

Financiera Rural

Coordinación Regional Sur

Financiera Rural

¿ Como Definir un Proyecto de Inversión ?

Es un instrumento de planificación – inversión, que compendia un conjunto de antecedentes económicos que permitan juzgar de una manera cualitativa y cuantitativa las ventajas y desventajas de asignar recursos a una determinada iniciativa en forma eficiente, rentable y segura.

Evaluación de Proyectos :

Utilización de herramientas analíticas que permiten valorar si cada una de las etapas del ciclo del proyecto justifica su realización. La comparación de los costos contra los beneficios que se generen durante el horizonte de evaluación

- Que Integra un Proyecto
- Socioeconomico.
- Financiero
- Técnico
- Mercado
- Ambiental
- Institucional

Ciclo de Vida de los Proyectos

Costo y
Supervisión

Etapa
Inicial

Etapa
Inter-
Media)
una
o Más)

Etapa
Final

Financiera Rural

ESQUEMA CICLO DE VIDA DE UN PROYECTO DE INVERSION : FASES Y ETAPAS

Pre- Inversión

Idea

Perfil

Prefactibilidad

Factibilidad

Fase de Inversión

Estudios

Definitivos

Ejecución y

Montaje

Puesta en Marcha

Fase de Operación

Operación y
funcionamiento

Fase de Liquidación

Horizonte del
Proyecto

Financiera Rural

Modelo Uno

Estudio de Preinversión :

Modulo de Mercado

Modulo Técnico

Modulo Ecológico

Modulo de Desarrollo Institucional

Modulo Financiero y Presupuestal

Modulo Económico

Etapas del Proyecto

Estudio de Perfil

Llamado también identificación de la idea o el proceso de dimensionar el proyecto, es el primer estudio que se hace para estimar la viabilidad del proyecto antes de seguir adelante e incurrir en mayores costos, este estudio se elabora utilizando la información existente, a nivel de estudio de gabinete, sin mayores gastos en investigaciones de campo.

Financiera Rural

Etapas del Proyecto

Estudio de Pre-Factibilidad:

Llamado muchas veces ante-proyecto preliminar, este estudio nos permite conocer la viabilidad comercial, técnica, legal, administrativa y económica financiera.

Permitiéndonos de esta manera tomar la decisión de elaborar o no el estudio de factibilidad con los costos mayores que implica.

Etapas del Proyecto

Estudio de Factibilidad :

Llamado también Anteproyecto Definitivo, estudio que nos muestra la factibilidad o no del proyecto, consecuentemente nos permite tomar la decisión más importante de todas ejecutar o postergar el proyecto.

Financiera Rural

Cuando se evalúa un proyecto hay que tener en cuenta :

- Evaluación sin Proyecto
- Evaluación con el proyecto
- Evaluación del proyecto.

.Evaluación :

Evaluación Financiera (Privada)

Determina la rentabilidad del proyecto, comparando costos y beneficios obtenidos a lo largo de su vida útil

Evaluación Económica (Social)

Comparar los beneficios con los costos directos, indirectos y externalidades que implican para la sociedad

Elementos de un Proyecto de Inversión

Objetivos y Metas

Localización (Macro-Micro)

Infraestructura disponible y sus servicios.

Producción Actual

Situación Actual (Financiera)

Diagnostico de la Situación Actual y previsiones sin proyecto

Financiera Rural

Aspectos de Mercado

Aspectos Técnicos del Proyecto

Aspectos Organizativos

Aspectos Financieros

Rentabilidad y Otros Impactos

Análisis FODA

Conclusiones y Recomendaciones

El diseño del Proceso Productivo.

Organización del Proyecto. Organización durante la Ejecución y durante la Operación.

Aspectos legales del Proyecto de Inversión.

Inversión y Financiamiento de Proyectos. Componentes de la Inversión.

Cálculo del Capital de Trabajo.

Fuentes de Financiamiento.

Modalidades de Financiamiento.

Financiera Rural

Proyecciones Financieras y Estructura de Costos.
El Flujo de Caja. Análisis de Costos y Punto
de equilibrio.

Evaluación, Riesgo, Sensibilidad e Incertidumbre
para la toma de decisiones.

Técnicas de Evaluación de Proyectos.

El Riesgo en la Evaluación de Proyectos.

Análisis de Sensibilidad.

Árboles de Decisión para analizar la incertidumbre.

Variables

Incertidumbre:

Existirá incertidumbre cuando las probabilidades de ocurrencia de un evento no están cuantificadas. Las fuentes

básicas de la incertidumbre son cuando la información es incompleta, inexacta, sesgada, falsa o contradictoria.

Variables

Riesgo:

Hay riesgo si los eventos que sucederán en el futuro no son determinísticos, sino que existe un grado de incerteza acerca de los que sucederá. Este grado de incerteza es sólo parcial debido a la historia, la que nos permite conocer los resultados obtenidos anteriormente en alguna experiencia y nos sirve para estimar la probabilidad de que ocurra un evento específico sometido a iguales condiciones.

Causas del Riesgo y la Incertidumbre

- Variabilidad en las economías en general (cambios en políticas macroeconómicas, recesiones externas, etc)
- La competencia
- El desarrollo tecnológico
- Cambios en las preferencias de los consumidores
- Cambios legislativos

Financiera Rural

Sobre el riesgo

Riesgo del Negocio:

Grado de fluctuación en los ingresos netos asociados a los diferentes tipos de negocios y estrategias de operación. Se conoce además como riesgo diversificable o no sistemático. Este riesgo puede ser eliminado.

