

Sustento del uso justo
de **Materiales Protegidos**
derechos de autor para
fines educativos



UCI

Universidad para la
Cooperación Internacional

UCI

Sustento del uso justo de materiales protegidos por Derechos de autor para fines educativos

El siguiente material ha sido reproducido, con fines estrictamente didácticos e ilustrativos de los temas en cuestión, se utilizan en el campus virtual de la Universidad para la Cooperación Internacional – UCI - para ser usados exclusivamente para la función docente y el estudio privado de los estudiantes en el curso “Análisis Económico y Financiero de Inversiones de Negocios” perteneciente al programa académico MLGA.

La UCI desea dejar constancia de su estricto respeto a las legislaciones relacionadas con la propiedad intelectual. Todo material digital disponible para un curso y sus estudiantes tiene fines educativos y de investigación. No media en el uso de estos materiales fines de lucro, se entiende como casos especiales para fines educativos a distancia y en lugares donde no atenta contra la normal explotación de la obra y no afecta los intereses legítimos de ningún actor.

La UCI hace un USO JUSTO del material, sustentado en las excepciones a las leyes de derechos de autor establecidas en las siguientes normativas:

- a- Legislación costarricense: Ley sobre Derechos de Autor y Derechos Conexos, No.6683 de 14 de octubre de 1982 - artículo 73, la Ley sobre Procedimientos de Observancia de los Derechos de Propiedad Intelectual, No. 8039 – artículo 58, permiten el copiado parcial de obras para la ilustración educativa.
- b- Legislación Mexicana; Ley Federal de Derechos de Autor; artículo 147.
- c- Legislación de Estados Unidos de América: En referencia al uso justo, menciona: "está consagrado en el artículo 106 de la ley de derecho de autor de los Estados Unidos (U.S.Copyright - Act) y establece un uso libre y gratuito de las obras para fines de crítica, comentarios y noticias, reportajes y docencia (lo que incluye la realización de copias para su uso en clase)."
- d- Legislación Canadiense: Ley de derechos de autor C-11– Referidos a Excepciones para Educación a Distancia.
- e- OMPI: En el marco de la legislación internacional, según la Organización Mundial de Propiedad Intelectual lo previsto por los tratados internacionales sobre esta materia. El artículo 10(2) del Convenio de Berna, permite a los países miembros establecer limitaciones o excepciones respecto a la posibilidad de utilizar lícitamente las obras literarias o artísticas a título de ilustración de la enseñanza, por medio de publicaciones, emisiones de radio o grabaciones sonoras o visuales.

Además y por indicación de la UCI, los estudiantes del campus virtual tienen el deber de cumplir con lo que establezca la legislación correspondiente en materia de derechos de autor, en su país de residencia.

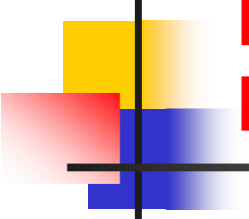
Finalmente, reiteramos que en UCI no lucramos con las obras de terceros, somos estrictos con respecto al plagio, y no restringimos de ninguna manera el que nuestros estudiantes, académicos e investigadores accedan comercialmente o adquieran los documentos disponibles en el mercado

editorial, sea directamente los documentos, o por medio de bases de datos científicas, pagando ellos mismos los costos asociados a dichos accesos.

ANALISIS ECONOMICO Y FINANCIERO DE INVERSIONES DE NEGOCIOS

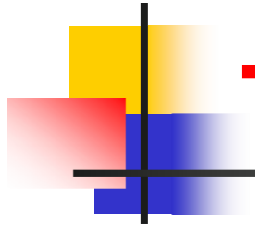
Christian Jiménez I.,MAP

**Estudios de Factibilidad
en las finanzas de
proyectos públicos y
privados**



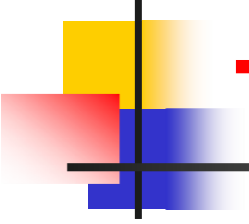
Porqué es necesario un Estudio de Factibilidad

