

Maestría en Contabilidad y Finanzas, Mención Gestión Fiscal, Financiera y Tributaria

Artículo Profesional de Alto Nivel:

Indicadores de viabilidad en proyectos de inversión del sector financiero del cantón Manta

Para obtener el título de Magister en Contabilidad y Finanzas Mención en Gestión Fiscal, Financiera y Tributaria

Maestrante

Lisseth Katherine Cedeño Sengés

Tutor

Mg. Pedro Reyes Vélez

Febrero del 2021

Manta – Manabí – Ecuador

INDICADORES DE VIABILIDAD EN PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL SECTOR FINANCIERO DEL CANTÓN MANTA

FEASIBILITY INDICATORS IN INVESTMENT PROJECTS IN THE FINANCIAL SECTOR OF THE CANTON MANTA

Ing. Lisseth Katherine Cedeño Sengés
<https://orcid.org/0000-0002-6848-0907>
lisseth.cedenosenges@hotmail.com

Mg. Pedro Reyes Vélez
<https://orcid.org/0000-0001-7102-2352>
pereyesvelez@hotmail.com
Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí

Resumen:

La presente investigación tuvo como objetivo describir los principales indicadores de viabilidad de proyectos de inversión en el sector financiero cantón Manta; el enfoque metodológico fue el cualitativo, además se utilizaron los métodos de razonamiento inductivo, deductivo, sintético, analítico y comparativo, aplicando la modalidad de investigación de campo y documental, estructurando un marco conceptual, con lo que se fundamentó los principales indicadores y factores de viabilidad de proyectos de inversión, también se realizaron entrevista a informantes claves; los principales resultados obtenidos fueron una matriz descriptiva con información de los indicadores de viabilidad mínimos que debe contener un proyecto de inversión, para quienes solicitan un crédito con presentación de proyectos a las instituciones financieras del cantón Manta, un análisis comparativo entre los modelos y guías vigentes, versus las recomendaciones planteadas por los diferentes autores estudiados; lo que finalmente permitió concluir en que los principales indicadores de viabilidad de proyectos de inversión en el sector financiero cantón Manta, por medio de la investigación documental y de campo, son: estudios de mercado que enmarca la oferta, demanda, estudios de precios y comercialización del bien o servicio a producir; el estudio técnico que engloba especificaciones de localización, tamaño, ingeniería y cronograma del proyecto; así como el análisis de rentabilidad económica financiera donde se estudia las principales razones financieras del

proyecto como: la tasa interna de retorno, el costo promedio ponderado, el valor presente neto, el costo de oportunidad y un correcto análisis de riesgo.

Palabras Clave: Proyectos de inversión, indicadores de viabilidad, estudios de mercado, estudios técnicos, estudios financieros.

Abstract

The objective of this research was to describe the main indicators of viability of investment projects in the financial sector of the canton of Manta; The methodological approach was qualitative, in addition the inductive, deductive, synthetic, analytical and comparative reasoning methods were used, applying the field and documentary research modality, structuring a conceptual framework, with which the main indicators and factors of viability of investment projects, key informants were also interviewed; The main results obtained were a descriptive matrix with information on the minimum feasibility indicators that an investment project must contain, for those who request a loan with presentation of projects to the financial institutions of the Manta canton, a comparative analysis between the current models and guides , versus the recommendations made by the different authors studied; which finally allowed to conclude that the main indicators of viability of investment projects in the financial sector of the canton of Manta, through documentary and field research, are: market studies that frame supply, demand, price studies and marketing of the good or service to be produced; the technical study that includes specifications for the location, size, engineering and schedule of the project; as well as the analysis of financial economic profitability where the main financial reasons of the project are studied, such as: the internal rate of return, the weighted average cost, the net present value, the opportunity cost and a correct risk analysis.

Keywords: Investment projects, feasibility indicators, market studies, technical studies, financial studies.

