



# Cómo realizar una selección óptima del anticipo de remesas. Ejemplo práctico

↳ LA LISTA DE LOS MEDIOS DE COBRO O DOCUMENTOS SUSCEPTIBLES DE ACOGERSE A LA FINANCIACIÓN POR DESCUENTO ES BASTANTE EXTENSA, POR LO QUE EL TESORERO DEBE TENER DEFINIDO UN CRITERIO DE PRELACIÓN TRAS EVALUAR LAS PARTICULARIDADES DE AQUÉLLOS Y SU CONGRUENCIA CON LA POLÍTICA DE CASH-MANAGEMENT DE LA EMPRESA.

JOSÉ LUIS GARCÍA  
SALVADOR

Economista. Socio-Director.  
GS GESTION Soluciones para Tesorería y Finanzas

Bajo el concepto de Anticipo o Descuento de Efectos recogeremos, en una definición abreviada, las fórmulas de financiación por las que una entidad financiera adelanta el importe nominal de unos derechos de cobro con vencimiento a corto plazo, instrumentados en documentos o ficheros informáticos, detrayendo cierta cantidad en concepto de gastos financieros.

Una adecuada gestión administrativa y negociación financiera de todos los parámetros inherentes a la expedición de cobros mediante giro de efectos, en su acepción más común, re-

forzará las bondades atribuidas a esta fuente de recursos:

- Tratamiento ágil con los actuales sistemas de automatización de la emisión, transmisión y control.
- Iniciativa de cobro residente en la propia empresa vendedora.
- Inmediato acceso a la financiación de sus cuentas a cobrar.
- Precisión en el conocimiento de la fecha exacta del cobro.
- Costes razonables.

No obstante, la lista de los medios de cobro o documentos susceptibles de acogerse a la financiación por descuento es bastante extensa, por lo que el tesorero debe tener definido un criterio de prelación tras evaluar las particularidades de aquéllos y su congruencia con la política de *cash-management* de la empresa. A tal fin, deberá tener presentes, al menos, las siguientes coordenadas (Cuadro 1).

La heterogeneidad y dispersión de las carteras de efectos comerciales configura un complejo amalgama de variables para afrontar las sucesivas necesidades de financiación, dificultando la racional elección de componer acertados conjuntos y sus correspondientes entidades libradoras. Por ello, existe una gran diversidad de trabas con las que nos encontramos para racionalizar la financiación mediante descuento:

- **Instrumentos:** devengo de timbres; comisiones por truncamiento; pérdida de fuerza ejecutiva; *floats*; ...
- **Importe:** conjunto de efectos que se ajusten al objetivo
- **Plazos:** acomodación a la duración requerida; pago de mínimos de días.

## Ficha técnica



**Autor:** García Salvador, José Luis

**Título:** Cómo realizar una selección óptima del anticipo de remesas. Ejemplo práctico

**Fuente:** Estrategia Financiera, nº 201. Diciembre 2003.

**Localizador:** 117 / 2003.

**Resumen:** La ardua complejidad que envuelve al adecuado tratamiento del Descuento de Efectos, con frecuencia, depara un empleo ineficiente de esta figura para la atención de la liquidez exigida por los avatares del circulante. Ello, incluso, ha alentado a prescindir de este recurso en algunas empresas, acogiéndose a otros medios suplementarios de financiación. En la actualidad, estas dificultades se salvan con el respaldo de herramientas informáticas auxiliares de gestión de tesorería que incluyen estas prestaciones, favoreciendo la explotación de todas las virtudes que acompañan al *Descuento de Efectos*, al alcanzar, en todo momento, la mejor adaptación de nuestra cartera a las sucesivas necesidades en volumen y plazo, derivando ello en la consecución de relevantes reducciones de gastos financieros.

**Descriptor:** Instrumentos financiero, gestión de tesorería, estrategia de financiación, descuento de efectos, anticipo de remesas, gestión administrativa y financiera, instrumentos de descuento.

- **Abanico de condiciones por el número de entidades:** intereses; comisiones de descuento, de devolución, de apertura de clasificación; gastos mínimos; retenciones; correo.
- **Clasificaciones** disponibles.

