMA PYMES

Nacional Financiera apoya con este crédito, a las micro, pequeñas y medianas empresas que quieren establecerse o crecer su negocio, ofreciéndoles la capacidad económica para obtener capital de trabajo o adquirir activos fijos.



- ❖ Micro, pequeñas y medianas empresas, así como personas físicas con actividad empresarial, de los sectores industrial, comercial y de servicios.
- ❖ Empresas en operación (aquellas empresas ya constituidas, con al menos 2 ejercicios fiscales terminados).
- ❖ Empresas nuevas (aquellas empresas que comienzan su actividad que ya están dadas de alta en Hacienda, no se aceptan proyectos).

PROGRAMA PYMES

VENTAJAS

- ❑ No es necesaria una garantía Hipotecaria.
- ❑ Solo basta la aprobación y la firma de un obligado solidario como fuente alterna de repago, que preferentemente será el principal socio accionista de la empresa o negocio solicitante.
- ❑ Certidumbre en los pagos debido a la tasa fija garantizada.
- ❑ Plazos flexibles, de 1 a 18 meses en capital de trabajo y hasta 36 meses en adquisición de activo fijo.
- ❑ Financiamiento de activos fijos que incluye hasta 4 meses de gracia en el pago del capital para las nuevas empresas.

CARACTERISTICAS

Es un crédito para invertir en:

- ✓ Capital de Trabajo
- ✓ Activos fijos (maquinaria, equipo)
- ✓ Tiene una Tasa fija a plazos flexibles
- ✓ Sin garantía Hipotecaria

PROGRAMA PYMES

PARA EMPRESAS NUEVAS

Para Capital de Trabajo

- Garantía: solamente un obligado solidario en proporción de 1 a 1, es decir, el patrimonio (bienes inmuebles libres de gravamen) del obligado solidario deben ser igual al valor total del crédito solicitado.
- Plazos: a elegir hasta 18 meses.
- Tasa: fija durante todo el plazo (la más baja del mercado).
- Montos: de \$50,000 a \$400,000 pesos.

Para Activo Fijo

- ❖ Garantía: el bien adquirido y un obligado solidario en proporción de 1 a 1, es decir, el patrimonio (bienes inmuebles libres de gravamen) del obligado solidario deben ser igual al valor total del crédito solicitado.
- ❖ Plazos: a elegir hasta 36 meses (incluyendo hasta cuatro meses de gracia opcionales).
- ❖ Tasa: fija durante todo el plazo (la más baja del mercado).
- ❖ Montos: de \$50,000 a \$400,000 pesos.
- ❖ Máximo a financiar: Hasta el 80% del valor del activo fijo.
- ❖ Comisión de apertura del 1.5% del monto del crédito solicitado.

PROGRAMA PYMES

PARA EMPRESAS NUEVAS

Para Capital de Trabajo

- Garantía: solamente un obligado solidario en proporción de 1 a 1, es decir, el patrimonio (bienes inmuebles libres de gravamen) del obligado solidario deben ser igual al valor total del crédito solicitado.
- Plazos: a elegir hasta 18 meses.
- Tasa: fija durante todo el plazo.
- Montos: de \$50,000 a \$750,000 pesos.

Para Activo Fijo

- Garantía: el bien adquirido y un obligado solidario en proporción de 1 a 1, es decir, el patrimonio (bienes inmuebles libres de gravamen) del obligado solidario deben ser igual al valor total del crédito solicitado.
- Plazos: a elegir hasta 36 meses.
- Tasa: fija durante todo el plazo.
- Montos: de \$50,000 a \$750,000 pesos.
- Máximo a financiar: Hasta el 80% del valor del activo fijo.

CARACTERISTICAS

Es un esquema de crédito que les permite a las micro, pequeñas y medianas empresas exportadoras y proveedoras de exportadores (personas morales como físicas con actividad empresarial), tener acceso a financiamientos hasta por un monto de 50,000 dólares para cubrir sus necesidades de recursos para ciclo económico y ventas, obteniendo las siguientes ventajas:

- ❖ Acceso ágil al Financiamiento.
- ❖ Recursos para Incrementar sus Exportaciones.
- ❖ No se requieren Garantías Reales, ni Avaes.
- ❖ Tasas muy competitivas.

