

FORMACIÓN PROFESIONAL · FINANCIACIÓN INTERNACIONAL · UNIDAD 4

Crédito de importación y exportación

Lunes 8 de marzo de 2027. Nexo necesita 80.000 EUR durante 60 días, hasta que Atlas pague el 7 de mayo. La oferta B tiene el tipo más bajo, pero ¿es la más barata? Coste con comisiones, moneda de la deuda, solicitud, garantías y cuadro de amortización.

PARA EMPEZAR

En esta unidad aprenderás a...



Identificar qué fase de una operación internacional se financia (prefinanciación, postfinanciación o importación) y elegir el instrumento y el plazo adecuados.



Decidir en qué moneda conviene endeudarse, teniendo en cuenta el tipo de interés, el cambio, las comisiones y los vencimientos.



Calcular el coste simple y el coste efectivo de una financiación con comisiones y compararlo entre ofertas sin confundirlo con la TAE legal.



Preparar una solicitud de financiación con su documentación y sus garantías, distinguiendo un préstamo de un crédito documentario.



Construir y revisar un cuadro de amortización y seguir sus vencimientos.

SITUACIÓN DE PARTIDA

El tipo más bajo no siempre es el más barato

Lunes 8 de marzo de 2027. Nexo acaba de entregar los 1.000 organizadores a **Atlas Office** (EXP-27-01) y no cobrará los **110.000 USD** hasta el **7 de mayo**. Mientras tanto debe pagar a sus proveedores y necesita **80.000 EUR durante 60 días**.

Irene tiene dos ofertas renovadas: la **A**, al 6 % anual simple con una comisión inicial del 0,5 %, y la **B**, al 5,4 % con una comisión del 0,8 %. En las dos, base 360, intereses al vencimiento y comisión al inicio.

Omar prefiere la B: *«Tiene el tipo más bajo»*. Todas las condiciones son hipótesis didácticas.

❓ ¿Qué información falta para decidir entre A y B? ¿Basta con mirar el tipo de interés?

❓ ¿Qué documento permitiría comprobar cuándo cobrará Nexo y, por tanto, cuándo podrá devolver el préstamo?

❓ Si te prestan 80.000 EUR y te cobran 400 EUR de comisión al firmar, ¿cuánto dinero recibes de verdad?

❓ ¿Es lo mismo que un banco te preste dinero que te pague un crédito documentario?

MAPA DE LA UNIDAD

Lo que vamos a ver

4.1 Qué se financia

4.2 Moneda de la deuda

4.3 Coste simple y efectivo

4.4 Solicitud y garantías

4.5 Amortización y seguimiento

¿La B es la buena?



La oferta B es la buena: 5,4 %, el tipo más bajo que damos.

Con su comisión del 0,8 %, B cuesta 1.360 EUR; A, 1.200.





Y si lo devolvemos en tres plazos, interés solo sobre lo que aún debemos.

CLAVE

El tipo es solo una parte del precio: las comisiones que se cobran al inicio **reducen el dinero que se recibe** y encarecen la financiación.

Tres momentos que se pueden financiar

FASE	QUÉ CUBRE Y CUÁNDO	INSTRUMENTOS HABITUALES
Prefinanciación (preembarque)	Comprar y preparar la mercancía: del pedido a la expedición	Préstamo o anticipo de prefinanciación, póliza de crédito
Postfinanciación (postembarque)	El aplazamiento del cobro: de la expedición al cobro	Anticipo de exportación, negociación de documentos, anticipo sobre crédito documentario
Importación	Pagar al proveedor antes de vender: del pago a las ventas	Préstamo de importación, financiación del crédito documentario de importación

CLAVE

Las dos primeras se devuelven con el **cobro de la exportación**; la de importación, con las **ventas** de la mercancía.

Sesenta días de dinero inmovilizado

Febrero

Compra

Nexo compra los organizadores: si la necesidad empezara aquí, sería prefinanciación.

Lun 08/03

Expedición y préstamo

Entrega a Atlas y empieza la necesidad de 80.000 EUR.

Vie 30/04

Aviso

Irene comprueba el saldo y la fecha de cobro del crédito.

