

# Capítulo 5

## Operaciones financieras

### 5.1. Introducción

En este capítulo describiremos ciertas operaciones financieras básicas, algunas de las cuales ya hemos mencionado en los ejemplos y ejercicios anteriores. Fundamentalmente, consideraremos aquellas operaciones financieras en las cuales la tasa de interés está preestablecida, y por lo tanto se puede conocer su rendimiento financiero. Este tipo de operaciones se denomina *sin riesgo*.

Las operaciones *con riesgo* son aquellas cuyo rendimiento tiene una componente de azar o aleatoriedad. Un ejemplo, es la inversión en acciones de una determinada empresa. Como veremos más adelante, una acción es la posesión de una pequeña parte de la empresa: si la empresa prospera, la acción aumenta su valor, pero si la empresa quiebra, la acción pierde todo su valor. Otros ejemplos de operaciones con riesgo son la inversión en contratos forwards, futuros, opciones, etc., todas estas derivadas de la inversión en acciones.

Ahora bien, si existe la posibilidad de perder dinero, ¿por qué alguien preferiría invertir en una operación riesgosa? Principalmente, porque en general estas opciones otorgan mayores beneficios o ganancias que un simple depósito bancario, por supuesto, siempre que el inversor sea hábil y buen conocedor del mercado bursátil.

### 5.2. Formas de pago

Siempre que se realiza una operación financiera hay dinero involucrado. Ahora bien, no siempre este dinero se paga con billetes o monedas. Existen otras formas de pagar: con cheque, con tarjeta de crédito, con tarjeta de débito, con tarjetas de compra, etc. En esta sección definiremos algunas de estas formas de pago.

#### 5.2.1. El cheque

Un cheque es un documento comercial. Consiste en una orden de pago librada contra un Banco en el cual el librador tiene fondos depositados a su orden en cuenta corriente o autorización para girar en descubierto (ver Depósito en cuenta corriente). En este documento deben constar diferentes datos y leyendas:

1. la denominación *cheque* inserta en su texto;
2. el *número de orden* impreso en el cuerpo del cheque y talón;
3. el *lugar y fecha* de emisión;
4. nombre y domicilio del *banco*;
5. expresión de si es a la orden, al portador o a favor de determinada persona;
6. la *cantidad* librada escrita en números y letras, especificando el tipo de moneda;
7. la *firma* del librador.

Ahora bien, ¿quién puede cobrar un cheque en el banco? Esto depende del tipo de cheque, y según esto se clasifican de la siguiente manera:

**Cheque al portador:** significa que el banco pagará el importe del mismo a cualquier persona que lo presente al cobro. Así es que si alguien pierde o le roban un cheque al portador, debe realizar de inmediato la denuncia para que el banco retenga el cheque y no lo pague a cualquier persona.

**Cheque a favor de determinada persona o “a la orden”:** en este caso, el librador consigna el nombre del beneficiario seguido o no de “a su orden”. Esto significa que sólo éste beneficiario podrá cobrar el cheque, o bien puede transmitirlo a un tercero por medio de un endoso. El banco lo pagará verificando previamente la autenticidad de la firma del librador y la del último endosante.

**Cheque a favor de determinada persona, “no a la orden”:** aquí el banco paga a la persona cuyo nombre figure en el documento o cheque, o también puede ser depositado en la cuenta bancaria del beneficiario, pero no son transmisibles de persona a persona.

**Cheque cruzado en general:** son los cheques que llevan trazadas dos líneas paralelas transversales a su texto, entre las líneas puede consignarse “no negociable”. Puede ser transferido de una persona a otra por vía del endoso, pero no puede cobrarse en la ventanilla de un banco, sino que tiene que ser depositado en cuenta. Si desea cobrarlo deberá endosarlo y depositarlo en su cuenta bancaria, luego librar un cheque de su propia firma pudiendo cobrar el efectivo transcurridas 24, 48 ó 72 horas.

**Cheque cruzado en especial:** tiene las mismas características del anterior, pero entre líneas transversales el nombre de un determinado banco, sólo puede ser cobrado en ese banco.