El esquema comprende una auto-evaluación simplificada bajo la cual la interesada puede determinar si cumple con los criterios de elegibilidad básicos y tiene una situación financiera satisfactoria para obtener el crédito; posteriormente entrega la información necesaria al promotor de Bancomext, quien determina si la solicitud califica y en su caso se autoriza el crédito.

CREDITOS

❖ **Capital de Trabajo**

El crédito para el Capital de Trabajo es el monto de los recursos financieros que Bancomext presta a las empresas para que puedan llevar a cabo la producción de bienes de [exportación directa](#) o que [sustituyan importaciones](#); o bien, para que éstas otorguen crédito a sus compradores, de acuerdo a los siguientes términos y condiciones específicos.

❖ **Equipamiento**

El crédito para adquisición de unidades de equipo importado, es el monto de los recursos financieros que Bancomext presta a las empresas para compra de maquinaria o equipo importado, de acuerdo a los siguientes términos y condiciones específicos.

❖ **Factoraje Fácil**

Bancomext descuenta o compra los derechos de cobro de las empresas mexicanas, por las ventas que efectúan a crédito a sus clientes extranjeros, o bien, clientes nacionales que participan en la cadena productiva de exportación.

CREDITOS

❖ **Revolvente**

Crédito para el ciclo productivo es el monto de los recursos financieros que Bancomext presta a las empresas para que puedan llevar a cabo la producción de bienes de exportación directa o que sustituyan importaciones; de acuerdo a los siguientes términos y condiciones específicos.

❖ **Proinversión**

El crédito para adquisición de unidades de equipo importado, es el monto de los recursos financieros que Bancomext presta a las empresas para compra de maquinaria o equipo importado, de acuerdo a los siguientes términos y condiciones específicos.

❖ **Habilitación o Avío**

Para la adquisición de materias primas y materiales paga de jornaleros y salarios, financiamiento del ciclo de producción agropecuaria, industrial, comercial y de servicios.

CREDITOS

❖ **Refaccionario**

Para la adquisición de activos fijos, construcción o adaptación de inmuebles instalación de equipos obras de infraestructura, equipamientos y otros activos; financiamiento y ciclo de inversión.

❖ **Simple**

Para el financiamiento de operaciones de compra venta y capital de trabajo para la producción de bienes prestación de servicios y comercialización.

❖ **Prendario**

Para el apoyo a la liquidez de unidades económicas y sus procesos de comercialización mediante el otorgamiento de un crédito cuya magnitud estará en relación con el valor de los bonos de prenda y certificados de depósito.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

Los instrumentos de deuda por sus características legales se agrupan en tres tipos:

- Las obligaciones convertibles en acciones se consideran como parte de la sección de capitales y no un instrumento de deuda (sección mercado de dinero).
- Las obligaciones subordinadas, que son las que pueden emitir los bancos, se pagan después que otros tipos de deuda en caso de liquidación del emisor.
- Las obligaciones quirografarias, es decir que no tienen ningún tipo de garantía específica; a diferencia de otras como las hipotecarias o las que tienen garantía mediante.

ACCIONES

Representan una parte de la propiedad de la empresa (emisora) que las coloca y otorgan el derecho a participar de las utilidades, que es la acumulación de valor contable y/o el pago de dividendos, a esto se le conoce como derechos patrimoniales pues también (como accionista) tiene derechos corporativos como votar para elegir el consejo, convocar a asamblea, estar presente en la asamblea anual para conocer los de la empresa, etc.

CARACTERISTICAS

- Emisora: es la empresa de la que uno es socio al adquirir las acciones, y respecto de la cuál se aplican los derechos patrimoniales y corporativos.
- Valor nominal: aunque éste pueda existir, no tiene significado alguno porque el precio en el mercado de valores no está ligado a él, e incluso en una empresa que constantemente genere ganancias, el valor nominal será muy inferior al valor en libros.

