

FORMACIÓN PROFESIONAL · GESTIÓN FINANCIERA · UNIDAD 6

La financiación del circulante

Alisio compra 4.840 € al mes, pero paga a 60 días, y Proveedor Norte se paga el 25 de agosto. El lunes 28 la cuenta bajaría a −7.824,53 € y la póliza no llega. ¿Póliza ampliada, descuento, factoring o confirming? Antes de elegir producto, mide el hueco día a día.

PARA EMPEZAR

En esta unidad aprenderás a...

- Liquidar una póliza de crédito por tramos, con sus intereses y su comisión de no disponibilidad.
- Liquidar el descuento de efectos y calcular su coste efectivo anual.
- Distinguir el factoring con y sin recurso y el confirming por el servicio y el riesgo que trasladan.
- Comparar instrumentos de circulante por coste, plazo, servicio y riesgo.
- Decidir ante un déficit de tesorería y escribir las condiciones de validez de la decisión.

SITUACIÓN DE PARTIDA

«Que Alisio pague antes y listo»

Lunes 8 de mayo de 2028. Triana presenta la previsión de tesorería PT-2028 v3 de Nexo Oficina, S.L. El cliente nuevo, **Alisio Espacios de Trabajo**, compra **4.840 € al mes**, pero paga a 60 días, y la compra de campaña a Proveedor Norte se paga el **viernes 25 de agosto**.

Mes a mes, en agosto la póliza de Banco Alcotán tendría que llegar a 13.500 €, y su límite es de **10.000 €**. Día a día es peor: el lunes 28 de agosto la cuenta bajaría a **−7.824,53 €**. «Que Alisio pague antes y listo», dice Arnau. Teodoro saca las ofertas de Caja Miravalle y de Banco Sotavento. Aldara decidirá el **viernes 19 de mayo** (caso ficticio).

❓ ¿Por qué una empresa que vende más puede quedarse sin dinero?

❓ ¿Qué diferencia hay entre mirar el saldo de fin de mes y mirar el saldo de cada día?

❓ Si un banco te adelanta el cobro de una factura y el cliente no paga, ¿quién debería perder el dinero?

❓ ¿Qué preferirías: un producto más barato que depende de tu cliente o uno más caro que depende solo de ti?

❓ ¿Qué le pedirías a un cliente grande que paga tarde?

MAPA DE LA UNIDAD

Lo que vamos a ver

6.1 La póliza de crédito

6.2 El descuento de efectos

6.3 El factoring

6.4 El confirming

6.5 Elegir ante un déficit de tesorería

Fin de mes o el peor día



Agosto acaba en −6.493 €. Pero el lunes 28 la cuenta baja a −7.824 €.

Abigail dice que Alisio paga a 60 días a todos. No va a cambiar por nosotros.





La póliza llega a 10.000 €. Ese día nos faltan 4.824,53 € por encima del límite.

Antes de elegir producto, mirad si el hueco es de unos días o de todo el verano.



CLAVE

El saldo de fin de mes **esconde los días malos**: la necesidad se mide con el saldo más bajo de cada día.

6.1 · DOCUMENTO 1

La póliza de Banco Alcotán

CONDICIÓN	CONTENIDO
Límite y plazo	10.000 €, hasta el jueves 25/01/2029
Interés	6 % nominal anual sobre el saldo dispuesto, días naturales / 360
Comisión de apertura	0,50 % del límite (50,00 € en la renovación)
No disponibilidad	0,10 % por trimestre del saldo medio no dispuesto
Liquidación	Trimestral natural, con cargo en la cuenta corriente

Póliza BA-PC-28/0019, ficticia, renovada el martes 25/01/2028 en las mismas condiciones. Teodoro dispone en múltiplos de 100 € lo necesario para no bajar del colchón de 2.000 € y devuelve cuando sobran más de 1.000 € por encima.

CLAVE

La póliza sirve para desfases de **días o semanas**: si una necesidad dura meses, se queda bloqueada y deja de ser un colchón.

6.1 · EJEMPLO

La liquidación del primer trimestre

TRAMO	SALDO DISPUESTO (€)	DÍAS	NÚMEROS
31/12 a 25/01	3.500,00	25	87.500
25/01 a 01/02	4.900,00	7	34.300
01/02 a 31/03	5.400,00	59	318.600
Total		**91**	**440.400**

91 días: del 31/12/2027, excluido, al 31/03/2028, incluido. Números comerciales = saldo × días. La fila de control comprueba que los días suman 91.

CLAVE

Se liquida **por tramos**, con las fechas de cada movimiento y la base de días del contrato.