**Cheque conformado:** el banco contra el cual se ha girado deja una constancia en el mismo cheque, asegurando que el librador posee fondos en su cuenta. Se emplean cuando se hacen determinadas transacciones, tienen por objeto garantizar la existencia de fondos ante quien ha de recibirlos.

**Cheque del viajero:** son los cheques que expiden los bancos a su propio cargo, siendo pagaderos en el mismo Banco, en sus sucursales o en otros que actúan como sucursales. Son utilizados por las personas que viajan y no desean llevar consigo grandes cantidades de dinero.

**Cheque diferido:** son órdenes de pago libradas a una fecha determinada, posterior a la fecha de su libramiento. A la fecha de *vencimiento*, el librador debe tener fondos suficientes depositados a su orden en cuenta corriente o autorización para girar en descubierto. El plazo máximo admitido para la emisión de un cheque de esta naturaleza es de 360 días.

Estos cheques son importantes para los que inician un pequeño o mediano emprendimiento y requieren de dinero anticipado. De esta manera, pueden adquirir el equipamiento necesario para poner en marcha la empresa, y pagar más adelante cuando haya comenzado la producción.

Por otra parte, los cheques diferidos son negociables. Esto significa que cotizan en el mercado, por lo cual se constituyen en documentos que pueden venderse y comprarse, de manera similar que los bonos de deuda, las acciones, y otros valores de riesgo.

### 5.2.2. Pagarés, giros y letras de cambio

Así como el cheque diferido es una orden de pago para una fecha posterior a la emisión del documento, existen otras formas de pago diferido: el pagaré y el giro o letra de cambio.

**Pagaré:** es un documento que registra la promesa incondicional de pago por parte del emisor o suscriptor, respecto a una determinada suma, con o sin intereses y en un plazo estipulado en el documento a favor del beneficiario o tenedor.

**Letra de cambio:** es un documento que expresa una promesa de pago de una suma determinada a un tercero, al vencimiento y en el lugar estipulado en el documento. Las partes que intervienen en una letra de cambio son:

- **librador:** es quien ordena el pago.
- **librado o fiado:** es quien debe pagar. Usualmente es una entidad bancaria.
- **beneficiario o tenedor:** es quien recibirá el pago de la suma.

### 5.2.3. Dinero electrónico

Llamamos dinero electrónico a la forma de pago mediante tarjetas. Principalmente se utilizan tres formas de pago con tarjeta: tarjeta de débito, tarjeta de crédito y tarjeta de compra.

**Tarjeta de crédito:** Este tipo de tarjeta posibilita diferir el pago de las compras efectuadas; comprar en cuotas con base en un plan de pagos predeterminado, o realizar un pago mínimo sobre consumos efectuados y financiar el saldo restante. De esta manera,

es posible efectuar una compra sin tener al momento los fondos para pagarlos, pero teniendo la certeza que se los tendrá en un futuro para poder saldar la deuda contraída a través de la tarjeta.

Generalmente, la tarjeta de crédito está asociada a una cuenta bancaria, pero también existen otras entidades que ofrecen tarjetas de crédito.

**Tarjeta de débito :** las tarjetas de débito sólo pueden utilizarse si el titular tiene fondos disponibles en su cuenta bancaria. Es importante porque el usuario no necesita de llevar consigo dinero. Actualmente, la mayoría de las empresas privadas y estatales pagan los sueldos a sus empleados a través de acreditaciones en cuentas sueldo, que tienen asociadas una tarjeta de débito. Estas tarjetas, que son intransferibles, pueden utilizarse también para extraer dinero a través de los cajeros automáticos, siempre que no supere el tope diario para el monto a extraer o a pagar que impone la entidad bancaria. El usuario, para poder utilizarla, posee una clave numérica secreta. Ante la pérdida de la tarjeta, el titular debe efectuar su denuncia para que la misma sea bloqueada y no pueda ser usada por terceros.

**Tarjetas de compra:** es habitual que grandes negocios (tiendas o supermercados) emitan tarjetas de compras para que las utilicen sus clientes habituales para realizar sus compras. Son similares a una tarjeta de crédito, sólo que únicamente pueden utilizarse en el local que las emite.

