

UF1761: Gestión de las operaciones
de financiación internacional

Elaborado por: Ana Pérez Rivera

Edición: 6.0

EDITORIAL ELEARNING S.L.

ISBN: 978-84-16557-24-0 • Depósito legal: MA 2129-2014

No está permitida la reproducción total o parcial de esta obra bajo cualquiera de sus formas gráficas o audiovisuales sin la autorización previa y por escrito de los titulares del depósito legal.

Impreso en España - Printed in Spain

Presentación

Identificación de la unidad formativa

Bienvenidos a la Unidad Formativa **UF1761: Gestión de las operaciones de financiación internacional**. Esta unidad formativa pertenece al Módulo Formativo **MF0243_3: Financiación internacional**, que forma parte del Certificado de Profesionalidad **COMT0210: Gestión Administrativa y Financiera del comercio internacional**. Este certificado pertenece a la familia profesional de Comercio y Marketing

Presentación de los contenidos

La finalidad de esta unidad formativa es enseñar al alumno a determinar las posibles vías de financiación internacional adecuadas a las operaciones comerciales de mercancías, servicios o proyectos, obtener información sobre posibles ayudas, subvenciones y otras formas de financiación y gestionar la documentación necesaria de los créditos a las exportaciones e importaciones con el fin de facilitar la compra-venta de productos en los mercados exteriores. Para ello, partiremos de los aspectos básicos del sistema financiero y las operaciones financieras, para posteriormente profundizar en las operaciones y cálculo financiero y en los instrumentos de financiación de operaciones de comercio internacional. A continuación, se estudiará la financiación de las operaciones de

UF1761: Gestión de las operaciones de financiación internacional

exportación e importación y otras formas de financiación de las operaciones de comercio internacional, para terminar la unidad con un repaso a la financiación de las operaciones de comercio internacional con apoyo oficial.

Objetivos de la unidad formativa

- Definir y analizar las operaciones de cálculo financiero en la toma de decisiones de financiación en operaciones de compraventa internacional.
- Definir y utilizar sistemas para el tratamiento de la información-documentación relativas a las operaciones de financiación del comercio internacional.
- Analizar las distintas modalidades de crédito para financiar operaciones de importación y de exportación, realizando una adecuada elección.
- Elaborar la documentación necesaria para la gestión de los créditos a las exportaciones e importaciones con el fin de facilitar las operaciones de compraventa internacional.

Índice

UD1. Aspectos básicos del sistema financiero y de las operaciones financieras

1.1. Definición y funciones del sistema financiero.....	13
1.2. Los mercados financieros.....	16
1.2.1. Características	19
1.2.2. Tipos de mercados y operaciones	20
1.3. Los intermediarios financieros	26
1.3.1. Funciones.....	32
1.3.2. Instrumentos financieros	33
1.4. Los activos financieros	35
1.4.1. Tipos	35
1.4.2. Características	37
1.5. Análisis de la Unión Económica y Monetaria de la Unión Europea.....	38
1.5.1. Fases y criterios de convergencia	75
1.5.2. El euro. El Banco Central Europeo	77

UD2. Operaciones y cálculo financiero

2.1. Equivalencia financiera de capitales: leyes financieras de capitalización y descuento	89
2.1.1. Operación financiera	94
2.1.2. Leyes financieras	96
2.2. Capitalización simple y capitalización compuesta	99
2.2.1. La actualización o descuento: cálculo del valor actual y del descuento.....	108
2.2.2. Equivalencia de capitales.....	111
2.2.3. Fraccionamiento del tanto de interés. Tantos equivalentes	113
2.3. Cálculo de: Tasa Anual Equivalente (TAE), Valor Actual Neto (VAN), Tasa Interna de Rendimiento (TIR)	114
2.4. Rentas financieras: concepto, elementos que intervienen, valor actual y valor final y aplicación.....	117
2.4.1. Rentas constantes	121
2.4.2. Rentas variables.....	124
2.5. Aplicaciones informáticas de gestión financiera.....	124
2.5.1. Hojas de cálculo en operaciones financieras: Introducción de fórmulas financieras. Análisis de resultados. Archivo. Otros.....	125
2.5.2. Bases de datos: Definición y utilización de informes y formularios. Introducción de datos. Archivo	135

UD3. Instrumentos de financiación de operaciones de comercio internacional

3.1. Tipos de instrumentos: diferencias y similitudes	151
3.2. Préstamo	168
3.2.1. Concepto, elementos y características básicas	169
3.3. Sistemas de amortización de los préstamos.....	173
3.3.1. Amortización mediante reembolso único	178
3.3.2. Amortización mediante una renta	183
3.4. Crédito	191
3.4.1. Concepto	191