Intereses, no disponibilidad y cargo

Interés = Σ números × tipo / 360

Interés	440.400 × 0,06 / 360	**73,40 €**
Saldo medio no dispuesto	(10.000 × 91 − 440.400) / 91	**5.160,44 €**
Comisión de no disponibilidad	5.160,44 × 0,001	**5,16 €**
Cargo del 31/03	73,40 + 5,16	**78,56 €**
Error: con el saldo final	3.900 × 91 × 0,06 / 360	**59,15 €**

Ese día Teodoro devuelve 1.500 €: el trimestre acaba con 3.900 € dispuestos. Intereses a la 6623 Intereses de deudas con entidades de crédito; comisión a la 626 Servicios bancarios y similares.

CLAVE

Liquidar con el saldo de fin de trimestre da 59,15 € y no 73,40 €: **es un error frecuente**.

Lo que la póliza no hace sola

🚫

Excedidos

Si la empresa supera el límite, el banco puede devolver los cargos o cobrar un interés de excedido mucho más alto. Un excedido repetido empeora su confianza.

📅

Vencimiento

Al vencer hay que renovarla o devolver todo lo dispuesto: Nexo la renovó en enero con 3.500 € dispuestos.

📈

Ampliar el límite

No crece solo: es una nueva negociación. Banco Alcotán cobraría un 0,50 % sobre el aumento y podría pedir más garantías.

🧮

En la hoja de cálculo

Una fila por tramo: =saldo × días, interés =REDONDEAR(SUMA(números) × 6 % / 360; 2) y fila de control de los días.

CLAVE

La póliza paga intereses solo por lo dispuesto, pero **cuesta algo aunque no se use** y no crece cuando más falta.

6.2 · EJEMPLO

Una letra de 4.840 € a 35 días

CONCEPTO	CÁLCULO	IMPORTE (€)
Nominal		4.840,00
Descuento	4.840 × 0,06 × 35 / 360	−28,23
Comisión	4.840 × 0,004	−19,36
Gastos	Por efecto	−8,00
Líquido		**4.784,41**

Línea de descuento CM-LD-28/0058 de Caja Miravalle (ficticia): riesgo vivo máximo 15.000 €; 6 % anual, días / 360; comisión 0,40 % (mínimo 6 €); 8 € por efecto. Descuento el viernes 25/08 de una letra que vence el viernes 29/09.

CLAVE

Coste efectivo anual: (4.840 / 4.784,41)^(365/35) − 1 = **12,8028 %**, sin el timbre (16,83 €). No es una TAE: Nexo es una sociedad.

El banco adelanta el dinero, no el riesgo



Con recurso

Si el librado no paga, el banco carga a Nexo el nominal y los gastos de devolución: como libradora, Nexo responde del pago (Ley 19/1985, art. 11).



Letra o pagaré

Letra: Nexo da al cliente un «mandato puro y simple de pagar». Pagaré: el cliente firma una «promesa pura y simple de pagar» (arts. 1 y 94).



Plazos cortos, más caros

La comisión y los gastos fijos pesan más cuanto más corto es el plazo: la letra de Academia Lumbre, a 60 días, costó un 9,8560 %.



En contabilidad

4310 → 4311; nace la 5208. Descuento y comisión, a la 665. Si hay impagado, la letra pasa a la 4315 y los gastos de devolución, a la 626.

CLAVE

El **riesgo vivo** es la suma de los efectos descontados que aún no han vencido: cuando el librado paga, vuelve a quedar libre en la línea.

La letra descontada sigue en el balance



«En las operaciones de cesión en las que de acuerdo con lo anterior no proceda dar de baja el activo financiero (como es el caso del descuento de efectos, del "factoring con recurso", [...]), se registrará adicionalmente el pasivo financiero derivado de los importes recibidos».

Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre, PGC de Pequeñas y Medianas Empresas, NRV 8.ª Activos financieros, apartado 4 · Consulta la versión vigente

SUJETO OBLIGADO

La empresa que descuenta o cede con recurso: Nexo mantiene la letra (4311) y registra la deuda con el banco (5208).

CLAVE

Por eso, tras descontar una letra, **Nexo la sigue teniendo en su balance**: el riesgo de impago sigue siendo suyo.

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

Letra de **4.840 €** descontada 35 días al 6 % (base 360), con una comisión del 0,40 % y 8 € de gastos. ¿Cuál es el **líquido**?

A 4.784,41 €

B 4.811,77 €

C 4.840,00 €

✔ 4.840,00 − 28,23 − 19,36 − 8,00 = 4.784,41 €. 4.811,77 € resta solo el descuento: faltan la comisión y los gastos.