ACCIONES

CARACTERISTICAS

- Cupones: como ya se ha comentado actualmente no son necesarios. En caso de que los traiga incorporados servirán para ejercer los derechos patrimoniales y corporativos. El que los tenga o no es importante, sin embargo debe revisar que no haya pasado la fecha ex-cupón o ex-derecho para que aún se tenga el derecho al dividendo o derecho correspondiente.
- Serie: en el caso de las acciones, conocer la serie es muy importante porque significan ligeras variaciones en los derechos patrimoniales y corporativos que tiene el accionista. Al nivel más básico puede significar ganar más en cada distribución de dividendos vs. otras series, o bien no tener derechos completos de voto sino restringidos.
- Posibles adquirientes: en los avisos de oferta pública y en el prospecto de inversión se indica que tipo de inversionistas pueden adquirir las acciones, por ejemplo personas físicas nacionales y extranjeras o sólo nacionales, o habrá otras que son sólo para personas morales.

TIPOS DE ARRENDAMIENTO

FINANCIERO

Es aquel mediante el cual una empresa (arrendadora financiera), se obliga a comprar un bien para conceder el uso de éste a un cliente (arrendatario), durante un plazo forzoso.

El arrendatario a su vez se obliga a pagar una renta, que se puede fijar desde un principio entre las partes, siempre y cuando ésta sea suficiente para cubrir el valor de adquisición del bien, y en su caso los gastos accesorios aplicables.

Al término de la relación contractual, el arrendatario puede optar por comprar el activo a un precio inferior al del mercado, mismo que se puede fijar desde el inicio del contrato, prolongar el plazo del contrato a rentas inferiores a las anteriores o bien participar con la arrendadora de la venta del bien a un tercero.

TIPOS DE ARRENDAMIENTO

PURO

Sigue los principios básicos del arrendamiento financiero con la salvedad de que otorga la posesión, pero no establece un mecanismo para otorgar la propiedad.

En esta modalidad del arrendamiento, el arrendatario no tiene la opción de comprar el bien al término del contrato, por lo que la arrendadora le dará aviso de la terminación del contrato. En dicha notificación, se establecerá el valor de mercado del bien, ello a efecto de que en su caso, el arrendatario manifieste su deseo de adquirir el bien al valor indicado en el contrato.

En caso de que el arrendatario no compre el bien, la arrendadora podrá venderlo a un tercero a valor de mercado o darlo a un tercero en arrendamiento puro o financiero, sin que éstas se consideren opciones terminales.

TIPOS DE ARRENDAMIENTO

C. SALE & LEASE BACK

Consiste en la venta de un bien propiedad del arrendatario a una arrendadora financiera, y ésta a su vez posteriormente se lo arrienda al arrendatario.

Ello mejora las condiciones de liquidez de este último, ya que le permite disfrutar de los servicios del bien a cambio de pagos sucesivos por el mismo, durante la vigencia del contrato e incluso haber recibido una suma de dinero por el mismo bien al haberlo vendido.

Se deberá consultar con cada arrendadora, cuales son los bienes susceptibles de este tipo de financiamiento.

