# Formulación y Evaluación de Proyectos Turísticos – Clase 6

Fabrizio Marcillo Morla MBA

barcillo@gmail.com
(593-9) 4194239

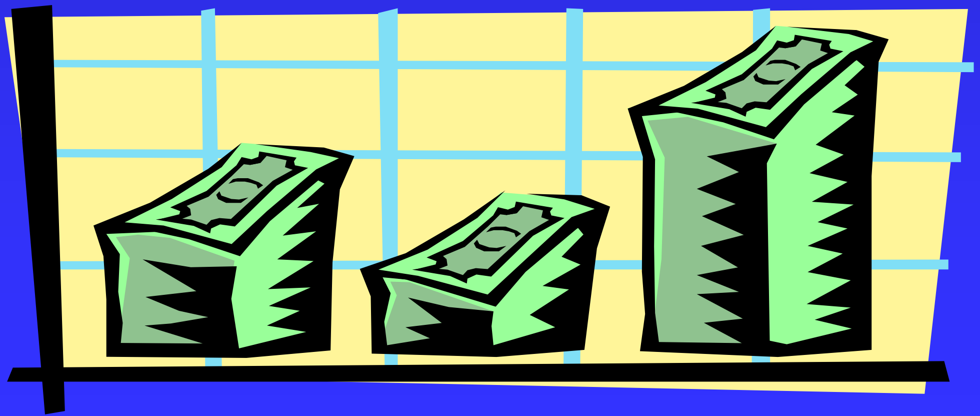
# Fabrizio Marcillo Morla

- 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 ⇒ 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 ⇒ 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