

# **ANÁLISIS DEL ENTORNO Y ELEMENTOS REQUERIDOS PARA PROYECTOS DE INVERSIÓN**

**Evaluar** los diferentes estudios que permiten determinar la factibilidad de un proyecto.

- Estudiar las características de un proyecto de inversión.
- Identificar los elementos y procesos que integran un proyecto de inversión.

**Reconocer** los elementos externos que deben considerarse a la hora de formular un proyecto de inversión.

**01** ¿Qué es un proyecto de inversión?

**02** Tipos de estudios que conforman la formulación del proyecto

**03** Análisis del entorno





En la dinámica cotidiana de cualquier persona o grupo surgen innumerables ideas de cómo cambiar una situación actual a una situación ideal. Esto es lo que se conoce como "identificación de un problema". Esa solución viene acompañada de un pensamiento sobre cómo debería ser; esta no deja de ser una "idea" mientras no se transforma en un proyecto para decidir cómo llevarla a cabo. En eso consiste la formulación y evaluación de proyectos: en la metodología para dar forma y analizar esa idea desde diferentes aristas, hasta concluir si al convertirla en un proyecto, es factible su realización o no.



Si hacemos la analogía con la metodología FEL estamos visualizando la oportunidad en la primera fase del modelo. La idea corresponde a problemas que pueden resolverse o a oportunidades de negocio que pueden aprovecharse. En esta parte juega un papel clave el **diagnóstico** de la situación actual, base para realizar posteriormente las estimaciones y proyecciones necesarias.

En la conceptualización de la idea como proyecto se requiere conocer elementos técnicos que la hagan posible: reconocimiento de la existencia de un mercado o población a los que va dirigido un bien o servicio y consideraciones de tipo organizativo, financiero y económico. En eso consiste la **formulación**; luego se **evalúa** si la idea es efectiva, rentable y viable.





## 01 ¿Qué es un proyecto de inversión?

Existen diversos tipos de proyectos en diferentes ámbitos de la vida. Sin embargo, lo que nos compete en esta parte de la asignatura es el tema de los proyectos de inversión, referidos a aquellas iniciativas a las que están asociados una serie de recursos humanos, materiales y financieros, en la búsqueda de generación de **beneficios** y **rentabilidad**, durante un período de tiempo. También existe otro tipo de proyecto de inversión, de índole social, cuyo impacto no se mide por el tema de ganancias económicas, sino por **impacto** y efectividad social. Lo común a ambos es que involucren el manejo de costos.



En general, los proyectos intervienen en la realidad, buscando generar un **cambio**. Existe una primera aproximación a la idea, en la que se busca plantear qué le ocurriría al beneficiario si se desarrolla o no el proyecto. Para lograrlo es necesario plantear posibles soluciones, restricciones e impactos esperados, así como evaluar el entorno del proyecto, el cual incide en los resultados esperados.



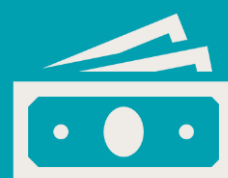
Se suelen identificar tres momentos de estudio, asociados a la profundidad con que se acometen:

**1 Perfil:** asociado al surgimiento de la idea. Cuando se debe reconocer el **problema** al que se dará respuesta basándose en el diagnóstico de la situación. En términos monetarios solo considera cálculos globales.

**2 Preinversión:** fase en la que se identifican los aspectos necesarios para la **consecución** del proyecto, también llamada prefactibilidad o anteproyecto. En este estudio se detallan aspectos de mercado, técnicos y económicos, que sirven de base para la toma de decisiones.

**3 Proyecto definitivo:** es una extensión del anteproyecto, incluyendo detalles asociados a contratos, planos, cotizaciones actualizadas, entre otros. Este resulta en un **insumo** fundamental para la gerencia del proyecto.

Los proyectos de inversión persiguen generar propuestas que estén alineadas con los objetivos de la organización. Para eso deben contar con la formulación en detalle de todos los elementos que conformarán los flujos de ingresos y egresos de efectivo, buscando tener la información necesaria para recomendar o no la inversión, siempre basados en criterios de maximización de valor.





Un proyecto de inversión implica la inmovilización de recursos a largo plazo, en la búsqueda de obtener un **rendimiento** en un plazo determinado. Su causa de origen proviene de diferentes situaciones, entre las cuales podemos mencionar la identificación de proyectos nuevos o expansión de otros, la sustitución de equipos, la intención de conquistar nuevos mercados, la investigación, entre otros.

Baca Urbina (2013) define el proyecto de inversión como "...plan que, si se le asigna determinado monto de capital y se le proporcionan diversos insumos, producirá un bien o un servicio útil a la sociedad" (p. 2).