Otra diferencia es que todos los consumos realizados sobre la tarjeta se pagan al vencimiento de la misma, y no hay financiamiento. Es frecuente que estos locales comerciales beneficien al usuario de la tarjeta con determinados descuentos por el uso de la misma.

## 5.3. Operaciones de depósito

Un tipo de operación financiera es el depósito de dinero en un banco u otra entidad financiera. Todo depósito es un préstamo a la entidad que resguardará el dinero, y esta entidad utilizará este depósito para realizar otras inversiones: préstamos, inversiones en bolsa, entre otras. Si el depositante requiere tener disponibilidad inmediata de dinero, el banco podrá hacer menores inversiones y en consecuencia ofrecerá una menor tasa de interés. Si, en cambio, permite que el banco disponga del dinero por mayor tiempo, éste tendrá un abanico mayor de posibilidades de inversión y en consecuencia otorgará mayor interés.

Por lo tanto, por regla general: a mayor tasa de interés, menor posibilidad de disponer del dinero en forma inmediata.

### 5.3.1. Depósito en caja de ahorro

Este tipo de depósito puede estar constituido en pesos, dólares estadounidenses o, si existiera autorización del Banco Central, otras monedas extranjeras. La idea de este tipo de depósito es que el banco custodie y resguarde el dinero, y que además la entidad reconozca alguna retribución por confiar este dinero en concepto de interés.

Es así que la primera y principal obligación del banco es la de asumir la custodia de los fondos depositados por el cliente, en una cuenta a su nombre, con el compromiso de mantener ese dinero a disposición del depositante para que realice las extracciones graduales o totales que considere necesarias. Finalmente, el banco abonará un interés que debe ser acordado con el cliente.

---

### 5.3.2. Depósito en cuenta corriente

---

Básicamente una cuenta corriente funciona como una cuenta de depósito, es decir, se alimenta del dinero que ingresa en la misma. La característica que lo distingue es que presta un *servicio de caja*, es decir, se utiliza para el titular pueda, a través de ella, realizar pagos a terceros. Los depósitos en cuenta corriente generan menor interés que una caja de ahorro, o en algunos casos pueden no pagar interés.

La cuenta corriente está asociada al uso de *cheques*. Un cheque es una orden de pago emitida contra el banco en el cual el librador tiene una cuenta corriente. Así, el titular de la cuenta emite o libra un cheque contra el banco, a favor de un tercero, y el banco paga contra el dinero depositado. Esto implica que el cuentacorrentista debe proveer la cantidad de fondos necesarios para cubrir los pagos a cheques.

Ahora bien, puede ocurrir que no existan fondos en la cuenta suficientes para hacer frente al pago de los cheques. En ese caso se presentan dos alternativas:

- que el banco rechace los cheques por no existir fondos suficientes en cuenta, lo que suele decirse un *cheque sin fondos*, o;
- que el banco celebre con su cliente un contrato de crédito, denominado habitualmente *giro en descubierto*, pues el cuentacorrentista *gira* o emite cheques sin tener el dinero depositado en la cuenta. En este caso el banco afronta el pago de los cheques emitidos por el titular, produciéndose al mismo tiempo una deuda que generará intereses a favor de la entidad.

---

### 5.3.3. Depósito a plazo fijo

---

En este tipo de depósito, el cliente entrega o deposita en la entidad bancaria una determinada suma financiera por un término de tiempo o plazo preestablecido. Al igual que en las cajas de ahorro, el banco asume la guarda de los fondos pero además, el banco usa esos fondos y los presta a terceros por el cual percibe un interés, o bien realiza otro tipo de inversiones. Es por esto que la entidad reconoce al depositante una remuneración o un precio por el uso de su dinero; esto es el interés, técnicamente conocido como *tasa pasiva* porque es el que el banco paga. La diferencia esencial con los depósitos en caja de ahorro, es que el depositante podrá disponer libremente de los fondos sólo al producirse el vencimiento del lapso acordado. Una vez vencido el plazo, el cliente puede retirar totalmente los fondos, o bien renovar el depósito parcialmente o en su totalidad.

## 5.4. Préstamos

Un préstamo bancario es una operación por la cual el banco otorga dinero a un cliente, y cuya devolución se pacta para un determinado plazo, tasa de interés, y frecuentemente con una financiación en cuotas.

