

UDS

EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

ENSAYO DE LA PRIMERA UNIDAD

CARLOS ENRIQUE CANCINO PINTO

YANETH DEL ROCIO ESPINOSA ESPINOSA

COMITÁN CHIAPAS A 22 DE MAYO DE 2020

1.1 Introducción

Todo proyecto de inversión genera efectos o impactos de naturaleza diversa, directos, indirectos, externos e intangibles. Estos últimos rebasan con mucho las posibilidades de su medición monetaria y sin embargo no considerarlos resulta pernicioso por lo que representan en los estados de ánimo y definitiva satisfacción de la población beneficiaria o perjudicada.

En la valoración económica pueden existir elementos perceptibles por una comunidad como perjuicio o beneficio, pero que al momento de su ponderación en unidades monetarias, sea imposible o altamente difícil materializarlo. En la economía contemporánea se hacen intentos, por llegar a aproximarse a métodos de medición que aborden los elementos cualitativos, pero siempre supeditados a una apreciación subjetiva de la realidad.

El estado orienta la función de planeación del desarrollo económico de un país por medio de planes que señalan las políticas que deberán seguirse en los sectores económicos del país. Sin embargo, a fin de lograr efectividad en los planes, éstos se desglosan en programas, los que a su vez, para tener flexibilidad y especificar los objetivos finales que han de lograrse, se integran en proyectos.

° Plan Metas ° Programa Objetivos ° Proyecto Fines específicos

Un proyecto es un plan de acción para la utilización productiva de los recursos económicos de que dispone un sistema productivo. Los proyectos son las unidades mínimas susceptibles de análisis financiero. Un proyecto de inversión es aquella propuesta de inversión, documentada y analizada técnica y económicamente, destinada a una futura unidad

productiva, que prevee la obtención organizada de bienes y servicios para satisfacer las necesidades físicas y psicosociales de una comunidad, en un tiempo y espacio definidos.

Tipos de proyectos de inversión Los proyectos de inversión susceptibles de ser implantados por un sistema productivo pueden clasificarse de múltiples maneras.

1. En función de su origen:

En la realización de estudios sectoriales:

° Sector primario: Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca.

° Sector secundario: Industria básica (generación de energía eléctrica, exploración y explotación petrolera, industria siderúrgica, industria de transformación).

° Sector terciario: Comunicaciones, transportes, servicios educativos, servicios de salud, servicios bancarios, etcétera.

Los que se originan de un plan nacional de desarrollo

Los que derivan de un estudio de mercado:

- a. Mercado de exportación de bienes para cuya producción el país está dotado de condiciones naturales abundantes.
- b. Mercado de exportación de bienes cuya producción no depende de condiciones naturales excepcionales.
- c. Sustitución de importaciones.
- d. Sustitución de la producción artesanal por la producción fabril.
- e. Crecimiento de la demanda interna.
- f. Demanda insatisfecha Los que se originan por política y estrategia

2. En función de su naturaleza, se pueden distinguir, entre otros, los siguientes tipos de proyectos:

- a. De nueva inversión.
- b. De rehabilitación o de reemplazo de activos fijos.
- c. De reconversión.
- d. De expansión: a) capacidad adicional en líneas de producto existentes; b) nueva capacidad en líneas de producto nuevas.
- e. Otros: a) campañas de mercadotecnia; b) compra de equipo anticontaminante; c) adiciones al capital de trabajo, etcétera.

3. En función de la relación que se establece entre los diferentes proyectos de inversión susceptibles de ser implantados por un sistema productivo, se pueden distinguir los siguientes tipos de proyectos:

- a. Mutuamente excluyentes (únicamente es posible seleccionar el "mejor" proyecto).
- b. Independientes (es posible seleccionar varios proyectos).
- c. Interdependientes: i) proyectos complementarios (seleccionar uno implica seleccionar otros); ii) proyectos competitivos (sólo es posible seleccionar uno).

