

# IN42A-3

Francisco J. Errandonea

[ferrando@santanderinvestment.cl](mailto:ferrando@santanderinvestment.cl)

Abril 2006

## Financiamiento

### Introd. Financiamiento

**Activos:** conjunto de recursos económicos: bienes y derechos de propiedad de la empresa, en un momento del tiempo.

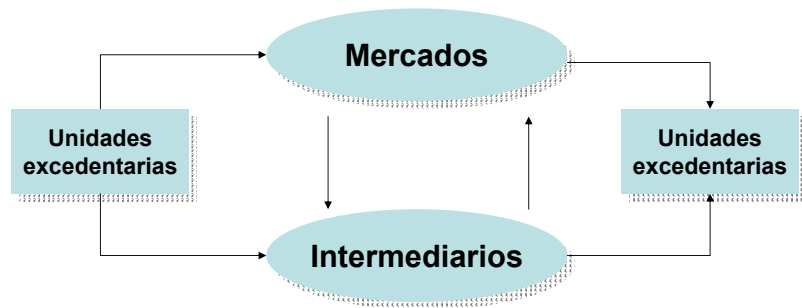
**Deuda:** Obligaciones financieras con terceros o derechos de terceros acreedores sobre la empresa

**Patrimonio:** los derechos sobre el activo que corresponden a los propietarios, después de deducir todas las deudas con terceros.

### ¿Qué es el sistema financiero?

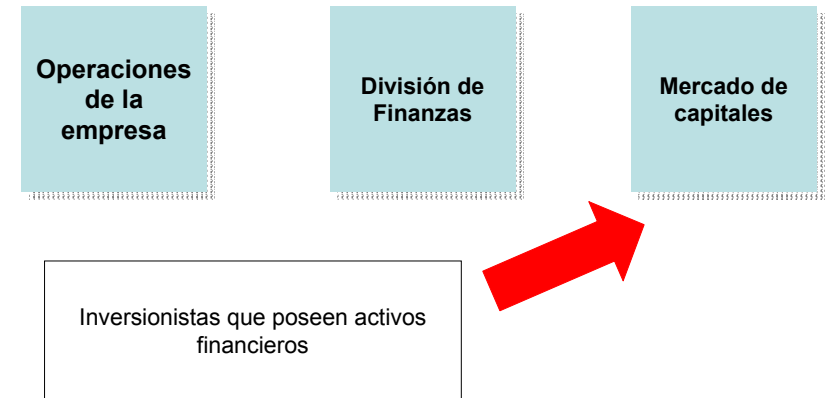
- Conjunto de mercados e instituciones usados para contraer acuerdos financieros e intercambiar activos y riesgos.
- Incluye a:
  - Mercados de acciones, bonos y otros instrumentos financieros.
  - Intermediarios (bancos, compañías de seguros)
  - Empresas de asesoría
  - Entes reguladores

# ¿Qué es el sistema financiero?



Ej: Una persona natural (un. excedentaria, compra acciones a una empresa (un. Deficitaria), a través de un corredor (intermediario).

## Flujo de caja del Mdo. Financiero



## Flujo de caja del Mdo. Financiero



## Flujo de caja del Mdo. Financiero



- Aumento de caja por venta de activos financieros a los inversores (acciones, bonos, deuda)

## Flujo de caja del Mdo. Financiero



- Caja invertida en activos reales (maquinaria, oficinas, conocimientos técnicos, marca, patentes)

## Flujo de caja del Mdo. Financiero



- Caja generada por las operaciones de la empresa

## Flujo de caja del Mdo. Financiero



- Caja reinvertida en la empresa

## Flujo de caja del Mdo. Financiero



- Caja restituida a los inversores (dividendos, intereses bono, etc)

## **Instrumentos de financiamiento e inversión**

- Acciones
- Fondos de inversión
- Créditos
- Cuentas de ahorro
- Bonos
- Depósito a plazos
- Leasing
- Capital de riesgo
- Factoring (Cx C)
- tc...
- Derivados
- Utilidades retenidas
- Crédito Proveedores

## **Financiamiento MP/LP**

- Préstamos bancarios
  - Recursos obtenidos de instituciones bancarias privadas, públicas o internacionales
  - Amortización e Interés
  - Bancos generalmente financian 60-70% inversión

## **Financiamiento MP/LP**

- Arriendo
  - Activos se obtienen a cambio del pago de una cantidad periódica por su uso.
  - Propiedad no es del proyecto
  - Item de costo que descuenta impuestos.
  - Efecto neto :  $A(1-t)$

## **Financiamiento MP/LP**

- Leasing
  - Parecido a un arriendo, pero existe una opción de compra, generalmente en la última cuota
  - En ese momento cambia la propiedad
  - No requiere pie y es más rápida que un crédito, pero si no se paga una cuota la empresa de leasing puede exigir devolución + pago de cuotas faltantes
  - Usado para maquinaria y bienes raíces no habitacionales.

## **Financiamiento MP/LP : Mercado financiero**

### **• Acciones**

- Instrumento representativo de la propiedad de una sociedad anónima. Al adquirirla se participa de los beneficios (dividendos) y pérdidas que puede generar el negocio.
- Generan dividendos para los accionistas.
- Abiertas y Cerradas
- ADRs
- IGPA, IPSA, Dow Jones....
- Ordinarias y Preferentes (No Chile)

## **Financiamiento MP/LP : Otras formas de levantar capital**

### **• Capital de riesgo**

- **Angel Investor:** Padres, amigos o pequeños fondos de inversión → capital semilla.
- **Venture Capitalist:** Fondo de inversión que conoce el negocio.
- **Private Equity:** Invierten en empresas cerradas: La Polar.
- **Estructuradores financieros:** Banca de inversión: IPO

## **Financiamiento MP/LP : Mercado financiero**

### **• Bonos**

- Emitidos por empresas, tienen una tasa de interés definida por el emisor
- Se paga en cuotas la que puede tener amortización y/o intereses.
- Es como una deuda con el “público”, aunque pueden ser cerradas (private placement)
- Muy similar a deuda bancaria.

## **Una nota sobre los bonos**

### **• Instrumentos del Banco Central**

- Se asumen libres de riesgo.
- BCX Y
- X en moneda
- Y en años
  
- Ejemplo: BCU 5: Instrumento del Banco Central a 5 años en UF

## **Financiamiento CP**

- Crédito de proveedores
  - Pagos diferidos
  - Permite obtener el abastecimiento sin incurrir en costos inmediatos, buscando pagar cuando se generen los ingresos futuros.

## **Financiamiento CP**

- Préstamos de CP
  - Se obtienen de instituciones financieras (público: efectos de comercio), permiten financiar descalces transitorios de FC (línea de crédito)

## **Financiamiento CP**

- Factoring
  - Empresas que “compran” la deuda de terceros (cuentas por cobrar, cheques a fecha, pagarés) a un descuento.