Introducción

El presente trabajo de investigación servirá como instrumento que permita no sólo conocer y estudiar las técnicas para evaluación de proyectos, sino, también poder utilizarlas y sentir que el esfuerzo destinado a conocer y aprender de esta metodología investigativa, les permitirá aplicarlas en su vida profesional y apreciar posteriormente cómo los proyectos han contribuido eficazmente al desarrollo de las empresas y, por ende, al desarrollo de los países, generando empleo, bienestar y las satisfacción de las múltiples necesidades de la sociedad y de sus habitantes (Sapag, 2014).

Para sociedades en crecimiento, es primordial saber que la falta de recursos hace que las personas se vuelvan innovadoras, visionarias y austeras, de tal forma que un trabajo basado en proyectos y aún más importante, que cuente con instrumentos para la evaluación de factibilidad y viabilidad de los mismos, permitan transmitir confianza en la inversión de recursos económicos, materiales, tecnológicos y humanos, con el fin de dar solución a los dificultades sociales y organizacionales de manera eficiente y eficaz. Pero lo indicado es sólo un momento de evaluación, ya que es meritorio hacer el seguimiento y control de la ejecución del proyecto, así como la evaluación del impacto, resultado y logro de los objetivos propuestos (Toro, 2010).

En el ámbito corporativo, donde los agentes económicos influyen en la estabilidad de las empresas y donde los resultados y rentabilidad de los proyectos, en un alto porcentaje no se pueden cuantificar, es importante manejar conocimientos claros del resultado y el objetivo que se espera lograr con las acciones, es por este motivo que conocer la elaboración y más aún la evaluación de proyectos, es de gran importancia para especialistas en el área, con el propósito de asesorar a la gerencia y altos directivos en la toma acertada de decisiones referentes a una inversión y la evaluación del impacto de la gestión de proyectos (Toro, 2010).

Si bien en estos últimos años se han generado grandes cambios en la manera de estudiar y evaluar proyectos de inversión, el mecanismo general continúa centrándose en la recopilación, creación y sistematización de información, que permita reconocer ideas de negocios y calcular cuantitativamente los costos y beneficios de un eventual emprendimiento comercial (Sapag, 2014).

Los procesos crediticios en el país requieren estudios de factibilidad, planes de negocios o proyectos de inversión que son denominaciones dadas en los diferentes ámbitos, pero la función sigue siendo la misma, buscar un financiamiento que permita poner en marcha un

proyecto o negocio, es por ello, que cada institución financiera establece sus políticas, normas y procedimientos para otorgar los créditos, y es allí donde aparecen estos documentos técnicos que encierran un conjunto de viabilidades que pretenden demostrar las bondades de cada ámbito o contexto estudiado, que pueden ser viabilidad de: mercado, técnico, organizacional, financiero y ambiental.

El problema presentado es que en el desarrollo del proceso de concesión de créditos se suele presentar dificultades en busca de que un proyecto sea aprobado, ya que los mismos no cumplen con todos los estándares establecidos por cada institución financiera, que según los resultados del trabajo de campo de las principales instituciones financieras de Manta, arrojó que apenas el 10 % de los créditos solicitados que requieren proyectos de inversión llegan a cristalizarse, y que las principales causas de estas fallas suelen ser que presentan deficiencias en su estructura y contenido específico dentro de análisis de las viabilidades, ocasionando que estos sean devueltos para correcciones reformulación o ajustes, provocando malestar e inconformidad por los proponentes de los proyectos y de los técnicos que los elaboran.

Ante este escenario, el saber formular o desarrollar un estudio de factibilidad o plan de negocios que contengan los requisitos mínimos ajustados a los formatos o guías de presentación de proyectos, se ha convertido en una especialidad competitiva de alto importancia e interés para los profesionales que desean especializarse en esta actividad; en el contexto del cantón Manta esta realidad se presenta de manera directa a la hora de solicitar los créditos, y es allí donde intervienen los profesionales expertos en formulación de proyectos y planes de negocios con sus conocimientos al servicio de personas naturales o del sector empresarial que lo necesite, y que, según datos de la investigación de campo realizada en esta investigación son muy pocos los profesionales dedicados a esta actividad, ya que los proponentes presentan proyectos desarrollados por diferentes profesionales, que muy pocas veces se repiten en el listado de formuladores de proyectos.