Vie 07/05

Cobro y devolución

Entran 110.000 USD y se devuelve el préstamo.

CLAVE

Del 8/3 al 7/5/2027 hay **60 días**: es una **postfinanciación** del aplazamiento concedido a Atlas.

Todo de una vez o según se necesita



Préstamo

El banco entrega todo el capital de una vez y la empresa lo devuelve según un calendario; paga intereses sobre todo el importe. Encaja con una necesidad única y conocida, como la de Nexo.

VS



Crédito (póliza o cuenta)

El banco pone a disposición un límite: la empresa dispone y devuelve según lo necesita, paga intereses solo por lo dispuesto y, normalmente, una comisión de no disponibilidad por lo que no usa.

CLAVE

Para necesidades que suben y bajan durante el año, una **póliza de crédito**.

Un anticipo en dólares como cobertura natural

Exposición = cobro en USD − devolución en USD

Anticipo recibido hoy	88.000 USD a 1,10 USD/EUR	**80.000 EUR**
Intereses al 5 % (60 días, base 360)	88.000 × 0,05 × 60/360	**733,33 USD**
Devolución el 7 de mayo	88.000 + 733,33	**88.733,33 USD**
Quedan expuestos al cambio	110.000 − 88.733,33	**21.266,67 USD**

Hipótesis didácticas del libro.

CLAVE

La compensación solo es perfecta si coinciden **importe, intereses y fechas**. Si Atlas paga tarde, Nexo debe devolver dólares que todavía no tiene.

Un tipo más bajo no garantiza un coste menor

Pago de 55.000 USD a 90 días, base 360, sin comisiones.

	PRÉSTAMO EN EUR	PRÉSTAMO EN USD
Capital	50.000 EUR (55.000 USD a 1,10)	55.000 USD
Tipo anual	6 %	4 %
Intereses	750 EUR	550 USD
A devolver	50.750 EUR	55.550 USD
En EUR si 1 EUR = 1,10 USD	50.750	50.500
En EUR si 1 EUR = 1,00 USD	50.750	55.550

CLAVE

El préstamo en USD solo es más barato si el cambio no baja de **1 EUR ≈ 1,0946 USD**. Compara tipo, escenarios de cambio, comisiones y que los vencimientos coincidan con los cobros o pagos en esa moneda.

Lo que pagas y lo que recibes de verdad

I = C × i × d / base · Efectivo = principal − comisiones iniciales

Intereses de A	80.000 × 0,06 × 60/360	**800,00 EUR**
Comisión de A	80.000 × 0,5 %	**400,00 EUR**
Efectivo de A el 8/3	80.000 − 400	**79.600,00 EUR**
Devolución de A el 7/5	80.000 + 800	**80.800,00 EUR**

Base: días del año que fija el contrato (360 o 365). Con el mismo tipo, la base 360 da algo más de interés.

CLAVE

Nexo pide 80.000 EUR, pero con la oferta A solo dispone de **79.600 EUR**; al vencimiento devuelve el principal completo más los intereses.