¿Por qué evaluar un proyecto?

El comprometer recursos económicos en un negocio o proyecto implica un costo de oportunidad para el sistema productivo, puesto que esos mismos recursos podrían ser consumidos o podrían ser utilizados para desarrollar oportunidades productivas alternas. Los sistemas productivos realizan una búsqueda constante de oportunidades de inversión porque persiguen beneficios relevantes.

Los beneficios relevantes se miden por los diversos grados de satisfacción que un sistema productivo logra al utilizar productivamente sus recursos económicos. Estos beneficios pueden darse desde diversos puntos de vista en lo técnico, económico, político, ecológico y social.

Ambiente técnico, económico, político, ecológico y social que afecta un proyecto

Para aclarar lo anterior se tomarán diversos ejemplos. En lo técnico, para la construcción de carreteras es mejor utilizar el concreto hidráulico que el asfalto, ya que tiene mayor durabilidad y mayor resistencia; sin embargo, desde el punto de vista financiero, para los concesionarios de las carreteras, el concreto hidráulico es mucho más caro y siendo México un país petrolero, el asfalto le sale mucho más barato, por lo cual prefiere utilizar este último; esto también implica que se tenga que dar mantenimiento constante a las carreteras lo cual le garantiza una fuente constante de trabajo a la empresa que lo realiza.

Históricamente ha sucedido que un proyecto en lo técnico es muy justificable y sin embargo, el planteamiento genera rechazos por parte de algún sector de la sociedad, lo que lo convierte en ocasiones en inviable; como ejemplo, recuérdese el caso del Aeropuerto de la Ciudad de México, el cual se está analizando desde mediados de los 60's del siglo pasado.

Con respecto al punto de vista ecológico, tómesese como ejemplo la Presa de Assuán en Egipto, una de las más grandes del mundo; cuando se diseñó y se construyó dicha presa para contener las inundaciones del río Nilo, sólo se tomaron en cuenta los perjuicios que estas inundaciones causaban, sin detenerse a pensar que beneficios traían; con el paso del tiempo, y después de su construcción, se ha observado que las tierras aledañas al Nilo se han ido haciendo cada vez más áridas; asimismo, el deterioro en las pirámides de Gizeh se ha incrementado debido a la misma causa. A pesar de que la presa de Assuán fue construida con las mejores intenciones ha perjudicado tremendamente al ecosistema, por no tomar en cuenta la forma en que dicha obra monumental afectaría al medio ambiente. En México, para la inmensa mayoría de obras de ingeniería civil (carreteras, aeropuertos, edificios, etcétera), jamás se toma en cuenta esto. Nótese la gran cantidad de animales de vida silvestre que aparecen atropellados en nuestras vías terrestres, o la desaparición de grandes bosques por supuestas mejoras en la infraestructura vial de la nación; también, en la mayoría de las construcciones, cuando se encuentra agua subterránea al hacer excavaciones, generalmente es desperdiciada y contaminada. Actualmente, tanto las

empresas como los gobiernos, deben pensar en tener un crecimiento sustentable, sin afectar, sino al contrario, mejorar a su medio ambiente; ésta debe ser una preocupación vital, si no es así, estamos condenados todos los seres vivos a desaparecer de la faz de la tierra.

El sector público basa sus criterios de selección, en el nivel más amplio, en los siguientes factores:

- ° El incremento del producto interno bruto per cápita.
- ° La creación de empleos.
- ° La promoción de un desarrollo social y regional equilibrado.
- ° La diversificación de la actividad económica del país.

