

Cash pooling internacional

Muy popular en los años noventa como forma de optimización de la gestión de la tesorería, el *cash pooling* ha resurgido con la crisis financiera que venimos padeciendo en los últimos años, que ha venido acompañada de una disminución del crédito con la consiguiente falta de liquidez. El *cash pooling* o gestión conjunta de la tesorería de todas las empresas de un grupo es una herramienta particularmente importante en las empresas multinacionales.

Esther Rodríguez Fernández

¿QUÉ ES EL CASH POOLING?

Es una estructura que busca centralizar los flujos de tesorería de un grupo empresarial en una cuenta bancaria, desde la que se financia al conjunto de empresas del grupo. Con ello se persigue optimizar los recursos financieros, reducir los costes a partir de un mayor poder negociador del precio de los servicios financieros, conseguir economías de escala y lograr una gestión más especializada de la tesorería.

En una primera aproximación podemos distinguir dos grandes tipos de *cash pooling*:

- *Cash pooling* financiero: contempla las funciones de gestión de liquidez, cobertura de necesidades, riesgos financieros (tipo de cambio e interés), optimización de excedentes de tesorería y negociación de condiciones bancarias óptimas.
- *Cash pooling* operativo: contempla las funciones de planificación, previsión y realización de cobros, pagos y control de condiciones bancarias, además de las anteriores.

¿QUÉ ES EL CASH POOLING INTERNACIONAL?

En la estructura descrita en la pregunta anterior, se encuentran presentes empresas de más de un



[Zoomar]/Thinkstock

país e, incluso, más de una moneda (*cross border-cross currency*).

MODALIDADES DEL CASH POOLING INTERNACIONAL

Si atendemos a los diferentes pasos necesarios para agrupar las posiciones en una cuenta centralizadora (*zero balancing*), podemos diferenciar entre:

- Concentración de la tesorería primero en cada país y, de ahí, en la cuenta central global mediante el cálculo en cada país, al final del día, en una fe-

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES, ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINUAN LAS VENTAJAS

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE



Solicite su Tarjeta e-Business en su oficina habitual de Unicaja. Para cualquier duda, llame a Unicaja Línea Directa al 901 111 133 / 952 076 224. Le atenderemos encantados.



cha establecida o, incluso, apunte a apunte, y la ordenación - antes de un determinado límite horario (*cut off time*) - de una transferencia para enviar los fondos a la cuenta local de la entidad financiera o, en su caso, recibir de esa cuenta los fondos necesarios para paliar las necesidades de tesorería. También puede utilizarse una única entidad financiera para todos los países involucrados en la tesorería del grupo.

- Centralización de la tesorería mediante un sistema de *cash pooling* conceptual. Es decir, no se realizan transferencias internacionales, sino que en todos los países se deja su posición al final del día en una cuenta cabecera en una entidad financiera común para todos ellos. La entidad financiera suma todos los saldos acreedores y los saldos deudores para calcular a continuación el porcentaje de saldos deudores que se encuentran compensados con los saldos acreedores o viceversa y, en función de ese porcentaje, liquidar a final de mes los intereses a unos tipos (acreedores y deudores) negociados previamente. La empresa matriz también puede elegir la cantidad de intereses deudores o acreedores que aplica a cada filial participante en el *pool*, independientemente de la cifra de intereses que la entidad financiera esté usando en realidad. Ese cálculo recibe el nombre de "reasignación de intereses".

En casos más avanzados, incluso se plantea la creación de un vehículo (sociedad) ad hoc que lidere este proceso. Esta sociedad en muchas ocasiones está domiciliada en un territorio que cuenta con ventajas fiscales o facilidades para la operativa que se va a realizar, tales como Luxemburgo, Irlanda o Reino Unido. Este último aun no formando parte de la Eurozona cuenta con facilidades operativas que compensan otras limitaciones.

A la hora de implementar uno de estos sistemas debemos tener en cuenta las particularidades de cada organización y los sistemas de información con los que cuenta la empresa.

¿CUÁL ES LA PROBLEMÁTICA FISCAL?

Se trata de una cuestión relativamente compleja, puesto que la normativa fiscal varía de país a país, y ello hace necesario analizar los regímenes fiscales o jurisdicciones del país que centraliza los flujos y de los países periféricos que traspasan los fondos. No obstante, y como una forma de aproximación al problema, podemos considerar las siguientes cuestiones relevantes:

- Retenciones sobre préstamos inter-compañía. El modo de aplicar retenciones sobre préstamos entre compañías de un mismo grupo varía, incluso entre los diferentes países de la Unión Europea, según se trate de préstamos entre residentes y/o no residentes. Asimismo, es diferente el tipo impositivo que se aplica a las retenciones. En todo caso, debemos atender a lo dispuesto en los convenios para evitar la doble imposición internacional, en caso de existir.

