

FORMACIÓN PROFESIONAL · GESTIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA · UNIDAD 6

Financiación del circulante y ayudas

Martes 16 de marzo de 2027. Nexo vende, pero paga antes de cobrar: el miércoles 27/10/2027 el saldo previsto de Bancos es de −13.003,45 €. Cuenta de crédito, descuento de efectos o factoring para cubrir 15.000,00 € durante 67 días, y una ayuda solicitada que todavía no es dinero.

PARA EMPEZAR

En esta unidad aprenderás a…

- Distinguir el crédito comercial recibido y el concedido y calcular el coste de un pronto pago.
- Liquidar una cuenta de crédito con intereses sobre lo dispuesto y comisión de apertura.
- Calcular el descuento de efectos con su base de días, comisión y gastos.
- Explicar el factoring con y sin recurso y calcular su coste.
- Comparar alternativas homogéneas y escribir el calendario de la elegida.
- Tratar una ayuda solicitada como dato condicionado, no como dinero.

SITUACIÓN DE PARTIDA

«Vendemos, pero pagamos antes de cobrar»

Martes 16 de marzo de 2027. Priscila, socia de administración y finanzas de Nexo Comercial, S.L., ha terminado la previsión del saldo de Bancos hasta final de año: tres pedidos a Ege Porselen con el **30 % por adelantado**, ventas con pago a **60 días fecha de factura** y el préstamo de la furgoneta pactado. En otoño la caja se queda corta: el miércoles **27/10/2027**, día de pagar el 70 % del tercer pedido, el saldo previsto es de **−13.003,45 €**.

Olimpia, que pedirá la ayuda autonómica Impulso Pyme (ficticia), cree que «vamos sobrados». Octavia, de Banco Altamar, propone una **cuenta de crédito**, y Priscila pide también **descuento** y **factoring**. Prepararás el comparador de costes y el calendario.

❓ **Si Nexo paga el 30 % al pedir y cobra a 60 días fecha de factura, ¿cuántos días pasan hasta el primer cobro?**

❓ **Un banco te ofrece 20.000,00 € de crédito y solo usas 15.000,00 €: ¿sobre qué importe esperas pagar los intereses?**

❓ **Si un banco te adelanta una factura y el cliente no la paga, ¿quién debería asumir la pérdida?**

❓ **Una ayuda está solicitada pero nadie la ha resuelto: ¿puedes contarla en tu previsión de caja? ¿Por qué?**

❓ **¿Qué datos deben coincidir para comparar ofertas?**

MAPA DE LA UNIDAD

Lo que vamos a ver

6.1 Crédito comercial

6.2 Cuenta de crédito

6.3 Descuento de efectos

6.4 Factoring

6.5 Garantías, fondos propios y ayudas

Vendemos antes de cobrar



En octubre la caja se hunde.

Vendemos, pero pagamos antes de cobrar.





Podemos abrir una cuenta de crédito.

¿Y cuánto cuesta cada euro dispuesto?





Descuento y factoring cuestan más.

Y la ayuda no cuenta: no está concedida.



CLAVE

El hueco del 27/10/2027 es de **13.003,45 €**. Se compara lo que cuesta cubrir **15.000,00 € durante 67 días** con cada instrumento, y la ayuda solicitada cuenta **0,00 €**.

La primera financiación: los plazos

🤝

Qué es

Aplazamiento de pago que se pactan quien vende y quien compra: no interviene ningún banco ni aparecen intereses en la factura.

↔️

Recibido y concedido

Nexo lo **recibe** de sus proveedores y lo **concede** a sus clientes. La diferencia obliga a financiar el **circulante**.

🚢

Con Ege Porselen

Paga el **30 % al pedir** y el 70 % a los 30 días de la llegada.



Con sus clientes

Vende a **60 días fecha de factura**: la factura vence a los 60 días de su fecha.

CLAVE

Plazo no es gratis: cada día de aplazamiento tiene un precio; lo cobra el proveedor en el precio, lo paga un banco al adelantarlo o lo pierde quien concede el plazo. Ponle número.

6.1 · DOCUMENTO 1 (FICTICIO)

El dinero del pedido 1

FECHA	HECHO	SALE (−) O ENTRA (+) (€)
30/03/2027	Anticipo del 30 % al hacer el pedido	−5.265,00
28/04/2027	Llegada: IVA de importación y agente de aduanas	−4.145,30
28/05/2027	Pago del 70 % de la factura del proveedor	−12.285,00
31/07/2027	Cobro de las ventas de mayo (300 juegos, IVA incluido)	+5.408,70

Entre el primer pago (martes 30/03) y el primer cobro (31/07) pasan **123 días**. Ege financia a Nexo solo 30 (del 28/04 al 28/05); Nexo financia a Ege los 29 del anticipo y a sus clientes el resto.

