

# ESTUDIO COMPARATIVO DE LA FINANCIACION PRIVADA PARA INVERSIONES EN MAQUINARIA

Jaime Ortiz Gutiérrez  
Ingeniero de Montes

José Enrique Peraza Sánchez  
Arquitecto

**Se han comparado tres modalidades de  
financiación: Leasing, Crédito bancario y  
Crédito de proveedores de maquinaria**

## 1 - LEASING

### 1.0. Definición

El Leasing es un arrendamiento financiero, por el cual el arrendador adquiere, como mandatario del arrendatario, un bien elegido por éste, siguiendo las instrucciones técnicas, plazos y lugar de entrega, facilitando el uso al arrendatario mediante el pago de unas cantidades periódicas, previamente estipuladas.

Es un sistema de financiación para la adquisición de bienes de equipo y las características más interesantes del contrato son:

- El contrato se suscribe directamente entre el arrendador del equipo y el arrendatario-comprador
- La sociedad de Leasing es propietaria del bien durante todo el período de duración del contrato
- Los pagos se hacen en letras de cambio, de vencimiento periódico (normalmente mensuales), en ellos se incluye la cuota de amortiza-

ción, el interés de financiación, el beneficio de la sociedad de Leasing y el ITE

- Todos los gastos relacionados con el uso del bien, reparación, mantenimiento, impuesto, etc., son por cuenta del usuario
- Siempre que ambas partes cumplan con sus obligaciones, las condiciones y plazos de la operación son irrevocables para cualquiera de las partes

### 1.1. Ventajas y Desventajas

#### A) Ventajas

- La financiación puede cubrir todo el valor de la compra sin que exista desembolso inicial.
- Existe libertad plena en la elección de la máquina, sea nacional o extranjera
- Si la maquinaria es extranjera el endeudamiento es en moneda nacional
- Hay gran rapidez y flexibilidad en las opera-

# FINANCIACION

ciones, ya que éstas se adaptan a las necesidades del cliente

- Como no se refleja el endeudamiento en el balance aumenta la capacidad de endeudamiento del arrendatario, lo que permite dejar libre las líneas de descuento bancario
- Las cuotas de los contratos de Leasing tienen consideración fiscal de gasto deducible
- Por la vida técnica y económica de la maquinaria la financiación puede ser a largo plazo (4 ó 5 años)
- No existe el riesgo de amortización anticipada
- El equipo se va pagando con la rentabilidad que se obtiene de su utilización
- Permite la deducción por inversiones en el régimen de la inversión empresarial
- Este modo de financiación es muy aconsejable para los bienes con alto riesgo de obsolescencia

## B) Desventajas

- Resulta más caro que la compra, al soportar

un interés constante y no decreciente, durante todo el tiempo de duración del contrato

- No supone incremento del activo

1.2. Caso práctico para una máquina de 10.000.000 de pesetas

A la firma del contrato de Leasing, y mediante talón bancario, el cliente tiene que abonar el importe de la primera mensualidad, los gastos de intervención del Agente de Cambio y Bolsa o Corredor de Comercio, y la prima del seguro del primer año.

Posteriormente, con periodicidad mensual y hasta la terminación del contrato, mediante letra, abonará la renta. Una vez al año abonará la prima del seguro.

Por último, después del último pago, abonará el valor residual.

Meses	Cuota mensual	Valor residual	Gastos financieros y corretaje	Seguro	Total Coste incluido valor residual
24 . . . .	510.000,-	403.400,-	105.600,-	180.000,-	12.929.000,-
36 . . . .	388.220,-	272.700,-	158.400,-	270.000,-	14.677.020,-
48 . . . .	325.540,-	205.920,-	211.200,-	360.000,-	16.403.040,-
60 . . . .	290.120,-	165.410,-	264.000,-	450.000,-	18.286.610,-

## 2 - CREDITO BANCARIO

### 2.0. Condiciones generales

Aunque varían las condiciones de los créditos, según sean las entidades, Cajas de Ahorro o Bancos comerciales, se ha tomado un ejemplo que puede considerarse medio.

- Plazo de amortización: 3 años, trimestralmente
- Tipo de interés: 19%
- Gastos de Agente de Comercio: 0,3%
- I.T.E.: 5% sobre intereses y comisiones

Los intereses se pagan al comienzo de cada trimestre.