Es por ello, que este estudio se planteó como objetivo principal describir los principales indicadores de viabilidad de proyectos de inversión en el sector financiero cantón Manta, esto se lo pudo realizar a través de una investigación documental y de campo, donde se pudo conseguir los modelos y formatos utilizados por las principales entidades crediticias de la ciudad, adicionalmente se realizó una revisión bibliográfica de los obras de autores reconocidos como Oscar Narváez Martínez, Nassir Sapag, Reinaldo Sapag, Gabriel Baca Urbina, Marcial Córdova Padilla, Diana Mondragón Puerto, Morales Castro José Antonio y Morales Castro

Arturo, quienes presentan estructuras de estudios de factibilidad para proyectos de inversión, con lo que se pudo realizar un análisis comparativos de dichas estructuras y su contenido entre ellos, y luego se los comparó con el análisis comparativo de las guías formatos de las entidades crediticias, para evaluar la correspondencia con las teorías de esta área de conocimiento.

Con el análisis descrito se buscó establecer cuáles son los principales indicadores que deberían ser considerados dentro de la estructura de estos estudio, para que se pueda facilitar una buena gestión crediticia y sin complicaciones relacionada con la formulación del proyecto, y que esta información sirva de base y pueda ser considerados por todas las entidades financieras de las localidades del país, para ajustar sus guías o formularios de presentación de proyectos, con lo cual se contribuye también a beneficiar a los profesionales que desarrollan proyectos, y a las personas naturales o jurídicas que solicitan créditos, pues tendrían una guía de apoyo para el desarrollo de sus estudios.

Revisión Literaria

A continuación, se presenta las definiciones de las palabras claves enunciadas para esta investigación y de los principales componentes de las estructuras de los estudios de factibilidad para un proyecto de inversión, buscando esclarecer el contenido de los principales indicadores que son considerados por ciertos autores de obras relevantes relacionados con el tema estudiado.

Indicadores

Son puntos de referencia, que brindan información cualitativa o cuantitativa, conformada por uno o varios datos, constituidos por percepciones, números, hechos, opiniones o medidas, que permiten seguir el desenvolvimiento de un proceso y su evaluación, y que deben guardar relación con el mismo.

Los indicadores deben poseer la mayor precisión posible, tener pertinencia con el tema a analizar, deben ser sensibles a los cambios, confiables, demostrables, y ser datos fáciles de obtener. Un indicador abarca la dimensión cuantitativa numérica y la dimensión cualitativa. La dimensión cuantitativa podría expresarse por ejemplo en unidades monetaria, habitantes, acciones, etc. La dimensión cualitativa se refiera a los elementos que en primera instancia no son factibles de medir numéricamente y que tienen que ver con atributos de las variables que se intenta medir, ejemplo: participación, autoestimada, pertinencia etc. El indicador

cuantitativo, como representación numérica, es más fácil de calcular e interpretar que el cualitativo. La mayor dificultad de elaboración del indicador cualitativo está relacionada con su mayor riqueza informativa.

Sector Financiero

El sistema financiero es el conjunto de instituciones que tiene como objetivo canalizar el ahorro de las personas. Esta canalización de recursos permite el desarrollo de la actividad económica del país haciendo que los fondos lleguen desde las personas que tienen recursos monetarios excedentes hacia las personas que necesitan estos recursos.

El sistema financiero ecuatoriano se encuentra compuesto por instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero. Según la Superintendencia de Bancos, los bancos constituyen el mayor y más importante participante del mercado con más del 90% de las operaciones del total del sistema.

Los organismos de supervisión y control son la Superintendencia de Bancos (bancos, mutualistas y sociedades financieras), la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (cooperativas y mutualistas de ahorro y crédito de vivienda) y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (compañías de seguros).

