

Formulación y Evaluación de Proyectos Turísticos – Clase 6



Fabrizio Marcillo Morla MBA

barcillo@gmail.com
(593-9) 4194239



Fabrizio Marcillo Morla

- Guayaquil, 1966.
- BSc. Acuicultura. (ESPOL 1991).
 - Magister en Administración de Empresas. (ESPOL, 1996).
- Profesor ESPOL desde el 2001.
- 20 años experiencia profesional:
 - ◆ Producción.
 - ◆ Administración.
 - ◆ Finanzas.
 - ◆ Investigación.
 - ◆ Consultorías.

[Otras Publicaciones del mismo autor en Repositorio ESPOL](#)

Inversiones

- Inversiones en Activos Fijos.
- Inversiones en Activos Intangibles.
- Inversiones en Capital de Trabajo.
- Costos Preoperativos.
- Depreciación y Amortización.



Plan de Inversiones en Operaciones Acuícolas

- Activos fijos
- Activos intangibles
- Capital de trabajo

Inversiones en Activos Fijos

- Las que se realizan en bienes tangibles que se usarán en el proceso de transformación de los insumos y materia prima, o que sirvan para la operación normal del proyecto:
 - ◆ Terrenos (si son propios).
 - ◆ Obras físicas (movimiento de tierra, edificios, casas, bodegas, carreteros, oficinas administrativas, etc.).
 - ◆ Equipos y maquinarias (bombas, motores, calderos, tractores, muebles, etc.).
 - ◆ Vehículos (camiones, camionetas, motos, carros, botes, etc).
 - ◆ Equipos de oficina (computadoras, teléfonos, radios, etc.).
 - ◆ Infraestructura de apoyo (Agua potable, red eléctrica, etc.).

Inversiones en Activos Fijos

- Activo Fijo son aquellos activos que por su valor y su duración sea necesario considerarlos como tal.
 - ◆ Que se considera activo fijo y que gasto depende de la política de la compañía: valor mínimo para considerar un bien como activo fijo.
- Vendrán dados por el estudio técnico.
 - ◆ Ingeniería /manejo técnico: Que activos adquirir y cuando adquirirlos.
- Incluir todos los activos necesarios para la operación.
- Considerar calendario de adquisición y desembolsos.
- Considerar reinversiones/remplazo e inversiones/ampliaciones previstas.
- Calendarios de reinversiones de equipos de acuerdo al período real de vida útil del activo y no de acuerdo al de depreciación.

Inversiones en Activos Fijos

Depreciación

- Contablemente, Activos Fijos sujetos a Depreciación.
- Forma de trasladar valor de activo que estamos usando al costo del producto durante su vida útil.
 - ◆ Activo producirá en vida útil una cantidad de productos, y por lo tanto se debe de transferir su costo a todos esos productos.
- Por efecto fiscal, existe tabla en código tributario que indica a cuanto tiempo debe depreciarse cada activo.
- Afecta a evaluación por su efecto sobre impuestos.
- No genera egreso. Egreso se da al comprar activo fijo.
- Terrenos no se deprecian, al contrario se revalorizan.
 - ◆ Generalmente se considera constante el valor del terreno, a no ser que se tengan buenas evidencias de que el valor del terreno pueda cambiar en el tiempo.

Inversiones Activos Intangibles

- Son aquellas que se realizan sobre activos constituidos por servicios o derechos adquiridos o gastos preoperativos, necesarios para la puesta en marcha del proyecto:
 - ◆ Gastos de constitución.
 - ◆ Patentes y licencias.
 - ◆ Concesiones de terrenos.
 - ◆ Gastos de Puesta en Marcha.
 - ◆ Depositos y compra de derechos.
 - ◆ Desarrollo de Marca.
 - ◆ Gastos de lanzamiento de producto.
 - ◆ Otros gastos preoperativos.
 - ◆ Desarrollo de líneas.
 - ◆ Gastos de investigación.
 - ◆ Capacitación preoperativa.