- „ En el mundo actual donde vivimos, no se concibe que una decisión de inversión pública o privada de cierta magnitud y vida útil puedan llevarse a cabo sin que medien estudios que demuestren la factibilidad técnica, legal, ambiental, financiera y/o económica del proyecto.
- „ Estos estudios tienen como propósito demostrar que los proyectos en estudio no sólo son **factibles de ejecutar desde el punto de vista técnico**, sino que además pueden pagar el **monto de la inversión** y generar una **ganancia adicional** a los socios de la empresa o un **beneficio** a la colectividad



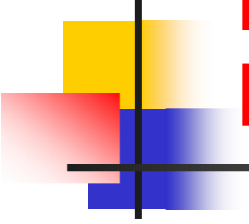
Tipos de proyectos

- „ Desde el punto económico los proyectos pueden ser de dos tipos
- „ **Marginal:** No afectan las condiciones económicas de una zona o un país (privados)
- „ **No marginal:** Afectan las condiciones económicas de una región o un país (ej. Intel, Proyectos de Infraestructura)



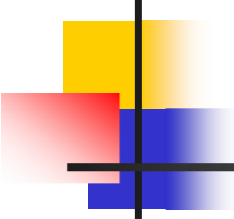
Tipos de proyectos

- „ Desde el punto de vista de las empresas privadas se pueden clasificar de la siguiente forma:
- „ **Según el tipo de función:** Renovación, Modernización, Expansión y Estratégicos.
- „ **Según su grado de dependencia:** Complementarios, Independientes, Mutuamente excluyentes



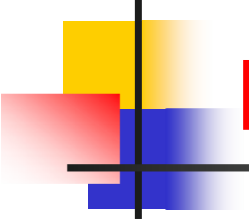
Estado del arte en la Formulación y Evaluación de Proyectos

- „ **MAS EXPERIENCIA:** Infraestructura
(hidroeléctrica, carreteras, refinerías, proyectos de riego, etc) y proyectos privados
- „ **MENOS EXPERIENCIA:** Salud, agricultura, educación, seguridad, tecnología, manejo de recursos naturales, medio ambiente.



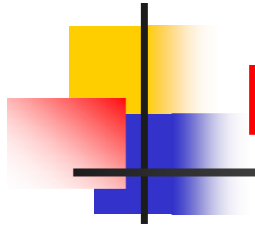
Tipos de Evaluación

- „ Más financiera
- „ Menos económica
- „ Muy poco social
- „ Más Ex ante
- „ Menos seguimiento y sobre la marcha
- „ Poco Ex post



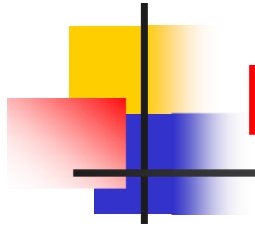
Evaluación Ex ante (financiera)

- „Análisis de Rentabilidad
- „Análisis contable y flujo de efectivo
- „Perspectivas:
 - 9 Promotor-Inversionista
 - 9 Entidad Financiera
 - 9 Beneficiario o usuario
 - 9 Gobierno
- „Importancia de la rentabilidad desde varios puntos de vista



Evaluación Ex ante (Económica)

- „ Análisis del aporte del proyecto al bienestar económico
- „ Flujo de recursos reales
- „ Una única perspectiva: el País como un todo
- „ No tiene en cuenta aspectos distributivos; toma la distribución de ingresos como predeterminada. Reproduce esta distribución
- „ Determina impactos y su valor



Evaluación Ex ante (Social)

- „ Análisis del aporte del proyecto al bienestar económico y la redistribución de la riqueza e ingresos de la población
- „ Flujo de recursos reales, identificando quiénes son los beneficiarios y quiénes pagan el proyecto
- „ Premiación a los beneficios netos recibidos por los grupos menos privilegiados.