Proyectos de inversión

Un proyecto de inversión es un plan documentado que busca identificar todos los aspectos relacionados con una idea de negocio y que serán o no convenientes en la medida que cumplan criterios financieros, lo cual lo diferencia de proyectos sociales, en donde pueden tener los mismos elementos, pero su evaluación no será necesariamente la financiera, como sí los beneficios o impactos positivos para la comunidad. (Baca, 2013)

Estudio de mercado

De acuerdo con Baca (2013) quién ha manifestado que un estudio de mercado abarca toda el área en las cuales convergen las fuerzas de la oferta y la demanda para efectuar las actividades comerciales de bienes y servicios a determinados precios. En tanto que, Nassir Sapag Chain expresó que un estudio de mercado tiene como finalidad principal establecer si

los productos o servicios que se esperan elaborar o vender tendrán aceptación en el mercado, y si los probables consumidores están dispuestos a comprarlos. Así mismo, Meza (2017) ha establecido que el estudio de mercado correspondería a un análisis de la oferta, demanda y precios de los bienes o servicios, y comprendería una de las partes más importantes de la formulación de un proyecto, ya que de su producto depende la ejecución de los demás capítulos de la formulación.

Tal como lo expresa Toro (2010) entender las necesidades de los clientes forma parte fundamental para un proyecto exitoso, que son los compradores aquellos que van a convencer, de que su producto o servicio tiene un valor agregado que no tiene la competencia. De igual manera Méndez Rafael ha establecido que los estudios de mercado se han considerado eje primordial para la consecución de un proyecto, que la información obtenida en un estudio de mercado debe confiable y actual. Por su parte Morales A. y Morales J. (2019) definieron que los aspectos básicos a analizar en un estudio de mercado tienen que ver con:

- Determinar las cualidades de los bienes y servicios que requiere el mercado.
- Reconocer el mercado objetivo.
- Determinar los precios con los cuales serán ofrecidos los productos y servicios.
- Identificar dónde será el mejor lugar para procesar y comercialización de los productos y servicios.
- Establecer los canales de distribución

De acuerdo con Baca (2013) un correcto análisis de mercado comprende: análisis de la oferta, análisis de la de demanda, análisis de los precios y análisis de comercialización, el conjunto de estos cuatro análisis conllevará a las conclusiones para definir si las condiciones del mercado son favorables para la ejecución del proyecto. En tanto que Córdova (2011) ha manifestado que para lograr un acertado estudio de mercado sería necesario realizar un pronóstico de este, de tal manera que con ello se prediga a partir de información histórica, sucesos futuros cualitativos y cuantitativos, por ejemplo: la estimación anticipada de una variable, que puede ser la demanda de un producto.

Estudio técnico del proyecto

La ingeniería de un proyecto tiene mucha repercusión en la cuantía de los costos si se llegara a efectuar el proyecto, por tal razón es importante estudiar las variables técnicas con

específico énfasis en su valor económico, así lo ha mencionado Sapag (2014) para este autor en un estudio de viabilidad técnica se han analizado las posibilidades materiales, físicas, químicas o geográficas de producir un producto o servicio que se espera introducir con el proyecto. Por su parte, Meza (2017), expresó que el objetivo fundamental de un estudio técnico ha sido establecer si existe la posibilidad de producir y vender un bien o servicio de acuerdo con la calidad, cantidad y costo demandado; para esto, es importante determinar tecnologías, maquinarias, equipos, insumos, materias primas, procesos, recursos humanos, ect.

Un estudio técnico comprende tres partes importantes: el primero correspondería al análisis de ingeniería, aquí se establece la adecuada producción en base a la demanda deseada, la disponibilidad y el costo; la segunda parte tiene que ver con tamaño del proyecto, en esta se analiza el volumen de demanda deseado, la disponibilidad de recursos técnicos y humanos, así como la legislación vigente que determinan el nivel de inversiones y su progreso futuro; por último estos dos autores hablaron de la localización del proyecto, para ello, es imprescindible estudiar la ubicación de los clientes, los lugares de abastecimiento y la disponibilidad de medios de transporte y de servicios de apoyo.

