

Este artículo fue publicado en el “Círculo de Actualización Profesional” del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (www.circulotec.com). El artículo fue elaborado a partir de una entrevista que se hizo en mayo de 2006 a Alberto Calva Mercado, socio y director general de Acus Consultores, S.C.

Evaluación de proyectos de inversión

La evaluación de un proyecto de inversión es una decisión importante que requiere de capital, tiempo y esfuerzo por parte de un equipo de trabajo que forma parte de una empresa.

Esta evaluación debe generar el entendimiento de la relación causal que hay entre las diferentes variables que componen un proyecto y la forma en que influyen en el mismo.

Cuando se evalúa un proyecto también se deben analizar los posibles riesgos que se pueden correr y conocer que tan sensible es cada variable sobre el resultado financiero del proyecto, consideró Alberto Calva Mercado, Socio y Director General de la firma Acus Consultores, empresa especializada en finanzas corporativas, estrategia y economía.

“Es importante señalar que el hecho de hacer una evaluación de un proyecto no implica ninguna garantía de que el proyecto será exitoso, simplemente se trata de un ejercicio numérico para tratar de entender una posible realidad futura que en sí ya es muy compleja”, enfatizó el directivo.

Hay cuatro grandes variables que integran una evaluación de un proyecto de inversión:

- Estimación del monto de la inversión inicial.
- Estimación de los flujos futuros esperados para determinar el flujo de efectivo libre para cada período.
- Momento o período en que se dará cada flujo futuro esperado.
- El valor del dinero en el tiempo, es decir, una tasa que represente el costo de oportunidad y el riesgo.

Para evaluar un proyecto de inversión se puede seguir el siguiente proceso:

- a) Definir el proyecto en sí, es decir, de qué se está hablando y qué se piensa evaluar.
- b) Definir supuestos y datos sobre los que se harán las proyecciones futuras.
- c) Realizar los cálculos iniciales.
- d) Elaborar los estados financieros futuros para el proyecto (balance general, estado de resultados y flujo de efectivo).
- e) Definir el flujo de efectivo libre, tanto para el proyecto como para el accionista.
- f) Llevar a cabo la evaluación con técnicas que consideren el valor del dinero en el tiempo; básicamente se utiliza el valor presente neto, la tasa interna de retorno y el período de recuperación descontado.
- g) Realizar un análisis de sensibilidad sobre distintas variables para definir los valores críticos de cada una y establecer un marco de los riesgos que implica el proyecto.
- h) Proponer posibles estrategias para tratar de reducir los riesgos cuando esto sea posible.

Se pudiera pensar que el retorno sobre la inversión (ROI) es esencial en este proceso de evaluación de proyectos, pero resulta de poca utilidad debido a que la ROI es una medida desarrollada para conocer la rentabilidad de una empresa para un período corto, como pudiera ser un año, señaló que el directivo.

En un proyecto de inversión los períodos son de varios años, es importante observar que la ROI no considera el valor del dinero en el tiempo; si se quiere tener una medida de rentabilidad para evaluar el proyecto se puede utilizar el índice de rentabilidad que incluye el análisis a valor presente de las cifras.

“Hay autores que han clasificado los proyectos de inversión en diversos tipos, sin embargo, un proyecto de inversión en lo general implica siempre el mismo proceso de análisis”, indicó Alberto Calva Mercado.

Para evaluar los proyectos se utilizan las mismas técnicas, sean pequeños o grandes, pero el costo de evaluación varía en función del tiempo invertido por el consultor que trabaja en este proceso, por lo cual los proyectos de pequeñas dimensiones podrían resultar más caros en su evaluación que en la inversión misma.

Generalmente la evaluación se aplica en proyectos de grandes dimensiones debido a la economía de escala que representa, pero el proceso puede ser aplicado de igual forma por la pequeña y la gran empresa.

PARTICIPANTES EN EL PROCESO

Cuando se desarrolla la evaluación de un proyecto es importante que las personas que más conocen del mismo participen con el consultor que trabaja en la valoración, tanto en el área técnica como en la parte de mercado.

“Ellos deben estar seguros y comprometidos con los supuestos en los que se basa el proyecto; al final, los posibles tomadores de decisiones deben entender perfectamente las conclusiones de la evaluación, así como los riesgos que implica el proyecto”, destacó el Socio y Director General de Acus Consultores.

Los errores más comunes que se cometen al evaluar proyectos de inversión son:

- Partir de supuestos poco probables o poco realistas.
- Errores en la proyección de los flujos de efectivo.
- Equivocaciones en la aplicación de las técnicas de evaluación.
- Error en la interpretación de los resultados.

La evaluación adecuada ofrece la ventaja fundamental de comprender las relaciones que generan valor en el proyecto, también permite identificar y medir los riesgos que se pueden correr al desarrollarlo.

“Un proyecto de inversión, en principio, si arroja un valor presente neto positivo, es decir, creación de valor económico para la empresa, debe ser tomado. Si el beneficio es pequeño para una serie de posibles aspectos desfavorables no cuantificables, pudiera ser que el proyecto se rechazara”, consideró el directivo.

En México y Latinoamérica se utiliza poco la evaluación de proyectos, en la mayoría de los casos las empresas pequeñas desconocen el tema o no están dispuestas a pagar un consultor que los guíe en el proceso; las grandes compañías desarrollan esta labor por rutina, pero sus ejecutivos no necesariamente entienden bien el proceso para realizar una evaluación adecuada.

“Yo diría que en general son pocas las empresas que realmente estudian a fondo el mercado en el que se quieren meter, muchas veces los resultados son por simple casualidad”, puntualizó Alberto Calva Mercado.

www.acus.com.mx