



**Factoring financiero. Estado del arte y perspectivas.**

**Victoria Elizabeth Chulde Yépez<sup>1</sup>, Wilson Armando Iza Viracocha<sup>2</sup>, Felix Gonzalo Vaca Granja<sup>3</sup>**

**1 Universidad Central del Ecuador, vchulde@uce.edu.ec**

**2 Universidad Central del Ecuador, wilson.iza@gmail.com**

**3 Universidad Católica, felgoz@gmail.com**

**RESUMEN**

El artículo tuvo como objetivo analizar el estado del arte en la temática de factoring financiero para evaluar los constituyentes y los factores que pueden condicionar su aplicación y a la vez detectar las líneas de investigación propuestas en esta dirección. Para la revisión del estado del arte de factoring se utilizó primeramente el Google Académico y ScienceDirect en relación con los términos de búsqueda: “financiamiento factorial”, “trade credit” y “contrato factoring”. La revisión realizada permitió determinar a partir del incremento del número de publicaciones que el factoring ha ido ganando relevancia como objeto de investigación científica en el periodo 2000-2016.

A partir del análisis de la literatura se pudo establecer un vínculo fuerte entre el causal de factoring y el crédito comercial, así como también los flujos de comercio: Se pudieron determinar igualmente los aspectos básicos que debe incluir un contrato de factoring. El análisis de los casos reportados para distintos países permitió delimitar que el especialista que analiza el riesgo debe considerar un sistema multi-criterio y enfrentar una decisión que es más cualitativa que cuantitativa para recomendar la asignación de factoring a un cliente. El establecimiento de esos criterios y su comprobación en casos específicos puede ser una línea de investigación de importancia para el caso de Ecuador y de otros países de América Latina.

**Palabras claves:** factoring, crédito, crédito comercial



**Financial Factoring I. State of the art and perspectives**

**ABSTRACT**

The article aimed to analyze the state of the art on the subject of financial factoring to assess the constituents and the factors that determine their application and simultaneously detect the research proposals in this direction. Google Scholar and ScienceDirect were used for reviewing the state of the art in "factoring" using the search terms: "financial factoring", "trade credit" and "contract factoring". The review allowed to determine according to the increase in the number publications in relation to factoring the importance of it as an object of scientific research in the period 2000-2016.

From the analysis of the literature it was established a strong causal link between factoring and commercial loans, as well as trade flows: The basics points that must include a factoring contract was also determined. The analysis of cases reported for different countries define that the specialist of risk analyzes should consider a multi-criteria system and face a decision that is more qualitative than quantitative to recommend the allocation of factoring to a client. The establishment of those criteria and verification in specific cases can be an important line of research for the case of Ecuador and other Latin American countries.

**Keywords:** factoring, credit, trade credit



## 1. INTRODUCCIÓN

En la actualidad las organizaciones, requieren de un flujo de efectivo más acelerado que le permita cubrir las necesidades de sus demandantes, lo que conlleva a que las empresas empleen nuevas estrategias (Chang, Ellinger, Kim, & Franke, 2016) para crear un mejor posicionamiento frente a sus competidores. El crecimiento económico del mercado a nivel internacional ha motivado a los diferentes actores económicos centrar su atención en como el crédito comercial y el “factoring” Asselbergh (2002). La interrelación del “factoring” con otros medios de financiamiento como el crédito comercial, ha sido considerado como una fuente de apalancamiento en el corto plazo (Petersen & Rajan, 1997).

El término “factoring” se deriva del latín y fue utilizado históricamente para referirse a un agente mercantil que ayudaba a una empresa en su comercio de compra y venta en tierras lejanas, tomando mercancías en consignación y dando un anticipo de dinero (Smith & Schnucker, 1994).

En los EE.UU. las primeras prácticas fueron por comerciantes textiles británicos. Al principio se limitaron a importar, almacenar y vender pero en la última parte del siglo 19, las grandes tarifas en los textiles importados causo la reestructuración de la industria y los agentes limitaron sus servicios a la gestión del crédito y la financiación (Smith & Schnucker, 1994, p. 120).

