

LA TRAMPA DE LA LIQUIDEZ ADELANTADA II

Vamos a ilustrar esta trampa de liquidez adelantada con algunas simulaciones financieras. El objetivo es poner de manifiesto el coste de la liquidez adelantada.

Supongamos el caso de una empresa con la siguiente situación económico financiera:

- Sector: distribución de productos de consumo.
- Ventas anuales: 5.000.000 €.
- Plazo medio de cobro: 60 días.
- Margen bruto sobre ventas: 20%.
- Necesidades medias de circulante (clientes): 60 días de ventas = 833.333 €.
- Tesorería propia insuficiente. Se recurre a factoring sin recurso al 4% anual.

Escenario 1: Sin uso de liquidez adelantada (gestión tradicional del ciclo de caja). Las implicaciones financieras de este escenario son las siguientes:

- La empresa gestiona sus cobros con normalidad.
- Plazo medio de cobro: 60 días.
- No incurre en coste financiero adicional.
- Coste financiero: 0 €.

El impacto de esta gestión financiera en la cuenta de resultados aparece reflejado en la siguiente tabla:

ESCENARIO 1	IMPORTE	%
Ventas netas	5.000.000,00 €	100,0%
Coste de ventas (80%)	- 4.000.000,00 €	-80,0%
Margen bruto (20%)	1.000.000,00 €	20,0%
Costes de estructura	- 275.000,00 €	-5,5%
Resultado explotación	725.000,00 €	14,5%
Costes financieros	- €	0,0%
Resultado antes impuestos	725.000,00 €	14,5%

LA TRAMPA DE LA LIQUIDEZ ADELANTADA II

Escenario 2: Uso sistemático de factoring sin recurso (liquidez adelantada):

- Toda la cartera de clientes se descuenta al banco mediante factoring sin recurso.
- Coste anual del factoring: 4% sobre saldo medio financiado.
- Saldo medio anticipado: 833.333 € (60 días de ventas).
- Coste financiero anual: $4\% \times 833.333 \text{ €} = 33.333 \text{ €}$.

El impacto de esta gestión financiera en la cuenta de resultados aparece reflejado en la siguiente tabla:

ESCENARIO 2	IMPORTE	%
Ventas netas	5.000.000,00 €	100,0%
Coste de ventas (80%)	- 4.000.000,00 €	-80,0%
Margen bruto (20%)	1.000.000,00 €	20,0%
Costes de estructura	- 275.000,00 €	-5,5%
Resultado explotación	725.000,00 €	14,5%
Costes financieros	- 33.333,33 €	-0,7%
Resultado antes impuestos	691.666,67 €	13,8%

Impacto directo:

- Reducción real del beneficio operativo en un 4,70%.
- Este coste representa un 0,7% de las ventas. Es decir, de cada euro ingresado, 0,007 euros han de ser destinados al coste financiero de dicha técnica.
- Es decir: por el simple hecho de anticipar liquidez de forma sistemática, la empresa reduce de manera sustancial su rentabilidad final.

Pero el problema no termina aquí. Si esta práctica continúa varios años:

- La empresa se habitúa a no gestionar bien sus cobros.
- Los clientes aprenden que pueden alargar plazos.
- Los bancos ganan poder de negociación sobre la empresa.
- Si en algún momento el banco retira la línea de financiación (riesgo real en épocas de contracción crediticia), la empresa no puede atender sus pagos a corto plazo sin liquidez real.
- Resultado final: riesgo de tensión de tesorería crónica o incluso insolvencia técnica, si no se corrige a tiempo.

LA TRAMPA DE LA LIQUIDEZ ADELANTADA II

En consecuencia, queda suficientemente claro que anticipar liquidez no es gratis. Hoy se gana en liquidez, pero se pierde en margen, capacidad de negociación y resiliencia financiera para el futuro.

Si se convierte este mecanismo en algo habitual, la empresa entra en una espiral de dependencia financiera que pone en riesgo la estabilidad real de mi empresa.