6.3 · DOCUMENTO 3

La factura de julio al factoring

CONCEPTO	SIN RECURSO (€)	CON RECURSO (€)
Anticipo (90 %)	4.356,00	4.356,00
Intereses (4.356 × 0,065 × 35 / 360)	−27,53	−27,53
Comisión (1,5 % / 1,0 % del nominal)	−72,60	−48,40
IVA de la comisión (21 %)	−15,25	−10,16
Líquido del 25/08	**4.240,62**	**4.269,91**
Coste efectivo anual (sin IVA)	27,4452 %	20,1277 %

Oferta BS-FA-28/0126 de Banco Sotavento (ficticia), presentada por Anaís. El 10 % restante (484,00 €) lo abona el factor al vencimiento. El IVA de la comisión se deduce: no es coste. El anticipo está exento de IVA; los demás servicios, no (Ley del IVA, art. 20.Uno.18.º).

CLAVE

Sin recurso, el riesgo de **insolvencia** de Alisio es de Banco Sotavento; con recurso, de Nexo.

Ceder las facturas y su gestión



Gestión de cobro

El factor cobra y reclama las facturas: Teodoro no tendría que controlar los vencimientos de Alisio.



Anticipo

Adelanta una parte (aquí, el 90 %) antes del vencimiento, dentro del límite de riesgo del deudor: Anaís cubre hasta 10.000 € de Alisio.



Cobertura de insolvencia

Solo sin recurso. No cubre los impagos por defectos de la mercancía o facturas mal hechas: antes de ceder, pedido entregado y factura aceptada.



En contabilidad

Con recurso: 432 y 5209; intereses y comisión a la 665. Sin recurso, si se ceden los riesgos, la factura sale del balance; intereses y comisión, a la 669 (la 665, solo si Nexo retiene los riesgos). IVA, a la 472.

CLAVE

El 27,4452 % parece caro frente al 12,8028 % del descuento, pero incluye la gestión y el riesgo: **compara precios solo entre productos que dan el mismo servicio y trasladan el mismo riesgo**.

Lo contrata quien compra

ASPECTO	FACTORING	CONFIRMING
Quién lo contrata	El vendedor (Nexo)	El comprador (Alisio)
Qué se cede	Las facturas de Nexo	Nada, salvo que Nexo anticipe: según el contrato, cede su crédito
Coste para Nexo	Comisión e intereses	Solo si anticipa el cobro
Riesgo de que Alisio no pague	Según el recurso	Lo analiza el banco de Alisio; lee las condiciones del anticipo

Oferta BS-CF-28/0127: Banco Sotavento anticiparía la factura de julio el 25/08 al 5,5 % (días / 360), sin comisión: 4.840 × 0,055 × 35 / 360 = 25,88 €. Nexo recibiría 4.814,12 €: coste efectivo anual 5,7505 %, el más barato.

CLAVE

Pero el jueves 11/05 Abigail explica que **Alisio aún no tiene confirming** ni acepta letras: paga por transferencia a 60 días.

6.4 · LA NORMA DICE

60 días como máximo

⚖️

Los plazos de pago entre empresas pueden ampliarse por pacto, pero «en ningún caso, se pueda acordar un plazo superior a 60 días naturales».

Ley 3/2004, de 29 de diciembre, de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, art. 4.3 · Consulta la versión vigente

SUJETO OBLIGADO

Las empresas en sus operaciones comerciales: Alisio paga a Nexo a 60 días, el plazo que firmaron en su contrato marco.

CLAVE

Desde el viernes 6 de octubre de 2028, las facturas de Nexo a otras empresas serán electrónicas: puede agilizar cederlas o confirmarlas, **sin cambiar su vencimiento**.

La última semana de agosto

DÍA	MOVIMIENTO	IMPORTE (€)	SALDO (€)
viernes 25/08	Proveedor Norte (julio y campaña)	−24.805,00	−7.582,53
lunes 28/08	Servicio externo	−242,00	**−7.824,53**
martes 29/08	Cobro de Alisio (+4.840,00) y nómina (−1.550,00)	+3.290,00	−4.534,53
jueves 31/08	Seguridad Social y resto de pagos	−1.958,55	−6.493,08

Previsión del 08/05: 5.000 € dispuestos de la póliza y 17.222,47 € en la cuenta el jueves 24/08. Para mantener el colchón de 2.000 €, el fin de mes pediría 8.493,08 €; el día más bajo pide 9.824,53 €: 1.331,45 € más.

CLAVE

Con 5.000 € dispuestos y un límite de 10.000 €, faltan hasta **4.824,53 € por encima del límite** (el 28/08), del 25/08 al 29/09, cuando Alisio paga su factura de julio.