Cuadro resumen: Tipos de Evaluación

ELEMENTO DE EVALUACION	FINANCIERA	ECONOMICA	SOCIAL
Punto de vista	Inversionista	País	País
Precio	Mercado	Cuenta/Sombra/ Eficiencia	Cuenta/ Sombra Sociales
Beneficios y Costos	Directos atribuibles a la actividad del proyecto No incluye externalidades	Directos e indirectos No diferencia entre quien los asume Incluye externalidades	Directos e indirectos Diferencia entre quien los asume Incluye externalidades
Transferencias	Si las incluye	No las incluye	Si las incluye
Tasa de descuento	TIO	TSD	TSD
Objetivo	Maximizar Ganancias	Maximizar Bienestar económico	Maximizar Bienestar Social
Criterio de Selección	TIR,VAN, B/C	TIRe, VANE,B/Ce	TIRs,VANs,B/Cs



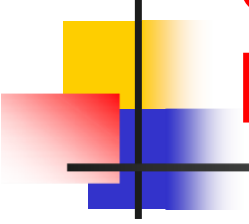
La Evaluación Económica y Social es una herramienta de PLANEACION

	Evaluación Financiera	Evaluación Económica y/o Social	Acción
PROYECTO A	(+)	(-)	IMPUESTO O NEGACION
PROYECTO B	(-)	(+)	SUBSIDIO O INCENTIVO
PROYECTO B	(+)	(+)	REALIZAR
PROYECTO C	(-)	(-)	NO REALIZAR

ANALISIS ECONOMICO Y FINANCIERO DE INVERSIONES DE NEGOCIOS

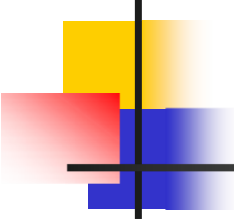
Christian Jiménez I.,MAP

Evaluación Económica



Objetivo de la Evaluación Económica de Proyectos

- „ Medir la verdadera contribución de los proyectos al desarrollo económico considerando aspectos como:
 - 9 Planes de desarrollo y programas para los diferentes sectores de la economía
 - 9 Apertura Económica
 - 9 Privatización
 - 9 Descentralización
 - 9 Sostenibilidad



Limitaciones de la Evaluación Financiera como indicador de la contribución al bienestar

- „ Punto de vista privado
- „ Registro de transacciones monetarias
- „ Falta de registro de flujos reales que no implican transacciones monetarias
- „ Uso de precios de mercado, sin tener en cuenta distorsiones

EVALUACION ECONOMICA

Justificación, Objetivo:
Medición del Aporte al Bienestar
SocioEconómico Nacional

Identificación del Impacto
del Proyecto

Positivos

Negativos

Aumento
Consumo

Ahorro
Recursos

Sacrifica
Recursos

Reduce
Consumo

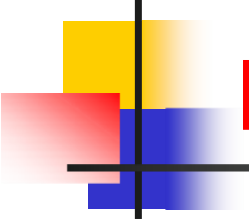
Valoración

Disposición a
Pagar
(Impacto Consumo)

Costo Marginal
Económico
(Impacto Recursos)

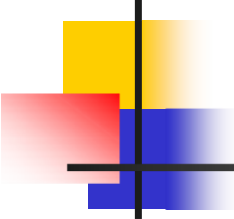
Flujo Neto Económico

Indicador de Rentabilidad
Económica



Evaluación Económica (Definición)

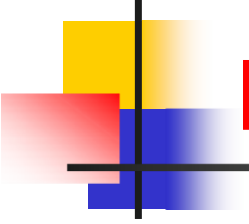
- „ Busca valorar el aporte de un proyecto al bienestar económico nacional
- „ Trata de determinar la contribución del proyecto al cumplimiento de los objetivos socio-económicos nacionales: Crecimiento del producto nacional, Generación de Divisas, Generación de Empleo
- „ La valoración de cualquier bien, factor o recurso a ser utilizado y/o generado por el proyecto, se hace según su contribución al logro de tales objetivos socio-económicos.
- „ Dicha valoración se denomina VALOR ECONOMICO



