

NOTA TECNICA No.45

ELEMENTOS DEL COSTO DE CAPITAL

Para efectos financieros las partidas que aparecen en el lado derecho del balance de situación (pasivos y patrimonio) se definen como "los componentes de capital de una empresa".

Cualquier incremento neto en los activos debe financiarse por un incremento en uno o más componentes de capital.

Cada uno de los factores de capital tiene un costo, aunque en algunos casos no aparezca reflejado en la contabilidad.

Para su financiamiento una empresa puede recurrir a los siguientes recursos:

1. Financiamiento de proveedores

En algunas oportunidades los proveedores de materia prima o mercadería para la venta, otorgan 30, 45 o más días para la cancelación del pedido.

Aunque en apariencia este financiamiento es "gratis" porque no aparece un cargo financiero reflejado en el Estado de Resultados de la compañía, en la práctica puede resultar más oneroso que otros tipos de deudas de tasa de interés explícita, por las siguientes causas:

A. Cuando un proveedor concede plazos amplios para el pago de los pedidos, generalmente ha contemplado ese hecho dentro del costo de sus ventas.

B. No aprovechar los descuentos puede resultar caro.

En caso de que un proveedor conceda el 2% de descuento si le pagan la factura dentro de los primeros días, o el 100% a los 30 días, significa que no aprovechar el plazo para el descuento le significa un 2% sobre el precio de la compra, por utilizar el dinero veinte días más.

Dividiendo la tasa del 2% entre los veinte días, y multiplicándola por 360 días anuales, arroja un costo anual del 36%.

2. Financiamiento mediante préstamos bancarios

Como se sabe, este tipo de préstamos tiene un costo fijado en la tasa de interés.

3. Financiamiento mediante emisión de bonos

Es un recurso disponible únicamente para empresas reconocidas y de gran solvencia.

A los recursos obtenidos deben pagarle una tasa de interés fija y periódica.

4. Emisión de acciones para venderlas al público

Es un mercado poco desarrollado en Costa Rica, debido a que las empresas han evolucionado en el ámbito familiar.

Con el paso del tiempo será una opción más atractiva, porque no tiene un costo fijo (tasa de interés) como en el caso de los bonos, y por lo tanto no ejerce presión sobre el resultado anual de la compañía, como los cargos por intereses.

Las acciones preferentes generalmente ofrecen una tasa fija de rendimiento, siempre y cuando haya utilidades que repartir.

5. Capitalización de utilidades

Es uno de los recursos más utilizados por las empresas para financiar su crecimiento y ampliación.

Las utilidades no tienen un costo fijo como las deudas, por lo cual resultan más confiables como capital de mediano y largo plazo.

El único requisito es que haya utilidades que capitalizar, lo cual depende del desempeño empresarial.

ESTRUCTURA TIPICA DEL SOLIDARISMO

Las asociaciones solidaristas son típicamente entidades financieras en su gran mayoría, cuyo giro principal consiste en el arrendamiento de dinero a sus propios asociados, y disponer del remanente de capital para colocarlo en inversiones transitorias.

En una segunda etapa de su desarrollo, el solidarismo podrá dedicar recursos a otras actividades rentables como: transporte, tarjetas de crédito propias, fondos mutuales, etc.

RECURSOS DE CAPITAL SOLIDARISTA

1. El ahorro de los asociados

Sus principales características son:

a. Es un porcentaje del ahorro, por lo que crece conforme los salarios de los asociados se incrementan con el factor inflacionario y con el aumento real de los salarios.

b. Es un capital sujeto a devolución inmediata en caso de renuncia del asociado, y por lo tanto de tipo variable.

Aunque en el plano colectivo se torna permanente, dados los pocos casos de renunciadas que en condiciones normales se dan en una asociación.

c. Es capital que el asociado pone a responder por los créditos que le conceden.

c. Al igual que en el caso de las acciones de las sociedades mercantiles, el asociado no recibe una retribución fija, sino variable, en relación con el volumen de negocios anuales y la eficiencia de los administradores en el uso de los recursos.

2. El aporte patronal

a. Puede ser hasta un 8.33% del salario mensual del asociado, aunque en algunas entidades lo han llevado al 10% para solventar el diferencial que se produce entre la cesantía real, que se calcula sobre los seis últimos salarios, y el aporte patronal que tiene componentes de diversas épocas.

b. Normalmente no puede ser cedido en garantía de préstamos concedidos al asociado

c. Desde el punto de vista individual, es un capital sujeto a devolución inmediata en caso que el asociado deje de ser asociado, por cualquier motivo.

d. La retribución es del mismo tipo que la del ahorro de los asociados.

3. Excedentes capitalizados

Al igual que sucede con las utilidades acumuladas de las sociedades mercantiles, los excedentes podrían capitalizarse y constituir una excelente fuente de recursos para las asociaciones.

Ventajas de capitalizar excedentes

a. Permite dedicar recursos frescos hacia actividades rentables novedosas,

b. Se logra que los asociados incrementen su riqueza personal, para que a su retiro gocen de un buen patrimonio.

c. Protege al patrimonio de los riesgos de la inflación (aumento sostenido de los precios de bienes y servicios, y el consecuente deterioro del valor de la moneda)

d. Constituye un "colchón protector" contra los riesgos económicos, tales como: alta morosidad, pérdida de valor de la cartera crediticia y otros de índole semejante.

Formas para retribuirle al excedente capitalizado

a. Mediante el excedente anual, que sería de tipo variable, conforme a la tasa neta lograda en el período, o bien

b. Mediante una tasa de interés fija, colocando el excedente capitalizado en una sección de pasivo dentro del balance de situación.

COSTO DE CAPITAL SOLIDARISTA

Los tres grandes rubros que constituyen las fuentes de capital solidaria reciben una retribución porcentual variable, conforme al excedente neto de cada período.

Dentro del proceso contable usual, el ahorro, el aporte patronal y los excedentes capitalizados no generan ningún costo explícito para la entidad.

Parece entonces que ese capital tiene un costo "cero" para la asociación.

Sin embargo, hay que tener presente que para todo asociado el ahorro significa al menos dos cosas:

-No dedicar ese dinero al consumo de bienes y servicios, que le pueden dar satisfacciones inmediatas a menor precio que en el futuro, y

-Sacrificio de un "ingreso alternativo de inversión", que lograría llevando sus recursos hacia otras inversiones.

Lic. Milton Arias C