En tanto que, Córdova (2011) mencionó que un estudio técnico, intenta responder cuestionamientos sobre: ¿cuándo, dónde, cómo y con qué producirá el proyecto?, este autor coincide con los autores Pacheco y Pérez al haber manifestado que un estudio técnico abarca: tamaño, localización e ingeniería del proyecto. Por su parte Morales A. y Morales J. (2019), han añadido que además de los tres aspectos fundamentales a analizar en un estudio técnico se debe considerar un análisis de las materias primas.

Evaluación y análisis de la rentabilidad

Para ejecutar cualquier proyecto de inversión éste debe ser primero evaluado, de manera que disminuya el nivel de incertidumbre y riesgo Baca (2013). Una de las formas más utilizadas para medir a las empresas implica el uso de los indicadores de rentabilidad. Esta rentabilidad sería definida por Van y Wachowicz (2014) como la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa. Consideraron a la rentabilidad como un objetivo económico a corto plazo que las empresas deben alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio.

Estos indicadores referentes a rentabilidad evalúan las utilidades obtenidas respecto a la inversión Van y Wachowicz (2014), en otras palabras, la capacidad de generar ganancias a

partir de una inversión inicial. La rentabilidad puede ser medida en dos formas: con métodos simples y métodos complejos. Los primeros recurren al uso de los estados financieros, pero sin considerar el valor del dinero en el tiempo. Y los segundos sí consideran el valor del dinero en el tiempo, y tienen mayor aceptación en la iniciativa privada. Entre los métodos complejos de rentabilidad se encuentran los siguientes indicadores: Valor Actual (VA), Valor Actual Neto (VAN), Tasa Interna de Retorno (TIR) y el Periodo de Recuperación de la Inversión (PRIN) (Bazzani & Eduardo, 2008).

En las políticas de la Unión Europea (UE) se han seguido unos criterios de evaluación ex ante de los proyectos de inversión que exigen un memorándum que contempla los siguientes elementos: 1.- definición rigurosa de los objetivos para evaluar el previsible impacto socioeconómico y el grado de coherencia con las acciones de desarrollo comunitario; 2.- estudio de viabilidad y de opciones (geográficas, tecnológicas,); 3.- análisis financiero tanto de la inversión como del capital; 4.- cuadro económico integrador de dimensiones (fiscales, externalidades y factores de conversión), calculando costes y beneficios sociales del proyecto; 5.- análisis complementarios multicriterio para conocer la consistencia del rendimiento del proceso de capitalización pública; y 6.- un estudio de sensibilidad y de riesgos .

De acuerdo con Sapag (2014) la evaluación de un proyecto de inversión se comparan los beneficios proyectados, relacionados con una decisión de invertir y su correspondiente flujo de desembolsos estimados. De igual forma, Edmundo Pimentel ha manifestado que, la evaluación de un proyecto se atribuiría a detectar si la realización de este es viable, en lugar de otras opciones; esto quiere decir, analizar y comparar con otros proyectos con la finalidad de establecer un orden importancia, que se relacionen con los intereses de los inversionistas. Por su parte Canales (2015) indicó que existen dos tipos de métodos para evaluar proyectos de inversión: los métodos que no consideran el valor en el tiempo y los métodos que si consideran el valor del dinero en el tiempo.

Las matemáticas financieras han sido de gran utilidad en el análisis de las inversiones, debido a que su estudio se fundamenta a que el dinero, debería ser retribuido con una utilidad que el inversionista requerirá por usarlo en un futuro. En la evaluación de un proyecto las matemáticas financieras consideran la inversión como el menor consumo presente, y la cuantía de los flujos de caja en el tiempo como la recuperación que debe incluir dicha recompensa Baca (2013). Las matemáticas financieras se han constituido como una base fundamental en la evaluación financiera de proyectos, así lo ha manifestado Meza (2017), por tal motivo es

importante el estudio de ciertos conceptos básicos a lo largo de esta unidad, como por ejemplo definir qué es la tasa interna de retorno y el valor actual neto, además de entender qué significa el valor del dinero en el tiempo.