En síntesis, tenemos un problema de rigidez incardinada a múltiples combinaciones en las que albergar nuestra elección.

Ante la relevancia que tiene el descuento de efectos como fórmula de financiación, reflejada en continuadas tomas de decisión, es lógico concluir las perniciosas consecuencias que conlleva un inadecuado ajuste respecto al importe a cubrir y a su duración. Es decir, el exceso o defecto genera sobre-costes financieros, hecho que, al ser repetitivo durante el ejercicio, provoca gravosas consecuencias en la cuenta de resultados financieros, así como en el consumo ineficiente de las líneas de riesgo.

La mencionada complejidad para realizar la selección óptima de las remesas al descuento se agrava bajo el prisma de ser una fuente de financiación simultánea y/o alternativa a otras que confluyen en el corto plazo de la empresa. Esta circunstancia ahonda en un factor crítico proveniente de un proceso decisor preliminar, cuál es el sometimiento a unas líneas de clasificación para riesgo y crédito, de cuyo tino en su composición pende un contexto promotor del adecuado arbitraje entre dicha miscelánea de recursos financieros.

En definitiva, para poder racionalizar la gestión de la vertiente financiera de la cartera de efectos, debemos recurrir a la ayuda de algún automatismo que procese esta amplia maraña de datos, facilitando recomendaciones sobre la mejor combinación de las remesas por cuenta bancaria, previa admisión de cualquier tipo de restricciones que se estime conveniente insertar, e incluso ofreciendo distintos escenarios ante simulaciones en la evolución de las posiciones de tesorería previstas.

Si esta problemática la analizamos en el ámbito de un grupo de empresas con la tesorería centralizada, donde se negocian efectos de diferentes empresas, debiendo confeccionar remesas afectadas por las singularidades de cada empresa integrante de ese grupo, como pueden ser, aparte de las detalladas anteriormente, no sólo las disponibilidades vivas de clasificación bancaria, sino también las concedidas a nivel intra-grupo, estamos reforzando esa necesidad de disponer de un software de tesorería o herramienta auxiliar que realice estos cálculos, de lo contrario el "gap" de eficiencia en las acciones de financiación puede ser inmenso.

## INSTRUMENTO DE DESCUENTO. EJEMPLO PRÁCTICO

A continuación exponemos un sencillo ejemplo, basado en un único instrumento de descuento. En él, una empresa tiene que tomar una decisión de descuento para el día 22/04/02, en la que se ofrecen dos soluciones:

1. El responsable de esta empresa persigue cubrir los saldos negativos previstos expidiendo remesas por cada uno de los bancos falto de fondos y escogiendo aquellos efectos con vencimientos más próximos cuya suma satisfaga, con suficiencia, la exigencia de esa cuenta. Esta es una práctica bastante extendida, que suscita relevantes ineficiencias añadidas a las propias aportadas por esta fórmula de financiación inadecuadamente gestionada.
2. En este caso, el tesorero se apoya en una herramienta de optimización, donde el objetivo es la posición global y no la de formar conjuntos de efectos adaptados al saldo negativo de cada cuenta bancaria. En ese proceso óptimo se contemplaría también la materialización de los posteriores traspasos entre cuentas orientados a establecer su adecuado equilibrio, por lo que esta recomendación de descuento está condicionada a obtener los menores costes consolidados asociados a esas transferencias ordinarias, OMF's, cheques, etcétera. Por razones de simplificación, en el presente supuesto no abordamos este apartado de traspasos, pues deberíamos disponer de la evolución de saldos para los próximos días. Igualmente, se tendrían en cuenta los costes de presentación al cobro de los efectos, ahora estimados en cero por las aludidas razones de simplicidad.