Cuatro instrumentos, 4.840 € durante 35 días

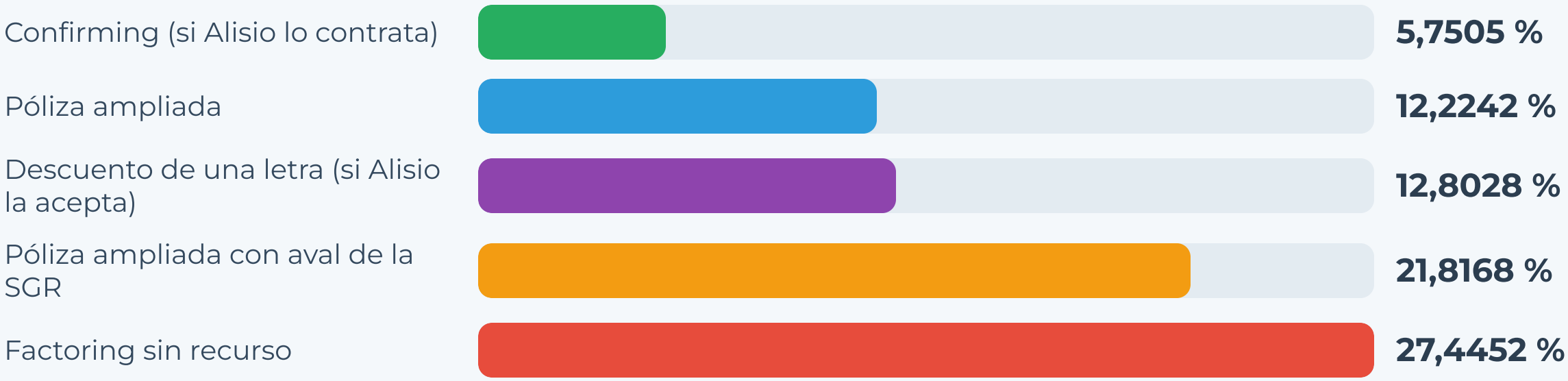
INSTRUMENTO	RECIBE NEXO (€)	COSTE EFECTIVO ANUAL	RIESGO DE ALISIO · CONDICIÓN
Póliza ampliada	4.840,00	12,2242 %	Nexo · Banco Alcotán debe aceptar
Descuento de una letra	4.784,41	12,8028 %	Nexo · Alisio debe aceptar la letra
Factoring sin recurso	4.240,62	27,4452 %	Banco Sotavento · cobra el 10 % después
Confirming	4.814,12	5,7505 %	Banco Sotavento · Alisio debe contratarlo

Póliza ampliada: 25,00 € de comisión al firmar (0,50 % del aumento) y 28,23 € de intereses por 35 días, sin la no disponibilidad; los costes se restan de lo recibido el 25/08, como en el descuento (sin el timbre de 16,83 €).

CLAVE

La póliza ampliada es **la más barata de las que no dependen de Alisio**.

El precio, con su servicio y su riesgo



Con el aval de Torrealta Aval, SGR (0,75 % de 5.000 €: 37,50 €), la póliza ampliada cuesta 90,73 €. Mi Itinerario · Tu plan financiero, paso 6: localiza el día de saldo más bajo de un mes difícil y compara dos instrumentos por coste, importe, servicio y riesgo.

CLAVE

El factoring sin recurso es el más caro, pero, de los que no dependen de Alisio, **es el único que quita a Nexo el riesgo de impago** y la gestión del cobro.

Una frase por cada elemento

Si Alisio pagara su factura de junio 15 días tarde (el miércoles 13/09) sin más movimientos desde el 31/08, la necesidad subiría a 13.333,08 €, y ni siquiera una póliza de 15.000 € bastaría.

1 → 2 → 3 → 4

Necesidad

Hasta 4.824,53 € sobre el límite, del 25/08 al 29/09.

Instrumento y coste

El elegido, con su coste efectivo y la base de días.

Servicio y riesgo

Qué hace cada parte y quién pierde si Alisio no paga.

Validez

Qué hechos la mantienen (pagos de Alisio en fecha, banco que acepta, garantías) y cuándo se revisa.

CLAVE

Cuando un cliente grande paga a 60 días, cada venta nueva necesita dos meses de financiación: **crecer puede dejar a una empresa sin caja**.

CASO RESUELTO · PASO A PASO

Póliza ampliada o factoring sin recurso



Triana y Arnau, para Aldara (informe IF-2028/06)

Viernes 19/05/2028. Las dos alternativas que dependen de Nexo y de sus bancos: el descuento y el confirming quedan fuera, porque Alisio no acepta letras ni tiene confirming. Caso ficticio.