La escasez, como problema objeto del estudio económico, plantea la existencia de necesidades que deben ser cubiertas por **recursos** finitos y escasos. Para lograrlo adecuadamente se requiere de una decisión de **inversión** que responda a un proyecto estructurado y evaluado.



Sin embargo, es necesario tomar en cuenta que, por muy bien que esté elaborado el proyecto, por muchos detalles que se consideren, no está exento del factor **riesgo**. Siempre existe un cúmulo de factores, algunos predecibles y otros no, que pueden incidir impidiendo o retardando poder cumplir con lo estimado. De allí la importancia de realizar un levantamiento profundo de la información, analizando todas las aristas posibles, manejando posibles escenarios, de manera que la toma de decisión pueda ser fundamentada.



Los factores que llevan a tomar la decisión son variados y dependerán de quién o quiénes tengan la responsabilidad. Sin embargo, el brindar información, herramientas y una metodología adecuada, permite que se tengan criterios de evaluación capaces de sustentar la decisión.

También es importante recordar que cada proyecto es único, lo cual hace que los estudios de formulación y evaluación de los proyectos también lo sean. En cada uno existe un entorno externo e interno que condiciona la decisión tomada. En este particular es importante destacar que aunque la evaluación de un proyecto arroje un resultado no favorable a su realización, es decir, que se concluya que el proyecto no es factible, el estudio se realizó y cumplió su cometido, el cual es proporcionar la **información multidisciplinaria** para la fundamentación de la toma de decisión de acometer o no el proyecto.