A cuesta 160 EUR menos y entrega 240 EUR más

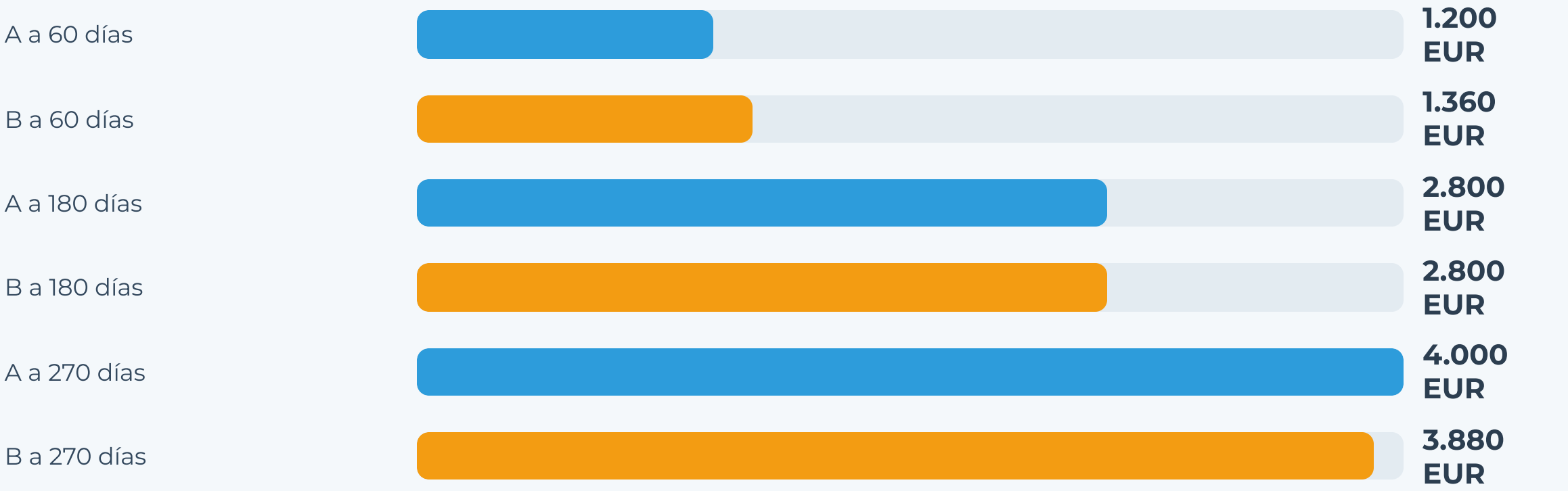
CONCEPTO	OFERTA A	OFERTA B
Tipo nominal anual	6 %	5,4 %
Intereses (80.000 × i × 60/360)	800,00	720,00
Comisión inicial	0,5 % → 400,00	0,8 % → 640,00
Coste total	**1.200,00**	**1.360,00**
Efectivo recibido el 8/3	79.600,00	79.360,00
Devolución el 7/5	80.800,00	80.720,00
Coste simple sobre el efectivo (base 360)	9,05 %	10,28 %
Tasa efectiva comparativa (365 días, compuesta)	9,53 %	10,89 %

CLAVE

Coste simple: (intereses + comisiones) ÷ efectivo × base ÷ días. Tasa efectiva: $(\text{devolución} \div \text{efectivo})^{365/\text{días}} - 1$.

CASO RESUELTO · SENSIBILIDAD

La comisión se paga una vez; el interés crece con los días



Coste total = intereses + comisión inicial, sobre 80.000 EUR.

CLAVE

A 180 días **empatan**: por debajo gana A; por encima, B. La elección vale para 60 días y una prórroga larga obligaría a revisarla.

La TAE legal es para personas físicas

⚖️

*La TAE es el tipo que **iguala el valor actual** de lo recibido y lo entregado por todos los conceptos (fórmula en el anexo V).*

Orden EHA/2899/2011, de 28 de octubre, arts. 2.1 y 4.2 · Consulta la versión vigente

SUJETO OBLIGADO

Las entidades, frente a clientes personas físicas.

NO OBLIGA A…

Dar la TAE a una sociedad como Nexo: aquí se calcula una **TASA DE COMPARACIÓN**, declarando la convención.

CLAVE

El 9,53 % de la oferta A no se rotula «TAE»: es una **tasa efectiva comparativa** (365 días, flujos y fechas).

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

Omar quiere elegir la oferta B «porque tiene el tipo más bajo». Para 80.000 EUR a 60 días, ¿qué oferta es más barata?

A B: 5,4 % es menos que 6 %

B A: 1.200 EUR frente a 1.360 EUR, y 79.600 EUR de efectivo

C Las dos cuestan lo mismo

✔ A: 800 + 400 = 1.200 EUR. B: 720 + 640 = 1.360 EUR. En un plazo corto, la comisión de B pesa mucho.

El límite que no usas también cuesta

Póliza de crédito de 100.000 EUR durante 90 días (condiciones ficticias).