Desde un punto de vista financiero, el objetivo de los accionistas es maximizar su riqueza. Sin embargo, se necesita definir una medida de riqueza. Así por ejemplo, es posible medir riqueza por el volumen de ventas (en unidades monetarias) que un negocio o proyecto puede generar. Otra forma en que es posible medir riqueza es a través de la utilidad neta, que aparece en la línea final del estado de resultados de un negocio. Sin embargo, desde un punto de vista financiero se entiende por riqueza la cantidad de dinero de que dispone el inversionista. Esta cantidad de dinero estará determinada por la diferencia entre las entradas y las salidas de dinero que a lo largo de la vida de operación de un negocio o proyecto se generen. A la diferencia entre las entradas y las salidas de dinero se le denomina flujo de efectivo. Por lo tanto, el objetivo del empresario es maximizar los flujos de efectivo que un proyecto o negocio genera, pues de esta forma maximizará su riqueza o cantidad de dinero disponible.

Desde el punto de vista financiero, el principal criterio que se utiliza para seleccionar negocios o proyectos de inversión es el criterio denominado rendimiento o rentabilidad. En su forma más simple, se le denomina rentabilidad o rendimiento de un proyecto al cambio porcentual entre la cantidad de dinero disponible para el empresario al término de la operación de un proyecto, y la cantidad de dinero disponible para la inversión al inicio del proyecto.

Por lo anterior, el sector privado enfatiza en los siguientes factores:

- ° Una tasa elevada de rentabilidad.
- ° La recuperación rápida y asegurada del capital invertido.

Como se desprende de lo anterior, existen diversas formas de inversión; las que se verán aquí tienen fines productivos y de rentabilidad, entendiéndose por éstos los casos en que los recursos o factores de la producción (tierra, trabajo, capital y organización), se orientan a transformar insumos (materias primas, materiales, etcétera), para generar productos (bienes y servicios) cuyo consumo satisfaga necesidades físicas o psicosociales.

1.2 Características de un proyecto.

Según Sapag (2008), todos los proyectos tienen en común una serie de características: Cuentan con un propósito, tienen objetivos y metas y persiguen un resultado. Se ajustan a un plazo de tiempo limitado. Además, están sujetos a un seguimiento y control para garantizar su resultado. Cuentan con fase de planificación, una de ejecución y una de

entrega. Involucran a una multitud de especialidades con distintos roles y responsabilidades. Cada proyecto es único en su tipo e incluye tiempo, recursos, costos y grado de calidad. Utilizan una serie de metodologías tanto cualitativas como cuantitativas.

Además, tienen una serie de etapas que deben cubrir para llegar a su puesta en marcha.

Según Baca (2001), las etapas principales de los proyectos de inversión se resumen en los siguientes puntos: Identificación de la idea. La etapa de idea corresponde al proceso sistemático de búsqueda de posibilidades, para solucionar problemas o para aprovechar las oportunidades de negocios. En esta fase se toma en consideración la opinión de experto y la información existente. Se presentan cálculos generales de los costos y los ingresos para darnos una idea del negocio y su viabilidad. Factibilidad del proyecto o anteproyecto. En esta fase se toman en consideración la en fuentes secundarias (por ejemplo, las generadas por otra empresa o por INEGI) y primarias (las que se generan a través de un estudio de mercado). Durante la factibilidad se determina los costos totales y el margen de ganancia del proyecto. Con la información proporcionada por las fuentes de información consultadas se toman decisión de aceptación o rechazo de la inversión. Proyecto definitivo. En este nivel se conoce toda la información del anteproyecto. Durante este nivel se deben actualizar y preparar por escrito las cotizaciones de la inversión, presentar los planos arquitectónicos de la construcción etc.

Operación o realización del proyecto. En esta etapa es cuando el proyecto está en plena realización.

Las características que se consideran en un proyecto de inversión son los siguientes:

Por su carácter: Esta característica señala que un proyecto puede ser fundado con carácter económico o social. Es decir.

Es de carácter económico, cuando en el diseño de operaciones va haber sinergia, donde los ingresos son mayores a los egresos, generando una utilidad económica considerada como sinergia.

Es de carácter social, cuando en el diseño de operaciones no importa obtener sinergia, donde los ingresos pueden ser menores a los egresos, generando una pérdida económica, que se puede cubrir con donaciones o transferencias públicas o privadas.

