

8. FINANÇAMENT D'OPERACIONS D'IMPORTACIÓ:

8.1. Definició del producte

En les operacions internacionals pot succeir que els importadors necessitin finançar els desfasaments de tresoreria provocats per la compra de mercaderies, ja sigui perquè el venedor vol cobrar al comptat, ja sigui perquè el termini de pagament ajornat (30, 60 o 90 dies) és insuficient. És aleshores quan un importador va a una entitat financera per demanar finançament a les seves compres d'importació.

El finançament d'importacions consisteix, per tant, en demorar el pagament de les compres de mercaderies o productes efectuades a l'exterior. D'aquesta manera, el proveïdor cobrarà la venda en el termini establert, però serà l'entitat financera qui avanci els diners. El finançament es produirà en el moment que es generi l'obligació de pagament.

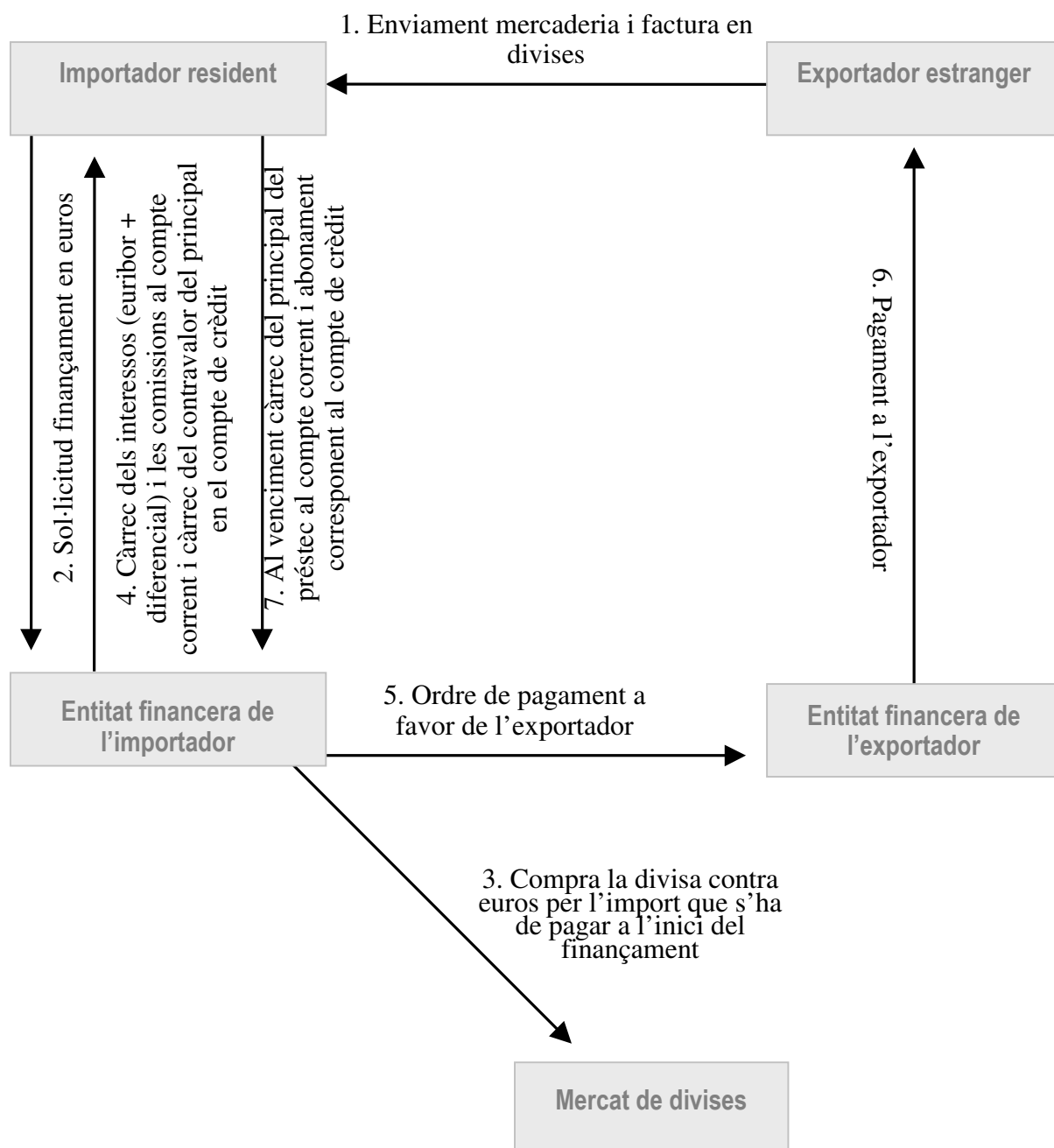
El finançament pot ser realitzat en euros o en qualsevol altra divisa convertible admesa a cotització en el mercat de divises, independentment de la moneda en què haguem de pagar la importació. En el cas de les importacions, existirà risc de canvi en el finançament de l'operació sempre que la moneda de finançament sigui una divisa que no sigui l'euro.