**Cuadro 1. Características financiación descuento**

Instrumento	Coste adicional	Disponibilidad	Riesgo
Recibo	Timbre/Comisión	Si	Alto
Letra aceptada	Timbre/Comisión	Condicionada	Bajo
Pagaré	Según cláusula	Condicionada	Según cláusula
CSB 58	No	Si	Alto
Factoring	Comisión	Si	Según contrato
Confirming	Comisión/Float	Si	Bajo
Export-Import	Comisión	Si	Según contrato

**Cuadro 2. Condiciones bancarias**

Entidad	Tipo de interés	Mínimo interés	Mínimo días
Banco 1	4,00%	4,00 €	22
Banco 2	5,75%	-	-
Banco 3	4,25%	3,00 €	16

**Cuadro 3. Necesidad de financiación**

Fecha: 22/04/02

CUENTA	SALDO INICIAL
Banco 1	-9.791,00
Banco 2	-3.006,00
Banco 3	-31.808,00
<b>Posición Total</b>	<b>-44.605,00</b>

**Cuadro 4. Cartera de efectos disponibles**

CLIENTE	VENCIMIENTO	IMPORTE	CLIENTE	VENCIMIENTO	IMPORTE
1	25/04/2002	130,00	22/1	10/05/2002	273,00
2	25/04/2002	243,00	22/2	10/05/2002	1.485,00
3	25/04/2002	116,00	24	10/05/2002	134,00
4	25/04/2002	72,00	25	10/05/2002	215,00
5	26/04/2002	603,00	26	10/05/2002	386,00
6	26/04/2002	509,00	27	10/05/2002	1.102,00
7	27/04/2002	185,00	28	10/05/2002	2.903,00
8	27/04/2002	159,00	29	10/05/2002	487,00
9	27/04/2002	100,00	30	10/05/2002	60,00
10	29/04/2002	208,00	31	10/05/2002	1.808,00
11	29/04/2002	74,00	32	10/05/2002	757,00
12	30/04/2002	222,00	33	10/05/2002	7.159,00
13	04/05/2002	549,00	34	10/05/2002	8.353,00
14	04/05/2002	303,00	35	10/05/2002	174,00
15	04/05/2002	449,00	36	10/05/2002	2.429,00
16	04/05/2002	187,00	37	10/05/2002	1.269,00
17	06/05/2002	996,00	38	10/05/2002	760,00
18	06/05/2002	111,00	39	10/05/2002	617,00
19	06/05/2002	88,00	40	10/05/2002	2.710,00
20	10/05/2002	595,00	41/1	10/05/2002	1.624,00
21	10/05/2002	148,00	41/2	10/05/2002	74,00

(Continuación)

CLIENTE	VENCIMIENTO	IMPORTE	CLIENTE	VENCIMIENTO	IMPORTE
43	13/05/2002	321,00	75	15/05/2002	2.832,00
44	13/05/2002	208,00	76	15/05/2002	3.957,00
45	13/05/2002	163,00	77	15/05/2002	2.300,00
46	14/05/2002	1.904,00	78	20/05/2002	227,00
47	14/05/2002	546,00	79	20/05/2002	729,00
48	14/05/2002	84,00	80	20/05/2002	108,00
49	14/05/2002	1.248,00	81	20/05/2002	124,00
50	14/05/2002	309,00	82	20/05/2002	666,00
51	14/05/2002	186,00	83	20/05/2002	318,00
52	14/05/2002	212,00	84	20/05/2002	677,00
53	14/05/2002	2.507,00	85	20/05/2002	118,00
54	14/05/2002	63,00	86	20/05/2002	5.090,00
55	14/05/2002	357,00	87	20/05/2002	283,00
56	14/05/2002	1.401,00	88	20/05/2002	2.782,00
57	15/05/2002	987,00	89	20/05/2002	3.051,00
58	15/05/2002	1.168,00	90	20/05/2002	907,00
59	15/05/2002	1.068,00	91	20/05/2002	131,00
60	15/05/2002	44,00	92	20/05/2002	206,00
61	15/05/2002	918,00	93	20/05/2002	280,00
62/1	15/05/2002	563,00	94	20/05/2002	658,00
62/2	15/05/2002	1.378,00	95	20/05/2002	59,00
64	15/05/2002	13.638,00	96	20/05/2002	1.374,00
65	15/05/2002	453,00	97	20/05/2002	186,00
66/1	15/05/2002	1.342,00	98	20/05/2002	1.193,00
66/2	15/05/2002	2.373,00	99	20/05/2002	2.735,00
68	15/05/2002	808,00	100	21/05/2002	146,00
66/3	15/05/2002	721,00	101	21/05/2002	205,00
66/4	15/05/2002	1,00	102	21/05/2002	79,00
71	15/05/2002	687,00	103	21/05/2002	571,00
72	15/05/2002	3.248,00	104	21/05/2002	484,00
73	15/05/2002	143,00	105	21/05/2002	479,00
74	15/05/2002	1.766,00	106	21/05/2002	1.555,00
<b>TOTAL CARTERA</b>					<b>116.151,00</b>