Por su naturaleza: Esta característica señala que un proyecto de inversión puede tener una naturaleza de fundación o racionalización. Es decir.

Cuando su naturaleza es de fundación, se refiere, a que el proyecto está destinado a la fase de creación de una empresa.

Cuando su naturaleza es de racionalización, se refiere, a que el proyecto está destinado a la fase de reingeniería de una empresa que está en marcha.

Por su categoría: Esta característica señala que un proyecto de inversión puede estar destinado a uno de los tres sectores de actividad como el sector primario, secundario y terciario. Es decir.

Sector primario, si el proyecto está destinado a este sector, quiere decir que va producir bienes agrícolas, como crianza y cosecha de vacunos, castaña, etc.

Sector secundario, si el proyecto está destinado a este sector, quiere decir que va producir bienes que pasan por el proceso de transformación, como vestimenta, alimentos, muebles, minerales, petróleo, etc.

Sector terciario, si el proyecto está destinado a este sector, quiere decir que va producir servicios de salud, comercio, transporte, educación, comunicación, etc.

Por su tipo: Esta característica señala que un proyecto de inversión, al clasificarse por su tipo, debe describir el marco lógico de objetivos específicos del proyecto. Es decir.

El problema a resolver, es una deficiencia observada en un entorno económico social, que origina insatisfacción.

El objetivo o propósito, es producir el bien o servicio que resuelve el problema.

La finalidad, es resolver el problema, dar solución, ello generara el reconocimiento de costos, gastos, ganancias o pérdidas.

1.3 Estrategias.

Antes de pasar a la determinación de la información financiera necesaria para evaluar proyectos de inversión, queremos presentar el marco (contexto) donde tiene lugar la decisión de inversión de la empresa, lo cuál indudablemente nos ayudará en la precisión de la información necesaria

En la decisión de invertir se deben tener en cuenta las siguientes fases:

1. Identificación de las alternativas (proyectos) de inversión que se adaptan a la estrategia definida por la empresa. Una vez que se ha establecido la estrategia de la empresa se procede al Desarrollo de la planificación estratégica que se concretará en varios proyectos. Los proyectos que se consideren aceptables y que pasan a la siguiente fase serán aquellos que se relacionen adecuadamente con la estrategia de la empresa.

2. Diseño y evaluación. Organización y modelización de la información referente a cada proyecto en relación con los aspectos jurídico, contable, fiscal, técnico - social, comercial,

económico - financiero. El informe sobre la viabilidad de cada proyecto permite concretar aquellas alternativas que pueden agruparse en programas de inversión y descartar aquellos proyectos que no resulten viables.

3. Elección del mejor programa de inversión entre los diferentes programas a partir de las alternativas viables.

4. Implantación, seguimiento y control. Para el programa de inversión elegido se desarrolla el presupuesto global, o general, que estará integrado por los presupuestos operativos (que facilitan la elaboración de la cuenta de resultados previsionales) y los presupuestos financieros (que determinan el balance de situación previsto y el cuadro de financiación previsional).

Importancia de un Proyecto de Inversión:

La evaluación de un proyecto de inversión, tiene por objeto conocer su rentabilidad económica financiera y social, de manera que resuelva una necesidad humana en forma eficiente, segura y rentable, asignando los recursos económicos con que se cuenta, a la mejor alternativa. En la actualidad una inversión inteligente requiere de un proyecto bien estructurado y evaluado, que indique la pauta a seguirse como la correcta asignación de recursos, igualar el valor adquisitivo de la moneda presente en la moneda futura y estar seguros de que la inversión será realmente rentable, decidir el ordenamiento de varios proyectos en función a su rentabilidad y tomar una decisión de aceptación o rechazo.