Sempre que financem una operació d'importació en una divisa (no euro) existirà un risc de canvi per a l'empresa.

8.2. Esquema operatiu

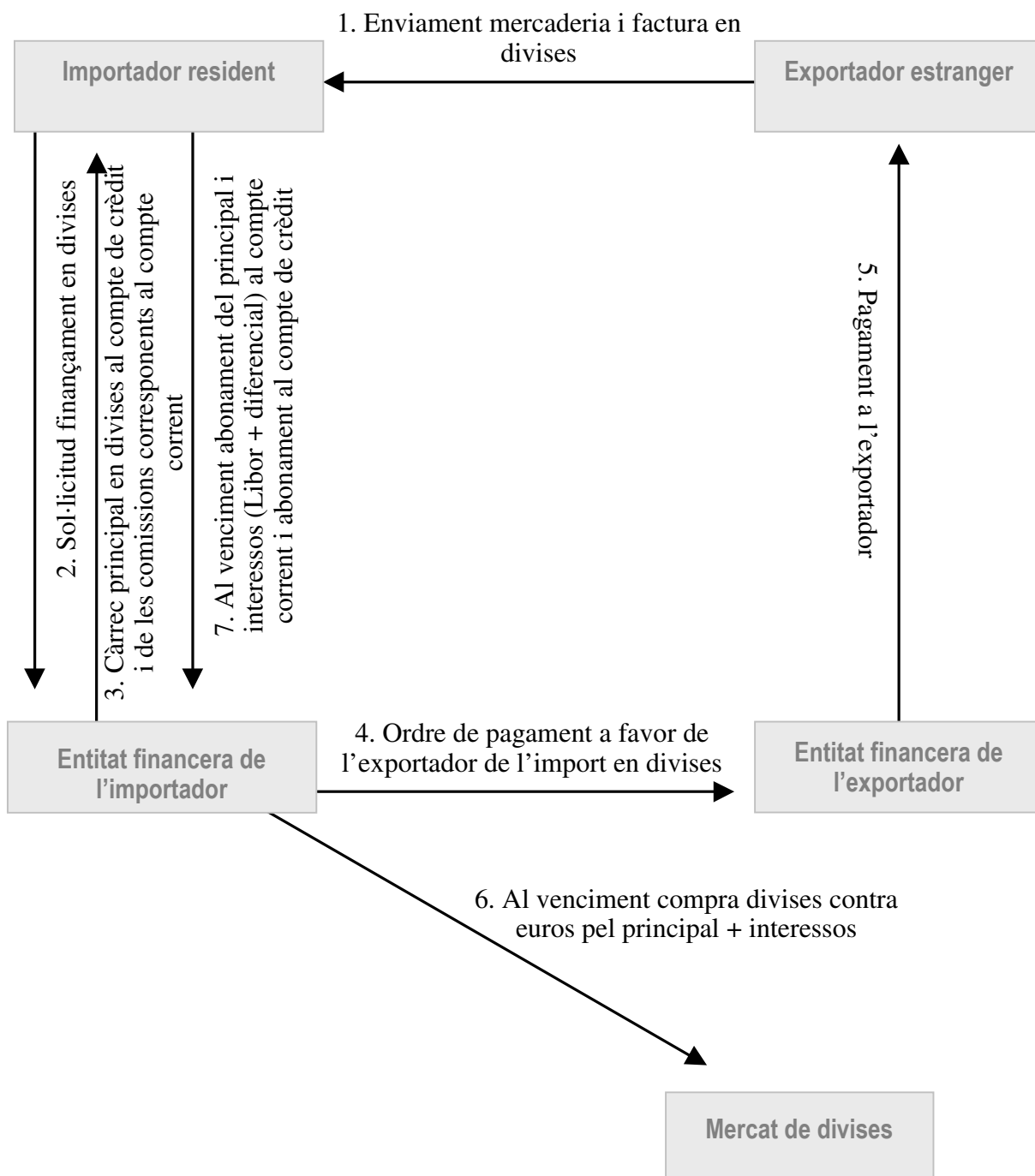
Finançament d'importacions en euros:

En aquest cas la factura de la importació és en divisa i l'importador demana a l'entitat financera un finançament en euros.