Evaluación Económica (aplicaciones)

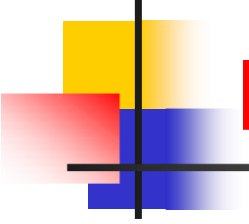
Para qué tipo de proyectos planteamos la evaluación económica

- „ Para proyectos de inversión pública
- „ Para cualquier proyecto en el que el gobierno debe pronunciarse: Tarifas, Precios, Licencias de Importación y/o funcionamiento
- „ Para la evaluación de crédito externo
- „ En general para cualquier intervención estatal



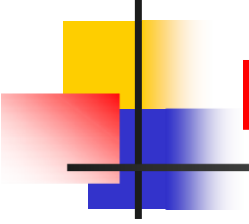
Evaluación Económica (mercado perfecto)

- „ Hay muchos productores y muchos consumidores (ninguno influye el precio de mercado)
- „ El mercado es conocido y libre acceso a los productores y consumidores
- „ Todo productor dispuesto a vender sus bienes o servicios al precio vigente en el mercado, puede ofrecer la cantidad que quiera.
- „ Todo consumidor dispuesto a consumir el bien o servicio al precio vigente en el mercado, puede comprar toda la cantidad que quiera
- „ Existe plena información en cuanto a disponibilidad de insumos y productos, precios y tecnología



Evaluación Económica (mercado perfecto)

- „ El consumo del bien o servicio no genera ningún efecto positivo o negativo (externalidad) sobre terceras personas o sobre bienes y servicios.
- „ La producción del bien o servicio no genera ningún efecto positivo o negativo (externalidad) sobre terceras personas o sobre bienes y servicios ajenas al proceso productivo
- „ No sufre ninguna intervención gubernamental: no hay impuestos, subsidios, ni regulación de precios.



Evaluación Económica (mercado perfecto)

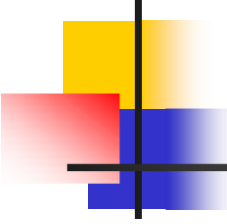
Precio

$$\mathbf{Umg_{privada} = Umg_{social}}$$

$$\mathbf{CMg_{privado} = CMg_{social}}$$

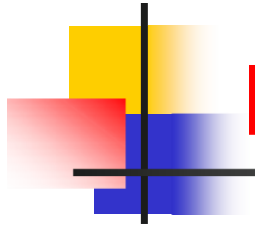
„Umg = utilidad marginal

„Cmg = costo marginal



Evaluación Económica (Distorsiones)

- „ Impuestos
- „ Subsidios
- „ Control de Precios
- „ Racionamiento con Precio Máximo
- „ Monopolios
- „ Aranceles
- „ Externalidades en la producción y el consumo



Evaluación Económica (mercado con distorciones)

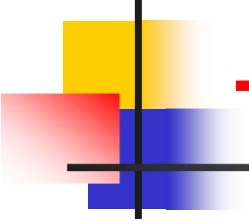
Precio

$U_{mg\text{privada}} \neq U_{mg\text{social}}$

$CMg_{\text{privado}} \neq CMg_{\text{social}}$

„ U_{mg} = utilidad marginal

„ C_{mg} = costo marginal



Tres pasos de la Evaluación Económica

„ Identificación del Impacto del Proyecto

9 Punto de vista

9 Impacto

„ Asignación del valor de cada impacto

9 Punto de vista

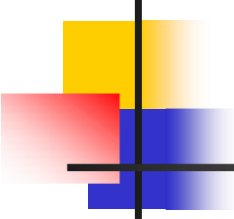
9 Impacto

9 Construcción de Flujo Neto

„ Cálculo de la rentabilidad

9 VANe

9 TIRe



Impactos en el consumo

Efectos **DIRECTOS** sobre el nivel de consumo

BENEFICIOS:

