

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA LA MOLINA**  
**FACULTAD DE ECONOMIA Y PLANIFICACION**



**“EL USO DEL FACTORING COMO HERRAMIENTA FINANCIERA EN  
UNA EMPRESA MYPE EN EL PERIODO 2019-2020”**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL PARA OPTAR  
TÍTULO DE ECONOMISTA**

**ROCIO DEL PILAR VEGA CUNYA**

**LIMA – PERU**

**2022**

## Document Information

---

Analyzed document	TSP 2022 Rocio Vega.docx (D144015653)
Submitted	2022-09-13 17:12:00
Submitted by	Juan Felipe Magallanes Díaz
Submitter email	jmagallanes@lamolina.edu.pe
Similarity	2%
Analysis address	jmagallanes.unalm@analysis.urkund.com

## Sources included in the report

---

<b>SA</b>	<b>03 BANCA MYPTORING.docx</b> Document 03 BANCA MYPTORING.docx (D128536999)		<b>1</b>
<b>SA</b>	<b>GINOCCHIO_SACASQUI_OB55358_20200121_2195_c032.pdf</b> Document GINOCCHIO_SACASQUI_OB55358_20200121_2195_c032.pdf (D62840634)		<b>1</b>
<b>W</b>	URL: <a href="https://www.mef.gob.pe/en/por-instrumento/decreto-supremo/12989-anexos-01-02-03-escolaridad/fileMinisterio">https://www.mef.gob.pe/en/por-instrumento/decreto-supremo/12989-anexos-01-02-03-escolaridad/fileMinisterio</a> Fetched: 2022-09-13 17:12:00		<b>1</b>
<b>SA</b>	<b>FINTECH FACTUFAST MYPES - CAP 7 PI.docx</b> Document FINTECH FACTUFAST MYPES - CAP 7 PI.docx (D125227849)		<b>1</b>
<b>SA</b>	<b>Irma Munoz Bazan - TESIS FINAL.docx</b> Document Irma Munoz Bazan - TESIS FINAL.docx (D110359281)		<b>1</b>
<b>SA</b>	<b>UNC_2022_ROGER-SANCHEZ - 73984475-1.docx</b> Document UNC_2022_ROGER-SANCHEZ - 73984475-1.docx (D141848356)		<b>1</b>
<b>SA</b>	<b>TFM ENTREGA FINAL GIANCARLO_OLIVA.pdf</b> Document TFM ENTREGA FINAL GIANCARLO_OLIVA.pdf (D114915637)		<b>1</b>

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA LA MOLINA**  
**FACULTAD DE ECONOMÍA Y PLANIFICACIÓN**

**“EL USO DEL FACTORING COMO HERRAMIENTA FINANCIERA EN  
UNA EMPRESA MYPE EN EL PERIODO 2019 - 2020”**

**PRESENTADO POR**

**ROCIO DEL PILAR VEGA CUNYA**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL PARA OPTAR POR EL TÍTULO  
DE ECONOMISTA**

**SUSTENTADA Y APROBADA ANTE EL SIGUIENTE JURADO**

-----  
Mg. Sc. Rosario Elizabeth Pérez Liu  
PRESIDENTE

-----  
Mg. Sc. Carlos Fernando Camasi  
Montes  
ASESOR

-----  
Mg. Sc. Juan Felipe Magallanes  
Diaz  
MIEMBRO

-----  
Econ. Luis Alberto Chaparro Guerra  
MIEMBRO

**LIMA – PERU**

**2022**

## **DEDICATORIA**

Este trabajo se lo dedico a:

Mi Hijo, que es mi fuente de inspiración y quien cada día me enseña que todo es posible.

A mis padres, por su ayuda infinita y apoyo constante.

A mis hermanos, quienes me motivan a superarme cada día.

## INDICE

Índice General.....	i
Índice de Tablas .....	iv
Índice de Figuras.....	v
Índice de Anexos.....	vi
Resumen.....	vii
I. INTRODUCCION .....	1
1.1 Problemática.....	1
1.2 Objetivos.....	5
1.2.1 Objetivo General .....	5
1.2.2 Objetivos Específicos .....	5
II. REVISION DE LITERATURA .....	6
<b>2.1 Antecedentes.....</b>	<b>6</b>
<b>2.2 Marco Teórico .....</b>	<b>9</b>
2.2.1 Sistema Financiero .....	9
2.2.2 Ley N°29623 – Ley de la Factura Negociable y su Reglamento .....	10
2.2.3 Liquidez .....	10
2.2.4 Solvencia.....	10
2.2.5 Factoring .....	11
2.2.6 Ventajas del uso del Factoring .....	11
2.2.7 Desventajas del uso del Factoring .....	12
2.2.8 Capital trabajo .....	12
2.2.9 Crédito de Capital de Trabajo .....	13
<b>2.3 Teoría financiera .....</b>	<b>14</b>
2.3.1 Descuento.....	14

2.3.2 Descuento Bancario .....	14
2.3.3 Tasa de descuento bancario .....	15
2.3.4 Tasa efectiva .....	16
2.3.5 Periodo de tiempo.....	16
2.3.6 Valor presente o Valor liquido .....	16
2.3.7 Valor nominal o valor futuro .....	17
2.3.8 Cuentas por Pagar.....	17
2.3.9 Cuentas por cobrar.....	17
2.3.10 Factura .....	17
III. METODOLOGIA .....	19
<b>3.1 Actividad de la Empresa .....</b>	<b>19</b>
<b>3.2 Delimitación Temporal .....</b>	<b>22</b>
<b>3.3 Ámbito Geográfico .....</b>	<b>22</b>
<b>3.4 Naturaleza Del Trabajo .....</b>	<b>22</b>
<b>3.5 Procedimiento para lograr los objetivos planteados .....</b>	<b>22</b>
3.4.1 Actividad 1 .....	23
3.4.2 Actividad 2.....	24
3.4.3 Actividad 3.....	25
3.4.4 Actividad 4.....	26
3.4.5 Actividad 5.....	26
IV. RESULTADOS Y DISCUSION.....	27
<b>4.1 Costo de Financiamiento Factoring Vs. Costo Crédito Capital de Trabajo .....</b>	<b>27</b>
4.1.2 Procedimiento para el cálculo de interés de Costo Crédito Capital de Trabajo.....	27
4.1.2 Procedimiento para el cálculo de interés de Costo del Factoring .....	29
V. CONCLUSIONES .....	31
VI. RECOMENDACIONES .....	32

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....33

## INDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> Facturas por Cobrar.....	23
<b>Tabla 2</b> Cuentas por Pagar Mensualmente.....	24
<b>Tabla 3</b> Resumen Estado de Resultados .....	25
<b>Tabla 4</b> Cuadro Resumen de Cuotas.....	28

## INDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1</b> Volumen de Operaciones de Factoring por continente-----	2
<b>Figura 2</b> Volumen de Operaciones de Factoring caso Perú -----	3
<b>Figura 3</b> Participantes del Factoring.....	4
<b>Figura 4</b> Proceso de Facturación Electrónica - SOL -----	18
<b>Figura 5</b> Planta de Oxígeno de la Empresa.....	20
<b>Figura 6</b> Clientes Finales.....	21

## **INDICE DE ANEXOS**

**Anexo 1** Organigrama de la Empresa

**Anexo 2** Modelo de factura que emite la empresa

**Anexo 3** Tarifario de intereses del factoring

**Anexo 4** Tarifario Crédito Capital de Trabajo

## **RESUMEN**

Durante mi experiencia laboral en el área de tesorería, pude comprender las necesidades que debe de cubrir una empresa para que disponga de los medios suficientes con los que podrá cumplir sus compromisos de pago. Es así que, este Trabajo de Suficiencia Profesional describe la situación en la que se encuentra una empresa MYPE en particular, a quien llamaremos Empresa Comercializadora de Oxígeno, la cual se enfrenta a un problema de liquidez, ya que, tiene facturas pendientes por cobrar, pero las cuales se harán efectivas en 120 días. Para ello la autora participó como parte del equipo de finanzas en la búsqueda del tipo de financiamiento que la empresa necesitara para poder resolver el problema de liquidez en la que se encuentra. Para llegar al objetivo planteado se estudió dos tipos de financiamiento: el Factoring y Crédito de capital de trabajo. Por lo que se analizará cuál de los dos es el que genera menor interés en términos monetarios. Para lo cual se trabajó con las Tasa de Costo Efectiva Anual (TCEA) de ambos financiamientos que ofrece el banco con el que decidió trabajar la Empresa Comercializadora de Oxígeno. Como resultado se obtuvo que el uso del Factoring ofrece menor tasa de interés en términos monetarios lo cual evidencia que el Factoring es un tipo de financiamiento que resulta ser más económico en comparación con otros tipos de financiamiento. Así mismo, esto resulta ser ventajoso para la Empresa Comercializadora de Oxígeno ya que la vuelve más competitiva.

**Palabras Clave:** Factoring, Financiamiento, Liquidez; MYPES, Crédito

## **ABSTRACT**

During my work experience in the treasury area, I was able to understand the needs that a company must cover so that it has sufficient means with which it can meet its payment commitments. Thus, this Professional Sufficiency Work describes the situation in which a particular MYPE company finds itself, whom we will call Oxygen Marketing Company, which faces a liquidity problem, since it has pending invoices to collect, but which will become effective in 120 days. For this, the author participated as part of the finance team in the search for the type of financing that the company needed to be able to solve the liquidity problem in which it finds itself. To reach the stated objective, she studied two types of financing: Factoring and Working Capital Credit. Therefore, it will be analyzed which of the two is the one that generates less interest in monetary terms. For which she worked with the Effective Annual Cost Rate (TCEA) of both financing offered by the bank with which the Oxygen Trading Company decided to work. As a result, it was obtained that the use of Factoring offers a lower interest rate in monetary terms, which shows that Factoring is a type of financing that turns out to be cheaper compared to other types of financing. Likewise, this turns out to be advantageous for the Oxygen Marketing Company since it makes it more competitive.