Finançament d'importacions en divises:

En aquest cas la factura de la importació és en divises i l'importador sol·licita finançar l'operació en la mateixa divisa de pagament. (Ex. Factura en dòlars USA on se sol·licita un finançament en la mateixa moneda).



8.3. Utilització del producte

El finançament d'operacions d'importació és una alternativa financera especialment interessant pels casos en què existeixin desfasaments temporals entre el moment que hem de pagar al nostre proveïdor estranger i el moment que cobrarem la venda de la mercaderia importada.

Les línies de finançament d'importacions es formalitzen en pòlisses de préstec o de crèdit, amb un cost d'interessos estipulat i un límit màxim de disponibilitat.

8.4. Avantatges, inconvenients i riscos

8.4.1. Avantatges

- El finançament d'importacions ofereix una facilitat creditícia que ens permet incrementar les compres a l'exterior.
- També permet reduir el termini de finançament del proveïdor o bé complementar el finançament que aquest ens atorga. En cas que, mitjançant el finançament de la importació, paguem al proveïdor al comptat, existeix la possibilitat d'obtenir descomptes per part del proveïdor.
- En cas que ens financem en euros, no existeix risc de canvi en el finançament, donat que a l'entitat financera li haurem de retornar un crèdit en la nostra pròpia moneda.
- Possibilitat de finançar-nos en divises amb tipus d'interès inferiors als de l'euro, però aleshores assumint un risc de canvi. Per cobrir el risc de canvi, les entitats financeres posen a l'abast de les empreses tot tipus d'instruments de cobertura (assegurances de canvi, opcions, etc.).

8.4.2. Inconvenients

Com a inconvenient només cal destacar el fet que si ens financem en una divisa diferent de l'euro, estarem incorrent en risc de canvi, ja que existeix la possibilitat que en el moment que haguem de retornar el crèdit a l'entitat financera, la divisa s'hagi apreciat i l'import equivalent en euros que haguem de retornar sigui superior. En contrapartida, també existeix la possibilitat que la divisa s'hagi depreciat i, per tant, el cost financer que haguem de pagar sigui més baix.

8.4.3. Riscos

FINANÇAMENT D'IMPORTACIONS		
	IMPORTACIONS	
MONEDA DE FINANÇAMENT	MONEDA DE PAGAMENT	RISCOS
EURO	DIVISA	<ul style="list-style-type: none">• No està subjecte a riscos sobre tipus de canvi.• Haurà de retornar el contravalor en euros més els interessos meritats durant el període de finançament.
MATEIXA DIVISA	DIVISA	<ul style="list-style-type: none">• Subjecte a riscos sobre tipus de canvi.• Haurà de retornar interessos i capital en divisa.• Aconsellable: realitzar operació de cobertura.
ALTRA DIVISA	DIVISA	<ul style="list-style-type: none">• Subjecte a riscos sobre tipus de canvi.• Afavoreix: si l'euro s'aprecia respecte a la divisa de finançament.• Desfavoreix: si l'euro es deprecia respecte a la divisa de finançament.• Aconsellable: realitzar operació de cobertura.

8.5. Costos

8.5.1. Interessos

El tipus d'interès que es pot aplicar a aquestes operacions pot ser fix o variable.

En cas que es pacti un tipus d'interès fix, serà d'aplicació a qualsevol operació de finançament d'importacions sense variacions en el tipus.

Els tipus d'interès variables poden estar basats en l'Euribor, en cas que ens financem en euros, o en el Libor, en cas que ens financem en una divisa.

Respecte al cobrament dels interessos cal dir que habitualment les entitats financeres cobren els interessos per avançat (a l'inici del finançament) si la moneda és euros, i per vençut (al venciment del finançament) si la moneda de finançament és una divisa.

8.6. Tractament comptable d'un finançament d'importacions

El registre comptable és el següent:

a) A la concessió:

En principi, la concessió del finançament d'una operació d'importació no significa cap variació ni en el contingut ni en la naturalesa del patrimoni, perquè l'entitat financera realitzarà el pagament directament al proveïdor estranger. No obstant això, aquesta operació genera uns moviments i comporta unes despeses annexes que s'han de comptabilitzar.