- Subcapitalización. Cuando el importe de los préstamos inter-compañía entre una empresa residente y no residente supera en un determinado número de veces la cifra de capital de la empresa residente, los intereses devengados por esa parte del préstamo no se considerarán intereses fiscalmente deducibles, sino dividendos. Aunque la obtención de beneficios fiscales no es el objetivo de un *cash pooling*, sí es básico que los gastos que soporten los participantes resulten fiscalmente deducibles en su tributación directa.

- En algunos países puede no estar permitido que una pluralidad de personas jurídicas sean titulares de una misma cuenta. Por tanto, las transferencias entre distintas cuentas de diferentes empresas subsidiarias, incluso en un mismo país, se considerarían préstamos, lo que podría conllevar el pago de tasas o impuestos.

VENTAJAS DEL CASH POOLING

- Menor necesidad de efectivo, evitando que las filiales tengan saldos ociosos o especulativos, ya



TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS

PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES, ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINUAN LAS VENTAJAS

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE



Solicite su Tarjeta e-Business en su oficina habitual de Unicaja. Para cualquier duda, llame a Unicaja Línea Directa al 901 111 133 / 952 076 224. Le atenderemos encantados.



que los excedentes de liquidez son absorbidos y eliminados.

- Concentración de la información. Los responsables corporativos/globales pueden identificar oportunidades y/o problemas que los responsables de las filiales no tienen por qué percibir dada su visión parcial de la gestión financiera. Además, este sistema permite realizar una gestión del riesgo del tipo de cambio mediante coberturas naturales, sin necesidad de utilizar instrumentos financieros (opciones, futuros, swaps...) con coste.

- Las filiales del grupo pueden obtener unas condiciones bancarias (por ejemplo, tipos de interés tanto de activo como de pasivo) más atractivas que las que obtendrían de forma autónoma.

- Posibilita una reducción del número de entidades financieras con la que se opera en el grupo. No sólo eso, permite negociar un paquete global accediendo a mejores precios, lo que puede suponer un ahorro importante en intereses y comisiones.

- Genera ahorro en costes de estructura en las compañías filiales, a la vez que mejora los intercambios de información.

- Ahorra tiempo al trabajar con procesos automáticos (traspasos).

- Mejora el control interno, ya que al existir una única cuenta centralizadora es mucho más sencillo para el tesorero controlarla.

INCONVENIENTES DEL CASH POOLING

- Necesidad de una mayor estructura en el departamento de tesorería de la empresa que centraliza los flujos, incrementándose también las necesidades de cualificación de personal aunque, como es lógico, disminuye la carga de trabajo en las tesorerías periféricas.

- Mayor complejidad aparente de la operativa financiera, puesto que se multiplica el número de apuntes de operaciones bancarias (traspasos). Si bien es cierto que esto dependerá del sistema de "barrido" elegido, que puede ir desde un movimiento (de ida y vuelta) al día a un traspaso apunte por apunte.

- Surgimiento de problemática jurídica y fiscal.

- Mayores costes relativos de los sistemas informáticos y de implantación.

- Los responsables de las filiales pueden sentir que pierden funciones, pero, sobre todo, autonomía, por lo que es necesaria gestionar el cambio y comunicar las bondades del proyecto.

- En muchas ocasiones, la centralización conlleva una reducción del número de entidades financieras con las que el grupo trabaja, lo que puede traer como consecuencia la pérdida de relaciones bancarias y la excesiva dependencia de la empresa de un solo grupo financiero o de un número reducido de éstos.

A MODO DE CONCLUSIÓN

Como cualquier otro proyecto en la empresa, la implantación de un sistema de este tipo debe ser analizado cuidadosamente, y se llevará a cabo sólo cuando los ahorros que el sistema genere sean superiores al coste de ponerlo en marcha y mantenerlo. No hay que olvidar que la implantación no es sencilla, siendo necesario superar numerosos retos, de tipo legal, financiero o incluso técnico. Por ello, no sorprende que, en muchos casos, la implantación no sea total sino que se detenga en un nivel previo, realizándose sólo un cash pooling regional, es decir, entre aquellos países o zonas geográficas en donde estos obstáculos son más fáciles de resolver ::

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



5412 7583 2145 3857

PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES, ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINUAN LAS VENTAJAS

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE



Solicite su Tarjeta e-Business en su oficina habitual de Unicaja. Para cualquier duda, llame a Unicaja Línea Directa al 901 111 133 / 952 076 224. Le atenderemos encantados.



Unicaja
La Primera Entidad Financiera de Andalucía