**Cuadro 5. Selección descuento sin optimización**

CUENTA	FECHA VTO.	CLIENTE	IMPORTE	GASTOS	EFFECTIVO
BANCO 1	25/04/2002	1	130,00	-4,00	126,00
		2	243,00	-4,00	239,00
		3	116,00	-4,00	112,00
		4	72,00	-4,00	68,00
	26/04/2002	5	603,00	-4,00	599,00
		6	509,00	-4,00	505,00
	27/04/2002	7	185,00	-4,00	181,00
		8	159,00	-4,00	155,00
		9	100,00	-4,00	96,00
	29/04/2002	10	208,00	-4,00	204,00
		11	74,00	-4,00	70,00
	30/04/2002	12	222,00	-4,00	218,00
	04/05/2002	13	549,00	-4,00	545,00
		14	303,00	-4,00	299,00
		15	449,00	-4,00	445,00
		16	187,00	-4,00	183,00
	06/05/2002	17	996,00	-4,00	992,00
		18	111,00	-4,00	107,00
		19	88,00	-4,00	84,00
	10/05/2002	20	595,00	-4,00	591,00
		21	148,00	-4,00	144,00
		24	134,00	-4,00	130,00
		25	215,00	-4,00	211,00
		26	386,00	-4,00	382,00
		27	1.102,00	-4,00	1.098,00
		28	2.903,00	-7,10	2.895,90
		22/1	273,00	-4,00	269,00
		22/2	1.485,00	-4,00	1.481,00
<b>Total BANCO 1</b>			<b>12.545,00</b>	<b>-115,10</b>	<b>12.429,90</b>
BANCO 2	10/05/2002	29	487,00	-1,40	485,60
		30	60,00	-0,17	59,83
		31	1.808,00	-5,20	1.802,80
		32	757,00	-2,18	754,82
<b>Total BANCO 2</b>			<b>3.112,00</b>	<b>-8,95</b>	<b>3.103,05</b>
BANCO 3	10/05/2002	33	7.159,00	-15,21	7.143,79
		34	8.353,00	-17,75	8.335,25
		35	174,00	-3,00	171,00
		36	2.429,00	-5,16	2.423,84
		37	1.269,00	-3,00	1.266,00
		38	760,00	-3,00	757,00
		39	617,00	-3,00	614,00
		40	2.710,00	-5,76	2.704,24
		41/1	1.624,00	-3,45	1.620,55
		41/2	74,00	-3,00	71,00

(Continuación)

CUENTA	FECHA VTO.	CLIENTE	IMPORTE	GASTOS	EFFECTIVO
BANCO 3	13/05/2002	43	321,00	-3,00	318,00
		44	208,00	-3,00	205,00
		45	163,00	-3,00	160,00
	14/05/2002	46	1.904,00	-4,95	1.899,05
		47	546,00	-3,00	543,00
		48	84,00	-3,00	81,00
		49	1.248,00	-3,24	1.244,76
		50	309,00	-3,00	306,00
		51	186,00	-3,00	183,00
		52	212,00	-3,00	209,00
53	2.507,00	-6,51	2.500,49		
<b>Total BANCO 3</b>			<b>32.857,00</b>	<b>-101,03</b>	<b>32.755,97</b>
<b>Total general</b>	<b>18 días</b>	<b>TAE= 10,12%</b>	<b>48.514,00</b>	<b>-225,08</b>	<b>48.288,92</b>