Respecte als interessos, les entitats financeres acostumen a cobrar els interessos per avançat (a l'inici del finançament) en cas que ens financem en euros, i per vençut (al venciment del finançament) en cas que ens financem en divises.

Els assentaments comptables, en el moment de la concessió han de reflectir:

- a.1.) El canvi de creditor. L'obligació de pagament amb el proveïdor estranger desapareix i es substitueix per una obligació de pagament a l'entitat financera.
- a.2.) La sortida de fons que suposen les despeses de formalització i, en el seu cas, els interessos.

Núm.	Compte	Import	Deure	Haver
	Canvi de creditor			
400	Proveïdors	Per l'import concedit	xx	
520X	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	Per l'import concedit		xx
	Despeses de l'operació			
669	Despeses de formalització de deutes	Per l'import de les despeses de formalització	xx	
663	Interessos de deutes a c/t	Pels interessos carregats anticipadament	xx	
57	Tresoreria	Pel total carregat per l'entitat financera		xx

b) A l'amortització:

L'assentament ha de reflectir en el DEURE l'extinció de l'obligació amb l'entitat financera i en l'HAYER la sortida de fons que es produeix com a conseqüència del pagament.

Núm.	Compte	Import	Deure	Haver
520X	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	Per l'import concedit	xx	
57	Tresoreria	Per l'import concedit		xx

En cas que el finançament s'hagués contractat en una divisa diferent de l'euro, al venciment o al tancament de l'exercici s'haurien d'ajustar les diferències generades per la variació en el tipus de canvi. En cas que es produís una apreciació de la divisa hauríem de fer l'assentament següent:

Núm.	Compte	Import	Deure	Haver
668	Diferències negatives de canvi	Per l'import de la variació calculada	xx	
520X	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	Per l'import de la variació calculada		xx

Evidentment, en cas que es produís una depreciació de la divisa, l'assentament seria el mateix però invertint els termes.

Núm.	Compte	Import	Deure	Haver
520X	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	Per l'import de la variació calculada	xx	
768	Diferències positives de canvi	Per l'import de la variació calculada		xx

8.7. Tractament fiscal d'un finançament d'importacions

En general, totes les despeses originades pel crèdit inclosos els interessos tenen la consideració de despesa fiscalment deduïble pel prestatari.

A més, les comissions i els interessos bancaris estan exempts de l'IVA.

En cas que el crèdit fos contractat en una divisa diferent de l'euro, les diferències de canvi que es poguessin generar tindrien la consideració de despeses (en cas que es produís una apreciació de la divisa) o ingressos (en el cas d'una depreciació) extraordinaris, passant a tributar com un menor o major benefici en l'impost de societats.

8.8. Exemple d'un finançament d'importacions

“Infoelectrònica, S.L.” és una empresa distribuïdora d'equips tecnològics que va néixer a Catalunya fa aproximadament uns cinc anys. Fins ara, l'empresa havia distribuït productes del mercat nacional, però fa un parell de mesos va començar a establir relacions comercials amb un nou proveïdor americà. Tot i que els tractes van evolucionar molt favorablement, la poca coneixença entre ambdues parts va portar al proveïdor estranger a sol·licitar el pagament de la mercaderia al comptat. Per aquest motiu, “Infoelectrònica” ha decidit recórrer a la seva entitat financera perquè li financii els 40.000 dòlars que costa la importació a un termini de tres mesos. L'entitat li atorga el finançament i l'únic que ha de decidir “Infoelectrònica” és la moneda en què vol obtenir la bestreta.

Per tal d'analitzar quina podria ser la millor alternativa, disposem de les dades següents, facilitades per l'entitat financera:

Tipus de canvi de comptat USD/EUR:	0,89410 USD/EUR
Tipus d'interès del USD a tres mesos (LIBOR USD)	1,72%
Tipus d'interès de l'EUR a tres mesos (EURIBOR)	3,33%
Preu finançament en euros	EURIBOR + 0,5
Preu finançament en dòlars	LIBOR USD + 0,5

Supòsit 1: Finançament en euros:

En el cas que “Infoelectrònica” decideixi finançar la seva importació en euros, no assumirà risc de canvi, ja que en el moment d’iniciar el finançament l’import en divisa es converteix a euros per tal d’obtenir el principal del finançament. D’aquesta forma, “Infoelectrònica” haurà de retornar euros a la fi del finançament. El procediment que hi haurà serà el següent:

1. Inici del finançament:

L’entitat financera haurà de comprar els 40.000 USD necessaris per tal de pagar la importació:

$$\frac{40.000 \text{ USD}}{0.89410 \text{ USD/EUR}} = 44.737.73 \text{ EUR}$$

L’entitat financera ha pagat 44.737,73 euros per tal de comprar els 40.000 dòlars que s’havien de lliurar al proveïdor americà.