CLAVE

El 31/07 es sábado: es una convención de cálculo del modelo (una factura del 31/05 vencería el 30/07). El desfase lo cubre el capital y, si no basta, la financiación de esta unidad.

Renunciar al pronto pago es pedir prestado

$$\text{coste anual} = (\text{importe} \div \text{pago con descuento})^{365/\text{días}} - 1$$

Descuento del 2 %	17.900,00 × 2 %	**358,00 €**
Pago a 10 días	17.900,00 − 358,00	**17.542,00 €**
Coste de los 50 días	358,00 ÷ 17.542,00	**2,0408 %**
Coste anual equivalente	$(17.900 \div 17.542)^{365/50} - 1$	**15,89 %**

Pagar a 10 días y no a 60 (Menaje Peninsular, supuesto). Financiar esos 17.542,00 € con la cuenta de crédito al 7,50 % costaría 17.542,00 × 7,50 % × 50 / 365 = **180,23 €**: el pronto pago ahorra **177,77 €** incluso financiándolo.

CLAVE

En la hoja: =(17900/17542)^(365/50)-1 devuelve 0,1589. Días naturales sobre 365 y capitalización compuesta.

El plazo máximo y la mora



Art. 4: sin pacto, el plazo de pago es de treinta días naturales desde la recepción de las mercancías o la prestación del servicio; por pacto, «en ningún caso» más de 60 días naturales. Art. 8.1: 40 € por costes de cobro.

Ley 3/2004, de 29 de diciembre, de lucha contra la morosidad, arts. 4 y 8.1 (mora automática e intereses de demora: arts. 5 y 7.2) · Consulta la versión vigente

SUJETO OBLIGADO

Las empresas en sus operaciones comerciales entre sí: Nexo con sus clientes y con sus proveedores.

NO OBLIGA A…

…a usar un tipo de demora fijo: el real cambia cada semestre; los ejemplos del libro usan un tipo de enunciado.

CLAVE

Con «60 días fecha de factura» (válido si se factura al recibir), una del 31/05 vence el 30/07 y una del 04/05, el 03/07. Con «fin de mes», la del 31/05 iría a 61 días y la del 04/05, a 88: superaría el máximo legal y la cláusula podría ser nula.

6.2 · DOCUMENTO 2 (FICTICIO)

La cuenta de crédito de Banco Altamar

CONDICIÓN	CONTENIDO
Límite	20.000,00 €
Intereses	7,50 % anual sobre lo dispuesto (base 365)
Comisión de apertura	0,50 % del límite: 100,00 € el día de la apertura
Garantía	Aval personal de los tres socios
Vencimiento	26/04/2028, renovable

Abierta el lunes 26/04/2027. La empresa **dispone** y **devuelve** cuando quiere, y paga intereses por el saldo dispuesto y los días que lo ha tenido, más las comisiones del contrato.

CLAVE

Sirve para desfases temporales, como el de Nexo en otoño; si la necesidad dura años, lo adecuado es un **préstamo**.

El saldo de Bancos, día a día

FECHA	HECHO	SIN CUENTA (€)	CON CUENTA (€)
27/09/2027	Llega el pedido 3 y se dispone	−3.719,92	11.180,08
27/10/2027	Pago del 70 % del pedido 3	−13.003,45	1.896,55
03/12/2027	Devolución de la cuenta	11.353,29	11.046,78

Priscila mira el saldo **día a día**, no a fin de mes, porque se hunde en días concretos. El peor día es el miércoles 27/10, con un hueco de 13.003,45 €.

CLAVE

Con 15.000,00 € dispuestos el 27/09, Nexo termina el 27/10 con **1.896,55 €**: el saldo mínimo del año.

Intereses sobre lo dispuesto, por días

intereses = dispuesto × tipo × días ÷ 365

Días (27/09 a 03/12)	cuenta el de la disposición, no el de la devolución	**67 días**
Intereses	15.000,00 × 7,50 % × 67 / 365	**206,51 €**
Comisión de apertura	0,50 % × 20.000,00	**100,00 €**
Coste total	206,51 + 100,00	**306,51 €**

=REDONDEAR(15000*0,075*67/365;2) devuelve 206,51. Coste: **2,0434 %** de lo recibido en 67 días (un porcentaje del periodo, no anual). Contabilidad: lo dispuesto es deuda (5201), no ingreso; los intereses, gasto financiero (662); la apertura, comisión llevada a gasto (626), opción que admite la NRV 9.ª del PGC de PYMES.