**Keywords:** Factoring, Financing, Liquidity; MYPES, Cred

# I. INTRODUCCION

## 1.1 Problemática

El uso del factoring como herramienta financiera se origina a principios de siglo XX en Inglaterra y Estados Unidos, en aquella época los comerciantes textiles necesitaban liquidez para poder financiar el desarrollo textil. Con el transcurso del tiempo el factoring se diversificó a otros campos de la economía y se expandió a varios países del mundo. Así mismo, la herramienta del factoring ha ido mejorando beneficiándose todas las partes involucradas. (Tancara, 2012, p. 30-31)

El factoring es un mecanismo alternativo de financiamiento que funciona en países que no tiene facilidades para el acceso a financiamiento. El factoring se diferencia del financiamiento bancario por ser más rápido, tiene tasas más competitivas, la empresa que solicita el factoring no necesariamente pasa evaluación de crédito, ya que a quien evalúan es a la empresa que será deudor y es quién pagará la factura. (De la Cuba, 2006)

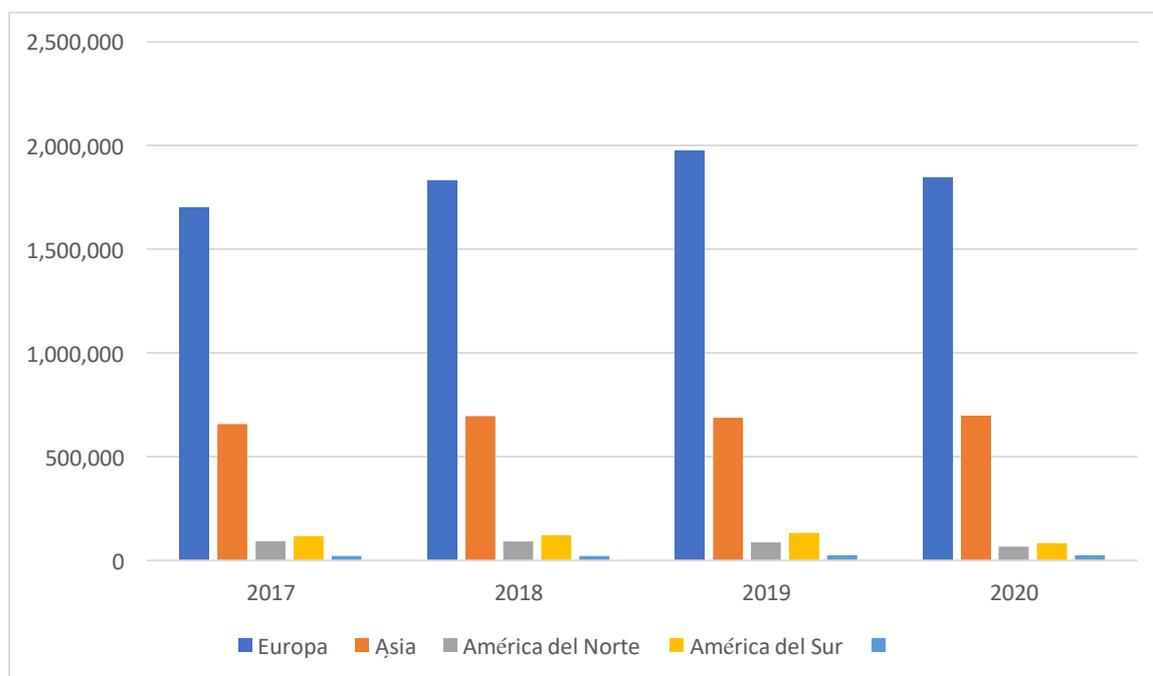
El factoring se podría definir como la operación en la cual una empresa hace el traspaso de facturas que se encuentran por vencer como consecuencia de una actividad comercial, a un factor (banco o cualquier empresa especializada en factoring), el cual se encargará de la gestión de tales créditos, este a su vez se verá beneficiado porque cobrará una comisión; es así como el factor asume el riesgo de insolvencia de los deudores de los créditos cedidos.

Así mismo, el factoring ofrece los siguientes servicios: cobertura de riesgo, es decir que es el banco quien se hace cargo de los pagos que no pueda realizar el cliente. Acepta cualquier tipo de documento de título valor; como letras, recibos, pagaré, facturas. Por último, ofrece el servicio de financiación que poco a poco se va haciendo conocido por las empresas MYPES. (Igual, 2008)

Según Cifras publicadas por Factors Chain International (FCI) se observa un incremento en el monto de operaciones factoring realizadas en los años 2015-2020, destacándose los países de Europa con un mayor crecimiento.

**Figura 1**

*Volumen de Operaciones de Factoring por continente*

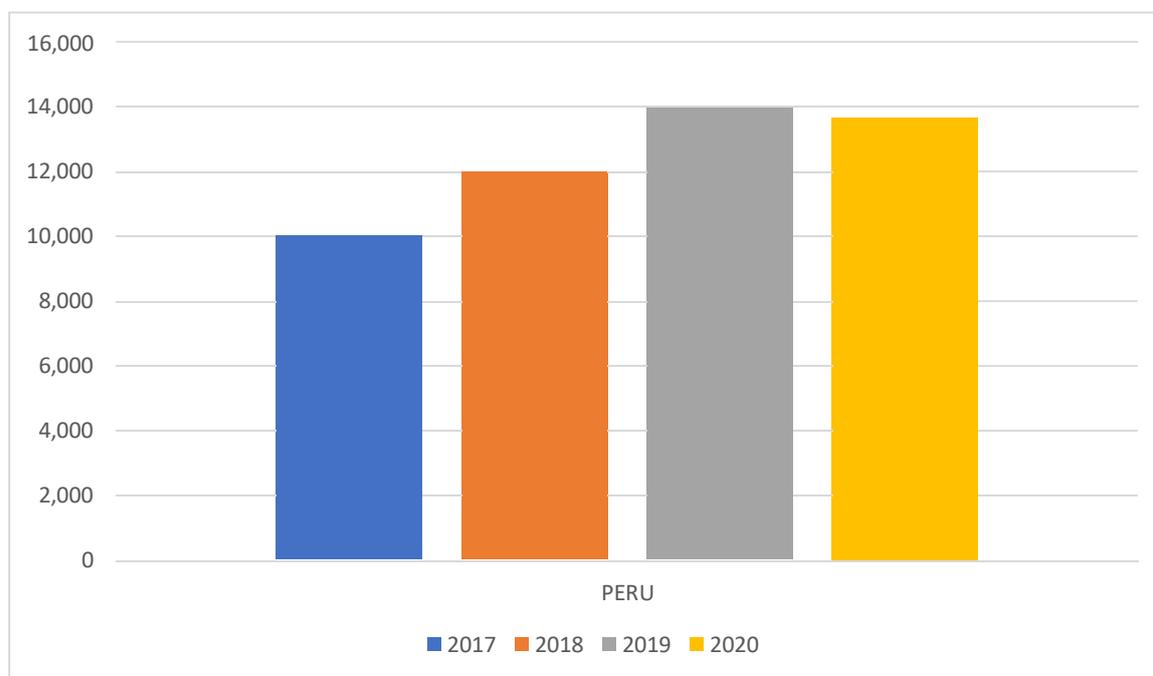


Fuente: Tomado de Factors Chain International (FCI) – International Factoring – Statistics

A nivel nacional, en el Perú el mercado del factoring también incrementó su volumen de operaciones, ya que en gran parte quienes usan esta herramienta financiera son la micro y pequeñas empresas (MYPEs).

**Figura 2**

*Volumen de Operaciones de Factoring caso Perú*



Fuente: Tomado de Factors Chain International (FCI) – International Factoring – Statistics

Las MYPEs representan el 99.5% del total de las empresas formales dentro de la economía peruana, de las cuales el 95.2% son microempresas y el 4.1% son pequeñas empresas. Al cierre del año 2020 cerca de 841,343 empresas MYPEs contaban con algún tipo de operación crediticia en el sistema financiero, esta cifra fue 6 veces más a lo registrado en el 2019. (Ministerio de la Producción, 2020)

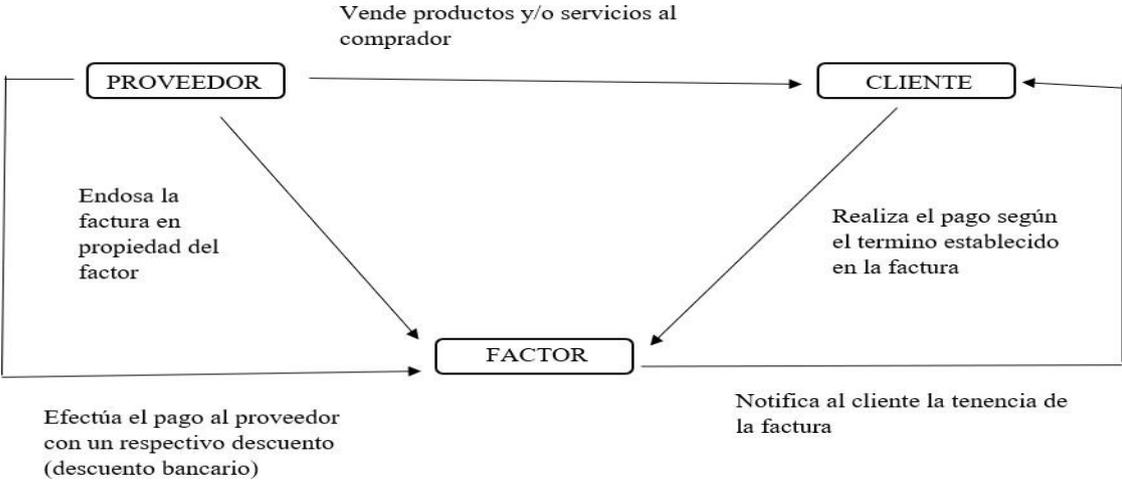
Durante el año 2020, las MYPEs registraron ventas anuales por S/ 60,489 millones, esto significó una disminución del 59.2% frente a lo reportado en el 2019, lo que equivale a un 8% del Producto Bruto Interno (PBI). Esto se debió a que muchos negocios cerraron por causa de las medidas adoptadas para frenar la Covid-19. (Comex Perú, 2020)

Uno de los problemas a lo que se enfrentan las MYPEs es la falta de financiamiento, lo que conlleva a que no cuenten con la liquidez suficiente para llevar a cabo sus actividades de producción. Ante esto, el factoring aparece como una opción moderna de financiamiento ya

que ofrece una solución al corto plazo a la falta de liquidez, convirtiendo sus cuentas por cobrar en efectivo.

En ese sentido, el factoring puede definirse como una vía que favorece a las empresas ya que adelantarán el mecanismo de cobro, convirtiendo en efectivo sus cuentas por cobrar. Se realiza a través de un contrato por el cual una empresa, ceden sus facturas negociables de su actividad comercial a otra quien se encargará de gestionar el cobro.

Las partes involucradas que conforman el contrato del factoring son: El factor que generalmente suele ser un banco y tendrá que estar autorizado por la Superintendencia de Banca y Seguros; el proveedor que puede ser una persona natural o jurídica quien será la responsable de vender sus cuentas por cobrar y que comúnmente son empresas MYPEs. Por último, los deudores, cabe resaltar que los deudores no forman parte del contrato factoring, pero tiene un rol fundamental en el desarrollo del contrato ya que de su solvencia evaluada será aceptada por el banco.