L’entitat carregarà la comissió pertinent, segons el mitjà de pagament que s’hagi utilitzat, i els interessos corresponents al finançament, ja que generalment són carregats de forma anticipada al compte corrent d’”Infoelectrònica”. Donat que el finançament es realitza en euros, el tipus d’interès que caldrà aplicar és el del preu del finançament en euros (EURIBOR + 0,5 = 3,33% + 0,5%)

INTERESSOS	Nominal x tipus d'interès x nre. de dies
	36.000

INTERESSOS	$\frac{44.737,73 \times 3,83 \times 90}{36.000} = 428,36 \text{ EUR}$
	36.000

Paral·lelament, l'entitat financera carregarà 44.737,75 € al compte de crèdit d'”Infoelectrònica”.

2. Venciment del finançament:

L'entitat financera l'únic que farà és carregar el principal de l'operació en el compte corrent del client per tal de cancel·lar el finançament. Atès que el finançament és en euros, el principal que es carrega és el contravalor que tenia l'import en dòlars a l'inici del finançament: **44.737,73 EUR.**

Supòsit 2: Finançament en dòlars:

1. Inici del finançament:

Com “Infoelectrònica” demana un finançament en dòlars, l'entitat financera carregarà l'import del principal en dòlars al compte de crèdit. D'aquesta forma l'entitat financera obtindrà un préstec pels 40.000 USD de l'euromercat i pagarà la importació a l'exportador americà.

Per tant, l'entitat financera només haurà de carregar la comissió pertinent, segons el mitjà de pagament que s'hagi utilitzat, a "Infoelectrònica" i el principal en dòlars en el seu compte de crèdit. En aquest cas, els interessos corresponents al finançament s'adeutaran al venciment, ja que l'import estarà en funció de com hagi evolucionat el tipus de canvi del dòlar.

2. Venciment del finançament:

L'entitat financera carregarà en el compte corrent d'"Infoelectrònica" el principal de l'operació i els interessos, que haurà de comprar en el mercat de divises al tipus de canvi que hi hagi en aquell moment.

a) Càlcul de l'import d'interessos:

Donat que el finançament es realitza en dòlars, el tipus d'interès que caldrà aplicar és el del preu del finançament en dòlars (LIBOR USD + 0,5 = 1,72% + 0,5%)

INTERESSOS	$\frac{\text{Nominal} \times \text{tipus d'interès} \times \text{nre. de dies}}{36.000}$

INTERESSOS	$\frac{40.000 \times 2,22 \times 90}{36.000} = 222 \text{ USD}$

b) Total que s'ha d'abonar:

L'entitat financera abonarà la suma del principal més els interessos (40.222 USD) que comprarà en el mercat de divises al preu de comptat d'aquell moment que, donat que han passat tres mesos, difícilment serà el mateix que hi havia quan es va iniciar el finançament. Així doncs, arribat el venciment pot succeir que el dòlar s'hagi apreciat o depreciat front l'euro.

Situació 1: Tipus de canvi USD/EUR superior a l'inicial 0,80 USD/EUR

Situació 2: Tipus de canvi USD/EUR inferior a l'inicial 0,95 USD/EUR

Situació 1: Tipus de canvi USD/EUR superior a l'inicial (0,80 USD/EUR)

TIPUS DE CANVI	$\frac{40.222 \text{ USD}}{0.80 \text{ USD/EUR}} = 50.277.5 \text{ EUR}$
-----------------------	--

“Infoelectrònica”, degut a una pujada del dòlar ha tingut un increment en el seu cost de finançament.

Situació 2: Tipus de canvi USD/EUR inferior a l'inicial (0,95 USD/EUR)

TIPUS DE CANVI	$\frac{40.222 \text{ USD}}{0.95 \text{ USD/EUR}} = 42.338.95 \text{ EUR}$
-----------------------	---

“Infoelectrònica”, degut a una baixada del dòlar ha vist reduït el seu cost de finançament.

ESTUDI COMPARATIU			
Moneda de Finançament	EUR	USD	USD
Tipus de canvi al venciment		0,80 USD/EUR	0,95 USD/EUR
Total per pagar (principal + interessos)	45.166,09 €	50.277,5 €	42.338,95 €