Riesgo de Mercado: Este riesgo es no diversificable y no se puede eliminar, pero sí reducir, es un riesgo inherente del mercado. Se conoce además como riesgo no diversificable o sistemático.

Riesgo Negocio + R. Mercado = Riesgo Total

Riesgo Total = Riesgo no Sistemático + Riesgo Sistemático

Teoria de la Utilidad

- El análisis de valores históricos refleja que:
- Existe una relación entre riesgo y rentabilidad
 - Los activos más rentables son más riesgosos

Análisis del riesgo en una inversión individual

- 1) Análisis Probabilístico**
- 2) Equivalente Cierto**
- 3) Análisis de sensibilidad**
- 4) Análisis de escenarios**
- 5) Simulación**
- 6) Ajuste simple en la tasa de descuento**

Variables de Análisis

1) Análisis Probabilístico

Consiste en calcular estimadores de tendencia central y de dispersión del VPN (variable aleatoria) de un proyecto de inversión a través de su función de probabilidades.

2) Equivalente Cierto

Este enfoque supone que aunque el aumento del VPN incrementa el bienestar (supuesto: todo lo demás constante), éste no lo hace linealmente, sino que su aporte marginal es positivo pero decreciente.

Variables de Analisis

3) Análisis de sensibilidad :

3.1.- Realizar la evaluación del proyecto en una situación base, tomando los valores esperados o medios de las variables.

3.2.- Determinar las variables más significativas que afectan los indicadores del proyecto, como: precio de venta, cantidad de venta, precio de insumos, costo de capital y costo inversión

Variables de Análisis

4) Análisis de escenarios :

Es similar al análisis de sensibilidad.

Consiste en definir escenarios para las distintas variables riesgosas que afectan la inversión. Cada conjunto de supuestos define un escenario.

Por lo general, se definen tres tipos de escenarios:

optimista, medio y pesimista.

Variables de Análisis

5) Simulación

La simulación permite la evaluación de un gran número de escenarios generados aleatoriamente, de acuerdo a las distribuciones de probabilidades de las variables riesgosas y de las relaciones de interdependencia entre ellas.

Se obtiene distribuciones de probabilidad de los criterios de evaluación seleccionados.

Variables de Análisis

6) Ajuste simple en la tasa de Descuento Supuesto:

- Al proyecto más riesgoso se le debe exigir mayor rentabilidad.
- Una forma de incorporar el riesgo es a través de la tasa de descuento, agregándole un premio por riesgo

Guia Proyecto de Inversión FR

Antecedente :

- Otorgar crédito de manera sustentable y prestar otros servicios financieros a los Productores e Intermediarios Financieros Rurales, procurando su mejor organización y mejora continua.
- Promover proyectos productivos que impulsen el desarrollo rural.

Definición

El proyecto de inversión es el análisis del enfoque de la unidad elemental del proceso sistemático de racionalización de decisiones en materia de desarrollo económico y social, y de financiamiento

Guia Proyecto de Inversión FR

Información de la empresa o despacho

Anotar el nombre de la empresa o despacho, que presenta el proyecto de inversión, su domicilio, y nombre completo de los promotores o agentes que presentan la solicitud, proporcionando información completa sobre su despacho o agencia de crédito rural

Perfil de la empresa Describir de manera general a la persona física o moral, mencionando su nombre, razón social o denominación, domicilio de sus oficinas, instalaciones, planta, rancho, información sobre la constitución legal de la empresa, como fecha, N° de.

Guia Proyecto de Inversión FR

registro, capital social inicial, y capital social actual, cuantos socios la conforma, cuales son sus socios principales, y su consejo de administración, empleos que genera.

Describir también en forma general su actividad, visión y misión y tipo de organización (Si es familiar, profesional, institucional o gubernamental).

Necesidad de financiamiento / Bienes a adquirir

Describir de manera completa cual es su necesidad de financiamiento ampliación de la planta, renovación de tecnología, lanzamiento de un nuevo producto activos fijos, capital de trabajo.

Guia Proyecto de Inversión FR

Justificación del financiamiento

Razones incrementar la producción, si necesita mejorar su eficiencia operativa, si requiere apoyo transitorio o permanente a su capital de operación.

Análisis de la Industria

Competencia entre participantes
Relación con clientes y proveedores
Productos sustitutos
Nuevos competidores
Tecnología

Guia Proyecto de Inversión FR

Ciclicidad y estacionalidad
Rentabilidad y estructura de costos
Regulación

Análisis de la Empresa

Localización
Estructura Corporativa
Ciclo Operativo
Capacidad instalada
Proceso de producción
Abastecimiento
Distribución
Ventas
Relaciones Laborales
Marco Regulatorio y Efecto ecológico

Financiera Rural

Guia Proyecto de Inversión FR

Estudio de Mercado

Producto

Mercado

Demanda

Oferta

Precio

Posicionamiento

Guia Proyecto de Inversión FR

Estudio Financiero

Análisis y proyecciones financieras.

Balance General

Estado de resultados

Estado de cambios en posición financiera

Estado de cambios de capital

Calendario de pagos

Presupuesto de ventas

Presupuesto de costos de producción

Presupuesto de producción

Bases de las proyecciones

Guia Proyecto de Inversión FR

Evaluación Financiera

Cambio en Ventas

Liquidez

Apalancamiento

Cobertura de deuda

Capacidad de pago

Capacidad de endeudamiento

Financiera Rural

- Proyecto de Inversión :

Tasa interna de retorno

Valor presente neto

Periodo de recuperación

- Recursos Financieros para la Inversión

- Estudio económico

- Sistema económico

- Resumen y Conclusión de la Evaluación