**Figura 3** Participantes del Factoring

Nota: Elaboración Propia

En lo que concierne la empresa en la cual se basa esta investigación, es una empresa considerada MYPE especializada a la comercialización de oxígeno medicinal que se encuentra ubicada en Lima Metropolitana, el cual brinda servicios de venta de plantas de oxígeno medicinal. Como parte de la problemática mencionada anteriormente, la empresa en mención se encontró con

dificultades para obtener un flujo regular de efectivo en sus operaciones. Esto trajo como consecuencia la falta de liquidez, lo que conllevaría que la empresa comercializadora de oxígeno medicinal no pueda adquirir insumos, así como también ocasionó inconvenientes al momento de realizar sus compromisos financieros.

Esta investigación resalta que la mayoría de los clientes de la empresa comercializadora de oxígeno, no pagan sus facturas a contra entrega, lo hacen a 30-60-90-120 días. Ante esto, surge la siguiente pregunta, ¿Cómo en estos días puede solventarse la empresa comercializadora de oxígeno medicinal? En tal sentido una herramienta financiera que mitigue esta problemática es el factoring, la cual se convierte en una de las alternativas de fuentes de financiamiento.

El Trabajo de Suficiencia Profesional demostrará porque la empresa comercializadora de oxígeno medicinal opto por el uso del factoring como herramienta financiera, analizando costos financieros que se obtiene del factoring y de otro tipo de financiamiento como es el Crédito de Capital de Trabajo.

## **1.2 Objetivos**

A continuación, se especificará los objetivos:

### **1.2.1 Objetivo General**

Analizar el uso del factoring como una herramienta financiera aplicada por una empresa MYPE comercializadora de oxígeno en el periodo 2019-2020.

### **1.2.2 Objetivos Específicos**

1. Identificar y analizar el beneficio financiero de la empresa MYPE comercializadora de oxígeno.

2. Determinar y explicar que el factoring generará ventaja a la empresa MYPE comercializadora de oxígeno en el corto plazo en comparación a otras herramientas financieras.

## II. REVISION DE LITERATURA

El presente capítulo tomará en cuenta papers de investigación, artículos recuperados de la web, así como artículos de periódicos que se encuentran relacionados con el tema de estudio para una mejor comprensión. En la primera parte se presentan los antecedentes, luego marco teórico y para finalizar la teoría financiera.

### 2.1 Antecedentes

Según Fintech Rextie, señala que el 56% de empresas peruanas utilizan factoring como alternativa de financiamiento. De este porcentaje, el 57% lo utiliza para obtener liquidez inmediata, el 16% lo utiliza para disminuir su carga operativa, el 14% realiza factoring para obtener una tasa de interés competitiva y así poder evitar endeudarse con bancos, por último, el 13% lo utiliza para eliminar trámites engorrosos presenciales. Adicionalmente, el 55% de empresas en Perú que utilizan factoring han migrado al factoring digital y solo el 45% utiliza factoring tradicional presencial. (Gestión, 2022)

(Martínez, 2014, p. 1-16) en su trabajo de investigación toma en cuenta el aporte que generan a la economía las microempresas, ya que permiten generación de empleo, enfatiza la comercialización de productos y/o servicios. Para ello requieren recursos monetarios en el corto plazo, muchas de ellas presentan dificultades a la hora de acceder a medios de financiamiento debido a diversos motivos entre ellos escaso conocimiento de herramientas financieras, falta de información sobre temas de financiamiento para obtener liquidez y a difíciles trámites que los obliga a invertir tiempo y dinero. En tal sentido, el factoring aparece como herramienta financiera para obtener liquidez de manera inmediata, lo que trae como consecuencia que las microempresas eleven su competitividad, puedan invertir y mejorar su posición en el mercado.

Por otro lado (Murillo & Diaz, 2013, p.1-30) realizó una investigación que es importante, ya que el factoring necesita ser regulado. Por lo que compara, como se encuentra vigilada las entidades del sector financiero y las del sector real (compañías que tienen como objetivo realizar factoring). Las entidades del sector financiero no solo cuentan con la vigilancia de la Superintendencia Financiera, si no también por El Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia – AMV; mientras que las entidades del sector real solo son vigiladas por la Superintendencia de Sociedades y solo si cumplen con un decreto establecido por Colombia, por lo que las que no cumplen con el decreto requerido no son vigiladas por dicha entidad, lo cual facilita la aparición de prácticas indebidas que afectarían la confianza de los participantes del factoring.

En el caso de Perú, las empresas autorizadas para operar como factores son las empresas de factoring que se encuentran vigiladas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), las empresas bancarias y otras empresas de operaciones múltiples que realizan operaciones previstas en el módulo 1 del artículo 290 de la ley 26702. (Liu & Sotelo, 2000, p. 4)

En su investigación (Guasca & Vergara, 2016) explica a través de hipótesis cuales son las determinantes por la cual una empresa elige al factoring como una alternativa de financiación. Esto concluye que el factoring se realiza en mayor manera en los sectores de hidrocarburos y energía ya que los ciclos de facturación oscilan entre 60 y 90 días, lo cual conlleva que los proveedores opten por el factoring. El factoring se centra en compañías formalmente constituidas, por lo que las empresas MYPE son las más favorecidas. Cuanto más sea la cantidad de deuda, más se utilizará el factoring. Las empresas de mediano tamaño utilizan el factoring debido a que tienen mayores tasas de crecimiento y con el uso del factoring logran un mayor volumen de operaciones. Por último, la investigación indica que a mayor Rentabilidad de Activo (ROA), por un nivel bajo de activos, origina un mayor uso de operaciones factoring, eso debido a que las entidades financieras buscan garantías por la suma de dicho crédito, pero la empresa no lo sustenta por basarse en su nivel bajo de activos.

En concordancia con lo que expone en su trabajo de investigación (Ortega, 2018) el Factoring alcanza mayor exposición debido a la necesidad que tiene una empresa MYPE de poder conseguir liquidez inmediata a un precio que no es excesivamente alto, ya que las entidades que realizan factoring descuentan automáticamente un porcentaje acordado de la cantidad adelantada. Otro punto importante a destacar es que las empresas que utilizan el Factoring como

una herramienta de financiación, ven a las entidades bancarias que proporcionan un estudio detallado de los clientes tomando en cuenta la solvencia de cada uno, lo que trae como consecuencia de que las empresas MYPE tenga una lista de clientes cada vez más solventes.

En su artículo denominado “ El Factoring como herramienta para obtener liquidez en las PYMES” (Velásquez, 2014), considera al Factoring como un tipo de financiamiento poco habitual, pero que beneficia a algunas empresas de Guayaquil, ya que proporciona liquidez a empresas que recién empiezan sus operaciones, pero a su vez estas empresas se compromete al pago de altas tasas de interés que impone las entidades financieras, lo que podría ocasionar que una empresa inicie sus operaciones con altos costos financieros. El estudio revela que las empresas piensan que es un tipo de financiamiento eficiente pero que tiene un costo mayor a una línea de crédito tradicional, por lo que solo lo usarán si atraviesan momentos difíciles con respecto a la falta de liquidez. Por lo que la autora considera que, si bien el Factoring es un tipode financiamiento eficiente, se recomienda que se utilice cuando es necesario.

## **2.2 Marco Teórico**

### **2.2.1 Sistema Financiero**

El Sistema Financiero está compuesto por la agrupación de mercados donde se da lugar la transacción de dinero y activos financieros, estos pueden ser acciones, bonos, etc. A su vez incluye al mercado financiero y mercado de capitales. (Lira, 2009, p. 25).

El mercado financiero, también es conocido por el mercado de intermediación indirecta, porque los fondos se movilizan desde los que tienen (ofertantes) a los que los requiere (demandantes) a través de instituciones financieras (bancos, cajas municipales, entre otras) y son las que deciden a quien entregar los fondos en calidad de préstamos. (Lira, 2009, p.26)

El mercado de capitales, también es conocido como mercado de intermediación directa, ya que la decisión de la entrega de los fondos es de absoluta responsabilidad de la persona o empresa que tiene el excedente de liquidez. (Lira, 2009, p.26)

En el Perú, el sistema financiero está formado por instituciones tanto públicas como privadas con el fin de captar, administrar y regular los recursos financieros, que se transan entre los

actores económicos. Estas se encuentran reguladas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

### **2.2.2 Ley N°29623 – Ley de la Factura Negociable y su Reglamento**

La ley promueve el financiamiento a través de la factura comercial y junto con el Decreto Legislativo N° 1178 que impulsa el desarrollo del factoring a fin de facilitar la negociación de la factura negociable con la MYPE, beneficia a los proveedores de bienes y servicios de las MYPEs, ya que proporciona el acceso al financiamiento de corto plazo sin tener la necesidad de endeudarse. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2010).

### **2.2.3 Liquidez**

La liquidez se define como el dinero en efectivo requerido para pagar los compromisos que una empresa haya generado con anterioridad. De esto se puede deducir que para que una empresa cuente con la liquidez necesaria deberá ser solvente con anticipación.

Desde el punto de vista económico, la liquidez se origina por convertir un activo en dinero en efectivo de manera inmediata sin que pierda su valor.

En una empresa la obtención de liquidez se da al convertir sus inventarios y cuentas por cobrar en efectivo, ya que una empresa se considerará líquida cuando tenga un gran número de activos totales en activos circulantes (dinero en efectivo). (Nava, 2009)

### **2.2.4 Solvencia**

La solvencia se centra en mantener bienes y recursos que tiene la empresa para preservar las deudas adquiridas aun cuando los bienes no se encuentren en efectivo, es decir refleja la disponibilidad que tiene la empresa para cumplir con sus compromisos. Para que una empresa sea solvente, deberá de estar dispuesta a liquidar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos, por lo que se puede concluir que la solvencia de una empresa se da cuando dispone de bienes para saldar sus compromisos. (Nava, 2009)

### **2.2.5 Factoring**

El factoring es una alternativa de financiamiento que es ofrecido por diversas entidades especializadas a través del cual éstas se comprometen, a cambio de una comisión, a realizar las gestiones de cobro de las deudas frente a terceros. Existen dos tipos:

- Factoring Con Recurso; se origina cuando la entidad que realiza el factoring no asume el riesgo de que el cliente no pague, incluso tiene el derecho de irse contra la empresa proveedora en caso de que el cliente no pague. (Sánchez, 2016, pág. 158)
- Factoring Sin Recurso; en este caso la entidad que realiza el factoring asume el riesgo de insolvencia de parte del cliente, pero bajo ciertas condiciones. (Sánchez, 2016, pág. 158)

En la actualidad, adicionalmente a los bancos también se encuentran otras entidades que se especializan en el Factoring, pero la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) solo reconoce la siguiente:

- Factoring Total

Así como también existen empresas que realizan Factoring que no se encuentran supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros pero que son conocidas dentro de las empresas MYPES.