3.4.2. Elementos	193
3.4.3. Clases.....	194

UD4. Financiación de las operaciones de exportación

4.1. Créditos de pre-financiación	205
4.1.1. Concepto. Tipos	206
4.1.2. Documentación: Póliza de préstamo. Póliza de crédito	213
4.2. Créditos de post-financiación: financiación del aplazamiento de pago.....	220
4.3. Financiación de las exportaciones facturadas y financiadas en moneda doméstica	220
4.4. Financiación de las exportaciones facturadas en moneda doméstica y financiada en divisa.....	224
4.4.1. Sin cobertura de riesgo de cambio	225
4.4.2. Con cobertura de riesgo de cambio.....	228
4.5. Financiación de las exportaciones facturadas en divisa y financiadas en moneda doméstica.....	229
4.5.1. Sin cobertura de riesgo de cambio	229
4.5.2. Con cobertura de riesgo de cambio.....	229
4.6. Financiación de las exportaciones facturadas y financiadas en divisas	232
4.6.1. En la misma divisa.....	232
4.6.2. En distinta divisa	233
4.7. Documentación.....	234
4.8. Búsqueda de información sobre financiación de exportaciones: fuentes físicas e informáticas	250

UD5. Financiación de las operaciones de importación

5.1. Financiación de las importaciones facturadas y financiadas en moneda doméstica	261
5.2. Financiación de las importaciones facturadas en moneda doméstica y financiada en divisa.....	265

UF1761: Gestión de las operaciones de financiación internacional

5.2.1. Sin cobertura de riesgo de cambio	266
5.2.2. Con cobertura de riesgo de cambio.....	268
5.3. Financiación de las importaciones facturadas en divisa y financiadas en moneda doméstica.....	272
5.3.1. Sin cobertura de riesgo de cambio	275
5.3.2. Con cobertura de riesgo de cambio.....	276
5.4. Financiación de las operaciones de importación facturadas y financiadas en divisas.....	277
5.4.1. En la misma divisa.....	278
5.4.2. En distinta divisa	279
5.5. Documentación.....	280
5.6. Búsqueda de información sobre financiación de importaciones: fuentes físicas e informáticas	290

UD6. Otras formas de financiación de las operaciones de comercio internacional

6.1. Factoring	303
6.1.1. Modalidades.....	304
6.1.2. La firma del contrato de factoring	305
6.1.3. La tarifa de factoraje y el tipo de interés.....	307
6.1.4. Partes que intervienen.....	310
6.1.5. Operativa.....	311
6.1.6. Plazos de cobro.....	313
6.2. Forfaiting	315
6.2.1. Requisitos para la formalización	316
6.2.2. Plazo de las operaciones.....	317
6.2.3. Partes que intervienen.....	319
6.2.4. Operativa.....	320
6.2.5. Características. Diferencias con factoring	321
6.2.6. Coste	326
6.3. Operaciones de compensación	329

6.3.1. Concepto y características de las operaciones de compensación como medio de financiación de las operaciones de comercio internacional	330
6.3.2. Modalidades de las operaciones de compensación	331
6.3.3. Ventajas de su uso y aplicaciones prácticas	334
6.4. Financiación de operaciones triangulares	335
6.4.1. Concepto y operativa	337
6.4.2. Instrumentalización y ventajas que presentan las operaciones triangulares	339

UD7. Financiación de las operaciones de comercio internacional con apoyo oficial

7.1. Programas de apoyo a la internacionalización	349
7.1.1. Instituto Español de Comercio Exterior	350
7.2. Programas de apoyo a las inversiones exteriores	353
7.2.1. Plan de Apoyo a Proyectos de Inversión	354
7.2.2. Línea Instituto de Crédito Oficial	357
7.2.3. Otros	358
7.3. Programas de apoyo de la Unión Europea	360
7.3.1. Compañía Española de Financiación del Desarrollo	362
7.4. El Crédito Oficial a la Exportación	363
7.4.1. Características. Bienes y servicios financiables. Entidades participantes. Tramitación. Modalidades de Crédito ...	364
7.4.2. Condiciones aplicables: Base de financiación. Tipos de interés aplicables. Reembolso del principal e intereses	366
7.4.3. El consenso OCDE	368
7.4.4. Crédito FAD: Características y requisitos. Participantes. Condiciones de financiación y proceso de obtención	370
7.4.5. Créditos CARI: Concepto. Partes que intervienen. Características. Tramitación	376
7.4.6. Crédito comprador: Concepto. Partes que intervienen. Características. Tramitación	377