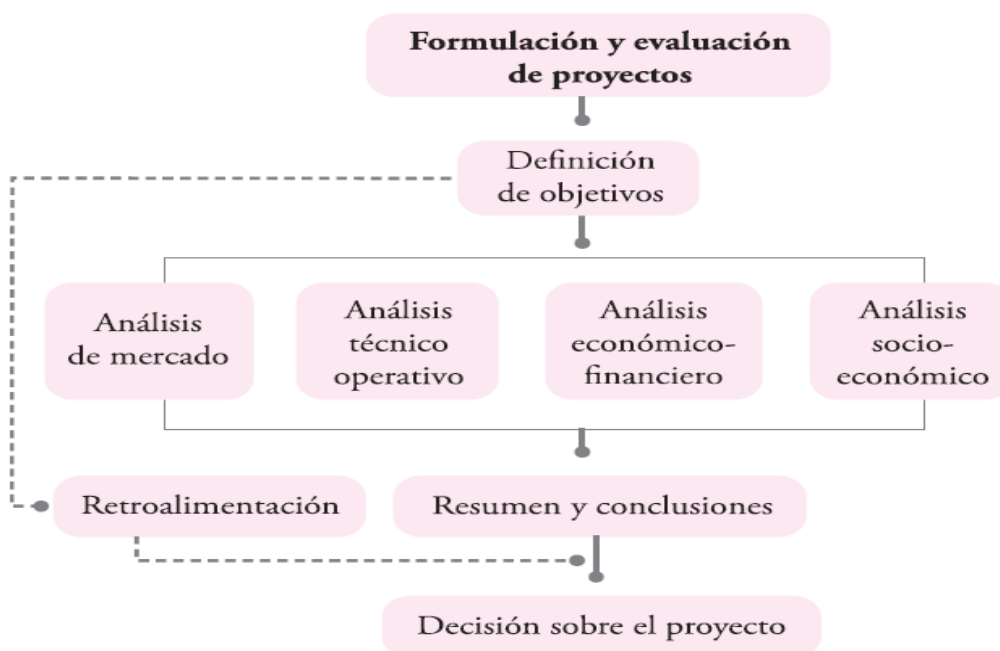


## Tipos de estudios que conforman la formulación del proyecto



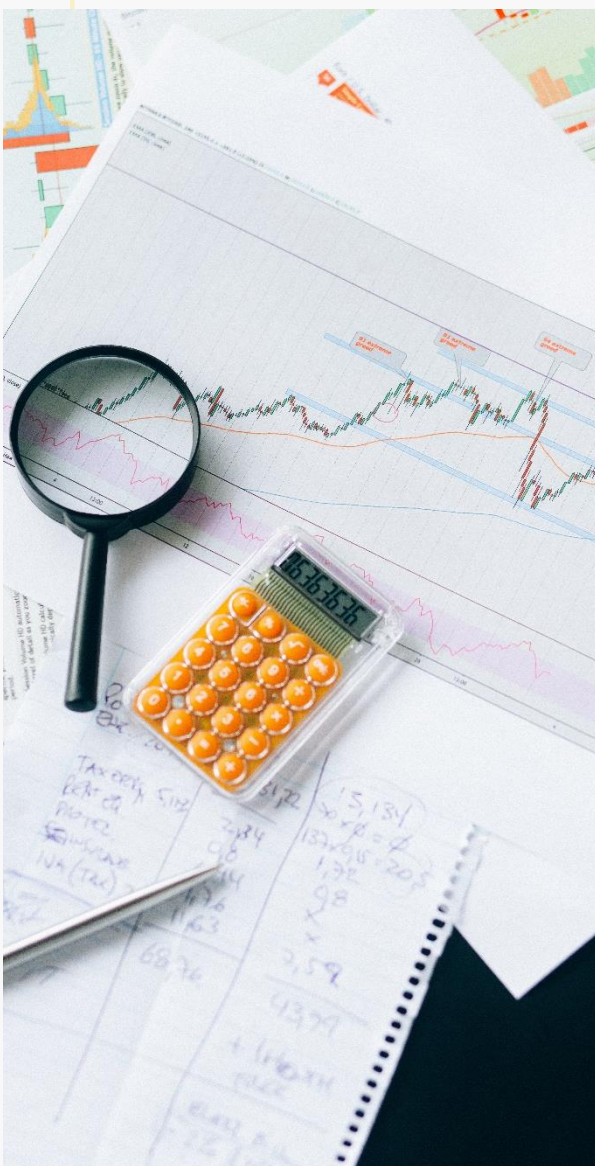
Indudablemente cada proyecto tendrá sus particularidades e incluso sus formas de ser, expresadas sus impactos. Sin embargo, como metodología se han identificado una serie de **análisis** que pudieran ser comunes, conformando la estructura general de la **metodología** a aplicar.

Baca Urbina (2013) lo esquematiza de la siguiente manera:



**Fuente:** Mapa mental para estudio de mercado. Recuperado de Baca Urbina (2013)

- **Análisis de mercado:** se basa en la cuantificación y caracterización de la demanda, de la oferta, de los precios y de aspectos asociados a la comercialización y al mercadeo de los productos. El proyecto se plantea para satisfacer una necesidad, por lo que es fundamental dimensionarla. Se deben considerar las particularidades del entorno que pudieran condicionar y caracterizar el mercado. Si no hay mercado, el proyecto deja de tener factibilidad desde el inicio, pues la idea de desarrollarlo se basa, justamente, en la existencia de un público que lo requiera. Este análisis, en caso de arrojar factibilidad, es vital para las estimaciones económicas, pues proporciona los insumos para las estimaciones de los ingresos. La conclusión de este análisis es la **factibilidad comercial** del proyecto.



- **Análisis técnico:** se refiere a los estudios necesarios para determinar detalles relacionados con el proceso productivo, la tecnología, cuantificación y cualificación de los recursos requeridos, localización y dimensiones. Dentro de él se encuentra la determinación del tamaño óptimo de planta, la localización recomendada, la ingeniería del proyecto y el análisis administrativo-legal. La conclusión de este análisis es la **factibilidad técnica** del proyecto.

- **Análisis económico:** a partir de los análisis de mercado y técnico, se logra cuantificar monetariamente la información, de manera de construir la base analítica que permitirá realizar la posterior evaluación económica para determinar el beneficio o **rentabilidad** del proyecto. Para el horizonte que se considere pertinente, según la naturaleza del proyecto, se incluye la estimación de los ingresos, la inversión inicial, los costos y gastos necesarios, el capital de trabajo, entre otros. Se requiere construir los flujos netos de efectivo estimados, así como la estimación de la tasa de rendimiento mínimo aceptable. Igualmente se incluye lo relativo al financiamiento, sus características e impacto sobre los flujos de efectivo. También es útil la obtención del punto de equilibrio como punto de referencia para el patrocinador o inversionista.



Con estos insumos se procede a realizar la **evaluación económica** del proyecto, tomando en cuenta la consideración del valor del dinero en el tiempo, a partir de indicadores como el valor presente neto y la tasa interna de retorno, entre otros. La conclusión de este análisis es la factibilidad económica del proyecto, la cual, en definitiva, es determinante para la prosecución o no del proyecto.



### 03 Análisis del entorno

Es recomendable que toda evaluación de proyecto incluya un marco de **referencia** en el que se circunscriba el proyecto. Este apartado no solo explica de dónde y por qué proviene la idea y a quienes beneficia, sino que debe incluir **elementos contextuales** que sean útiles para evaluar las posibles particularidades que puede tener el proyecto, respondiendo a condiciones económicas, políticas, sociales y culturales prevalecientes en el entorno.



Existen variables no controlables por el inversor o patrocinador que, aunque son exógenas, pueden influir en el resultado esperado. Un proyecto no es atemporal ni ubicuo; sucede en un período particular, bajo unas condiciones propias del contexto.