El proyecto incrementa la oferta de un bien o servicio
incrementa oportunidades de consumo dentro del
país

COSTOS:

El proyecto consume un factor o insumo de oferta fija
o causa un incremento en el precio.
Desvía oportunidades de consumo de otros agentes
hacia el proyecto



Impacto en los recursos

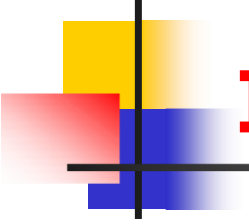
Efectos **INDIRECTOS** sobre el nivel de consumo

BENEFICIOS:

- ‰ Ahorro (liberación) de insumos, factores o bienes meritorios
- ‰ Mayor exportación, mayor entrada de divisas
- ‰ Menor importación, ahorro de divisas

COSTOS:

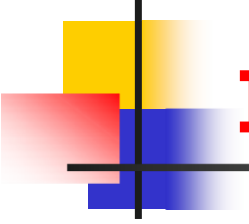
- ‰ Utilización de insumos, factores o bienes meritorios
- ‰ Menor exportación, menor entrada de divisas
- ‰ Mayor importación, mayor consumo de divisas



Identificación de impactos positivos

Con qué va a contar el país con el proyecto que no tendría si no se realizara el proyecto?

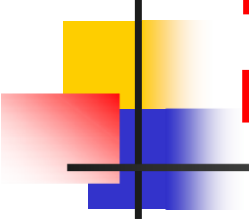
- „ **Incremento de Oferta:** Divisas, Bienes de consumo, Bienes intermedios, Bienes meritorios
- „ **Liberación de Recursos:** Divisas, Insumos, Factores, Bienes meritorios



Identificación de impactos negativos

Qué va a tener que sacrificar el país que no tendría que sacrificar sino se realizara el proyecto?

- „ **Sacrificio de recursos:** Divisas, Insumo, factores.
- „ **Reducción de consumo:** Bienes de consumo, intermedios, meritorios



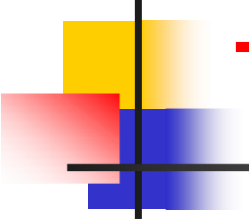
Discriminación entre impactos marginales y no marginales

IMPACTOS MARGINALES

- ”
- ” Son efectos relativamente pequeños en el mercado
- ” No afectan el precio del bien, insumo o factor
- ”
- ” Por tanto, generan un solo tipo de efecto (sobre el consumo o sobre la oferta)

IMPACTOS NO MARGINALES

- ”
- ” Son efectos relativamente grandes en el mercado
- ” Conducen a un cambio en el precio del bien, insumo o factor
- ”
- ” Por tanto generan dos tipos de efectos (sobre el consumo y sobre la oferta)



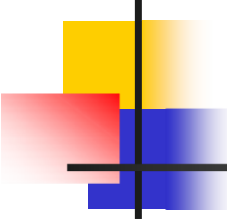
TERMINOLOGIA

„ **IMPACTO EN CONSUMO**

- „ Valor de consumo
- „ Disposición a pagar
- „ Precio de Demanda

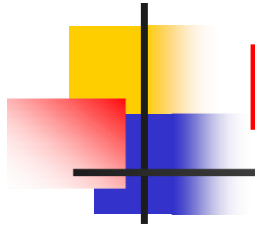
„ **IMPACTO EN RECURSOS**

- „ Costo de oportunidad
- „ Precio de Eficiencia
- „ Precios de Cuenta
- „ Precio Social