**Cuadro 6. 2 Selección descuento con optimización**

CUENTA	FECHA VTO.	CLIENTE	IMPORTE	GASTOS	EFFECTIVO
BANCO 1	14/05/02	46	1.904,00	-4,65	1.899,35
		53	2.507,00	-6,13	2.500,87
	15/05/02	62	1.941,00	-4,96	1.936,04
		66	4.437,00	-11,34	4.425,66
<b>Total BANCO 1</b>			<b>10.789,00</b>	<b>-27,08</b>	<b>10.761,92</b>
BANCO 2	25/04/02	2	243,00	-0,12	242,88
	26/04/02	5	603,00	-0,39	602,61
		6	509,00	-0,33	508,67
	29/04/02	10	208,00	-0,23	207,77
	04/05/02	13	549,00	-1,05	547,95
		14	303,00	-0,58	302,42
	15	449,00	-0,86	448,14	
06/05/02	17	996,00	-2,23	993,77	
<b>Total BANCO 2</b>			<b>3.860,00</b>	<b>-5,78</b>	<b>3.854,22</b>
BANCO 3	10/05/02	22	1.758,00	-3,74	1.754,26
		28	2.903,00	-6,17	2.896,83
		31	1.808,00	-3,84	1.804,16
		33	7.159,00	-15,21	7.143,79
		34	8.353,00	-17,75	8.335,25
		36	2.429,00	-5,16	2.423,84
		37	1.269,00	-2,70	1.266,30
		40	2.710,00	-5,76	2.704,24
41	1.698,00	-3,61	1.694,39		
<b>Total BANCO 3</b>			<b>30.087,00</b>	<b>-63,93</b>	<b>30.023,07</b>
<b>Total General</b>	<b>18 días</b>	<b>TAE= 4,40%</b>	<b>44.736,00</b>	<b>-96,80</b>	<b>44.639,20</b>

### Cuadro 7. Escenarios resultantes

Fecha: 22/04/02

SITUACIÓN DE PARTIDA		OPCIÓN 1		OPCIÓN 2	
CUENTA	SALDO INICIAL	DESCUENTO	SALDO FINAL	DESCUENTO	SALDO FINAL
Banco 1	-9.791,00	12.429,90	2.638,90	10.761,92	970,92
Banco 2	-3.006,00	3.103,05	97,05	3.854,22	848,22
Banco 3	-31.808,00	32.755,97	947,97	30.023,07	-1.784,93
<b>Posición Total</b>	<b>-44.605,00</b>	<b>48.288,92</b>	<b>3.683,92</b>	<b>44.639,20</b>	<b>34,21</b>

✓ La ausencia de una herramienta de apoyo para la selección óptima de las remesas a descontar, nos ha provocado incurrir en una sobre-financiación de 3.684,00 €. Por ejemplo, en el Banco 1 hemos tenido que incorporar uno de 2.903,00 € cuando con mucho menos hubiera sido suficiente.

✓ Como consecuencia de las premisas con las que se ha actuado en la Opción 1, los gastos financieros han resultado mucho más elevados porque no se han tomado en consideración, de manera conjunta, las condiciones que aplica cada Banco respecto a tipos y a mínimos de días e interés, ni se han considerado los beneficios de las agrupaciones de efectos del mismo cliente con igual vencimiento.

✓ El coste efectivo de la financiación sobrepasa al 10% TAE para la Opción 1, y es del 4,40% TAE para la Opción 2, resultando, sin embargo, para sendas suposiciones un plazo medio de descuento de 18 días. En este punto, constatamos la preponderancia de una buena gestión respecto a la infundada complacencia por la actual dinámica de bajos tipos de interés en el mercado.

✓ Aunque el ahorro obtenido en la Opción 2 sobre la 1, es de 128,00 €, el carácter reiterativo de este tipo de determinaciones nos anuncia un atractivo potencial de beneficios (de 6.600,00 € anuales para decisiones con periodicidad semanal).

✓ En este supuesto, aun con su sencillez por razones pedagógicas, se requiere, al menos, el auxilio de una hoja de cálculo que suplante el trabajo de los potentes automatismos al uso, con la pretensión de conformar un elenco de las opciones más satisfactorias, según el importe y plazo de los efectos. La asistencia prestada por esta herramienta, a pesar de soportar una alta carga administrativa por el tiempo dedicado a la selección y

asignación de cada efecto durante su aprovechamiento reiterado, arrojará muchos más beneficios que el empleo de criterios fundamentados en la intuición o aleatoriedad, ausentes de una mínima solidez y rigor científico (Cuadro 8).

