



## ANEXO 1

# Recomendaciones para el aprovechamiento de los recursos de la línea de crédito del Programa Trasciende

## ¿CÓMO APROVECHO LOS RECURSOS DE ESTA LÍNEA?

La financiación de Bancóldex tiene 3 objetivos principales:

- Que la empresa obtenga el monto de recursos que necesita, en condiciones de crédito adecuadas para pagar correctamente el crédito sin afectar su sostenibilidad.
- Que la empresa saque el máximo provecho de los recursos del crédito en términos de satisfacer su necesidad y proyectar su crecimiento.
- Que la empresa fortalezca su relación con el sistema financiero del país para que le siga sirviendo como un aliado para su crecimiento.

Para cumplir estos objetivos le proponemos seguir la siguiente guía:

La mejor forma de evaluar mi capacidad de pago del crédito es construyendo mi flujo de caja.

## Construir mi crédito

### 1. Monto del crédito

- Solicite la cantidad exacta que ha calculado para su necesidad incluyendo un pequeño porcentaje para imprevistos
- Tenga en cuenta todos los elementos que pueden afectar este monto y que a primera vista son poco evidentes (¿debo contratar personal adicional?, ¿se incrementarán mis costos de servicios públicos?, ¿debo adecuar mi espacio físico para instalar nueva maquinaria?, ¿el personal debe recibir una capacitación externa para este proyecto?)

### 2. Plazo del crédito

- Calcule conservadoramente cuantos recursos tiene hoy libres para el pago de un crédito sin disminuir su producción / operación.
- Divida el monto del crédito entre el valor resultado del punto anterior, este será el plazo adecuado del crédito que debe solicitar.

### 3. Gracia del crédito

- Si solicita el crédito para financiar los insumos de un contrato, el plazo resultante deberá ser igual o un poco superior al plazo de finalización del contrato
- Si los recursos del crédito de capital de trabajo o liberados en la sustitución de pasivos se utilizarán para la operación normal diaria de la empresa, el crédito no requiere periodo de gracia.
- El periodo de gracia debería ser equivalente o cercano al rango de tiempo que tardara la empresa en generar, gracias a la implementación de la inversión, flujo de caja suficiente para el sostenimiento del crédito.
- Si los recursos se solicitan para financiar un contrato, el periodo de gracia debería terminar mínimo con el primer pago del contrato.

### 4. Periodicidades de pago de capital e intereses

- La periodicidad con la que se pagan el capital y los intereses debe corresponder a la forma en la que se distribuyen los ingresos de la empresa en el año y puede ser mensual, trimestral, semestral o anual.
- La periodicidad más comúnmente utilizada es la mensual, pues genera el menor valor de cuota de capital, permitiendo una mejor organización de los pagos. Sin embargo, si la empresa trabaja por contratos, el pago de las cuotas debe acercarse lo más posible a los pagos planteados en el contrato.
- La mejor forma de definir la periodicidad adecuada es agrupar los ingresos de la empresa por meses, trimestres o semestres en los últimos 3 a 5 años y verificar en cual agrupación los valores individuales se acercan más al promedio.

### 5. Distribución de las cuotas de capital

- Los montos de capital que se pueden amortizar en cada pago deben estar relacionados con los recursos disponibles de la empresa en cada punto del tiempo.
- Le mostramos 2 formas de plantear los pagos de capital:
  - i. En cuota de crédito fija con capital variable. El pago total no cambia, el capital pagado resulta de la resta entre la cuota y los intereses de ese pago en particular. Esta es la mejor forma de tener definidos los pagos del crédito desde el comienzo, ayudando a planear más fácilmente el flujo de caja de la empresa. Recomendable en

## 6. Tasa de mi crédito

periodos de incertidumbre sobre el crecimiento de las tasas de interés.

- ii. Cuota del crédito variable con amortización de capital en pagos iguales. El pago de capital no cambia, la cuota total cambia de acuerdo con el movimiento de las tasas de interés. Recomendable cuando se espera que las tasas de interés se mantengan estables o a la baja durante el crédito.
- La mejor forma de definir el valor y esquema de pago de las cuotas de capital es revisar la distribución de los ingresos de la empresa en los últimos 3 a 5 años observando en qué periodos del año se concentran más y plantear el valor de cada cuota de acuerdo con esa distribución.
  - La tasa de interés es el precio del crédito que voy a adquirir.
  - En el caso de las líneas de Bancóldex este precio se construye con la suma de los siguientes componentes:
    - i. Tasa que Bancóldex cobra a la entidad financiera intermediaria, conocida como tasa de redescuento o de fondeo. Se pueden consultar en el siguiente link: <https://www.bancoldex.com/tasas-y-circulares/tasas-915>
    - +
    - ii. Margen de intermediación de la entidad financiera, puntos adicionales que cobra la entidad financiera intermediaria de acuerdo con las del crédito por asumir el riesgo de la financiación y administrar el crédito.
  - Como para cualquier producto, el precio del crédito es relativo a sus características y condiciones, en ese sentido, para poder definir cuál sería la condición adecuada de tasa de interés, primero debo definir cuál es el crédito que necesito (en plazo, gracia, periodicidad de pagos, distribución de cuotas) y con este marco evaluar cual tasa estoy dispuesto a pagar y cual tasa cobra el mercado en promedio para las condiciones solicitadas. La máxima no es: ¿Cuál es el crédito más adecuado que puedo obtener?, sino ¿Cuál es el crédito más barato que puedo obtener para las condiciones de pago que necesito?

## 7. Evaluando mi crédito

- Una forma adecuada de evaluar la tasa de interés que puedo pagar en un crédito sería utilizando dos herramientas:
  - i. Incluyendo los pagos del crédito dentro del flujo de caja proyectado de la empresa.
  - ii. Evaluando la rentabilidad de mi proyecto de inversión incluyendo el costo de los recursos que debo invertir para llevarlo a cabo. Esto se explica en en el siguiente numeral.

Un crédito se puede evaluar desde 3 puntos de vista:

- Evaluando la pertinencia y rentabilidad del uso que voy a dar a los recursos, utilizando herramientas como:
  - i. Calculando el margen operacional de la empresa si mi crédito es para capital de trabajo. Analizando si los ingresos adicionales generados por producir y vender más productos o servicios sobrepasan los costos en que incurro al pagar el crédito.
  - ii. Calculando la rentabilidad de la inversión si mi crédito es para modernización de la empresa. Analizando si los ahorros en costos o la mayor productividad lograda con la inversión supera los costos en que incurro al pagar el crédito. En este caso se puede calcular la TIR (Tasa Interna de Retorno) de la inversión.
- Utilizando el resultado obtenido en los numerales 1 al 6 de este Anexo, comparando el crédito que necesito con el crédito que puedo obtener y si la rentabilidad de la inversión sigue siendo positiva aun cuando existan diferencias como menores plazos, periodos de gracia, mayores tasas o periodicidades de pago diferentes a las que resultaron en mi ejercicio de planeación.
- Midiendo que la inversión hecha tenga los resultados esperados en la práctica, esto se logra incluyendo indicadores de resultado y de impacto del proyecto