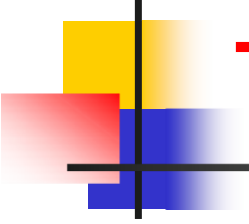
Asignación de valor a los impactos

- „ Valor: Aporte al bienestar nacional
- „ Se utiliza el precio cuenta o precio sombra
- „ **Precio eficiencia:** Determina el aporte de una unidad marginal del bien al bienestar, teniendo en cuenta el objetivo eficiencia
- „ **Precio social:** Intenta medir el aporte de una unidad marginal del bien sobre el bienestar, teniendo en cuenta los objetivos de eficiencia y equidad



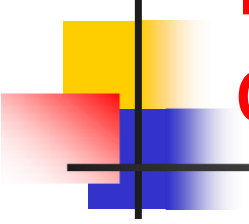
Precio cuenta (eficiencia)

- „ La base conceptual de los precios cuenta radica en dos postulados básicos de la teoría del bienestar:
- $\frac{3}{4}$ Los impactos de un proyecto o política sobre el consumo se deben de valorar por el precio que asignan los consumidores (precio demanda)
- $\frac{3}{4}$ Los impactos sobre la producción se deben de valorar por el precio asignado por los productores u oferentes



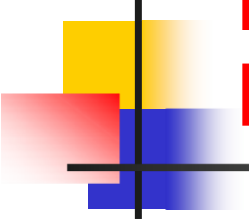
Tipos de precios cuenta

- „ Precio cuenta sin distorsiones
- „ Precio cuenta con distorsiones
- „ Precio cuenta Divisa (sin o con distorsión)
- „ Precio cuenta Mano de Obra (sin o con distorsión)
- „ Precio cuenta de Bienes Comerciales Internacionales



Descuento intertemporal y los criterios de evaluación económica

- ” **Tasa social de descuento TSD: Representa el factor que permite comparar los beneficios y los costos económicos de un proyecto en diferentes momentos de tiempo**
- $\frac{3}{4}$ En un escenario donde la economía está en crecimiento, la tasa social de descuento es igual a la productividad marginal del capital.
- $\frac{3}{4}$ En un escenario donde la economía no está en crecimiento habría que estimar parámetros como elasticidad de utilidad marginal del consumo vrs tasa de descuento pura en el tiempo
- $\frac{3}{4}$ En un mercado sin distorsiones se puede utilizar la tasa básica pasiva del mercado
- $\frac{3}{4}$ Otra opción es utilizar la tasa de interés internacional



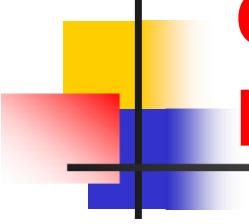
Métodos alternativos de Evaluación Económica de Proyectos

- „ Ahorro de costos (Beneficio= Ahorro de costos)
- „ Costos de mitigación (Costo daño =Costo de reparación del daño)
- „ Precios Hedónicos (Precio de mercado de un bien es función de sus características)
- „ Evaluación Contingente (Mide la máxima disposición a pagar por una comunidad por un determinado bien o servicio)
- „ Análisis Costo Beneficio

ANALISIS ECONOMICO Y FINANCIERO DE INVERSIONES DE NEGOCIOS

Christian Jiménez I.,MAP

Evaluación Financiera



Contenido de los estudios de factibilidad privados

- „ **Antecedentes**

- „ **Estudio de Mercado**

- „ **Estudio Técnico**

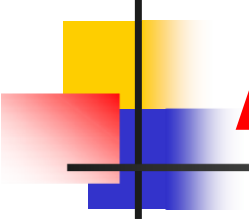
- „ **Estudio Financiero**

- „ **Otros estudios**

- $\frac{3}{4}$ Estudio legal

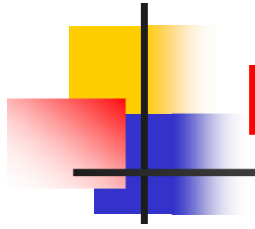
- $\frac{3}{4}$ Impacto Ambiental

- $\frac{3}{4}$ Diseño de la organización del proyecto



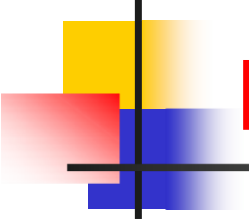
Antecedentes

- „ **Resumen del proyecto:** Naturaleza, localización, costos, vida útil financiamiento, rendimientos)
- „ **Descripción de la entidad o empresa promotora:** Campo de acción, experiencia, localización, situación legal, socios, etc.