Aunque como tal el factoring tiene una larga historia, autores como Petersen and Rajan (1997) señalaron que no existe una definición específica de esta herramienta, sus componentes, ventajas y desventajas de aplicación en una organización, lo que ha motivado a investigar las circunstancias e instancias en las que un ente económico, debe optar por el factoring financiero. (McNair, Summers, de Bruin, & Ranyard, 2016) El factoring ha sido definido así como una transacción de compra/venta de las cuentas por cobrar que posee una determinada organización hacia una institución especializada denominada factor (Auboin, Smythe, & Teh, 2016).

El presente artículo tiene por objetivo analizar el estado del arte en la temática de factoring financiero para evaluar los constituyentes y los factores que pueden condicionar su aplicación y a la vez detectar las líneas de investigación propuestas en esta dirección.

Comentado [Editor1]:



## 2. MÉTODOS

Para la revisión del estado del arte de factoring se utilizó primeramente el Google Académico empleando la herramienta Publish or Perish (POP). Harzing (2010). La revisión se realizó para los términos de búsqueda siguientes, para su aparición en el título del documento.

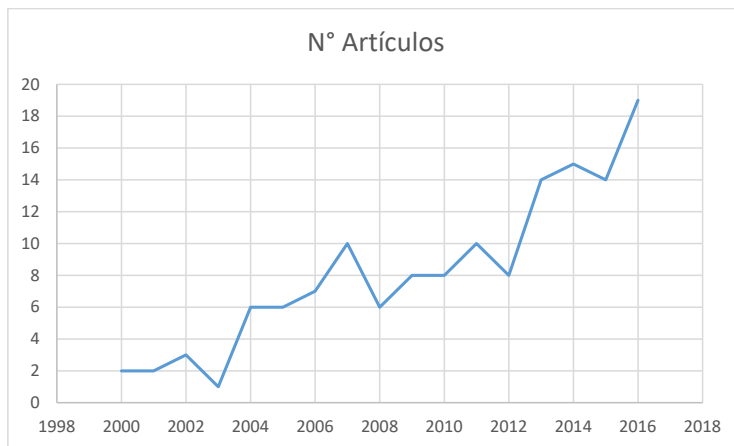
- a) “financiamiento factoring”
- b) “trade credit”
- c) “Contrato factoring”

La revisión comprendió el periodo 2000-2016. En la Tabla 1 se presentan los resultados obtenidos:

- a) Tabla 1. Búsqueda en Google Académico. Términos: financiamiento factoring, trade credit, contrato factoring.

Término de búsqueda	Citas/año	Citas /documento	Índice h (Hirsch, 2005)
Financiamiento factoring	2.81	1.45	3
Trade credit	1272.94	20.37	66
Contrato factoring	207.75	3.32	16

En una segunda etapa y para poder revisar revistas de mayor impacto se realizó la búsqueda en ScienceDirect para “financiamiento factoring”, que se ejemplifica a continuación:



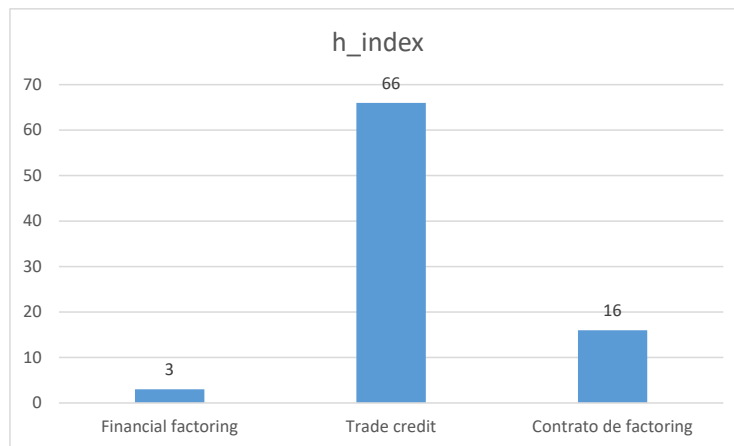
*Figura 1.* Artículos publicados. Resultados ScienceDirect: “financiamiento factoring”. 2000-2016