- Facturedo Perú S.A.C.
- Perú Factoring S.A.C.
- Finsmart Perú S.A.C.
- Óptima Factoring Perú S.A.C.
- Adeeslanta Factoring S.A.C.

### **2.2.6 Ventajas del uso del Factoring**

- Mejora el flujo de caja de la empresa MYPE, ya que transforma las ventas a crédito en ventas al contado, obtiene liquidez de manera inmediata y como consecuencia dispone de capital de trabajo.

- Mejora la posición financiera de la empresa, pues el factoring no se registra como deuda directa.
- Optimización de la gestión de cobro y ahorro de tiempo.
- Es un proceso fácil, ya que no exigen declaraciones de impuestos, estados financieros u otro tipo de documentación.
- No requiere garantías, pues se evalúa al cliente deudor de la factura.
- Permite una mejor planificación del área de tesorería.
- Permite que la empresa MYPE se formalice, ya que la incluye a la bancarización y así la vuelve más competitiva.

### **2.2.7 Desventajas del uso del Factoring**

- Posibilidad de pagar la deuda, existe una operación de factoring con recurso donde la empresa cedente no se desliga de la deuda ya que este debe de pagar la deuda de la factura en caso de que la empresa deudora no lo haga.
- En algunos países el factoring no está regulado, por lo que las condiciones de tasas y descuentos pueden ser poco uniforme.
- Acepta a deudores solventes, las empresas financieras que se dedican al factoring suelen aceptar facturas que provienen de empresas que por su solvencia o estandarización de procesos de cobro no suponen el menor esfuerzo administrativo.
- No conviene usar el factoring cuando el monto de facturas es mínimo y son numerosas ya que genera un costo innecesario.

### **2.2.8 Capital trabajo**

Según (Lorenzo R., 2010) define Capital de Trabajo como la diferencia entre los activos circulante y Pasivo circulante, según esta definición al tener un exceso de activos circulantes representa un índice de estabilidad económica. Mientras más amplio sea el margen entre los activos que tiene la empresa y sus pasivos mayor será la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo. Por lo que se concluye lo siguiente:

- Capital de Trabajo negativo: la empresa se encuentra en una situación apurada de solvencia, por lo que sus activos circulantes no cubren las deudas que vencen en el corto plazo.
- Capital de Trabajo = 0: la empresa se encuentra en una situación muy ajustada de solvencia, por lo que un simple retraso en el cobro de un cliente puede hacer que la empresa no pueda atender sus pagos.
- Capital de Trabajo positivo: la empresa se encuentra en una situación adecuada de solvencia, de modo que, el capital de trabajo debe ser positivo en una cuantía suficiente para que la empresa disponga de un margen de seguridad para sus operaciones.

### **2.2.9 Crédito de Capital de Trabajo**

Esta investigación evaluará también el tipo de financiamiento de Crédito para Capital de Trabajo en comparación al factoring, es por ello que se describirá en que consiste este tipo de financiamiento.

El Crédito para Capital de Trabajo se caracteriza por ser, generalmente, de corto o mediano plazo y va a depender del monto y de la actividad para la que se va a utilizar, para así poder establecer avales o garantías. Las condiciones específicas de cada crédito varían mucho, puesto que en realidad se tratan de productos hechos prácticamente a cumplir las condiciones del cliente. Para este tipo de financiamiento, es importante definir cuanto de dinero efectivamente se va a necesitar y en función al flujo de caja que presenta la empresa se podrá elegir el mejor plazo para cancelar el crédito.

Este financiamiento resulta de mucha ayuda para dinamizar un negocio. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el capital que estás tomando prestado debe generar rentabilidad en un plazo no muy largo.

Los requisitos necesarios para solicitar esta herramienta son los siguientes:

- Se necesita ser una persona jurídica o natural con negocio.
- La empresa solicitante debe de tener como mínimo 1 año de antigüedad.
- Se deberá de tener un buen historial crediticio.
- Contar con una línea de crédito para el producto.

- Firmar pagaré de la operación.

## 2.3 Teoría financiera

### 2.3.1 Descuento

El descuento consiste en obtener el pago anticipado de títulos valores, mediante la cesión a una entidad financiera. El descuento constituye la diferencia entre el monto de una deuda a su vencimiento y el importe recibido en el presente. Cabe destacar que existen diferentes conceptos del término descuento aplicados al sistema financiero. En este caso hablaremos del descuento bancario.

$$D = \frac{Sin}{1 + in} \quad (1)$$

Donde:

S = Valor nominal o Valor Futuro

i = Tasa de Interés por periodo de tiempo aplicable sobre P

n = Periodo de tiempo que falta para el vencimiento

### 2.3.2 Descuento Bancario

Constituye el interés calculado sobre el valor nominal (S) de un título – valor, importe que se deducirá del monto del documento para encontrar su valor líquido, el cual representará el importe financiado. Existe dos tipos:

**Descuento Bancario Simple.** Es el producto del valor nominal del documento, la tasa de descuento y el número de periodos que faltan para el vencimiento.

$$D = Sdn \quad (2)$$

Donde:

S = Valor Nominal o Valor Futuro

d = Tasa de descuento

n = Periodo de tiempo que falta para el vencimiento

**Descuento Bancario Compuesto.** Consiste en una serie de cálculos de descuentos simples. El periodo de horizonte temporal comprenderá entre la fecha que se hace el efectivo y el abono del importe líquido del documento y la fecha de vencimiento de la deuda.

$$D = S [1 - (1 - d)^n] \quad (3)$$

Donde:

S = Valor Nominal o Valor Futuro

d = Tasa de descuento

n = Periodo de tiempo que falta para el vencimiento

### 2.3.3 Tasa de descuento bancario

Se puede definir como el descuento correspondiente a la unidad de tiempo, por cada unidad de capital final, a diferencia de la tasa de interés que se refiere a una unidad de valor presente, la tasa de descuento se refiere a una unidad de valor futuro.

$$d = \frac{i}{1 + i} \quad (4)$$

Donde:

d = Tasa efectiva adelantada

i = Tasa efectiva vencida

### 2.3.4 Tasa efectiva

La tasa efectiva, refleja el número de capitalizaciones en las operaciones.

$$i = \left(1 + \frac{j}{m}\right)^n - 1 \quad (5)$$

Donde:

$j$  = Tasa nominal anual

$m$  = Numero de capitalización

$i$  = Tasa efectiva

$n$  = Periodo de tiempo

### 2.3.5 Periodo de tiempo

Está definido como el tiempo que falta para el vencimiento del título-valor.

-

### 2.3.6 Valor presente o Valor liquido

Es el valor que el proveedor recibe en el momento de colocar sus facturas al banco.

$$P = S (1 - d) \quad (7)$$

Donde:

$P$  = Valor Presente

$S$  = Valor Nominal o Valor Futuro

$d$  = Tasa de descuento

### **2.3.7 Valor nominal o valor futuro**

Corresponde al monto facturado e indica la cantidad que debe pagarse en la fecha de vencimiento señalada.

### **2.3.8 Cuentas por Pagar**

Para una empresa, las cuentas por pagar representan una obligación de pago. En el análisis de este Trabajo de Suficiencia Profesional, se considerará los gastos mensuales básicos y fijos que incurre la empresa comercializadora de oxígeno.

### **2.3.9 Cuentas por cobrar**

Para la empresa, las cuentas por cobrar son un recurso económico que en el futuro proporcionará beneficios. En el área de tesorería, las cuentas por cobrar son consideradas activos que en un periodo de corto plazo se convertirá en efectivo el cual dispondrá de la mejor manera.

Para (Vivar & Picón, s. f., pp. 18-19) las cuentas por cobrar son las cantidades en efectivo que los clientes de una empresa adeudan ya que han prestado un bien o servicio. Así mismo, deberán cobrarse en los plazos establecidos, en el caso a analizar, la empresa comercializadora de oxígeno está considerando un plazo de 120 días.

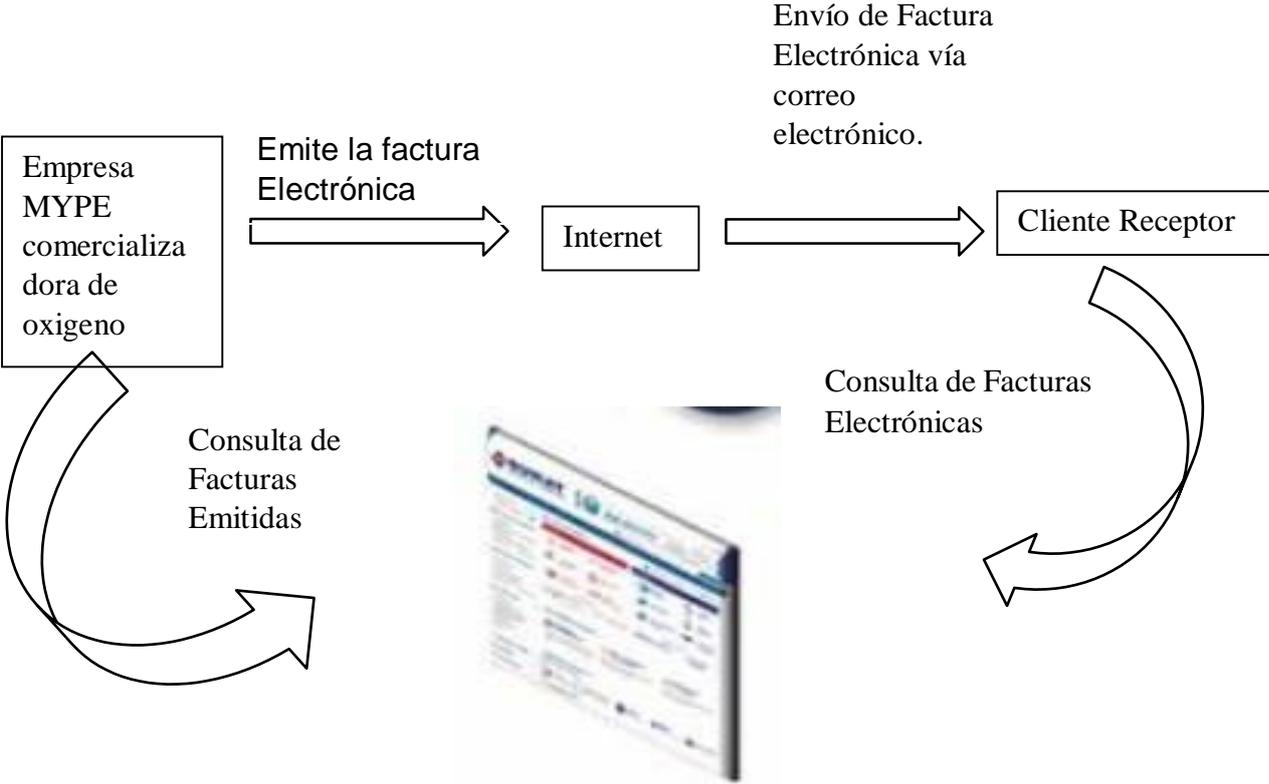
### **2.3.10 Factura**

En la investigación presentada, la empresa en mención emite facturas electrónicas. No se trata de una factura emitida en papel, que luego es escaneada para ser enviada por Internet. La factura electrónica es un documento electrónico que reemplaza a la factura soportada en papel y puede tener una representación impresa. Para tal efecto, las regulaciones que se establecen para las facturas electrónicas deben asegurar la validez legal de los documentos electrónicos

mediante algún medio tecnológico válido que generalmente, es la firma electrónica. (De Velazco Borda, 2016, págs. 4-10).

