

Capítulo VI

Análisis Económico-Financiero

El estudio económico-financiero tiene como objetivo analizar en base a diferentes métodos, los gastos y la rentabilidad del proyecto, así como la recuperación inicial, esta a través del cálculo de los estados financieros, los flujos de efectivo y sus proyecciones. Además de mostrar de forma breve pero concisa cuál es el entorno macroeconómico en el que se daría la inversión, esto con la intención de fundamentar la inversión a realizar a realizar en el entorno actual de la economía mexicana.

6.1 Variables Macroeconómicas.

Algunos aspectos que deben entrar a consideración pues son determinantes de la inversión son los siguientes: Los ingresos, los costos y las expectativas.

La inversión puede generar en un negocio un incremento significativo de los ingresos bajo el supuesto de que como resultado de ésta se genere un mayor nivel de ventas.

El PIB es importante de analizar puesto que refleja el nivel global de la producción, es así que cuando las empresas de una economía se encuentran ociosas, la necesidad de inversión de las mismas es nula, por lo que la inversión depende de los ingresos que se han provocados a causa de la situación de la actividad económica global. El comportamiento de l PIB en el año 2001 y hasta el tercer trimestre del 2002 ha sido:

PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL (Variación porcentual respecto al trimestre anterior)	
Periodo	
2001	
I	-0.22
II	-0.49
III	-0.41
IV	-0.42
2002	
I	-0.06
II	1.33
III	0.99
NOTA: Por el método de cálculo, la serie desestacionalizada puede modificarse mensualmente.	
FUENTE: INEGI. Dirección General de Contabilidad Nacional, Estudios Socioeconómicos y Precios.	

Fuente: <http://www.inegi.org.mx>

Con estos datos podemos observar que la producción en el país ha ido en ascenso, lo cual definitivamente es favorable para la inversión, puesto que según “el principio del acelerador la tasa de inversión depende principalmente de la tasa de variación de la producción” (Samuelson Paul A., Nordhaus William D., 1998, Pág. 153), por lo que se espera que las inversiones en el país tengan una tendencia a la alza.

Otro factor que definitivamente actúa como un determinante en la inversión son los costos, entendiendo éstos como el interés sobre el dinero, partiendo del supuesto que los inversionistas obtienen sus recursos a través de créditos. “Adicionalmente, cuando una inversión es a largo plazo se debe calcular el costo de capital en función de la tasa de interés de los créditos” (Íbidem, Pág. 154)

El Estado hace uso de la Política Fiscal para impulsar la inversión, y es que los impuestos afectan de forma directa la inversión puesto que los costos de la misma se elevan.

El tercer factor que es decisivo para el crecimiento de la inversión son las expectativas, puesto que son interpretadas como la confianza que tanto empresarios como inversionistas en general sienten hacia sus gobiernos. En otras palabras, toda inversión implica un riesgo por obtener un rendimiento mayor a los costos de la misma por lo que si las empresas y los inversionistas perciben un futuro económico sombrío y poco alentador se mostrarán reacios ante la idea de invertir.

A continuación por medio del empleo de una tabla se presenta el comportamiento de algunas variables económicas que también influyen como parte del contexto en el que se da la inversión.

Concepto/periodo	1999	2000	2001	2002
Crecimiento e inflación				
PIB (variación anual en %)	3.80%	6.90%	0.73%	3.40%
Inflación fin período	12.32%	8.96%	5.6%	6.21%
Inflación Promedio	16.59%	9.49%	0.59%	0.59%
Crecimiento de salarios	3.30%	6.60%	5.10%	5.10%
Tasas de interés				
Cetes 28 días	21.41%	15.24%	9.76%	8.44%
TIIE 28 días	24.10%	16.96%	11.68%	11.68%
Tipo de Cambio				
Tipo de cambio de Diciembre \$ por Dólar	\$9.55	\$9.46	\$9.33	\$9.82