1. **La necesidad.** Hasta 4.824,53 € por encima del límite, del viernes 25/08 al viernes 29/09 (35 días).

2. **Las dos alternativas.** Póliza ampliada: recibe 4.840,00 €, cubre la necesidad, 12,2242 %, riesgo de Alisio en Nexo. Factoring sin recurso: 4.240,62 €, faltan 583,91 €, 27,4452 %, riesgo en Banco Sotavento.

3. **Si Alisio se retrasa.** Con la factura de junio cobrada el 13/09, la necesidad sube a 13.333,08 €: la póliza ampliada se queda corta en 3.333,08 € y el factoring deja 4.092,46 € sin cubrir sobre el límite actual.

4. **Una garantía adicional.** Aval de Torrealta Aval, SGR, por los 5.000 € del aumento (37,50 €): la póliza ampliada cuesta 90,73 € y un 21,8168 %. La fianza de Aldara no suma euros, pero pone en juego su patrimonio.

5. **Las condiciones de validez.** Que Banco Alcotán acepte, que Alisio pague en su fecha y que la necesidad no pase de 14.824,53 € dispuestos. Ninguna aguanta un retraso de Alisio.

✔ Ninguna basta si Alisio se retrasa: **la necesidad es de todo el verano.** Aldara pide ofertas de un préstamo a un año (unidad 7) y un seguro de crédito para las ventas a Alisio (unidad 8); la línea de descuento se renueva el 07/06 como reserva.

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

Borrador IF-2028/06 v1 (Ojo profesional): «Factoring sin recurso: si Alisio no paga, Banco Sotavento nos carga lo anticipado». ¿Qué falla?

A Nada: así funciona el factoring

B Sin recurso, la insolvencia de Alisio la asume Banco Sotavento; solo con recurso reclama lo anticipado

C El factoring sin recurso no anticipa dinero

✔ Ojo: la cobertura es para la insolvencia; un impago por una factura mal hecha suele volver a Nexo. Los otros errores del borrador: necesidad con el saldo de fin de mes, descuento a la 626, IVA de la comisión como coste, confirming «lo contrata Nexo» y «los cuatro productos son equivalentes».

APRENDE CON LA IA

La respuesta que recibió Arnau

Arnau pregunta qué es más barato para adelantar 4.840 € durante 35 días. La respuesta tiene cinco errores: pulsa cada tarjeta.

«Factoring y descuento son lo mismo: si el cliente no paga, te lo vuelven a cargar»

BULO

En el factoring sin recurso, la insolvencia la asume el factor; además gestiona el cobro.

«El descuento cuesta 55,59 €, un 1,15 %: esa es su TAE»

BULO

El coste efectivo anual es 12,8028 %, y no es TAE: Nexo es una sociedad.

«En el factoring, el IVA de la comisión también es coste»

BULO

Nexo lo deduce: 27,4452 % sin recurso, sin el IVA.

«Si quieres algo más barato, contrata un confirming con tu banco»

BULO

El confirming lo contrata el comprador (Alisio) con su banco.

«La comisión del descuento se contabiliza en la 626»

BULO

Descuento y comisión van a la 665.

REPASO

Ideas clave

- La póliza paga intereses solo por lo dispuesto y se liquida por tramos: Σ números × 6 % / 360; en el 1T, 73,40 € de interés y 5,16 € de no disponibilidad (78,56 €).
- Liquidar con el saldo final es un error: 3.900 € × 91 días darían 59,15 €.
- Descuento: líquido = nominal − descuento − comisión − gastos; la letra de 4.840 € a 35 días deja 4.784,41 € y cuesta un 12,8028 %.
- El descuento es con recurso: si el librado no paga, el banco carga a Nexo el nominal y los gastos; la letra sigue en el balance (4311 y 5208; costes a la 665).
- Factoring: gestión de cobro, anticipo y, solo sin recurso, cobertura de insolvencia; sin recurso cuesta un 27,4452 % y con recurso un 20,1277 %.
- El IVA de la comisión del factoring se deduce: no es coste; el anticipo está exento.
- El confirming lo contrata el comprador: sería el más barato (5,7505 %), pero Alisio no lo tiene.
- La necesidad se mide con saldos diarios: 9.824,53 € el peor día frente a 8.493,08 € a fin de mes; 4.824,53 € por encima del límite.
- Una decisión se escribe con necesidad, instrumento y coste, servicio y riesgo, y validez; con un retraso de Alisio (13.333,08 €) ninguna alternativa basta.



¡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**