La evaluación de proyectos, se ha transformado en un instrumento prioritario, entre los agentes económicos que participan en la asignación de recursos, para implementar iniciativas de inversión; esta técnica, debe ser tomada como una posibilidad de proporcionar más información a quien debe decidir, así será posible rechazar un proyecto no rentable y aceptar uno rentable. La realización de proyectos de inversión es importante para el trabajo multidisciplinario de administradores, contadores, economistas, ingenieros, psicólogos, etc., con el objeto de introducir una nueva iniciativa de inversión, y elevar las posibilidades del éxito.

El planteamiento sistemático, metodológico y científico de proyectos, es de gran importancia en los proyectos de inversión, ya que complementan la visión empírica y la acción empresarial. A nivel de empresa, la importancia es tal, que el éxito de las operaciones normales se apoya principalmente, en las utilidades que el proyecto genera.

La inversión que se toma en cada empresa sobre la base de la influencia de las decisiones de inversión, puede minimizar costos, tener precios más accesibles, nuevas fuentes de trabajo, entre otras.

El análisis completo de un proyecto requiere, por lo menos, la realización de cuatro estudios complementarios: de mercado, técnico, organizacional - administrativo y financiero.

Mientras que los tres primeros proporcionan fundamentalmente información económica de costos y beneficios, el último además de generar información, permite construir los flujos de caja y evaluar el proyecto.

1.4 Estructuración.

Los proyectos, al igual que los seres humanos y otros organismos vivos, tienen un ciclo de vida: un principio y un final. El estudio de proyectos se lleva a cabo en una sucesión de etapas, en cada una de las cuales se reduce el grado de riesgo o incertidumbre. Cada una de las etapas que recorre el proyecto, desde la concepción de la idea hasta su materialización en una obra o acción concreta, debe presentar suficientes elementos para profundizar en las subsiguientes, de tal forma que el paso de una etapa a otra se efectúa como resultado de una toma de decisión. Cada etapa representa inversiones, lo que significa que la profundidad y extensión de cada una de ellas no debe ir más allá de lo necesario para adoptar la decisión de continuar o detener el estudio del proyecto.

La primera decisión ocurre cuando un inversionista desea saber si una idea aceptada por él puede materializarse en un proyecto. Contrata a un analista o evaluador de proyectos para que le estructure su idea mediante un análisis ordenado y sistematizado a través de un

estudio de preinversión. Con los resultados obtenidos en este estudio toma la decisión de invertir o no en el proyecto. A partir de este momento comienza la etapa de inversión, que al finalizar da inicio a la operación del proyecto.

Con base en lo anterior, el ciclo de vida de un proyecto contiene cuatro grandes etapas: idea, preinversión, inversión y operación.

La idea En esta etapa se identifican los problemas que puedan resolverse y las oportunidades de negocio que puedan aprovecharse. La gran mayoría de las ideas que terminan en proyectos de inversión surgen del diagnóstico de las necesidades y problemas imperantes en una sociedad, de tal forma que las diferentes alternativas de solución a estas necesidades plantean las ideas de los proyectos. Se puede presentar el caso que un problema social pueda al mismo tiempo constituirse en una oportunidad de negocio para un inversionista. Por ejemplo, el desplazamiento en México de los habitantes de los pueblos a las grandes ciudades, debido a la violencia producida por los grupos al margen de la ley, plantea un problema social y al mismo tiempo una oportunidad de negocio.

Un inversionista, una vez identificado este problema, puede plantear como alternativa de solución la implementación de una planta recicladora de plásticos que le proporcione empleo a los desplazados. Aquí nace la idea de un proyecto productivo.

Preinversión

Esta etapa corresponde a todos los estudios que son necesarios realizar antes de tomar la decisión de la inversión. Es conocida también como la Formulación y Evaluación del proyecto de inversión, que dependiendo del nivel de profundidad de los estudios y de la calidad de la información recolectada se realiza a nivel de Perfil, Prefactibilidad (anteproyecto) o Factibilidad (proyecto definitivo). En esta etapa se realizan los estudios necesarios para tomar la decisión de realizar o no el proyecto de inversión.

