

Evaluación Económica y Financiera de Proyectos

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Enero - Abril - 2008

Objetivo

Que el alumno revise, seleccione y aplique los criterios de valoración sobre la viabilidad, conveniencia y rentabilidad económica-financiera y social del proyecto, para aprobar, modificar, esperar o descartar decisiones de inversión.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Unidades temáticas

- I. Introducción y fundamentos de la evaluación de proyectos de inversión.
- II. Criterios de evaluación de proyectos que no actualizan el valor del dinero a través del tiempo.
- III. Determinación de las razones financieras.
- IV. Criterios de evaluación de proyectos que sí actualizan el valor del dinero a través del tiempo.
- V. Evaluación de resultados "Sin" y "Con" el proyecto.
- VI. Criterios de evaluación (Social y del empresario)
- VII. Análisis de sensibilidad del proyecto.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Unidad I. Introducción y fundamentos de la evaluación de proyectos de inversión

Enero – Abril - 2008

Objetivo

Instruir al alumno en los conocimientos de la teoría económica relacionada con el análisis de inversiones y la evaluación de proyectos, proporcionándole los instrumentos de análisis económico para que sea capaz de derivar acciones concretas, en forma oportuna y eficiente frente a los problemas económicos que se presenten.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Introducción

- ◆ Se hace mediante análisis multidisciplinario de diferentes especialistas.
- ◆ No existe una metodología rígida que guíe la toma de decisiones.
- ◆ Las decisiones deberán basarse en el estudio de antecedentes.
- ◆ El estudio no exime del riesgo al proyecto.



Lic. E... Solórzano

...

- ◆ El haber calculado ganancias futuras mediante un análisis profundo no garantiza que éstas se logren.
- ◆ La toma de decisiones no debe recaer en una sola persona.
- ◆ Siempre deberá considerarse la mayor información posible.



Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Definición

Se denomina evaluación de proyectos a toda actividad encaminada a tomar una decisión de inversión sobre un proyecto.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Pequeñas diferencias

- ◆ Los resultados de dos grupos de evaluación para el mismo proyecto no serían iguales.
- ◆ Los objetivos de la evaluación no serán siempre orientados a lograr el mayor rendimiento de la inversión.
- ◆ La realidad económica, política, social y cultural de la entidad donde se piense invertir marcarán los criterios para realizar la evaluación adecuada.

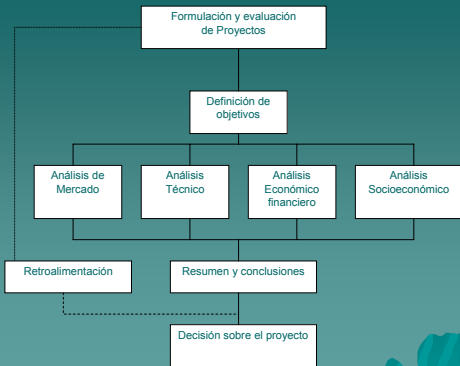
Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Aplicación de la evaluación de proyectos

- ◆ Instalación de una planta totalmente nueva.
- ◆ Elaboración de un nuevo producto en una planta existente.
- ◆ Ampliación de la capacidad instalada o creación de sucursales.
- ◆ Sustitución de maquinaria por obsolescencia o capacidad insuficiente.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Estructura general de la metodología de evaluación



Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Niveles de profundidad

Perfil o Gran Visión. Se elabora a partir de información existente, el juicio común y la opinión que da la experiencia. Se presentan cálculos globales de las inversiones, costos, ingresos, sin entrar en investigaciones de terreno.



Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano



...

Estudio de Prefactibilidad o Anteproyecto. Profundiza en la investigación en fuentes secundarias y primarias en investigación de mercado, detalla la tecnología que se empleará, determina los costos totales y la rentabilidad económica del proyecto, es la base en que se apoyan los inversionistas para tomar una decisión.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano



...



Proyecto Definitivo. Aquí son tratados los puntos finos. No solo deben presentarse los canales de comercialización más adecuados para el producto, sino que deberá presentarse una lista de contratos de venta ya establecidos; actualizar y preparar por escrito las cotizaciones de la inversión, planos arquitectónicos de la construcción, etc. La información presentada no debe alterar la decisión tomada respecto a la inversión, siempre que los cálculos hechos en el "anteproyecto" sean confiables y bien evaluados.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Proceso de evaluación de proyectos



Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Definición de acuerdo a la ONU

“un conjunto de (estudios) antecedentes que permiten estimar el conjunto de ventajas y desventajas que se derivan de asignar determinados recursos para la producción de bienes y servicios”.



Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Los análisis permiten ...

Estimar el conjunto de ventajas y desventajas derivadas de la asignación de recursos a la inversión, incluyen estudios tales como: de carácter técnico, en cuanto a los procesos productivos; de diseño, de selección de tecnologías, etc; también estudios de mercado y de comercialización; de provisión de materias primas, etc. Asimismo, en el ámbito financiero se realizan estudios que establecen importantes parámetros de evaluación, en los cuales se apoya la toma de decisiones.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Orígenes ...

La evaluación económica no es tan reciente, porque tiene su origen en la Teoría económica Neoclásica y en la Keynesiana, cuyos aportes datan de varias décadas atrás, habiéndose concretado tal concepto como “asignación de recursos entre usos alternativos” en los años treinta, desde luego, en países desarrollados.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

Diferencias entre la evaluación económica y la financiera

- ◆ La EE se realiza a partir del punto de vista del interés nacional o regional (sociedad en su conjunto). La EF se realiza a partir del interés del empresario o de la organización involucrada.
- ◆ La EE enfatiza el proceso de planeación como instrumento para una mejor asignación de los recursos. La EF no requiere, para el cálculo de sus indicadores de atender los objetivos nacionales de la planeación.
- ◆ La EE valora solamente el uso real de los recursos que se hace en la ejecución del proyecto. La EF valora a partir de los movimientos financieros provocados por el proyecto.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano

...

- ◆ La EE valora los impactos del proyecto en su entorno social tales como los efectos indirectos en otras actividades económicas (externalidades). La EF sólo incluye los impactos que afectan directamente al proyecto.
- ◆ La EE pone énfasis en el estudio de la utilización de la producción nacional, frente a las importaciones y consecuentemente, en el impacto social causado por tal decisión. La EF no siempre se interesa por esa distinción, ni por su impacto a excepción de lo financiero y su resultado para el inversionista.

Lic. Edgar F. Lanestosa Solórzano