**Figura 4**

*Proceso de facturación electrónica - SOL*



Fuente: Elaboración Propia

### **III. METODOLOGIA**

#### **3.1 Actividad de la Empresa**

La empresa comercializadora de oxígeno se creó en Lima, el 11 de agosto del 2011 como una MYPE el cual se dedica a brindar servicio final la venta de balones de oxígeno medicinal. A continuación, los pilares de la empresa:

Misión:

Ser una empresa que mantenga el liderazgo en la solución de los problemas respiratorios, mediante la continua innovación tecnológica que se ajusten a sus necesidades. Siempre de forma oportuna y con un servicio rápido y personalizado.

Visión:

Poder lograr un nivel de satisfacción que va más allá de las expectativas de nuestros clientes que sufren de algún problema respiratorio, mediante la continua innovación de tecnología de última generación.

El producto a comercializar es el oxígeno medicinal, el cual se volvió en un implemento esencial para el sistema de salud de cualquier país, frente a la pandemia que se vivió entre el 2020 – 2021. La importancia de este medicamento radica en que permite una mejora en la respiración de los pacientes con diversas patologías.

El oxígeno medicinal, es una mezcla de gases que tiene un porcentaje de oxígeno de 93%, el estándar conocido también como oxygen 93 percent, contiene no menos de 90% ni más de 96% de oxígeno y el resto de nitrógeno y argón que además no contiene más de 0.03% de CO<sub>2</sub> ni más de 0,001% de CO. Esta mezcla se puede obtener de plantas de oxígeno, el cual opera con tamices moleculares de tecnología Pressure Swing Adsorption (PSA).

Para ello, la empresa opera con una planta donde se realiza la purificación de oxígeno, la cual funciona de la siguiente manera:

El aire es absorbido del ambiente el cual posteriormente es comprimido, este aire pasa a través de un sistema de filtrado el cual retiene las diferentes partículas e impurezas del aire comprimido, luego de ello pasa por un secador que retiene un gran porcentaje de humedad que

será eliminado en forma condensado. A continuación, el aire es transportado a un tanque reservorio para luego seguir por el generador de oxígeno PSA que utiliza un tamiz molecular de zeolitas sintéticas, las que tienen la particularidad de absorber el nitrógeno del aire cuando se lo hace pasar a alta presión y luego lo libera a baja presión. De esta manera se extrae el oxígeno del aire pudiendo proporcionar un aire enriquecido de oxígeno en concentraciones que van de 90 a 96% en volumen de oxígeno, consistiendo el resto principalmente de argón y nitrógeno y produciéndose en una sola etapa de purificación.

El oxígeno ya filtrado por el generador es trasladado a un tanque que reserva el oxígeno. Desde ahí, el aire es dirigido a un compresor de llenado llamado “Booster”.

### **Figura 5**

*Planta de Oxígeno de la Empresa*



Fuente: [www.oxididas.com.pe](http://www.oxididas.com.pe)

Luego de ello se recolecta en balones de oxígeno. Para el año 2020, durante la pandemia del COVID las ventas de la empresa se incrementaron, por lo que el área de logística era la encargada de que los balones de oxígeno lleguen de manera óptima y rápida al cliente final.

### **Figura 6**

#### *Cientes Finales*



Fuente: [www.oxividas.com.pe](http://www.oxividas.com.pe)

Adicionalmente a ello la empresa también ofrecía sus servicios a los siguientes clientes:

- Fundación San Marcos
- Calident
- SALOG Salud y Logística
- Refractarios Peruanos S.A.
- VITALLO Soluciones Logísticas
- Promelsa
- FitFlow Supply
- Master Builders Solutions
- Cosola Group
- Químicos Goycochea

- 3F Constructora

### **3.2 Delimitación Temporal**

El presente trabajo reúne la experiencia laboral de la autora dentro del área de tesorería en una empresa proveedora de oxígeno medicinal, los datos a considerar se encuentran dentro del periodo 2019 – 2020, esta información se obtendrá a través de fuentes primaria y secundaria. La información de tipo primaria con la ayuda de la técnica de observación, serán las facturas de clientes, datos de cuentas por cobrar, balance general y estado de resultados, dicha información se obtiene directamente del área de tesorería. La información secundaria con la ayuda de la técnica de investigación documental, se obtendrá mediante búsqueda de estudios y publicaciones previas referida al tema del factoring y como influyen en las MYPEs.

### **3.3 Ámbito Geográfico**

El trabajo se definirá en una empresa MYPE que se dedica a brindar los siguientes servicios: Venta de balones de oxígeno, instalación, recarga de oxígeno medicinal y se encuentra autorizado por la Dirección General de Medicamentos (DIGEMID)

### **3.4 Naturaleza Del Trabajo**

Dado que el objetivo del estudio es analizar el uso del factoring como una herramienta financiera, la investigación tendrá un diseño no experimental ya que en este caso la empresa proveedora de oxígeno ya decidió trabajar con el factoring y se estudiará los hechos tal cual ocurrieron sin modificar ninguna variable. Sera de tipo transversal ya que le periodo de estudio será el 2019 -2020 y descriptiva.

### **3.5 Procedimiento para lograr los objetivos planteados**

La elección del uso del factoring en la empresa comercializadora de oxígeno, se debió a los

antecedentes expuesto en la problemática. Para ello se realizaron los siguientes estudios:

### 3.5.1 Actividad 1

Evaluar las facturas que están pendiente de cobro, identificar el importe de cada factura. A continuación, se presentan las facturas que están pendientes de cobro las cuales suman un total de S/101,509.00 nuevos soles.

**Tabla 1**

*Facturas por Cobrar*

F. Emisión	F. Vcto	Tipo Doc	Nro. Doc.	Cliente-RUC	Importe
07/01/2020	07/03/2020	Factura	F001-00345	20602809880	4,369.00
07/01/2020	07/03/2020	Factura	F001-00436	20602809880	3,607.00
07/01/2020	07/03/2020	Factura	F001-00347	20602809880	9,548.00
07/01/2020	07/03/2020	Factura	F001-00348	20602809880	5,398.00
08/01/2020	08/03/2020	Factura	F001-00349	20602809880	4,753.00
08/01/2020	08/03/2020	Factura	F001-00350	20602809880	1,495.00
08/01/2020	08/03/2020	Factura	F001-00351	20602809880	1,596.00
08/01/2020	08/03/2020	Factura	F001-00352	20602809880	4,834.00
09/01/2020	09/03/2020	Factura	F001-00353	20602809880	1,043.00
09/01/2020	09/03/2020	Factura	F001-00589	20524114756	2,390.00
09/01/2020	09/03/2020	Factura	F001-00591	20524114756	2,847.00
09/01/2020	09/03/2020	Factura	F001-00592	20524114756	7,864.00
10/01/2020	10/04/2020	Factura	F001-00632	20601919151	5,932.00
10/01/2020	10/04/2020	Factura	F001-00633	20601919151	8,645.00
10/01/2020	10/04/2020	Factura	F001-00634	20601919151	8,683.00
10/01/2020	10/04/2020	Factura	F001-00635	20601919151	2,284.00
10/01/2020	10/04/2020	Factura	F001-00636	20601919151	1,328.00
10/01/2020	10/04/2020	Factura	F001-00637	20601919151	1,674.00

F. Emisión	F. Vcto	Tipo Doc	Nro. Doc.	Cliente-RUC	Importe
15/01/2020	15/02/2020	Factura	F001-00871	20535640891	5,862.00
15/01/2020	15/02/2020	Factura	F001-00872	20535640891	7,890.00
15/01/2020	15/02/2020	Factura	F001-00873	20535640891	6,793.00
15/01/2020	15/02/2020	Factura	F001-00874	20535640891	2,674.00

Elaboración Propia

Fuente: Extraído del sistema contable de la empresa comercializadora de oxígeno.

### 3.4.1 Actividad 2

Examinar las cuentas a pagar, como ya se ha explicado en la problemática, la empresa tiene problemas de liquidez al momento de costear su producción y gastos fijos. En este caso, nos referimos a los gastos que realiza mensualmente y de manera obligatoria, ya que no varían en función del mes y no dependen de la producción de la empresa. Son los siguientes:

**Tabla 2**

*Cuentas por Pagar Mensualmente*

Pagos Fijos Mensuales	Monto
Servicios (agua, luz, internet)	21,650.33
Remuneraciones	22,180.65
Afp – Onp	2,464.50
Alquiler de oficina	3,200.00
Seguros de Salud	1,967.40
Alquiler de planta	2,600.00
Impuestos	3402.00
<b>Total</b>	<b>57,464.88</b>

Elaboración Propia

Fuente: Extraído del sistema contable de la empresa comercializadora de oxígeno.

### 3.4.2 Actividad 3

Análisis de estados financieros para conocer su rentabilidad y solvencia de la empresa, se tendrá que comparar la importancia de la aplicación del factoring en el tiempo establecido.