La viabilidad de las ideas de inversión, así como la de los anteproyectos y los proyectos definitivos, es determinada mediante un procedimiento de dos etapas denominadas Formulación y Evaluación¹, al cabo de las cuales son seleccionadas solamente aquellas alternativas que satisfacen ciertos requerimientos de rentabilidad. Las alternativas que no satisfacen tales parámetros de rentabilidad se rechazan, o bien son pospuestas para futuros análisis.

Formulación del proyecto La formulación de un proyecto parte de la identificación de un problema, o de una oportunidad de negocio, y permite establecer qué tipos de bienes y/o servicios son necesarios producir e implementar para su solución o aprovechamiento. La etapa de formulación, después de identificado el problema o la oportunidad de negocio, tiene como propósito principal determinar el monto de la inversión inicial, los ingresos y egresos del proyecto mediante una serie de estudios secuenciales como el estudio de mercado, técnico,

administrativo y financiero. Esta etapa es importante porque permite determinar con claridad si el proyecto de inversión generará o no los recursos suficientes que justifiquen el sacrificio que hace el inversionista al privarse del consumo en el presente.

La formulación del proyecto se puede realizar en tres niveles:

Perfil:

Un estudio de preinversión a nivel de perfil se realiza a partir de la información existente de origen secundario o bibliográfico relacionada con el proyecto. Para las diferentes alternativas de solución, o para la oportunidad de negocio, deben estimarse las inversiones, los costos y beneficios de manera preliminar, es decir, sin entrar a investigaciones de terreno. Para llegar a las fuentes secundarias se consultan publicaciones en bibliotecas, hemerotecas, bancos de datos, institutos de investigación, etc., que tengan documentos que contengan información que sean de interés para el proyecto.

Los elementos principales que deben analizarse en la formulación del proyecto, durante la etapa de perfil, son: estudio de mercado, tamaño y localización del proyecto, tecnología, monto de las inversiones y el marco institucional.

Habrá que tener presente que en esta etapa de perfil no deben efectuarse elaboraciones profundas ni interpretaciones complejas y sólo deberán emplearse aquellas informaciones y bibliografías que estén disponibles fácilmente, lo que indica que las investigaciones se deben realizar con base en fuentes secundarias. Además, la carencia de cualquier dato no significa el rechazo de la idea, sino que será más bien una luz roja que recordará que se debe efectuar una mayor profundización sobre este punto en la siguiente etapa del ciclo del proyecto.

Al finalizar el estudio a nivel de perfil se formulan las conclusiones con el fin de establecer la conveniencia de continuar con el estudio del proyecto a nivel de prefactibilidad o factibilidad. Si, después de realizado este estudio, la alternativa muestra que no es conveniente, o que no es posible materializar la idea, se rechaza y se puede hacer el mismo estudio para una nueva idea.

Prefactibilidad o anteproyecto:

En esta etapa se profundiza la investigación en fuentes primarias y secundarias, lo que significa que además de la información obtenida a través de fuentes bibliográficas es menester hacer investigaciones de campo.

Según lo convincente y completo de los resultados obtenidos en la etapa de perfil, el evaluador del proyecto podrá decidir no desarrollar la etapa de prefactibilidad, pasando directamente a la etapa de factibilidad. Sin embargo, es probable que el perfil proporcione informaciones bastante generales, lo que obligará a profundizar en varios puntos antes de decidir la elaboración del estudio definitivo o de factibilidad.

Factibilidad o proyecto definitivo:

Los capítulos (estudio de mercado, estudio técnico, estudio organizacional y estudio financiero) del estudio de factibilidad son similares a los del de prefactibilidad, salvo que en este primer nivel las investigaciones realizadas son de mayor profundidad, en las cuales ya se definen estrategias para la materialización del proyecto.