	Pesetas
Saldo medio deudor . . . . .	5.000.000,-
Cuota media de intereses . . . . .	257.292,-
Tipo resultante	$\frac{257.292 \times 4 \times 100}{5.000.000} = 20,6\%$

### 2.1. Caso práctico para un crédito de diez millones de pesetas

Trimestres	Capital	Amortización	Intereses
Origen	10.000.000,-	833.333,-	475.000,-
1	9.166.667,-	833.333,-	435.000,-
2	8.333.333,-	833.333,-	395.833,-
3	7.500.000,-	833.333,-	356.250,-
4	6.666.667,-	833.333,-	316.666,-
5	5.833.333,-	833.333,-	277.083,-
6	5.000.000,-	833.333,-	237.500,-
7	4.166.667,-	833.333,-	197.916,-
8	3.333.333,-	833.333,-	158.333,-
9	2.500.000,-	833.333,-	118.750,-
10	1.666.667,-	833.333,-	79.166,-
11	833.333,-	833.333,-	39.583,-
12	-----	833.333,-	-----
		10.433.329,-	3.087.080,-

Gastos fijos

	<u>Pesetas</u>
Comisión de apertura . . . . .	50.000,-
Corretaje . . . . .	30.000,-
ITE . . . . .	158.375,-
Total:	238.375,-

Total gastos: 3.325.455,- ptas.

Con respecto al sistema Leasing, se observa un coste considerablemente inferior. Para el mismo período de tiempo (3 años).

Coste del Leasing: 4.677.020,- Ptas. (46%).

Coste del crédito bancario: 3.325.455,- Ptas. (33%).

El único pago adelantado que se realiza es el de los intereses correspondientes al primer trimestre.

Una ventaja importante del crédito bancario es que las condiciones del crédito se mantienen constantes para cualquier cantidad de dinero solicitado, variando sólo las garantías que se tienen que ofrecer.

## 3 - CREDITO

## DE PROVEEDORES

Este tipo de crédito es muy interesante cuando se trata de la adquisición de maquinaria extranjera. Se expone un ejemplo de la adquisición de una máquina en Alemania, en unas condiciones que se estiman posibles.

Pago inicial: 20% según modelos de máquina.

Resto: diferido hasta 3 años, con pagos trimestrales de las cuotas.

Interés: 14% anual, regresivo.

Moneda: Marco alemán.

Para la obtención de este crédito es imprescindible la existencia de aval bancario o la aceptación de un contrato de hipoteca mobiliaria.

Al contrario que en otros sistemas de crédito, es necesario el desembolso de una cantidad inicial.

La principal ventaja, si la paridad de la moneda se mantiene relativamente constante, es que su coste es el más barato. Hay que destacar que en el año 1983 la peseta se devaluó con respecto al marco alemán un 18%, sin embargo esta situación no es normal y esta modalidad de financiación suele ser muy interesante.

<u>Trimestres</u>	<u>Capital</u>	<u>Amortización</u>	<u>Intereses</u>
Origen . . . . .	10.000.000,-	2.000.000,-	-----
1 . . . . .	8.000.000,-	666.666,-	280.000,-
2 . . . . .	7.333.333,-	666.666,-	256.666,-
3 . . . . .	6.666.666,-	666.666,-	233.333,-
4 . . . . .	6.000.000,-	666.666,-	210.000,-
5 . . . . .	5.333.333,-	666.666,-	186.666,-
6 . . . . .	4.666.666,-	666.666,-	163.334,-
7 . . . . .	4.000.000,-	666.666,-	140.000,-
8 . . . . .	3.333.333,-	666.666,-	116.666,-
9 . . . . .	2.666.666,-	666.666,-	93.334,-
10 . . . . .	2.000.000,-	666.666,-	70.000,-
11 . . . . .	1.333.333,-	666.666,-	46.667,-
12 . . . . .	666.666,-	666.666,-	23.334,-
		<u>9.999.992,-</u>	<u>1.820.000,-</u>

La mayor desventaja está en que el cliente asume íntegramente el riesgo de la variación del cambio de la moneda.