Si el préstamo de dinero es importante, la entidad bancaria solicita una garantía de pago: un inmueble, un auto, una maquinaria para el agro, títulos de propiedad, etc. Según este tipo de garantía, los préstamos se denominan *hipotecarios* o *prendarios*.

Si el préstamo de dinero no es por un monto importante, se suele hacer un *préstamo personal*, también llamado *crédito a sola firma*. Esto no significa que no se exija ninguna garantía, ya que el crédito siempre se respalda sobre el patrimonio del deudor o de algún aval o garante.

### 5.4.1. Leasing

El Leasing es un contrato por el cual una persona entrega a otra un determinado bien, a cambio de un pago periódico y por un cierto plazo, al cabo del cual el beneficiario puede restituir el bien o adquirirlo.

De esta manera, el locatario puede adquirir este bien pagando una renta periódica a modo de alquiler, y al final del contrato puede optar por:

- adquirir el bien, (opción de compra);
- suscribir un nuevo contrato de Leasing sobre el mismo bien, o;
- restituir el bien al dador.

El contrato de Leasing es muy importante para las empresas pequeñas o medianas, que no cuenten con suficientes recursos para autofinanciarse en su actividad, o que quieran renovar su equipamiento tecnológico.

## 5.5. Ejercicios

### Ejercicio 5.1

La figura 5.1 muestra un modelo de cheque con pago diferido, frente y dorso. Identificar los distintos elementos del mismo.

### Ejercicio 5.2

Un empresario posee una cuenta corriente en el Banco CORDO BANK, y emite un cheque para pagarle \$2.500,58 a Venancio Enríquez en concepto de honorarios. El cheque tiene fecha del 2 de junio de 2009. ¿Cómo debería completar un cheque como el de la figura 5.2?

**SuBanco** CHEQUE DE PAGO DIFERIDO - CPD \$ 1.256,71  
 LA FECHA DE PAGO NO PUEDE SUPERAR UN PLAZO DE 30 DIAS

SuBanco  
 Su Banco S.A.  
 DOMICILIO DE PAGO: Av. del Lago 1234 - 0000 Capital Federal

000000000 000000000 000000000 000000000

Buenos Aires 31 de mayo de 2007 000000000 000000000  
 El 26 de noviembre de 2007 páguese a: Maria Susana del Valle  
 la cantidad de pesos: un mil doscientos cincuenta y seis con 71/100.

Cuenta Corriente 000-0000-0000-00/00  
 JUAN CARLOS GONZALEZ  
 THAMES 0000 - 1234 ACASSUSO 20-00000000-5 JCGonzález

Entidad - Sucursal - Fecha de presentación a registración:  
 Reservado para salvar vicios formales.  
 Registro - Sin aval - con fecha:  
 de de de  
 Ley de Cheques Art. 57  
 Sellos de la Entidad girada  
 Firmas y aclaración:  
 (SEGUN OPAS1 - 2)

*Maria Susana del Valle  
 DNI 00.000.000  
 Matrano 1200 Cap. Fed.*

Figura 5.1

Frente y dorso de un cheque de pago diferido

CHEQUE SERIE A: N 01234567 \$

**CORDO BANK**

DATOS DE LA SUCURSAL BANCARIA  
 CORDOBA DE DE  
 PAGUESE A  
 LA CANTIDAD DE PESOS

DATOS DEL TITULAR DE LA CUENTA

Figura 5.2

La figura 5.3 ilustra un comprobante de pago con una tarjeta de débito. ¿Qué datos puede identificar en el mismo?

Ejercicio 5.3

02/05/09 10:12:42  
 MAESTRO

TIENDA S.A  
 CALLE A 1234  
 CORDOBA  
 30-0000000-9

datos de la transacción

IMP. TOTAL \$156.86  
 C.A. \$  
 FACTURA: 0000-00000000

Figura 5.3

Comprobante de tarjeta de débito

Ejercicio 5.4

La figura 5.4 ilustra el frente y dorso de una tarjeta de débito. ¿Qué datos puede identificar en el mismo?

Figura 5.4

Tarjeta de  
débito