CONCEPTO	CÁLCULO	EUR
Intereses de lo dispuesto (saldo medio 60.000, 5 %)	60.000 × 0,05 × 90/360	750
No disponibilidad (0,25 % trimestral del no dispuesto medio)	40.000 × 0,0025	100
Apertura (0,5 % del límite)	100.000 × 0,005	500
Coste total del periodo	750 + 100 + 500	**1.350**

CLAVE

Usando 60.000 EUR de media, un límite de 100.000 cuesta **600 EUR en comisiones**.

Qué pide el banco y qué prueba cada documento

DOCUMENTO	QUÉ PRUEBA	EN EXP-27-01
Solicitud firmada	Importe, plazo, finalidad y moneda	80.000 EUR, 60 días, postfinanciación
Contrato o pedido y factura	Que la venta existe	Contrato con Atlas y FACT-EXP-27-01
Condiciones del cobro	Cuándo y cómo se cobrará	Crédito documentario UCP 600 a 60 días
Previsión de caja	Que el cobro permite devolver	Entrada de 110.000 USD el 7/5
Estados financieros e impuestos	Solvencia y resultados	Cuentas anuales y últimas declaraciones
Escrituras y poderes	Quién puede firmar por Nexo	Poderes de la persona que firma
Documentación de garantías	Qué respalda el préstamo	Cesión del cobro o aval de los socios

CLAVE

El banco analiza la **operación**, la **capacidad de devolver**, la **solvencia** (incluida la Central de Información de Riesgos del Banco de España), la documentación y las **garantías**.

Lo que reduce la pérdida si algo falla



Personales

Comprometen el patrimonio de un tercero: aval o fianza de los socios o de una sociedad del grupo.



Reales

Afectan un bien: prenda sobre un depósito, hipoteca.



Frecuentes en comercio exterior

Cesión del derecho de cobro al banco que financia, pignoración de un depósito y seguro de crédito con la indemnización cedida (unidad 8).



Póliza intervenida por notario

Con los requisitos de la LEC (arts. 517.2.5.º y 572.2: póliza o su copia autorizada y liquidación del saldo), el banco puede reclamar por vía ejecutiva si no se paga.

CLAVE

Una empresa de servicios suele aportar la cesión de sus cobros o el aval de una **SGR**; un fabricante puede dar garantías reales sobre su maquinaria.

El crédito documentario no es el préstamo



*Las UCP 600 rigen el crédito cuando su texto las incorpora (art. 1); el crédito es **independiente de la compraventa** (art. 4) y los bancos **examinan documentos, no mercancías** (art. 5).*

Reglas y Usos Uniformes relativos a los Créditos Documentarios, CCI, revisión de 2007 (UCP 600) · Consulta la versión vigente

SUJETO OBLIGADO

Los bancos y partes de un crédito que incorpora las UCP 600.

NO OBLIGA A…

Regular el préstamo de Nexo ni sustituir a la ley o al contrato de financiación.

CLAVE

Si los documentos tienen discrepancias y no se paga, **Nexo sigue debiendo el préstamo**. Por eso el banco pide la cesión del producto del crédito (UCP 600, art. 39).

Cómo se devuelve el dinero

SISTEMA	AMORTIZACIÓN	CUOTA	CUÁNDO SE USA
Pago único (*bullet*) o americano	Todo al final; en el americano, intereses periódicos	Al final, muy grande	Anticipos de exportación
Amortización constante	Igual en cada periodo	Decreciente	Préstamos comerciales a corto y medio plazo
Francés	Creciente	Constante	Préstamos a medio y largo plazo

CLAVE

La oferta A de Nexo es un **bullet**: el 7 de mayo se devuelven principal e intereses, **80.800 EUR**.

El interés, sobre el saldo vivo

Préstamo ficticio de 30.000 EUR en tres semestres al 6 % anual (3 % semestral).

SEMESTRE	SALDO INICIAL	INTERÉS (3 %)	AMORTIZACIÓN	CUOTA	SALDO FINAL
1	30.000	900	10.000	10.900	20.000
2	20.000	600	10.000	10.600	10.000
3	10.000	300	10.000	10.300	0
Total		**1.800**	**30.000**	**31.800**	

CLAVE

Cuatro comprobaciones: amortizaciones = principal; saldo final cero; cuotas = principal + intereses; cada interés = saldo inicial × tipo del periodo.