TIPOS DE ARRENDAMIENTO

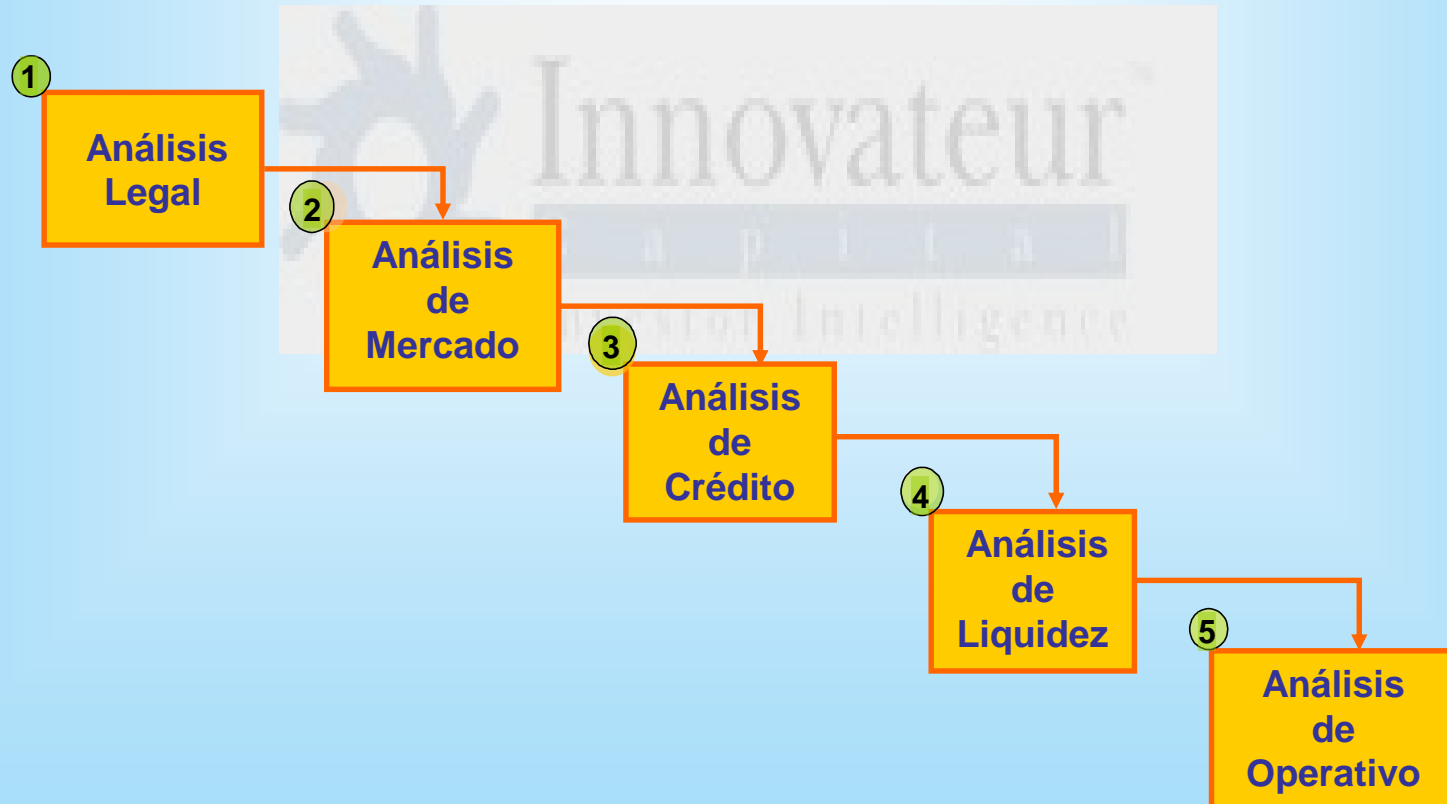
FACTORAJE FINANCIERO

Es una alternativa que permite disponer anticipadamente de las cuentas por cobrar, mediante el contrato de factoraje, la empresa de factoraje financiero pacta con el cliente en adquirir derechos de crédito que éste tenga a su favor por un precio determinado, en moneda nacional o extranjera, independientemente de la fecha y la forma en que se pague.

El cliente no recibirá el importe total de los documentos cedidos, toda vez que la empresa de factoraje cobrará un porcentaje por la prestación del servicio.

METODOLOGIA

Se establece una metodología para realizar de una manera ordenada el análisis y evaluación del riesgo para determinar el monto de inversión, plazo y rendimiento siendo estos los siguientes.



ASPECTOS POR SUPERVISAR

RIESGOS

- Legales:** se basa en el incumplimiento de las disposiciones y normas, legales y administrativas, en las eventuales resoluciones jurídicas desfavorables, así como de sanciones por incumplimientos, derivadas de las operaciones realizadas.
- De Mercado:** son aquellos que genera el cambio de los factores precio, plazo, moneda, etc., que inciden en la valuación de las posiciones activas o pasivas.
- De Crédito:** refleja en la potencial pérdida generada por falta de pago, disminución en el valor de la garantía y fundamentalmente por la falta de generación de fuentes de repago.
- De Liquidez:** se genera por la falta de simetría en los plazos de contratación entre los activos vs. los pasivos y su eventual costo o pérdida por ajustar sus precios para hacer frente a las obligaciones contraídas.
- Operativo:** es resultado de las fallas en la infraestructura, en los sistemas automatizados y de información, en el ejercicio de las transacciones y la debilitación del control interno, así como en la calidad de su personal.