### 3. RESULTADOS

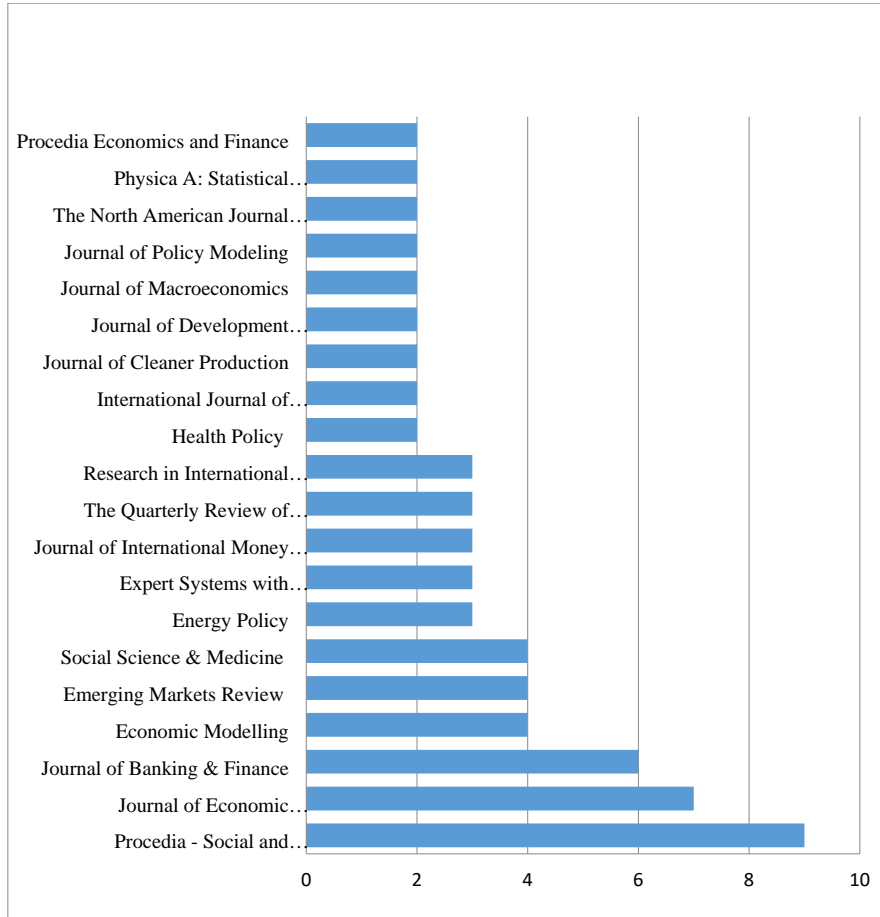
#### 3.1 Resultados generales

Los resultados de la búsqueda en Google Académico permitieron clasificar de acuerdo con el índice h (Hirsch, 2005) que el término “trade credit” es el que tiene mayor impacto. La comparación de las fuentes de búsqueda se refleja de la siguiente manera:



*Figura 2.* Índice h. término “factoring”. Google Académico

La exploración en publicaciones de artículos en revistas especializadas en cuanto a “financial factoring” en el título del documento, demostró que el mismo está presente en veinte revistas de prestigio a nivel mundial.