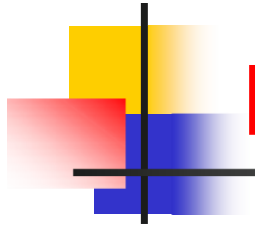
Estudio de Mercado

- „ En este apartado se describe lo que se va a producir, en que lugar y cuál es el mercado meta.
- „ Suministra toda la información referente al producto, el mercado y la materia prima.
- „ Este estudio es quizá el más importante, porque define la demanda del producto y los **posibles** ingresos por ventas.



Estudio de Mercado

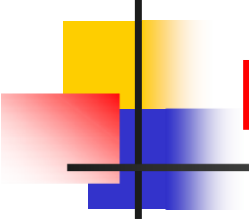
- „ **Producto:** Descripción, marca o nombre, especificaciones de calidad
- „ **Mercado:** Demanda estimada del producto, análisis del mercado, (demanda total, producción total, importaciones, exportaciones), análisis de productos similares. Localización de los productores y de los consumidores, comercialización, etc.
- „ **Materia prima:** Características, lugar de ubicación (nacional e internacional), proveedores, precios, costos y medios de transporte, etc.



Estudio Técnico

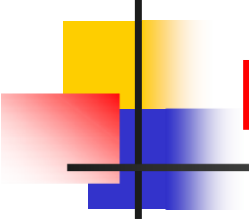
En este apartado se define y justifica el proceso de producción y la tecnología a emplear para obtener el producto. Suministra información sobre:

- „ Localización del proyecto
- „ Tamaño
- „ Proceso de fabricación y Tecnología
- „ Relación con el ambiente
- „ Descripción de la maquinaria y del equipo
- „ Requerimientos de mano de obra y personal administrativo y gerencial
- „ Gastos de transporte de suministros e insumos, etc.
- „ Inversiones, costos de producción y administración
- „ Plan de ejecución del proyecto



Estudio financiero

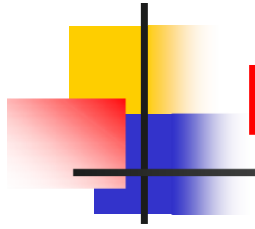
- „ En este apartado se analiza la **rentabilidad financiera** del proyecto, para lo cual es necesario estimar en detalle los ingresos, así como los costos de inversión inicial y los costos de operación y administración del proyecto.
- „ La información de costos e inversiones es obtenida del **estudio técnico** y la información de los ingresos es obtenida del **estudio de mercado**



Estudio Financiero

Rentabilidad del proyecto:

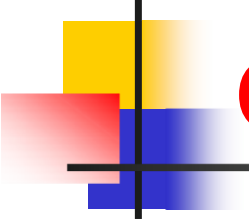
- „ Para determinar la rentabilidad del proyecto se hace uso de las técnicas de evaluación de inversiones como el **VAN** (valor actual neto) y la **TIR** (tasa interna de retorno)



Estudio Financiero

Escenarios:

Debe llevarse a cabo un análisis de al menos tres escenarios, en que pueden desarrollarse el proyecto, a saber: un escenario optimista, uno pesimista y uno en condiciones normales



Otros estudios

- „ **Estudio de impacto ambiental:** De acuerdo con los requerimientos de la legislación ambiental (SETENA)
- „ **Estudio legal:** Restricciones de tipo legal que afectan al proyecto para su ejecución y operación
- „ **Estudio organizacional del proyecto:** Modelo administrativo para su ejecución y operación.