CLAVE

Límite no es dinero ni coste: el límite (20.000,00 €) es un techo; calcular los intereses sobre él daría 275,34 € en lugar de 206,51 €.

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

Nexo tiene un límite de 20.000,00 € y dispone 15.000,00 € durante 67 días al 7,50 % (base 365). ¿Cuánto paga de intereses?

A 275,34 €, sobre el límite

B 206,51 €, sobre lo dispuesto

C 1.125,00 €, un año entero

✔ undefined

La remesa de descuento: tres efectos a 67 días

EFECTO (ACEPTANTE)	NOMINAL (€)	INTERESES (€)	COMISIÓN (€)	GASTOS (€)	LÍQUIDO (€)
Menajes Tolosa	6.000,00	89,33	36,00	6,00	5.868,67
Hostelera del Ebro	5.000,00	74,44	30,00	6,00	4.889,56
Bazar Montesol	4.000,00	59,56	24,00	6,00	3.910,44
Total	**15.000,00**	**223,33**	**90,00**	**18,00**	**14.668,67**

Banco Altamar, 27/09/2027; vencimiento el viernes 03/12/2027. 8,00 % anual (días sobre 360), comisión del 0,60 % del nominal y 6,00 € por efecto: 6.000,00 × 0,08 × 67 / 360 = 89,33 €. Coste **331,33 €**, el **2,2588 %** del líquido; equivale a un 12,94 % anual.

CLAVE

Un 8 % sin base de días ni plazo no sirve para comparar: 15.000,00 € × 8 % son 1.200,00 € de un año entero, no de 67 días.

Cobrar hoy lo que el cliente pagará después



Efecto

Documento de cobro aplazado, normalmente una **letra de cambio**: el aceptante se compromete a pagar el **nominal** en el **vencimiento**.



Tres costes

Intereses por los días que faltan (por costumbre, sobre 360 días), **comisión** sobre el nominal y **gastos** fijos por efecto.



Con recurso

Si Hostelera del Ebro no pagara el 03/12, el banco cargaría a Nexo 5.000,00 € y los gastos. La deuda con el banco se mantiene (5208) y los intereses van a la 665.



En tu sector

Marketing y publicidad: letra de 12.100,00 € a 90 días al 8,00 % sobre 360: 12.100,00 × 0,08 × 90 / 360 = **242,00 €** de intereses, antes de comisión y gastos.

CLAVE

En el descuento, el **riesgo del cliente sigue en la empresa**: el banco adelanta, pero no asume el impago.

6.4 · DOCUMENTO 5 (FICTICIO)

Factoring de Hesperia, con recurso

CONCEPTO	CÁLCULO	IMPORTE (€)
Facturas cedidas	15.000,00 € más IVA 3.150,00 €	18.150,00
Anticipo	80 % de las facturas	14.520,00
Intereses	14.520,00 × 6,00 % × 67 / 360	162,14
Comisión de gestión	1,20 % × 18.150,00	217,80
Coste total	162,14 + 217,80	**379,94**
Efectivo neto recibido	14.520,00 − 379,94	14.140,06

Cesión el lunes 27/09/2027, plazo de 67 días hasta el viernes 03/12/2027. Coste: **2,6870 %** del efectivo neto (15,54 % anual equivalente, compuesto sobre 365 días, como el 12,94 % del descuento). El 20 % sin adelantar (3.630,00 €) se liquida cuando el cliente paga. **Con recurso**, la factura sigue en Clientes (430) y el anticipo es deuda (5209); **sin recurso**, la factura sale del balance según la transmisión de los riesgos (NRV 8.ª, apartado 4), no por el nombre del contrato.

CLAVE

Para saber más: el **confirming** es lo contrario: lo contrata el comprador con su banco para pagar a sus proveedores, que pueden cobrar antes. Nexo no lo usa.

Cada fuente, su coste y su riesgo

FUENTE	QUIÉN PONE EL DINERO	QUÉ CUESTA	QUÉ RIESGO TRAE
Capital de los socios	Los socios	Participación en los beneficios	Se diluye el control si entran socios nuevos
Beneficios no repartidos	La propia empresa	No se reparten dividendos	Solo existen si hay beneficio
Cuenta de crédito	Banco	Intereses sobre lo dispuesto	Aval de los socios
Descuento y factoring	Banco o factor	Intereses, comisiones, gastos	Con recurso, el riesgo del cliente sigue en la empresa
Ayuda pública	Una administración	Cumplir condiciones y justificar	Reintegro si no se cumple; puede no concederse

Capital: 110.000,00 € (Olimpia 44.000,00; Telmo 38.500,00; Priscila 27.500,00). Otras fuentes: **préstamo de socios** (con su propio contrato, distinto del capital) y **capital riesgo** (fondos a cambio de una parte de la empresa).