CASO RESUELTO · PASO A PASO

EXP-27-01: elegir la financiación de 80.000 EUR



Irene, para Sara

Lunes 8 de marzo de 2027. 80.000 EUR durante 60 días, hasta el cobro de Atlas del 7 de mayo. A: 6 % y 0,5 %. B: 5,4 % y 0,8 %. Base 360. Caso ficticio.

1. **Plazo.** Del 8/3 al 7/5/2027: 60 días, como el pago del crédito documentario a 60 días de la expedición aérea.
2. **Intereses y comisiones.** A: 800 + 400. B: 720 + 640.
3. **Coste total y efectivo.** A: 1.200 EUR y 79.600 EUR. B: 1.360 EUR y 79.360 EUR.
4. **Porcentajes.** Coste simple 9,05 % y 10,28 %; tasa efectiva 9,53 % y 10,89 %. No se rotulan como TAE legal.
5. **Supuesto y verificado.** Verificado: importe, plazo y ofertas escritas. Supuesto: que Atlas pague el 7/5 y que no haya otros gastos.

✔ Irene propone **A**, con vencimiento el **7/5/2027** y cesión del cobro del crédito documentario como garantía si el banco la pide.

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

En la práctica, Nexo estudia devolver 12.000 EUR en tres trimestres al 2 % con amortización constante. ¿Cuánto paga de intereses en total?

A 720 EUR

B 480 EUR

C 240 EUR

✔ Amortización de 4.000 por trimestre; intereses sobre el saldo vivo: 240 + 160 + 80 = 480 EUR. 720 sale de calcularlos siempre sobre 12.000.

La respuesta que recibió Omar

Tres frases de un asistente de IA y una de la Clave. Pulsa cada tarjeta.

«Elige siempre la oferta con el tipo de interés más bajo»

BULO

Hay que sumar las comisiones: B cuesta 1.360 EUR y A, 1.200.

«El porcentaje que calcules es la TAE legal y el banco está obligado a dártela»

BULO

La Orden EHA/2899/2011 protege a personas físicas: para Nexo es una tasa de comparación.

«El crédito documentario de Atlas ya es un préstamo del banco»

BULO

Es un compromiso de pagar contra documentos; el préstamo es otro contrato que Nexo debe devolver.

«El interés de cada periodo se calcula sobre el saldo vivo»

OK

Por eso baja con cada amortización.

REPASO

Ideas clave

- La financiación del comercio exterior suele ser a corto plazo y ligada a una operación: se devuelve con el cobro de esa venta (o, en la importación, con las ventas).
- Tres momentos: prefinanciación (del pedido a la expedición), postfinanciación (de la expedición al cobro) e importación (del pago a las ventas). Los 80.000 EUR de Nexo son postfinanciación.
- El plazo sigue al ciclo: importe que falta, hasta el cobro y con una fecha inicial comprobable. Pedir de más encarece; pedir de menos obliga a renovar con prisas.
- Préstamo: todo el capital de una vez e intereses sobre todo. Crédito: un límite, intereses por lo dispuesto y comisión de no disponibilidad por lo que no se usa.
- Endeudarse en la moneda del cobro es una cobertura natural, pero solo casa si coinciden importe, intereses y fechas; un tipo más bajo en otra moneda no garantiza un coste menor.
- El efectivo es el principal menos las comisiones iniciales: con A, Nexo recibe 79.600 EUR y devuelve 80.800 EUR.
- A cuesta 1.200 EUR y B, 1.360 EUR: el tipo más bajo no es la oferta más barata a 60 días. A 180 días empatan.
- La tasa que calcula Nexo no es la TAE legal (Orden EHA/2899/2011, para personas físicas): se rotula como tasa de comparación, con su convención.
- El crédito documentario es un compromiso de pago contra documentos; el préstamo, una deuda que Nexo devuelve aunque el crédito no se pague. En el cuadro, el interés va sobre el saldo vivo.



¡Ahora te toca a ti!

Repasa, practica y comprueba lo que has aprendido.

📝 **Resumen**

✅ **Test**

👆 **Interactivos**

Libro, presentaciones, resúmenes y tests gratis en **josesande.com**