*Figura 2.* Publicaciones de “financiera factoring” por revistas. ScienceDirect 2000 – 2016

Los artículos científicos corresponden a diferentes disciplinas en revistas en el ámbito económico, de las ciencias sociales y de políticas de desarrollo económico, inclusive en salud, puesto que la información financiera forma parte cotidiana de las personas y de las empresas. Así en la búsqueda de publicaciones desde el 2000 al 2016 se observaron nueve artículos en la Revista “Procedia – Social and Behavioral Sciences”, seguidos de siete publicaciones en “Journal of Economy Dynamics and Control”

### **3.2 Resultados a partir de la visión empresarial**

Desde el punto de vista de la visión empresarial Chang et al. (2016) analizaron la cadena de suministro y discutieron un modelo conceptual en que intervienen la organización, el



### **Factoring financiero. Estado del arte y perspectivas**

*Revista Publicando*, 3(8). 2016, 256-265. ISSN 1390-9304

proveedor y los clientes. Al analizar la dimensión de su integración según el tipo y su rendimiento financiero encontraron que la aplicación del crédito en una cadena de suministro es de beneficio para sus intervinientes.

El análisis empírico de una organización, y los factores que determinan la opción de factoring evaluó las experiencias individuales de industrias (Smith & Schnucker, 1994) y su limitación en las opciones existentes de integración y gestión de las cuentas por cobrar como un objeto de comercio donde el posicionamiento de comprador – vendedor en las economías de escala y las probabilidades del riesgo de asumir el factoring o recibirlo, son diversificados.

El crecimiento de las economías y la internacionalización del comercio permitieron visualizar el impacto del factoring en las pequeñas y medianas empresas PYMES, que han incursionado en la cadena de suministro donde el modelo de financiamiento a través de factoring admitió un importante apalancamiento en las operaciones a nivel mundial.(Auboin et al., 2016) El estudio de los años 2008-2015, estableció un vínculo fuerte entre el causal de factoring y el crédito comercial, así también los flujos de comercio en la utilización de los datos de “Factor Change International” que demostró un incremento anual del 1% en factoring en la disponibilidad en 410 empresas, de factoring de 90 países.

#### **3.3 Resultados por países**

La medición de riesgo del factoring expresó que el riesgo es mayor cuando la operación de factoring se realiza en países de desarrollo, por cuanto la información reflejó un ambiente inestable y prácticas de gestión particulares. (Montibeller, Belton, & Lima, 2007). Estos autores desarrollaron una metodología como herramienta de ayuda para la decisión, que se aplicó en el Brasil en una empresa que oferta el producto factoring y consideró que el especialista que analiza el riesgo bajo un sistema multi-criterio enfrenta una decisión que es más cualitativa que cuantitativa para recomendar la asignación de factoring a un cliente,

La comparación de los costos financieros en países de bajos ingresos reflejó que al utilizar el margen de interés neto como sustituto de los costos de intermediación financiera a escala bancaria, donde las políticas de impulso crediticio a un costo bajo de acuerdo al tipo de país, es factible siempre que la estandarización de los requisitos para ofertar un crédito comercial sea estable en relación con los factores macroeconómicos y el ambiente de impacto de la institución bancaria. (Poghosyan, 2013)



### **3.4 Resultados desde la perspectiva legal**

Tsounis, Vlahvei, Velentzas, Kartalis, and Broni (2013) revisaron la normativa legal griega desde la posición de la entidad que otorga el factoring y concluyeron que debe existir un contrato que se caracterice por ser recíproco, oneroso y compuesto. El factoring solo puede ser operado por bancos o por entidades que han sido creadas específicamente con este objeto social que deberá ser autorizado por el organismo financiero de un país. Este contrato de factoring deberá incluir como mínimo:

- a. La asignación al factor por parte del proveedor de las reclamaciones de este último contra sus clientes
- b. La autorización del factor por el proveedor para recibir el pago de las reclamaciones de este último
- c. La financiación que da el proveedor al factor a través de él el pago de sus reclamaciones con antelación
- d. El factor de seguimiento (de una rendición de cuentas y el punto de vista legal) de las reclamaciones del proveedor contra los clientes de este último
- e. La cobertura, en parte o en su totalidad, del riesgo del de crédito que el proveedor asume.