CLAVE

La sociedad limitada limita la responsabilidad a lo aportado, pero el **aval** la devuelve a los socios, con todo su patrimonio, por esa deuda. Garantías reales: hipoteca (inmueble) o prenda (derecho o bien mueble).

Impulso Pyme: solicitada no es disponible

CAMPO	CONTENIDO
Ayuda	50 % de unos gastos subvencionables de 6.000,00 €: 3.000,00 €
Solicitud y condición	Martes 30/03/2027; solo se subvencionan gastos posteriores a la solicitud
Incompatibilidad	La suma de ayudas para el mismo gasto no puede superar el gasto subvencionable
Justificación	Tres meses desde la notificación de la concesión, con facturas y justificantes de pago
Estado	Sin resolución
Dinero disponible a 31/12/2027	0,00 €

La norma dice: Ley 38/2003, de 17 de noviembre, General de Subvenciones: concesión en un acto expreso (art. 25); justificación (art. 30.1); pago previa justificación como regla (art. 34.3), salvo pagos anticipados o a cuenta (art. 34.4); reintegro con interés de demora (art. 37.1).

CLAVE

Solicitada no es concedida, y concedida no es cobrada. Si se sumara al hueco, saldría −10.003,45 €: un error, porque la caja real del 27/10 sigue siendo **−13.003,45 €**.

CASO RESUELTO · PASO A PASO

Cubrir 15.000,00 € durante 67 días



Priscila, para los socios

Martes 16/03/2027: comparar tres formas de cubrir el hueco de otoño de Nexo Comercial, S.L. Caso ficticio.

1. **El hueco.** Sin financiación, Bancos sería −3.719,92 € el 27/09/2027 y −13.003,45 € el miércoles 27/10. Se necesitan 15.000,00 € durante 67 días (27/09 a 03/12), con costes sin IVA.

2. **Cuenta de crédito.** Intereses 206,51 € + apertura 100,00 € = 306,51 €; recibe 15.000,00 €; 2,0434 %.

3. **Descuento.** Intereses 223,33 € + comisión 90,00 € + gastos 18,00 € = 331,33 €; líquido 14.668,67 €; 2,2588 %.

4. **Factoring con recurso.** Intereses 162,14 € + comisión 217,80 € = 379,94 €; neto 14.140,06 €; 2,6870 %.

5. **Calendario y ayuda.** Apertura el lunes 26/04/2027 (−100,00 €); disposición el lunes 27/09; mínimo de 1.896,55 € el miércoles 27/10; devolución con intereses (−15.206,51 €) el viernes 03/12. Impulso Pyme: 0,00 €.

✔ Nexo elige la cuenta de crédito: 306,51 €, frente a 331,33 € del descuento (24,82 € más) y 379,94 € del factoring (73,43 € más). Solo vale si el banco mantiene el límite y los socios avalan; descuento y factoring quedan de reserva.

CASO RESUELTO · PASO 2

Las tres alternativas, en la misma tabla

CONCEPTO	CUENTA DE CRÉDITO	DESCUENTO	FACTORING CON RECURSO
Coste (€)	**306,51**	331,33	379,94
Efectivo recibido (€)	15.000,00	14.668,67	14.140,06
Coste sobre lo recibido (%)	2,0434	2,2588	2,6870
Base de días	365	360	360
Riesgo del cliente	Ninguno	De Nexo	De Nexo

Mismo hueco y mismo plazo (15.000,00 € durante 67 días), costes sin IVA. El efectivo neto que aporta cada una difiere: por eso se compara el coste sobre lo recibido.

CLAVE

Con recurso, **ni el descuento ni el factoring trasladan el riesgo del cliente**. Nexo descarta el factoring: cuesta más y sus clientes son pocos y conocidos; lo consideraría sin recurso si un cliente concentrara muchas ventas.

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

Práctica: Servicios Tormes necesita 10.000,00 € durante 45 días. Cuenta de crédito al 7,50 % (base 365) con apertura del 0,50 % de un límite de 10.000,00 €. ¿Coste?