UF1761: Gestión de las operaciones de financiación internacional

7.5. Apoyo financiero oficial de las Administraciones autonómicas y locales378

7.6. Cámaras de Comercio: Plan Cameral. Comités de cooperación empresarial392

Glosario403

Soluciones407

Anexo409

UD1

Aspectos básicos del sistema
financiero y de las operaciones
financieras

UF1761: Gestión de las operaciones de financiación internacional

- 1.1. Definición y funciones del sistema financiero
- 1.2. Los mercados financieros
 - 1.2.1. Características
 - 1.2.2. Tipos de mercados y operaciones
- 1.3. Los intermediarios financieros
 - 1.3.1. Funciones
 - 1.3.2. Instrumentos financieros
- 1.4. Los activos financieros
 - 1.4.1. Tipos
 - 1.4.2. Características
- 1.5. Análisis de la Unión Económica y Monetaria de la Unión Europea
 - 1.5.1. Fases y criterios de convergencia
 - 1.5.2. El euro. El Banco Central Europeo

1.1. Definición y funciones del sistema financiero

En nuestro día a día realizamos múltiples operaciones que sin saberlo contribuyen a los flujos económicos y activan la maquinaria de nuestro sistema financiero. El conocer la importancia de estas operaciones es fundamental para poder optimizar al máximo nuestros recursos. Las empresas necesitan profesionales que conozcan las herramientas financieras, conozcan los mercados y saquen el mayor provecho de los fondos de los que dispone la empresa. En este tema nos acercaremos a los conceptos básicos que forman parte del sistema financiero, determinando sus funciones y analizando el papel de los actores que intervienen.





Entendemos por **sistema financiero** el conjunto de instituciones, medios y mercados cuyo objetivo principal es canalizar el ahorro que generan los prestamistas (unidades de gasto con superávit) hacia los prestatarios (unidades de gasto con déficit).

Por tanto su papel es fundamental dentro de una economía de mercado, en la práctica podemos poner como ejemplo, una unidad familiar que ha ahorrado una cantidad de dinero, depositándolo en una cuenta de ahorro en una entidad bancaria canalizándolo ésta (la entidad) hacia un emprendedor que precisa un préstamo para iniciar su actividad empresarial.

Sin que el ahorrador sea consciente está siendo una parte activa del sistema financiero, el depositar su dinero en el banco supone que éste pueda facilitar un préstamo a un tercero, en este caso hemos puesto como ejemplo un emprendedor pero también podríamos haber puesto como ejemplo otro ciudadano que quiere comprarse una vivienda.



Pero el sistema financiero no se limita a canalizar recursos financieros, cuando su funcionamiento es eficaz, también contribuye a la generación de mayor volumen de ahorro destinándolo a la financiación de actividades productivas.

Las funciones que pueden llegar a desarrollar un sistema financiero son las siguientes:

- Fomento del ahorro, clave fundamental para el desarrollo eficaz del sistema financiero ya que sin él no puede dirigir recursos hacia el inversor.
- Conseguir una productividad elevada trabajando con márgenes reducidos.

- Asignación de recursos, estudiar qué sector es más eficiente y por tanto generaría mayor rentabilidad, en los que el coste de capital sea inferior a las expectativas de rendimiento.
- Capacidad de adaptarse a los cambios rápidamente, en escenarios cambiantes es fundamental que el sistema financiero tenga esta flexibilidad.

Fomento del
ahorro

Asignación de
recursos

Alta
productividad

Flexibilidad



El sistema financiero es el conjunto de instituciones, medios y mercados cuyo objetivo principal es canalizar el ahorro que generan los prestamistas (unidades de gasto con superávit) hacia los prestatarios (unidades de gasto con déficit).



Un sistema financiero está formado por los intermediarios, el mercado o lugar teórico dónde se realizan los intercambios y los activos financieros que son canalizados.

En nuestro ejemplo anterior nos encontramos con el banco, intermediario financiero, que presta el dinero a través de un préstamo (instrumento financiero) al demandante de recursos o empresario que quiere iniciar una nueva actividad empresarial, previamente adquirido (el dinero) de un depósito (instrumento financiero) que un ahorrador ha contratado con el banco.

Elementos del sistema financiero



1.2. Los mercados financieros



Los **mercados financieros** son los mecanismos o sistemas electrónicos donde se produce el intercambio de activos financieros y se determinan sus precios. No hablamos de un lugar fijo donde se realicen dichos intercambios, pudiéndose realizar mediante medios electrónicos.