**Tabla 3**

*Resumen Estado de Resultados*

	Dic - 2019
<b>Ventas / Ingreso Ventas</b>	101,509.00
<b>Costos Fijos</b>	
Servicios (agua, luz, internet)	21,650.33
Remuneraciones	22,180.65
AFP – ONP	2,464.50
Alquiler de oficina	3,200.00
Seguros de salud	1,967.40
Alquiler de Planta	2,600.00
<b>Costo Variable</b>	5,000.00
<b>Utilidad Bruta</b>	42,446.45
<b>Depreciación</b>	3,166.00
<b>Utilidad Antes de</b>	39,280.45
<b>Impuestos</b>	
<b>Impuestos</b>	12,733.94
<b>Depreciación</b>	3,166.00
<b>Utilidad Neta</b>	29,712.51

Elaboración: Propia

Fuente: Extraído de cuadro resúmenes de la empresa comercializadora de oxígeno

En este caso, el problema que se presenta es que la empresa comercializadora de oxígeno no cuenta con liquidez para que pueda cubrir sus costos operativos, costos fijos e insumos. Por lo tanto, la empresa se ve en la necesidad de cubrir el déficit en el que se encuentra, para ello buscará la mejor alternativa de financiamiento o apalancamiento y así poder realizar su proceso productivo.

### **3.4.3 Actividad 4**

Evaluar el costo del factoring frente a otras herramientas de financiamiento. En este caso se comparará con el financiamiento de Crédito de Capital de Trabajo ofrecido por el banco Scotiabank. Se decidirá cuál de los dos financiamientos tiene un menor costo.

### **3.4.4 Actividad 5**

El área contable será la encargada de emitir factura por el servicio brindado, luego se enviará al cliente la factura, el cliente aceptará la factura emitida y pagará la detracción de dicha factura. Al momento de hacer el pago de la detracción, es el momento clave que le interesará al banco ya que es una factura aceptada, con lo cual es un compromiso de pago que deberá tener el cliente. Como ya se tiene la factura aceptada y con el compromiso de pago del cliente, se colocará las facturas en el banco quien revisará si todo cumple con lo requerido y así poder dar su visto bueno para realizar el factoring. Este proceso se realizará mediante correo electrónico, esto se dará uno o dos veces al mes dependiendo la cantidad de facturas. Una de las funciones que la tesorera delegó a la autora de esta investigación era estar pendiente del correo de confirmación, proceso el cual es importante ya que era necesario tener conciliado los ingresos y egresos de las cuentas corrientes de la empresa. La empresa utilizaba la ERP Starsoft, sistema contable que contenía todos los registros contables de la empresa. Por último, ya con el abono proveniente de la colocación de las facturas factoring, la empresa contará con la liquidez inmediata suficiente que dispondrá para sus gastos fijos mensuales.

## IV. RESULTADOS Y DISCUSION

En este capítulo se analizará que financiamiento generará un menor costo. Para ello, la empresa comercializadora de oxígeno escogió al Banco Scotiabank para realizar la comparación entre los siguientes tipos de financiamientos: Capital de Trabajo y Factoring.

### 4.1 Costo de Financiamiento Factoring Vs. Costo Crédito Capital de Trabajo

#### 4.1.2 Procedimiento para el cálculo de interés de Costo Crédito Capital de Trabajo

Los procedimientos con los cuales se procederá a analizar son aplicables para la empresa comercializadora de oxígeno ya que es cliente del Banco Scotiabank.

Para el caso específico de esta investigación, se determinó que la empresa comercializadora de oxígeno necesita un financiamiento de S/71,796.82 nuevos soles a un plazo de 120 días.

Entonces se tiene lo siguiente:

CAPITAL	71,796.82
n (Periodo de Tiempo)	4
TEA	25%
Comisiones y Gastos	35.00

Lo primero que se deberá calcular es la Tasa Efectiva Mensual (TEM):

$$TEM = (1 + 0.25)^{1/12} - 1$$

$$TEM = 1.9\%$$

Teniendo en el valor de la TEM, calculamos la cuota

$$Cuota = \frac{0.019(71,796.82)}{1 - (1+0.019)^{-4}}$$

$$Cuota = 18,799.27$$

Luego hallamos los intereses:

$$I_1 = 71,796.82 (0.019) = 1,347.60$$

$$I_2 = 54,547.64 (0.019) = 1,020.00$$

$$I_3 = 36,839.96 (0.019) = 686.30$$

$$I_4 = 18,661.58 (0.019) = 346.30$$

Calculamos las amortizaciones:

$$A_1 = 19,157.63 - 1,908.50 = 17,451.69$$

$$A_2 = 19,157.63 - 1,450.00 = 17,779.25$$

$$A_3 = 19,157.63 - 979.30 = 18,112.95$$

$$A_4 = 19,157.63 - 496.10 = 18,452.92$$

Hasta el momento tenemos lo siguiente:

**Tabla 4**

*Cuadro Resumen de Cuotas*

<b>Periodo</b>	<b>Saldo de Deuda</b>	<b>Intereses</b>	<b>Amortización</b>	<b>Cuota Total</b>
0	71,796.82	0	0	-71,796.82
1	54,345.13	1,347.6	17,451.69	18,834.27
2	36,565.87	1,020.00	17,779.25	18,834.27
3	18,452.92	686.30	18,112.95	18,834.27
4	0	346.3	18,452.92	18,834.27

Pero el banco adicionalmente cobra 35.00 soles de comisiones y gastos por lo que la nueva cuota total es la siguiente:

$$\text{Cuota total} = 18,799.27 + 35 = 18,834.27$$

Hallamos la Tasa de Costo Efectiva Mensual (TCEM) con las nuevas cuotas mensuales, aplicando la fórmula de la Tasa Interna de Retorno (TIR), obtenemos que la TCEM es de 2%.

A su vez realizados la conversión a Tasa de Costo Efectiva Anual (TCEA), esta será la verdadera tasa de interés que cobrará el banco ya que considera a los gastos y comisiones.

$$TCEA = [(1 + 0,02)^{12} - 1]$$

$$TCEA = 26.1\%$$

Con esta nueva tasa de interés, se hallará el costo real monetario del financiamiento de Crédito de Capital de Trabajo, el cual será de 1,734.99 soles.

#### 4.1.2 Procedimiento para el cálculo de interés de Costo del Factoring

Para ello consideramos lo siguiente facturas que den un total a lo requerido de 71,796.82 soles, por lo tanto, tenemos la siguiente información:

Facturas con IGV (Monto aproximado)	71,796.82
Tasa de factoring	7%
n (número de periodo)	4

Empezamos calculando la Tasa Efectiva Cuatrimestral:

$$TEC = [(1 + 0.07)^{1/3}] - 1$$

$$TEC = 2.3\%$$

Luego se calculará la tasa de descuento cuatrimestral:

$$d = \frac{0.023}{1+0.023}$$

$$d = 2.2\%$$

Calculamos el Valor Liquido:

$$VL = 71,796.82 * (1 + 0,022)^{120/120}$$

$$VL = 70,196.00$$

Por último, se halla el Descuento:

$$D = 71,796.82 - 70,196.00$$

$$D = 1,601.01$$

De los resultados obtenidos se deduce lo siguiente:

- En comparación con el financiamiento de Crédito de Capital de Trabajo, con el uso del factoring se obtiene liquidez de manera inmediata a través de la venta de sus facturas comerciales, lo que asegura un flujo de caja estable.
- La tasa que utiliza el factoring es diferenciadora ya que considera la capacidad de pago del cliente, por otro lado, el Crédito de Capital de Trabajo considera una tasa que afecta directamente a la empresa proveedora de oxígeno medicinal, lo cual no es ventajoso.
- El Crédito de Capital de trabajo genera endeudamiento financiero lo que trae como consecuencia que tenga mayor interés, el factoring no genera endeudamiento financiero.
- Al optar por el factoring, la empresa comercializadora de oxígeno se estaría evitando de pagar una tasa de mora que el banco aplicaría si las cuotas pactadas por el financiamiento de capital de trabajo no se pagan a la fecha.

## V. CONCLUSIONES

1. De acuerdo a nuestro objetivo general, para el periodo de enero y lo que siguió del 2020, el país enfrentó la pandemia de la COVID – 19, a consecuencia de ello la empresa comercializadora de oxígeno incrementó en más del 50% su demanda típica de oxígeno medicinal. Por consiguiente, la empresa en mención presentó problemas de solvencia económica ya que no contaba en caja con el dinero necesario para cumplir con sus gastos fijos mensuales. Para ello, realizando los cálculos respectivos la empresa necesitó más de 71 mil nuevos soles en efectivo para poder cumplir con sus compromisos financieros, es así que la empresa comercializadora de oxígeno medicinal decidió implementar el factoring, generando liquidez necesaria y de manera inmediata.
2. Respecto a nuestro primer objetivo específico, la empresa en mención tenía una lista de cuentas por cobrar que suman S/101,509.00 nuevos soles, de las cuales solo se necesitó recaudar 71 mil nuevos soles en cuentas por cobrar, de manera que se escogió facturas que sumen dicho importe, es así que se puede concluir que en los primeros meses del año 2020 las cuentas por cobrar se redujeron en 60% aproximadamente, como consecuencia también se vio reflejada la disminución de los riesgos de morosidad. Esto último es conveniente para la empresa, ya que al ser una empresa MYPE elimina costos en relación a la contratación de personal para el área de cobranzas, así como también agiliza la economía de la empresa, ya que al ser una MYPE puede acceder a otros servicios financieros y volverla más competitiva.
3. Respecto al segundo objetivo específico, el factoring tiene un costo de 1,601.01 soles en comparación con crédito de capital de trabajo que tiene un costo de 1,734.99. Por lo que se concluye que el factoring es una herramienta de financiamiento que resulta ser más económica que un préstamo tradicional y es la razón del porque la empresa comercializadora de oxígeno opto por el factoring, ya que en términos monetarios genera menos intereses.

## **VI. RECOMENDACIONES**

1. Dado de que el factoring cada vez se está haciendo más usado por las empresas, es recomendable que el área de finanzas evalúe otros bancos para reconocer quien tiene una mejor tasa de interés.
2. Una ventaja que trae el factoring es que vuelve a las empresas más competitivas en el mercado, es decir que antes de solicitar este tipo de financiamiento la empresa deberá estar formalmente constituida, contar con los documentos necesarios en regla para que así el contrato de factoring sea lo más rápido posible.
3. Si bien el factoring genera múltiples ventajas a corto plazo es de uso esporádico, por lo cual es recomendable que la empresa busque otros tipos de financiamiento para la obtención de liquidez.