A 92,47 €: solo intereses

B 142,47 €: 92,47 de intereses + 50,00 de apertura

C 800,00 €: 8 % de un año

✔ undefined

OJO PROFESIONAL

El comparador de Olimpia, marcado como APROBADO

Comparador de costes CC-2027/03 v1, martes 16/03/2027 (documento ficticio). Fuente sin identificar; comprobación no registrada. Cinco de las siete líneas contienen un error.

N.º	LÍNEA	CONTENIDO	¿BIEN?
1	Caja de octubre	Hueco −13.003,45 €; con Impulso Pyme: −10.003,45 €	✘ la ayuda cuenta 0,00 €
2	Descuento	8,00 % + 0,60 %: coste 8,60 % = 1.290,00 €	✘ 331,33 € a 67 días
3	Factoring	Sin recurso: si el cliente no paga, lo asume Hesperia	✘ es con recurso
4	Cuenta de crédito	20.000,00 × 7,50 % × 67 / 365 = 275,34 € + 100,00 = 375,34 €	✘ sobre lo dispuesto: 306,51
5	Ayuda	3.000,00 € a cobrar en octubre; justificación sin plazo	✘ sin resolución; tres meses
6	Calendario	Disposición 27/09/2027; devolución 03/12/2027; 67 días	✔
7	Decisión	Cuenta de crédito: menor coste para 15.000,00 € y 67 días	✔

CLAVE

Un comparador aprobado lleva los **documentos de origen** (ofertas y ficha de la ayuda), la **fecha** y **quién lo ha comprobado**.

Comparador de costes y calendario de financiación

Guarda el producto con el identificador UD06_P06_comparador_v01:

1

Tres alternativas

Cuenta de crédito, descuento y factoring para 15.000,00 € y 67 días, con su coste, el efectivo recibido y el coste sobre lo recibido.

→ 2

Calendario de la elegida

Cuenta de crédito: apertura el 26/04, disposición el 27/09 y devolución el 03/12/2027.

→ 3

Ficha de la ayuda

Impulso Pyme con su condición, su plazo y su estado, y su efecto en caja: 0,00 €.

CLAVE

Comprueba tu expediente: mismo nominal y plazo en las tres; el saldo mínimo con la cuenta (**1.896,55 €**) coincide con el del calendario; la ayuda no suma en ninguna previsión.

APRENDE CON LA IA

La respuesta que recibió Priscila

Priscila preguntó a un asistente de IA cómo cubrir el hueco de 13.003,45 € del 27/10 y cuánto cuesta cada opción. Pulsa cada tarjeta.

«Con Impulso Pyme el saldo sería −10.003,45 € y bastaría un límite de 10.000,00 €»

BULO

La ayuda está sin resolución: cuenta 0,00 €. El hueco sigue siendo 13.003,45 €.

«La cuenta costaría 275,34 €: los intereses se calculan sobre el límite»

BULO

Se calculan sobre lo dispuesto: 206,51 €; con la apertura, 306,51 €.

«El descuento es más barato: 8,00 %; y el factoring con recurso pasa el riesgo al factor»

BULO

El descuento cuesta 331,33 € y el factoring 379,94 €; con recurso, el riesgo sigue en Nexo.

«Otra ayuda para el mismo gasto no se acumula sin límite»

REALIDAD

La suma de ayudas no puede superar el gasto subvencionable de 6.000,00 €.

REPASO

Ideas clave

- Crédito comercial: plazos pactados entre comprador y vendedor; Nexo lo recibe de Ege y lo concede a sus clientes.
- Del anticipo (30/03) al primer cobro (31/07) pasan 123 días; Ege financia solo 30.
- Renunciar a un 2 % de pronto pago por 50 días cuesta un 2,0408 % del periodo, un 15,89 % anual.
- Ley 3/2004: sin pacto, 30 días; por pacto, nunca más de 60 días naturales; 40 € por costes de cobro.
- Cuenta de crédito: intereses sobre lo dispuesto y por días (base 365): 206,51 € + 100,00 € de apertura = 306,51 €.
- Descuento con recurso: intereses (base 360) 223,33 € + comisión 90,00 € + gastos 18,00 € = 331,33 €.
- Factoring con recurso: 162,14 € + 217,80 € = 379,94 €; el riesgo del cliente sigue en Nexo.
- Se compara con el mismo nominal y plazo, sin IVA y por el coste sobre lo recibido; gana la cuenta de crédito.
- Ayuda solicitada no es concedida ni cobrada: Impulso Pyme cuenta 0,00 € en la previsión.



¡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**