ASPECTOS POR SUPERVISAR

LIQUIDEZ

Analizar la descomposición de los activos y pasivos, ordenados todos éstos en función del período faltante para su vencimiento o disposición. Esto proporcionará una evaluación de cuándo se espera que los activos se conviertan en efectivo, en contraste con las obligaciones por vencer que deben afrontarse.

El resultado permitirá preparar un análisis de brecha para la liquidez por lapsos de vencimiento. De esta manera se podrán identificar cualquier déficit o brechas potenciales que pudieran desarrollarse, y llevar a cabo una evaluación de los indicadores y tendencias clave de la liquidez, así como un comparativo con el promedio de la industria.

ASPECTOS POR SUPERVISAR

APALANCAMIENTO

Calcular los requerimientos financieros que se necesitan para dar servicio al apalancamiento mediante el cálculo de los pagos de capital e intereses. Se deberá determinar si este monto está creciendo más que los flujos de efectivo y/o las utilidades o ganancias del proyecto.

Si los pagos de capital e intereses están creciendo más rápido que los flujos de efectivo y/o utilidades, entonces se deberá evaluar cómo es que el proyecto planea cumplir con sus requerimientos de pago del capital e intereses en el futuro.

Analizar detalladamente las tendencias de las razones financieras clave del apalancamiento del proyecto, así como un comparativo con la industria, a través de las siguientes razones:

- Pasivo Total / Activo Total.
- Pasivo Total / Capital Contable.
- Deuda / Pasivo Total.

ASPECTOS POR SUPERVISAR

RENTABILIDAD

Determinar la composición de los gastos (gastos de personal, gastos por pagos de capital e intereses, rentas, etc.) y si esta composición, es o no consistente con los promedios de la industria. Es necesario evaluar el grado de flexibilidad que se tiene, para reducir gastos si las condiciones del mercado lo hacen necesario, es decir, determinar el recorte de costos fijos en comparación con la factibilidad de recortes en los costos variables.

Comparar la tendencia de los ingresos con la tendencia de los gastos y determinar si el mercado está creciendo o si se está contrayendo. Se deberá evaluar si el crecimiento actual puede sostenerse, o si las utilidades se están deteriorando, así como determinar si éstas pueden mejorarse considerando las condiciones actuales de los mercados. Se calcularán las siguientes razones financieras de rendimiento y productividad, así como sus tendencias y un análisis comparativo con el promedio de la industria o principales competidores:

- Utilidad Neta / Activo Total (ROA).
- Utilidad Neta / Capital Contable (ROE).
- Utilidad Neta / Ventas Netas.
- Utilidad Operativa / Intereses Pagados

ASPECTOS POR SUPERVISAR

OPERACION

Hay que determinar qué tan eficiente es el proyecto al realizar la operación del negocio. Para estos efectos, se utilizan las siguientes razones financieras de desempeño, y posteriormente comparar dichas razones con los promedios de la industria, y hacer este análisis para períodos anteriores si existieran:

- ✓ Rotación de Inventarios.
- ✓ Rotación de Cuentas por Cobrar.
- ✓ Rotación de Cuentas por Pagar.

MECANICA DE VALIDACION DE LOS AVALES Y/O GARANTIAS

En el caso de que uno de los proyectos requiera de garantías adicionales al mismo proyecto, es conveniente tomar en cuenta los siguientes aspectos para poder disponer de una garantía que respalde el desarrollo del mismo:

- Corresponder a bienes inmuebles, valores y demás instrumentos financieros y bienes muebles.
- Estar debidamente formalizados a favor del Fideicomiso.
- Estar libres de gravámenes considerando para tal efecto el aforo de la garantía y su respectivo lugar de prelación.
- Estar asegurados a favor del fideicomiso cuando por la naturaleza de los bienes se requiera su aseguramiento.
- Ser de fácil realización.