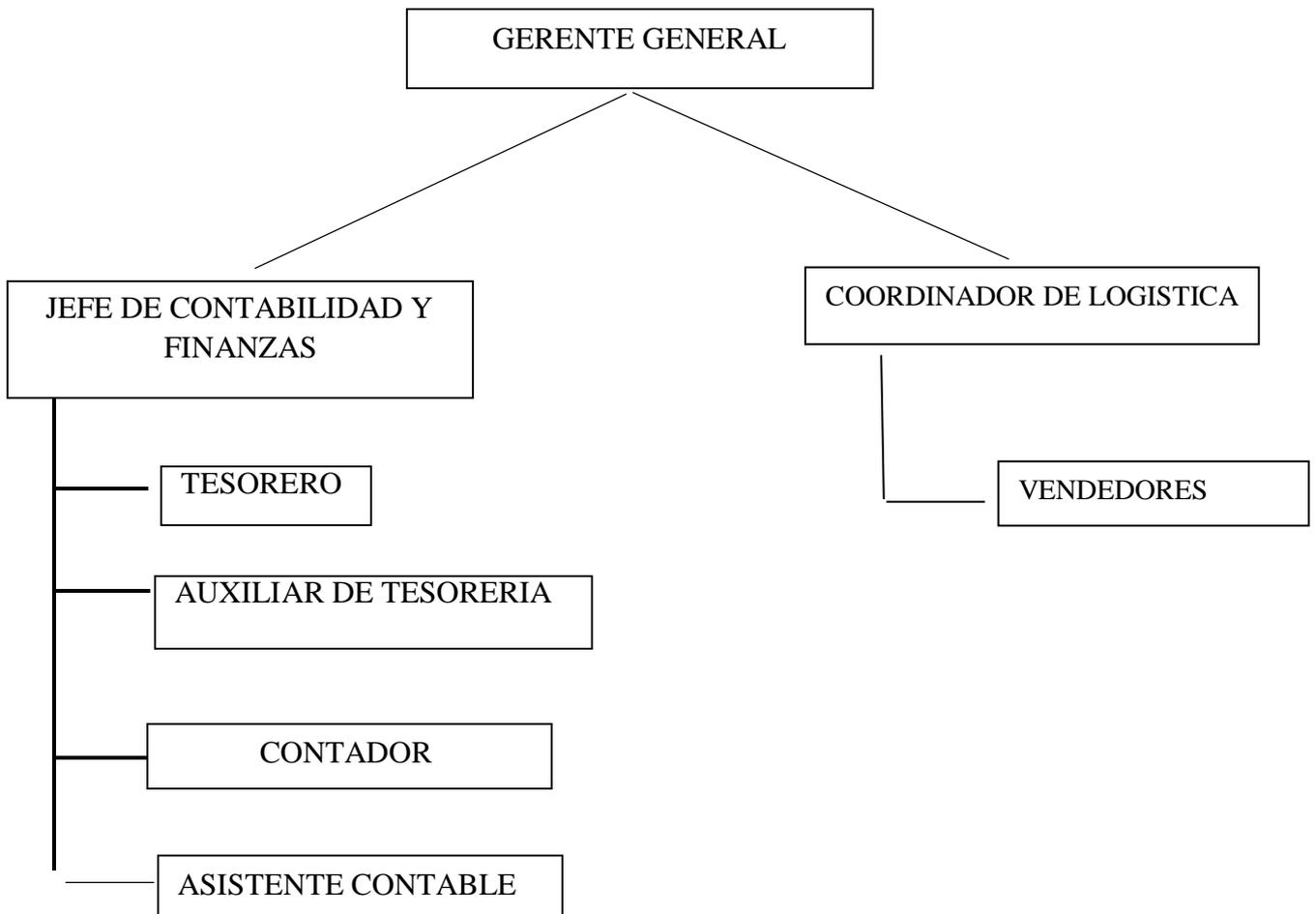
## VII. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Aliaga, C. (1994). Manual de Matemática Financiera: Texto, Problemas y Casos. En C. Aliaga, *Manual de Matemática Financiera: Texto, Problemas y Casos* (págs. 169-248). Lima: Universidad Del Pacifico.
- Comex Perú. (2020). *Las Micro y Pequeñas Empresas en el Perú Resultados 2020*. Lima.
- De la Cuba, C. M. (17 de 03 de 2006). *El contrato del Factoring*. Obtenido de <https://www.derechoycambiosocial.com/revista007/factoring.htm>
- De Velazco Borda, J. (2016). La facturación electrónica en el Perú. *Revista Lidera. Factoring Chain International*. (31 de 12 de 2021). Obtenido de Factoring Chain International web site: <https://fci.nl/en/international-factoring-statistics>
- Gestión, R. (29 de 08 de 2022). *El 56% de empresas peruanas usan factoring como medio de financiamiento*. Obtenido de gestion.pe: <https://gestion.pe/economia/que-es-el-factoring-el-56-de-empresas-peruanas-utilizan-esta-herramienta-como-medio-de-financiamiento-rmmn-noticia/?ref=gesr>
- Guasca, D., & Vergara, J. (2016). Determinantes del uso del Factoring: Evidencia empírica Factoring Bancolombia. *Revista Espacios, 2*. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a16v37n28/16372802.html>
- Igual, D. (2008). Conocer los productos y servicios bancarios. Productos de tesorería, de inversión, de financiación, leasing, factoring, reting, tarjetas. En D. Igual, *Conocer los productos y servicios bancarios. Productos de tesorería, de inversión, de financiación, leasing, factoring, reting, tarjetas*. (pág. 86).
- Lira, P. (2009). Finanzas y Financiamiento: Las Herramientas de Gestión que Toda Pequeña Empresa debe de conocer. En P. Lira, *Finanzas y Financiamiento: Las Herramientas de Gestión que Toda Pequeña Empresa debe de conocer* (pág. 26). Lima, Perú: usaid/peru/mype competitiva.
- Liu, R., & Sotelo, E. (2000). Tratamiento Tributario del Factoring en el Perú. *THEMIS Revista de Derecho*, 1-14. Obtenido de <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/11658>

- Lorenzo R., S. P. (2010). *http://www. eumed. net*. Obtenido de Recuperado de *http://www. eumed. net/ce/2010a/lsl. htm*.: *http://www. eumed. net/ce/2010a/lsl. htm*.
- martínez, j. (2014). El Factoring: alternativa financiera para la obtencion de liquidez en las microempresas. *revista científica israel*, 1-16.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (7 de 12 de 2010). *Decreto Supremo N° 208-2015-EF*. Obtenido de Decreto Supremo N° 208-2015-EF: *https://www.mef.gob.pe/en/por-instrumento/decreto-supremo/12989-anexos-01-02-03-escolaridad/file*
- Ministerio de la Producción*. (31 de 12 de 2020). Obtenido de Ministerio de la Producción web site: *https://ogeiee.produce.gob.pe/index.php/en/shortcode/estadistica-oe/estadisticas-mipyme*
- Murillo, C., & María, D. (2013). *El Factoring y su Regulacion*.
- Nava, M. (20 de octubre de 2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Obtenido de *http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\_arttext&pid=S1315-99842009000400009*
- Ortega, P. (22 de 03 de 2018). *https://reunir.unir.net*. Obtenido de Reunir Repositorio Digital: *https://reunir.unir.net/handle/123456789/6641*
- Sánchez, M. (2016). Aspectos Generales del Factoring Nacional e Internacional. *Recuperado de http://hdl.handle.net/20.500.12010/9532.*, 158.
- tancara, s. (2012). *Factoring: Una Herramienta de Financiamiento de Capital de Trabajo para las Pymes*. la paz: tesis de grado.
- Velásquez, R. &. (Setiembre de 2014). *http://repositorio.uees.edu.ec*. Obtenido de Repositorio Digital Universidad de Especialidad Espíritu Santo: *http://repositorio.uees.edu.ec/123456789/834*

# ANEXOS

Anexo 1: Organigrama de la empresa



**Anexo 2:** Modelo de factura que emite la empresa

<b>OXIVIDAS</b> 3I CORPORATION S.A.C CAL. BARTOLOME HERRERA NRO 151 INT 302 SANTIAGO DE SURCO - LIMA - LIMA			<b>FACTURA ELECTRONICA</b> RUC: 20544463226 F001-00345	
Fecha de Emisión	: 07/01/2020	Forma de pago: Contado		
Señor(es)	: CENTRO ODONTOLOGIC CALIDENT E.I.R.L.			
RUC	: 20602809880			
Dirección del Cliente	: AV. MORRO SOLAR MZA A2 LOTE 7 MONTERRICO			
Tipo de Moneda	: SOLES			
Observación	:			
<b>Cantidad</b>	<b>Unidad Medida</b>	<b>Descripción</b>	<b>Valor Unitario</b>	<b>ICBPER</b>
1.00	UNIDAD	RECARGA DE BALONES DE OXIGENO MEDICINAL	3528.58	0.00
		S/ 0.00		
Valor de Venta de Operaciones Gratuitas :				
<b>SON: TRES MIL QUINIENTOS VENTIOCHO Y 58/100 SOLES</b>				
		Sub Total Ventas :	S/ 3528.58	
		Anticipos :	S/ 0.00	
		Descuentos :	S/ 0.00	
		Valor Venta :	S/ 263.29	
		ISC :	S/ 0.00	
		IGV :	S/ 786.42	
		ICBPER :	S/ 0.00	
		Otros Cargos :	S/ 0.00	
		Otros Tributos :	S/ 0.00	
		Monto de redondeo :	S/ 0.00	
		<b>Importe Total :</b>	<b>S/ 3528.58</b>	

*Esta es una representación impresa de la factura electrónica, generada en el Sistema de SUNAT. Puede verificarla utilizando su clave SOL.*

Anexo 3: Tarifario de intereses del factoring

54



FACTORIZING ELECTRÓNICO

Contiene cambios vigentes desde: 15.12.2016 Última actualización: 21.04.2021

Concepto	Tarifas		Forma de Aplicación	Observaciones
	M. N. (S/.)	M. E. (US\$)		
<b>Tasas (*)</b>				
<b>Empresa Deudora / Aceptante</b>				
Corporativo / Inst. Financieras / Sector Gobierno / Otras Instituciones / Medianas Empresas	26.00%	22.00%		
Pequeña Empresa / Micro Empresa / Pref. Premium / Preferente / Personal / Estándar / Polo Dirección	29.00%	21.00%		
Interés compensatorio por documento vencido	10.00%	10.00%	A la cancelación del documento	A cargo del Aceptante, aplicable en la cancelación
<b>Empresa Proveedor / Cedente</b>				
Factoring Electrónico	(1)	(1)	En el desembolso	A cargo del Cedente, interés adelantado.
<b>Comisiones</b>				
Administrativa y de Teleproceso	S/ 3.50	US\$ 1.25 (S/. 4.13 )	Por documento desembolsado	A cargo del Cedente. Solo aplica a Empresas.
<b>Notas:</b>				
<p>La comisión por pago con cheque Telebanking consultarla en el Tarifario N°73 de Telebanking</p> <p>Las comisiones por pago vía Transferencia CCE consultarlas en el Tarifario N°5 de Transferencias, en Transferencias Interbancarias vía CCE por Medios Virtuales.</p> <p>Las comisiones por pago vía Transferencia BCR consultarlas en el Tarifario N°110 de Servicios Transversales, en el punto 4.2.8 Transferencia enviada vía BCR.</p> <p>(1) Las tasas preferenciales para los Cedentes serán establecidas tomando como base la tarifa vigente de Factoring de la Emp. Aceptante menos un diferencial.</p>				
<p>(*) Las tasas de interés son fijas durante su período de vigencia y están expresadas en términos anuales (TEA: Tasa Efectiva Anual) sobre una base de cálculo de 360 días, pudiendo variar de acuerdo a las condiciones del mercado.</p> <p>Tipo de Cambio Referencial: Dólar: S/. 3.30 y Euro: S/. 3.50. Se deberá tener en cuenta el tipo de cambio vigente del día que se efectuó la operación.</p> <p>La empresa tiene la obligación de difundir información de conformidad con la Ley N° 28587, sus modificatorias y el Reglamento correspondiente.</p> <p>Los servicios y operaciones comprendidos en el Tarifario están afectos al ITF, cuya tasa se encuentra establecida en "Tarifas Generales" (Cuadro N° 91) y en <a href="http://www.scotiabank.com.pe/Acerca de/Nuestras Tarifas">www.scotiabank.com.pe/Acerca de/Nuestras Tarifas</a></p>				