### CONCLUSIONES

1. Los efectos con vencimiento inferior a 12 días ( $\approx [16 \times 4,25\%] / 5,75\%$ ), y nominal por debajo de 1.565,22 € ( $3 \text{ €} \times 360 / [5,75\% \times 12]$ ), nos interesa canalizarlos por el Banco 2, en el que no hay penalización por mínimos de días e interés.
  2. A partir de ese importe y con vencimiento dentro del intervalo entre los 12 y 20 días, procedería ubicarlos en el Banco 3.
  3. Para los más longevos nos convenía utilizar el Banco 1, una vez alcanzados los 21 días ( $\approx [22 \times 4\%] / 4,25\%$ ), si su importe supera 1.613,45 € ( $4 \text{ €} \times 360 / [4,25\% \times 21]$ ).
  4. Cuando las cuantías están por debajo de 1.613,45 € y fechas de vencimiento por encima de los 22 días sería preceptivo evaluar, en función del plazo, la elección más favorable: por ejemplo, a 30 días, un nominal de 500,00 € se descontaría por el Banco 2 ( $500,00 \times 5,75\% \times 30/360 = 2,40 \text{ €}$ ), pues su coste es menos gravoso que los mínimos del Banco 1 (4,00 €) y Banco 2 (3,00 €).
- Empero, la realidad a la que se enfrentan las empresas es mucho más compleja y confusa que el elemental caso que aquí hemos expuesto, requiriéndose el tratamiento de una gran batería de datos simultáneos (instrumentos, importes, fechas, cuentas, condiciones, riesgo vivo, posibilidades de agrupación, ...) cuyo racional y veloz procesamiento debe ser asumido por medios informáticos específicos para tal fin. Quizás, la apuntada complejidad haya promovido el abandono

**Cuadro 8. Cuadro auxiliar de optimización**

Días Descuento:	11	12	15	20	21	22	30
<b>BANCO 1</b>	<b>Días aplicados</b>						
<b>Nominal</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>30</b>
100,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
500,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
1.000,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
1.565,22	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	5,22
1.613,45	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	5,38
1.669,57	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	5,57
2.000,00	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	6,67
5.000,00	12,22	12,22	12,22	12,22	12,22	12,22	16,67
Días Descuento:	11	12	15	20	21	22	30
<b>BANCO 2</b>	<b>Días aplicados</b>						
<b>Nominal</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>30</b>
100,00	0,18	0,19	0,24	0,32	0,34	0,35	0,48
500,00	0,88	0,96	1,20	1,60	1,68	1,76	2,40
1.000,00	1,76	1,92	2,40	3,19	3,35	3,51	4,79
1.565,22	2,75	3,00	3,75	5,00	5,25	5,50	7,50
1.613,45	2,83	3,09	3,87	5,15	5,41	5,67	7,73
1.669,57	2,93	3,20	4,00	5,33	5,60	5,87	8,00
2.000,00	3,51	3,83	4,79	6,39	6,71	7,03	9,58
5.000,00	8,78	9,58	11,98	15,97	16,77	17,57	23,96
Días Descuento:	11	12	15	20	21	22	30
<b>BANCO 3</b>	<b>Días aplicados</b>						
<b>Nominal</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>30</b>
100,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
500,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
1.000,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,54
1.565,22	3,00	3,00	3,00	3,70	3,88	4,07	5,54
1.613,45	3,05	3,05	3,05	3,81	4,00	4,19	5,71
1.669,57	3,15	3,15	3,15	3,94	4,14	4,34	5,91
2.000,00	3,78	3,78	3,78	4,72	4,96	5,19	7,08
5.000,00	9,44	9,44	9,44	11,81	12,40	12,99	17,71

del descuento de efectos, principalmente, por parte de grandes compañías, al gozar de una fuerza negociadora abastecedora de fórmulas alternativas con condiciones financieras privilegiadas. Contra ello, cabe reforzar la idea de que el anticipo de remesas sigue siendo una vía muy atractiva para la propia

banca, acreedora de una baja prima de riesgo si el "papel" es de calidad, pudiéndose traducir en unos costes efectivos sobre la financiación media dispuesta menores a esas otras opciones, por supuesto, siempre que exista un sistema para su eficiente gestión administrativo-financiera. ■