6.2 Balance de Inversión Inicial

Activo			Pasivo	
Circulante			Flotante	
Caja			Proveedores	
Bancos (aportaciones de socios)	\$1,260,557.00		Total Pasivo	
Clientes				
Mercancías	\$1,500,000.00			
Total Activo Circulante	\$2,760,557.00			
Fijo				
Equipo de Computo	\$17,988.00			
Equipo de trabajo	\$838,479.23			
Mobiliario y Equipo de oficina	\$15,088.00			
Total Activo Fijo	\$871,555.23			
Cargos diferidos				
Papelería y Útiles	\$1,467.00		Capital Contable	
Sueldos y Salarios	\$34,350.00		Capital Social	\$3,871,929.23
Gastos de Instalación	\$150,000.00		Utilidades Acumuladas	
Gastos de Constitución	\$35,000.00		Utilidades del Ejercicio	
Rentas pagadas por anticipado	\$13,000.00		Actualización de Capital	
Arrendamiento eq. De transporte	\$6,000.00		Flujo para inversionista	
Total Cargos diferidos	\$239,817.00		Total Capital contable	\$3,871,929.23
Total Activo	\$3,871,929.23		Pasivo más Capital	\$3,871,929.23

Fuente: Elaboración propia.

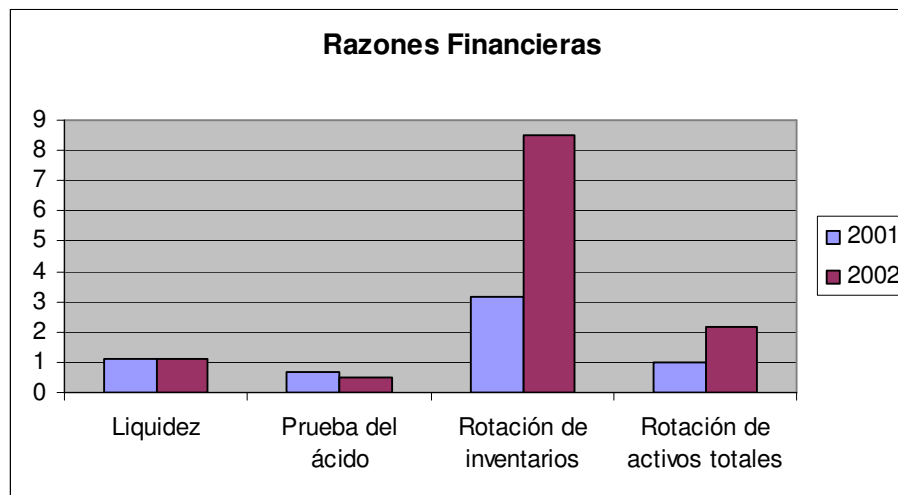
6.3 Razones Financieras

Razón/ Año	2001	2002
Liquidez	1.12	1.12
Prueba del ácido	0.6766	0.4671
Rotación de Inventarios	3.17	8.49
Rotación de Activos Totales	0.9806	2.19

Fuente: Elaboración Propia.

6.4 Análisis de Tendencias

A continuación se muestran las tendencias que las razones financieras seleccionadas han tenido a lo largo de un año, puesto que dichas razones financieras fueron obtenidas en base al empleo de los Estados financieros (ver anexos 14,15,16 y 17) correspondientes a los años 2001 (serie 1) y 2002 (serie 2).



Fuente: Elaboración propia

6.5 Técnicas de Evaluación

Para realizar la evaluación del proyecto se hizo uso de la técnica de Valor

Presente Neto, además del Método de Recuperación (ver anexo 19).

El Valor Presente Neto fue calculado a partir de los flujos de efectivo pronosticados y que fueron actualizados a 5 años (ver anexo 18), con una tasa real de 1.22% que resulta de la diferencia entre la tasa de CETES (tasa líder) y la inflación. El resultado obtenido es mayor a cero lo cual significa que el proyecto si es viable.

Es importante el empleo de esta técnica pues hace posible el cálculo del Valor Presente de los flujos independientemente de la existencia de flujos negativos, además que se basa en la rentabilidad neta del proyecto.

Con el Método de Recuperación se obtuvo el tiempo en el que la inversión inicial es recuperada por el socio o inversionista, el cual fue de dos años y dos meses (ver anexo 19).

6.6 Punto de Equilibrio.

Con el punto de equilibrio se llegó a determinar cuánto es el ingreso necesario para el cumplimiento exacto de las obligaciones que contrae el Centro de Servicio, en este caso el punto de equilibrio el primer año es de \$ 8, 733,690.00 (ver anexo 18).

6.7 Tasa de Rendimiento Mínimo aceptable

Por último la tasa de rendimiento mínimo aceptable que se obtuvo a partir del premio al riesgo y a la inflación (ver anexo 20), fue de 16.83%, mayor a la tasa de CETES a 28 días que es de 7.43%, lo cual es un indicativo de que el inversionista tiene garantizados los rendimientos a su inversión mayores al de los CETES.