Anexo 4: Tarifario Crédito Capital de Trabajo

Concepto		Tarifas		Forma de Aplicación	Observaciones
		M. N. (S/)	M. E. (US\$)		
<b>Tasas (*)</b>					
<b>Pagaré en cuotas</b>					
Tasa Efectiva Anual (T.E.A.) Capital de Trabajo Empresarial Pagaré en Cuotas	25.00%	20.00%	En cada operación		
<b>Pagaré a plazo fijo</b>					
Tasa Efectiva Anual (T.E.A.) Capital de Trabajo Empresarial Pagaré a plazo fijo	25.00%	20.00%	En cada operación	Interés vencido, aplicable en la cancelación	
<b>Pagaré en cuotas y Pagaré en plazo fijo</b>					
Interés Compensatorio por cuota vencida	TEA x 1.50 Mín: 22.00% Máx: 47.00%	TEA x 1.50 Mín: 20.00% Máx: 35.00%	Desde el vencimiento hasta su cancelación	(Todos los Segmentos)	
Tasa de Interés Moratorio Efectivo Anual	15.25%	12.00%	En la cancelación.		
Tasa de Interés Moratoria Nominal Anual	11.82%	9.62%	En la cancelación.	Aplica solo a Micro y Pequeñas Empresas	
<b>Comisiones</b>					
<b>Pagaré en Cuotas</b>					
Por Gestión Operativa					
Microempresa	S/ 300.00	US\$ 105.00 (S/ 420.00 )	Al desembolso	Aplicable al monto del pagaré	
Pequeña Empresa / Empresa	S/ 450.00	US\$ 155.00 (S/ 511.50)		Aplicable al monto del pagaré. Plazos hasta 6 meses (solo persona jurídica)	
	0.50%	0.50%		Aplicable al monto del pagaré. Plazos mayores a 6 y hasta 12 meses (solo persona jurídica)	
	1.00%	1.00%		Aplicable al monto del pagaré. Plazo mayor a 12 meses (solo persona jurídica)	
Corporativa	S/ 300.00	US\$ 105.00 (S/ 420.00 )		Aplicable al monto del pagaré	



**PRÉSTAMOS PARA CAPITAL DE TRABAJO**

Contiene cambios vigentes desde: 26.07.2022

Ultima actualización: 26.07.2022

Concepto	Tarifas		Forma de Aplicación	Observaciones
	M. N. (S/)	M. E. (US\$)		
<b>Por gestión de cobro</b>				
Personas y Microempresa	S/ 35.00	US\$ 10.00 (S/ 40.00 )	Desde el 3er día de vencido.	A cargo del Deudor. Vigente a partir del 17.06.2017
Pequeña Empresa A	S/ 100.00	US\$ 35.00 (S/ 140.00 )	Desde el 1er día de vencido	
Empresas	S/ 35.00	US\$ 12.00 (S/ 48.00 )	Desde el 3er día de vencido.	
<b>Pagaré a Plazo Fijo</b>				
<b>Por Gestión Operativa</b>				
Microempresa	0.50% Min S/ 60.00 Max S/ 400.00	0.50% Min US\$ 17.64 (S/ 58.21) Máx US\$ 117.64 (S/ 388.21)	Al desembolso	Aplicable al monto del Pagaré.
Pequeña Empresa / Empresa	S/ 450.00	US\$ 155.00 (S/ 511.50)		Aplicable al monto del pagaré. Plazos hasta 180 días (solo persona jurídica)
	0.50%	0.50%		Aplicable al monto del pagaré. Plazos mayores a 180 y hasta 365 días (solo persona jurídica)
	1.00%	1.00%		Aplicable al monto del pagaré. Plazo mayor a 365 (solo persona jurídica)
Corporativa	0.50% Min S/ 60.00 Max S/ 400.00	0.50% Min US\$ 20.00 (S/ 66.00) Máx US\$ 142.00 (S/ 468.60)	Aplicable al monto del Pagaré.	
<b>Renovación</b>				
Personas y Negocios	S/ 45.00	US\$ 11.76 (S/ 47.04 )	En la renovación	
Empresas	S/ 45.00	US\$ 16.00 (S/ 64.00 )		

Contiene cambios vigentes desde: 26.07.2022

Última actualización: 26.07.2022

Concepto	Tarifas		Forma de Aplicación	Observaciones
	M. N. (S/)	M. E. (US\$)		
<b>Protesto</b>				
Personas	2.00% Min S/ 45.00 Max S/ 175.00	2.00% Min US\$ 13.23 (S/ 43.66) Max US\$ 51.47 (S/ 169.85)	Desde el noveno día de vencido	
Empresas	2.00% Min S/ 45.00 Max S/ 175.00	2.00% US\$ 16.00 (S/ 52.80) US\$ 62.00 (S/ 204.60)		
<b>Por gestión Notarial (Personas y Microempresas)</b>				
Lima	S/ 17.70	US\$ 5.20 (S/ 20.80)	A partir del noveno día de vencimiento	
Callao	S/ 17.70	US\$ 5.20 (S/ 20.80)		
Ica	S/ 15.34	US\$ 4.51 (S/ 18.04)		
Arequipa	S/ 11.00	US\$ 3.23 (S/ 12.92)		
Chiclayo	S/ 23.60	US\$ 6.94 (S/ 27.76)		
Piura/Sullana	S/ 35.40	US\$ 10.41 (S/ 41.64)		
Chimbote	S/ 25.00	US\$ 7.35 (S/ 29.40)		
Trujillo	S/ 17.70	US\$ 5.20 (S/ 20.80)		
Cuzco	S/ 11.80	US\$ 3.47 (S/ 13.88)		
<b>Por gestión Notarial (Empresas)</b>				
Lima	S/ 17.70	US\$ 6.25 (S/ 25.00)	A partir del noveno día de vencimiento	
Callao	S/ 17.70	US\$ 6.25 (S/ 25.00)		
Ica	S/ 15.34	US\$ 5.40 (S/ 21.60)		
Arequipa	S/ 11.00	US\$ 3.90 (S/ 15.60)	A partir del noveno día de vencimiento	
Chiclayo	S/ 23.60	US\$ 8.30 (S/ 33.20)		
Piura/Sullana	S/ 35.40	US\$ 12.50 (S/ 50.00)		



**PRÉSTAMOS PARA CAPITAL DE TRABAJO**

Contiene cambios vigentes desde: 26.07.2022

Última actualización: 26.07.2022

Concepto	Tarifas		Forma de Aplicación	Observaciones
	M. N. (S/)	M. E. (US\$)		
Chimbote	S/ 25.00	US\$ 8.80 (S/ 35.20 )	A partir del noveno día de vencimiento	
Trujillo	S/ 17.70	US\$ 6.25 (S/ 25.00 )		
Cuzco	S/ 11.80	US\$ 4.15 (S/ 16.60 )		
Por gestión de cobro				
Pequeña Empresa A	S/ 100.00	US\$ 35.00 (S/ 140.00 )	Desde el 1er día de vencido	Vigente a partir del 17.06.2017
<b>Pagaré en cuotas y Pagaré a plazo fijo</b>				
Portes				
Personas y Negocios	S/ 10.00	US\$ 2.94 (S/ 11.76 )	Por cada envío de información	
Empresas	S/ 10.00	US\$ 3.50 (S/ 14.00 )		
Por transferencia de crédito a vencido				
Personas y Negocios	0.50% Min S/ 100.00 Max S/ 4695.00	0.50% US\$ 29.41 (S/ 97.05) US\$ 1380.00 (S/ 4554.00)	Desde el 15° día de vencido.	
Empresas	0.50% Min S/ 100.00 Max S/ 4695.00	0.50% US\$ 35.00 (S/ 115.50) US\$ 1675.00 (S/ 5527.50)		
Por Prepago Total del préstamo				
Pequeña Empresa A				
Más de 90 días y hasta 12 meses	2.00%		En la cancelación	A cargo del deudor (solo persona jurídica)
Más de 12 meses	5.00%			
Empresas				
Más de 90 días y hasta 12 meses	2.00%		En la cancelación	A cargo del deudor (solo persona jurídica)
Más de 12 meses	4.00%			



**PRÉSTAMOS PARA CAPITAL DE TRABAJO**

Contiene cambios vigentes desde: 26.07.2022

Última actualización: 26.07.2022

Concepto	Tarifas		Forma de Aplicación	Observaciones
	M. N. (S/)	M. E. (US\$)		
Por Prepago Parcial del préstamo				
Pequeña Empresa A				
Más de 90 días y hasta 12 meses	2.00%		En la Amortización	A cargo del deudor (solo persona jurídica)
Más de 12 meses	5.00%			
Empresas				
Más de 90 días y hasta 12 meses	2.00%		En la Amortización	A cargo del deudor (solo persona jurídica)
Más de 12 meses	4.00%			
(*) Las tasas de interés son fijas durante su período de vigencia y están expresadas en términos anuales (TEA: Tasa Efectiva Anual) sobre una base de cálculo de 360 días, pudiendo variar de acuerdo a las condiciones del mercado. Tipo de Cambio Referencial: Dólar: S/ 4.00 y Euro: S/ 4.50. Se deberá tener en cuenta el tipo de cambio vigente del día que se efectuó la operación. Los servicios y operaciones comprendidos en el Tarifario están afectos al ITF, cuya tasa se encuentra establecida en "Tarifas Generales" (Cuadro N° 91) y en <a href="http://www.scotiabank.com.pe">www.scotiabank.com.pe</a>				