Çela (2016) revisó para el caso de Albania el entorno legal del factoraje financiero y su comparación con otros países del mundo. Este autor concluyó que el entorno legal y judicial juega un papel importante en la determinación de los diversos productos financieros ofertados por los bancos y la importancia de la factorización, que es una industria supervisada en su caso, por el Banco de Albania. En este aspecto el factoring denota ser una transacción de compra – venta más que un préstamo, con las limitaciones del ámbito legal y tributario que afecta el crecimiento de la industria del factoring. Sin embargo el estudio aplicado en Albania comprobó que este producto financiero está en sus inicios en ese país y es considerado una fuente de financiación de capital de trabajo para las PYMES donde el crecimiento en el año 2014 puso 578.22 millones de leks albanes con un superávit de 241.38 millones de leks albanes.

### **3.5 Análisis del crédito a nivel mundial**

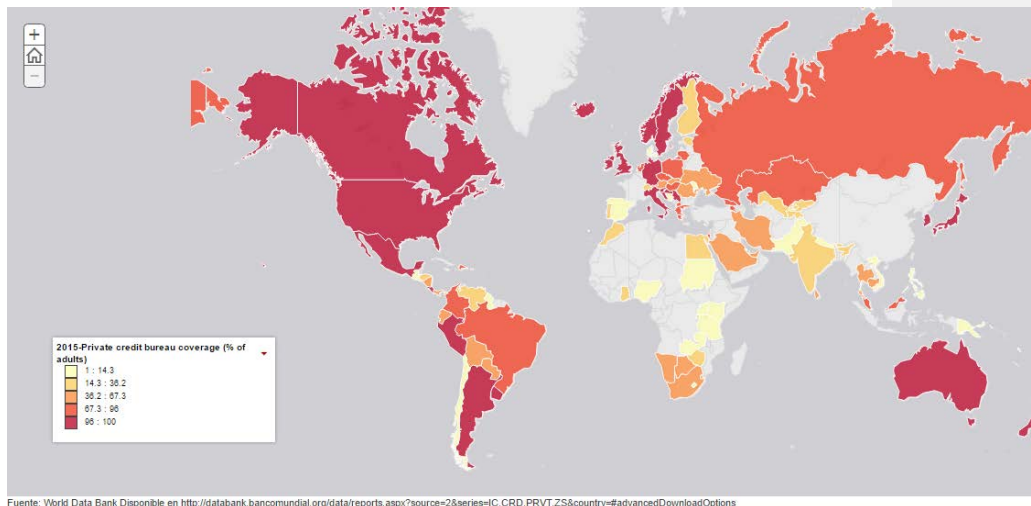
La consideración del factoring necesariamente depende de la situación del crédito en los respectivos países (Andersen, Häger, Maberg, Næss, & Tunglund, 2012; Asselbergh, 2002). A partir de los datos que presenta el Banco Mundial se pudo tener la visión general mundial y de los distintos países (Bank, 2016), como porcentaje de la población adulta que recibe crédito. Esta información se reflejó en los rangos porcentuales siguientes:





- a) < 7.70
- b) 7.70 - 23.40
- c) 23.40 - 43.20
- d) 43.20 - 62.80
- e) 62.80

La Figura a continuación, da una visión general de la situación a nivel mundial:



*Figura 3.* . Datos de crédito mundial (Bank, 2016)

En el caso particular de Ecuador se pasó de 0 % en el 2004 al 52.9 % en el 2015.

#### 4. CONCLUSIONES

La revisión realizada permitió determinar a partir del incremento del número de publicaciones que el factoring ha ido ganando relevancia como objeto de investigación científica en el periodo 2000-2016. Los resultados de la búsqueda en Google Académico permitieron determinar que el término “trade credit” es el que tiene mayor impacto. La exploración en publicaciones de artículos en revistas especializadas demostró que las publicaciones sobre factoring están presentes en veinte revistas de prestigio a nivel mundial.