Inversión Es la etapa del ciclo del proyecto en la cual se materializan las acciones, que dan como resultado la producción de bienes o servicios y termina cuando el proyecto comienza a generar beneficios. La inversión se realiza en un período de tiempo determinado y generalmente termina con un producto o con los elementos necesarios para la prestación de un servicio.

El período de inversión se inicia en el momento en que se toma la decisión de ejecutar el proyecto y termina cuando el proyecto entra en operación. En esta etapa se materializa lo definido en el estudio técnico, en lo que hace referencia a las inversiones que son necesarias para dejar al proyecto en condiciones de entrar en operación. Tales inversiones son: compra de terrenos, construcción de obras físicas, compra de maquinarias y equipos, compra de equipos de oficina, adquisición de materias primas, adquisición de muebles y enseres, desarrollo de programas y procedimientos para la producción del bien o servicio, programas de capacitación de personal para la operación de maquinarias y equipos, etc.

Operación

Esta etapa corresponde a un período permanente de producción de bienes o a la prestación de un servicio. Al entrar el proyecto en operación se inicia su ciclo de vida útil (tiempo estimado para la generación de beneficios) que termina en el momento de su liquidación. Durante todo el período de operación se realizan actividades de compra y transformación de materia prima, distribución, promoción y venta del producto, como también actividades administrativas orientadas a la planeación, organización y control de todo el proceso productivo, y todas aquellas actividades necesarias para alcanzar los objetivos del proyecto.

La operación de un proyecto es la concreción de un plan en hechos reales, mediante la movilización de recursos humanos, financieros y logísticos que se expresan en salidas de dinero como los costos de producción, administrativos, de ventas y financieros, y en ingresos por la venta del bien o servicio.

Una vez tomada la decisión de invertir en el proyecto se inicia un proceso que lo podemos resumir de la siguiente forma: los recursos monetarios invertidos se convierten en activos (se compran terrenos, equipos, edificaciones, vehículos, se contratan estudios, se hacen previsiones de capital de trabajo, etc.); estos activos, a través del proceso de producción y combinados con ciertos insumos (mano de obra, materiales, etc.), producen ciertos bienes o servicios que al ser vendidos generan un flujo de ingresos. Al comparar este flujo de ingresos con la inversión en activos y la compra de insumos se podrá determinar la rentabilidad del proyecto.

El resultado de todas estas entradas y salidas de dinero durante un tiempo considerado para medir la bondad financiera del proyecto (horizonte de evaluación del proyecto) conforma el Flujo de Caja, que es el elemento básico para la evaluación financiera del proyecto. Los flujos de caja se constituyen en el puente estratégico entre la formulación y la evaluación del proyecto (Miranda, 2002), de tal forma que una buena formulación nos conduce a adecuados y confiables flujos de caja a los cuales se les aplicarán criterios de evaluación orientados a plantear las recomendaciones de aceptación o rechazo de un proyecto.

1.5 Método de elaboración y evaluación de proyectos.

El proceso de preparación y evaluación de proyectos responde a una serie de pasos que deben darse en la elaboración de un proyecto. Estos responden a un estudio previo de las ventajas y desventajas asociadas a su implementación, la profundidad con que se realice dependerá de lo que aconseje cada proyecto en particular.

En forma general existen cinco estudios que deben realizarse para evaluar el proyecto: La viabilidad comercial La técnica La legal De gestión Financiera

De toda la financiera es la que más se toma en cuenta y el resto es solo como referencia, pero cada elemento de estos aunque por separado pueden determinar que un proyecto no se concrete.

El estudio comercial Este indicara si el mercado es o no sensible al bien o servicios producido por el proyecto y la aceptabilidad que tendría en su consumo o uso, también determina la postergación o rechazo de un proyecto, sin tener que asumir los costos que implicaría un estudio económico completo. En muchos casos estos estudios se incorpora como parte del estudio de mercado en la viabilidad financiera.

El estudio de la técnica Estudia las posibilidades materiales, físicas y químicas de producir el bien o el servicio que desea generarse en el proyecto, se utiliza técnicamente para garantizar la capacidad de su producción, incluso antes de terminar se puede decidir si son o no conveniente desde el punto de vista de su rentabilidad económica.