Analizando el concepto y observando el funcionamiento del mercado podemos determinar que no existe un único mercado financiero, existen varios dependiendo del producto.

Dentro del mercado financiero encontramos:

- Mercado bursátil, es el mercado de capitales a largo plazo.

En él se concentran las ofertas y demandas sobre los valores en circulación admitidos a cotización en Bolsa.

En España existen cuatro bolsas:

- Madrid.
- Barcelona.
- Bilbao
- Valencia.

- Mercado monetario.

Son aquellos mercados en los que se negocian activos a corto plazo, aunque también pueden negociarse activos con plazos superiores. Tienen la característica de bajo riesgo y alta liquidez.

Son en gran medida no regulados e informales, la mayoría de las transacciones se realizan mediante teléfono, fax o vía telemática.

También conocidos como mercados de capitales.

- Mercado de cambio, en él operan capitales a medio y corto plazo.

Es donde se establece el valor de las monedas en que se van a realizar las transacciones internacionales.

La demanda de divisas viene determinada por las importaciones y las salidas de capital que dependen de los siguientes factores:

- Nivel de renta doméstica o nacional.
- Precios relativos de los bienes.
- Nivel de inversión.

- Diferencial de intereses.
- Balanza de pagos.

La oferta de divisas viene determinada por las exportaciones y las entradas de capital dependiendo de:

- Renta mundial o actividad económica internacional.
 - Precios.
 - Diferencial de intereses.
 - Calidad o competitividad de los productos nacionales.
- Mercado de tasa de interés.

Mercado en el que se valoran los bonos, acciones, futuros, etc., por defecto de la oferta y demanda, fijando para cada clase de activos un tipo de interés que dependerá de:

- Las expectativas existentes sobre la tasa de inflación.
 - El riesgo asociado al tipo de activo.
 - Dependiendo de la liquidez.
- Mercado de materias primas

Son los mercados donde se intercambian los productos en bruto. Estas materias primas se negocian en bolsas reguladas de productos, en las que se compran y venden mediante contratos normalizados.

- Mercado de productos derivados.

Es un mercado organizado, regulado, controlado y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Ministerio de Economía de España en el que se negocian distintos derivados financieros.

Los productos negociados son:

- Futuros y opciones sobre bonos del estado.
- Futuros y opciones sobre el índice bursátil IBEX35
- Futuros y opciones sobre acciones.

1.2.1. Características



Habitualmente se toman como exponente de perfección de los mercados, aunque en la práctica no son totalmente perfectos.

Para que ello ocurra debería reunir una serie de características:

- Amplitud: existencia de un volumen suficientemente grande de activos intercambiables.
- Transparencia: información accesible y sin coste.
- Libertad: sin límites de entrada o salida.
- Profundidad: elevado número de órdenes de compra o de venta.
- Flexibilidad: rápida reacción de los agentes que operan en el mercado.

Además de la función principal de poner en contacto a los agentes que intervienen en él, para que sea totalmente eficiente debe de:

- Determinar el precio de los activos.
- Proporcionar liquidez a los activos.
- Reducir los costes y los plazos de la intermediación.

1.2.2. Tipos de mercados y operaciones

Podemos encontrar diversidad de clasificaciones sobre los mercados financieros, siguiendo las corrientes más clásicas podemos distinguir:

Según su estructura o forma de funcionamiento

Dentro de los cuales podemos encontrar:

- Mercados Directos:
 - De búsqueda directa (oferentes y demandantes tienen que localizarse mutuamente, como ocurre en la banca al por menor). En este tipo de mercado el precio alcanzado por los activos negociados solamente indica un acuerdo entre las partes no haciendo referencia a la situación del mercado.
 - De agentes comisionistas (brokers). Actúan mediadores entre oferentes y demandantes de activos financieros. Los brokers reciben órdenes tanto de compra como de venta ejecutándolas en el mercado, disponiendo de información sobre los mejores precios ofertados y demandados.
- Mercados Intermediados (alguno de los participantes es un intermediario financiero):
 - Con intermediarios financieros que transforman activos.
 - Con intermediarios financieros que no transforman activos (dealers). Sólo compran activos y los venden a otros agentes, tomando posiciones por cuenta propia y esperando ganar un margen entre precio de venta y de compra. Cuando estos mediadores se comprometen a cotizar permanentemente precios de compra y de venta para un determinado activo se denominan creadores de mercado (marketmakers).
- Mercados de Subasta (Bolsa, Divisas, subasta de Letras del Tesoro, etc.). Dispone de un sistema centralizado para la publicación de órdenes de compra y venta.