Inversiones Activos Intangibles

- El concepto es similar al de activos fijos, es decir son egresos que se generan en un momento dado, pero que son necesarios para todo el funcionamiento después de ellos.
- No se deprecian, pero se amortizan.
- El concepto es similar, y consiste en trasladar al costo poco a poco durante cierto tiempo el valor que ya se desembolsó.
- Al igual que la depreciación, la amortización solo afectará al flujo de caja como un escudo fiscal.
- No todos se amortizan.

Inversion en Capital de Trabajo

- Conjunto recursos necesarios, en forma de activos corrientes, para la operación normal del proyecto durante un ciclo productivo, para una capacidad y tamaño determinados.
- A pesar de que el capital de trabajo es un activo corriente:
 - ◆ Inventarios en proceso
 - ◆ Inventarios de producto terminado
 - ◆ Inventarios de materiales
 - ◆ Caja y bancos
 - ◆ Cuentas por cobrar
- En la práctica se considera una inversión a largo plazo: debe de reinvertirse en el proyecto para mantenerlo funcionando.
- Solo se lo podrá recuperar al finalizar el proyecto paralizándolo.

Inversion en Capital de Trabajo

- Disponibilidad de recursos para:
 - ◆ Pagar al personal.
 - ◆ Comprar materiales.
 - ◆ Comprar insumos y materia prima.
 - ◆ Cubrir los costos de operación.
 - ◆ Tener inventarios de materiales (Bodega).
 - ◆ Inventario de producto en proceso.
 - ◆ Tener las primeras producciones.
 - ◆ Tener inventario de producto terminado.
 - ◆ Vender a credito (ctas x cobrar).
 - ◆ Esperar hasta que nos paguen.

Inversion en Capital de Trabajo

- No deberemos de olvidar el considerar el efectivo que deberemos de mantener en caja y bancos, el cual forma también parte del capital de trabajo.
- Utilizaremos el Método del “Déficit Acumulado Máximo”:
 - ◆ Calcular para cada mes los flujos de ingresos y egresos proyectados y determinar el déficit acumulado máximo \Rightarrow Capital de Trabajo.
- Esto está relacionado con el “Momento Cero.”

Valores ya Desembolsados

- Activos puedan ser utilizados en otro proceso o venderse:
 - ◆ Considerarlos como parte del desembolso.
 - ◆ Prestar atención al valor que les vamos a asignar.
 - ◆ No necesariamente es el valor por el desembolsado/valor en libros.
 - ◆ Una alternativa \Rightarrow el valor de mercado del bien, o el valor que podemos obtener haciendo producir dicho bien en otro proceso.

Valores ya Desembolsados

- Egresos ya incurridos, pero que no pueden ser recuperados:
 - ◆ Activos que solo sirvan para un propósito y de los que no puede obtenerse nada de su venta.
 - ◆ No deben de ser considerados.
 - ◆ Si ejecutamos o no el proyecto no habrá una diferencia en el valor ya desembolsado. “Costos Hundidos” o “Sunken Costs.”

Valores Ya Desembolsados

- Si el activo tiene un uso alternativo es un costo alternativo.
- De lo contrario es un costo hundido.

Valores de Desecho

- Al final de proyecto se puede recuperar efectivo.
- Valor en libros:
 - ◆ Demasiado conservadora de valor real proyecto.
 - ◆ Algunos activos tienen tiempo de vida mayor que su vida útil contable.
 - ◆ Mantenimiento asegura activos esten operativos.
- No se vende activos fijos, sino ente productivo en operación. Incluso con inventarios (Si no se paraliza actividades al final, y recupera el capital de trabajo).
- Considerar al final una recuperación por la venta del proyecto:
 - ◆ El “valor del proyecto en el futuro.”
 - ◆ Una forma: El valor equivalente a una perpetuidad o anualidad a largo plazo por un valor similar a los flujos de caja de los últimos años.
- Otra forma: Recuperar capital de trabajo y vender activos fijos al valor esperado de mercado.

Tiempo de Analisis de Proyecto

Proyectos con Distinta Vida Util