El estudio legal Un proyecto puede ser viable tanto por tener un mercado asegurado como por ser técnicamente factible, podrían existir algunas restricciones de carácter legal que impidan su funcionamiento en los términos que se pudiera haber previsto, lo cual no recomiendan su ejecución; ejemplo limitaciones en cuanto a su localización o el uso de un producto.

El estudio de la gestión Es el que normalmente recibe menos atención, a pesar de que muchos proyectos fracasan por falta de capacidad administrativa para emprenderlo. El objetivo de este estudio es definir si existen las condiciones mínimas para garantizar la viabilidad de la implementación, tanto en lo estructural como en lo funcional.

El estudio financiero Este determina en ultimo termino, su aprobación o rechazo. Mide la rentabilidad que retorna a la inversión, todo medido en base monetaria.

Los estudios del proyecto como proceso El proceso de un proyecto reconoce cuatros etapas que son: Idea Preinversión Inversión Operación

Las ideas puede enfrentarse sistemáticamente desde una modalidad de gerencia de beneficios, es decir donde la organización esta estructurada operacionalmente con un esquema de búsqueda permanente de nuevas ideas de proyecto, busca en forma ordenada identificar problema que puedan resolverse, oportunidades de negocios que puedan aprovecharse puede afirmar que las idea representan la realización de un diagnóstico que identifica distintas vías de solución.

La preinversión esta etapa se realizan los distintos estudios de viabilidad, en esta se concentran dos aspectos:

El nivel de estudios inicial también se le llama "perfil" este se elabora a partir de las informaciones existentes, del juicio común y de la opinión que da las experiencias. También en términos monetarios solo presenta estimaciones muy globales de la inversión, costos o ingresos sin entrar en investigación de terreno.

Este análisis intenta proyectar que pasara en el futuro si no se pones en marcha el proyecto, antes de decidir si conviene o no su implementación. Estos estudios mas que calcular la rentabilidad del proyecto, busca determinar si existe alguna razón que justifique el abandono de una idea antes de que se destinen los recursos.

El nivel de factibilidad Este selecciona frecuentemente aquellas opciones de los proyectos que se muestran más atractivas para la solución de un problema o el aprovechamiento de una oportunidad.

Nivel de prefactibilidad Este estudio profundiza la investigación y se basa principalmente en informar de fuentes secundarias para definir con cierta aproximación las variables principales referida al mercado, a las alternativas técnicas de producción y la capacidad financiera de los inversionista. En términos generales, se estima la inversión probable, los costos de operación y los ingresos.

El estudio del proyecto, cualquiera que sea la profundidad con que se realice. En esta se distinguen dos etapas.

Formulación y preparación, define todas las características que tengan algún grado de efecto en el flujo de ingreso y egresos monetarios del proyecto y calcular la magnitud.

La evaluación, con la metodología muy definidas busca determinar la rentabilidad de la inversión en el proyecto.

La etapa de formulación y preparación reconoce dos subetapas: Una que caracteriza por recopilar información o crear la no-existente. Y otra que se encarga de sistematizar en términos monetarios, la información disponible. Esta se traduce en la construcción de un flujo de caja proyectado, que servirá de base para la evaluación del proyecto.

En la etapa de evaluación es posible distinguir tres subetapas: La medición de la rentabilidad del proyecto, el análisis de las variables cualitativa, y la sensibilización del proyecto.

La rentabilidad se calcula sobre una base de flujo de caja que se proyecta sobre una serie de supuestos.

El análisis completo de un proyecto requiere, por lo menos la realización de cuatro estudios complementarios:

Mercado Técnico Organizacional administrativo Financiero

Los tres primeros estudios proporcionan información económica de costos y beneficios, los estudios financieros además de generar información construye los flujos de caja y evalúa el proyecto.