Se pueden estar evaluando dos proyectos técnicamente similares, pero con características y comportamientos particulares, según la zona en la que se desarrollan, las estructuras político-económicas que existen y el marco jurídico existente.



Es imposible formular y evaluar un proyecto de forma adecuada si no se toman en cuenta las particularidades de la estructura de **mercado** en la que se va a desarrollar la actividad. Estructuras perfectamente competitivas no existen en la realidad, pues siempre hay elementos que distorsionan esa característica de absoluta **competencia**. Es el caso de la existencia de estructuras de competencias monopolísticas, en las que existe un cierto poder monopólico por parte de cada una de las empresas, basado en la diferenciación del producto. Pero también podemos estar en presencia de estructuras monopólicas u oligopólicas que concentran la oferta de productos y en cuyo caso es prácticamente imposible entrar a competir, por lo que no se justificaría realizar la evaluación del proyecto con fines de inversión o, en el caso del oligopolio, se requerirían **consideraciones** particulares que tomen en cuenta esa situación.

Por lo general, se piensa en formular proyectos de inversión en entornos de libre mercado, en los que la búsqueda de la rentabilidad es un elemento natural a considerar. Sin embargo, deben tomarse en cuenta entornos que pudieran tener una tendencia de planificación central, en los que existirán otros fines por los que evaluar los proyectos y en los que habrá que considerar particularidades en cuanto a reglamentaciones, concentraciones de autoridad, entre otros elementos.

Lo importante es visualizar el proyecto como parte de un todo y no como algo aislado. Se circunscribe a las políticas económicas aplicadas por el Estado, por lo que hay que considerar sus características. Por ejemplo, todo el tema tributario tiene sus particularidades en cada país, incluso puede variar si el proyecto se plantea en zonas diferentes de un mismo país, como es el caso de los municipios y sus ordenanzas.



Pudiéramos estar tratando con un proyecto circunscrito en sectores que reciben **subsidios** y subvenciones, lo cual incidirá en las decisiones a tomar, pues se relacionarían con las estimaciones de fondos monetarios y su comportamiento a lo largo del horizonte del proyecto.

Desde el punto de vista **jurídico** existen diferencias desde el ámbito mercantil, pasando por el laboral y considerando el tributario. Cada país tiene su propio marco legal, el cual hay que conocer a la hora de realizar los diferentes estudios de factibilidad del proyecto.

El contexto macroeconómico es clave. No es igual formular un proyecto en una economía con altos niveles de **inflación** que hacerlo para un país en que las variaciones de precios tienden a estar **estabilizadas**. De manera similar ocurre con lo relativo al mercado cambiario y al valor de la moneda local, con respecto a la(s) moneda(s) extranjera(s). También pueden existir regulaciones a nivel del mercado cambiario que deben tomarse en cuenta.







Por último, pero no menos importante, tenemos las características culturales del contexto en el que se espera ejecutar el proyecto. Es necesario conocer la idiosincrasia del posible consumidor del producto, sus gustos, costumbres y tradiciones.

Estos son solo algunos de los **elementos** que debemos considerar a la hora de **formular** y **evaluar** un proyecto. Seguro que existen otros tantos que vienen a tu mente y que no los ves mencionados. Allí está el reto, pues para hacer una buena evaluación de un proyecto es necesario ser observador del entorno, para considerar los posibles impactos que pudieran sucederse.

---

Hemos estudiado que un proyecto es un esfuerzo único, que se realiza en un tiempo y a unos costos determinados, considerando unos niveles de **calidad** que deben adaptarse o superar las expectativas de los interesados. Es importante destacar, la necesidad de observar el **entorno** e incorporar sus posibles **incidencias** en los resultados o en el desempeño del proyecto.

Teniendo esto en consideración podremos adentrarnos en los diferentes estudios de factibilidad del proyecto, en los que sus características particulares estarán presentes, sin subestimar la incidencia que pueden tener los factores exógenos al mismo.



Baca Urbina, G. (2013). *Capítulo 1: Evaluación de proyectos* (7ma edición). McGraw Hill Latinoamericana, S.A.

### **Referencias de las imágenes**

Baca Urbina, G. (2013). Mapa mental para estudio de mercado [Imagen]. Recuperado de *Capítulo 1: Evaluación de proyectos* (7ma edición). McGraw Hill Latinoamericana, S.A.

### **Bibliografía sugerida**

Blanco, A. (2008). *Introducción. Formulación y evaluación de proyectos* (7ma edición). Editorial Texto.

Sapag Chain, N. y Sapag Chain, R. (2008). *Capítulos 1 y 2. Preparación y evaluación de proyectos* (5ta edición). McGraw Hill Latinoamericana, S.A.



# **Has culminado la revisión del tema**