A partir del análisis de la literatura se pudo estableció un vínculo fuerte entre el causal de factoring y el crédito comercial, así como también los flujos de comercio en la utilización de los datos de “Factor Change International” que demostró un incremento anual del 1% en factoring en la disponibilidad en 410 empresas, de factoring de 90 países. Se pudo determinar igualmente los aspectos básicos que debe incluir un contrato de factoring. El análisis de los casos reportados para distintos países permitió delimitar que el especialista que analiza el riesgo debe considerara un sistema multi-criterio y enfrentar una decisión



que es más cualitativa que cuantitativa para recomendar la asignación de factoring a un cliente. El establecimiento de esos criterios y su comprobación en casos específicos puede ser una línea de investigación de importancia para el caso de Ecuador y de otros países de América Latina.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Andersen, L. B., Häger, D., Maberg, S., Næss, M. B., & Tunland, M. (2012). The financial crisis in an operational risk management context—A review of causes and influencing factors. *Reliability Engineering & System Safety*, 105, 3-12. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.res.2011.09.005>
- Asselbergh, G. (2002). Financing firms with restricted access to financial markets: the use of trade credit and factoring in Belgium. *The European Journal of Finance*, 8(1), 2-20.
- Auboin, M., Smythe, H., & Teh, R. (2016). *Supply chain finance and SMEs: Evidence from international factoring data*. Retrieved from
- Bank, T. W. (2016). Private credit bureau coverage (% of adults). World Data Bank <http://data.worldbank.org/indicator/IC.CRD.PRVT.ZS?view=map>
- Çela, S. (2016). Legal Environment for Financial Factoring in Albania and its Comparison with Other Countries of the World. *Anglisticum Journal*, 5(3), 48-54.
- Chang, W., Ellinger, A. E., Kim, K., & Franke, G. R. (2016). Supply chain integration and firm financial performance: A meta-analysis of positional advantage mediation and moderating factors. *European Management Journal*, 34(3), 282-295. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.emj.2015.11.008>
- Harzing, A.-W. (2010). *The publish or perish book: Tarma software research Melbourne*.
- Hirsch, J. E. (2005). An index to quantify an individual's scientific research output. *Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States of America*, 102(46), 16569-16572. doi:<http://dx.doi.org/10.1073/pnas.0507655102>
- McNair, S., Summers, B., de Bruin, W. B., & Ranyard, R. (2016). Individual-level factors predicting consumer financial behavior at a time of high pressure. *Personality and Individual Differences*, 99, 211-216. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.paid.2016.05.034>
- Montibeller, G., Belton, V., & Lima, M. V. A. (2007). Supporting factoring transactions in Brazil using reasoning maps: a language-based DSS for evaluating accounts receivable. *Decision Support Systems*, 42(4), 2085-2092.
- Petersen, M. A., & Rajan, R. G. (1997). Trade credit: theories and evidence. *Review of financial studies*, 10(3), 661-691.
- Poghosyan, T. (2013). Financial intermediation costs in low income countries: The role of regulatory, institutional, and macroeconomic factors. *Economic Systems*, 37(1), 92-110. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.ecosys.2012.07.003>
- Smith, J. K., & Schnucker, C. (1994). An empirical examination of organizational structure: the economics of the factoring decision. *Journal of Corporate Finance*, 1(1), 119-138.
- Tsounis, N., Vlahvei, A., Velentzas, J., Kartalis, N., & Broni, G. (2013). International Conference On Applied Economics (ICOAE) 2013 The Factoring and Forfaiting Contract as Contemporary Types of Finance. Especially the Greek Regulations. *Procedia Economics and Finance*, 5, 757-762. doi:[http://dx.doi.org/10.1016/S2212-5671\(13\)00088-9](http://dx.doi.org/10.1016/S2212-5671(13)00088-9)