Los principales métodos que utilizan el concepto de flujo de caja descontado son el valor actual neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR). Baca (2013) y Morales A. y Morales J. (2019) presente neto de una inversión arroja un resultado de cero. Por su parte el valor actual neto (VAN) consiste en un procedimiento que permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros originados por una inversión Lira (2017). Cuando la decisión es sólo de aceptación o rechazo y no hay necesidad de consideraciones comparativas entre proyectos, los dos métodos proporcionan igual resultado.

La Evaluación Financiera de un proyecto consiste en consolidar todo lo que se puede averiguar acerca del mismo (estimaciones de ventas, inversión necesaria, gastos de operación, costos fijos, impuestos, etc.) para determinar finalmente cuál será su rentabilidad y el valor que agregará a la inversión inicial.

Dentro de los análisis financieros se consideran los siguientes métodos para evaluar proyectos como las más comunes, cabe mencionar que tienen sus limitantes, por esta razón, se sugiere realizar por lo menos tres para que la decisión sea basada en los resultados o tendencias más constantes.

Los cinco indicadores financieros de rentabilidad que se utilizan con mayor frecuencia para evaluar proyectos de inversión son:

Valor Actual Neto (VAN), es la diferencia entre el valor de mercado de una inversión y su costo; esencialmente mide cuánto valor es creado o adicionado por llevar a cabo cierta inversión.

$VPN > 0$, se acepta

$VPN = 0$, decisión del inversionista

$VPN < 0$, no se acepta

Tasa Interna de Retorno (TIR), es el segundo indicador más utilizado además del VPN. Con la TIR se trata de encontrar una sola tasa o rendimiento del proyecto. Una inversión debe

ser tomada en cuenta si la TIR excede el rendimiento requerido. De lo contrario, debe ser rechazada. La TIR es el rendimiento requerido para el cálculo del VPN con esa tasa sea igual a cero.

Se genera un análisis entre dos tasas, con las cuales se hizo el cálculo de dos VPN, para poder incluir ambas cantidades (tasas y VPN's) en la fórmula.

Relación Beneficio Costo (B/C), es el indicador que nos ayuda a generar un comparativo de los ingresos y costos a valor presente, con el fin de obtener un resultado que nos diga que tanto nos cuesta y así tener buenos resultados. Por cada unidad invertida, se espera la misma unidad y un excedente.

Se actualizan los ingresos y costos, además de añadir la inversión, y después de hacer el cálculo que marca la fórmula, se espera un rendimiento mayor a la unidad.

Índice de Rentabilidad (IR), en la mayoría de los casos si el IR es más grande que 1, el VPN es positivo, y si es menor que 1, el VPN es negativo. El IR mide el valor creado por unidad invertida. Por cada unidad invertida, se espera la misma unidad y un excedente.

Se actualizan los flujos de efectivo o utilidades anuales y se dividen entre la inversión.

El Periodo de Recuperación de la Inversión, determina el tiempo que toma para tener de regreso la inversión. Un proyecto es aceptado si el tiempo para recuperar la inversión es menor al periodo establecido.

En gran medida, la mayor parte de los inversionistas que se manejan en el mundo corporativo y financiero, hacen mención que el VAN es la medida más confiable para decidir si un proyecto es una buena inversión o si conviene hacer crecer un negocio.

La realidad para las empresas en nuestro país es que es muy complicado poder obtener financiación para un proyecto de inversión, debido a que no cuentan, por temas de costos, con equipos multidisciplinarios que puedan cumplir con todos los requisitos de un proyecto, sin incurrir en un costo significativo y que puede ser muy elevado para la realización de un ante proyecto. Esto se evidencia en la estadística obtenida de cuantos proyectos se presentan, los cuales son muy pocos y peor aún los cuales son aprobados.

Al no tener la certeza de llegar a obtener una financiación, muchos de los proyectos ni siquiera se terminan de presentar debido a la gran cantidad de información que una Pymes debe generar para llegar a lograr obtener un crédito y esto es un factor crucial. El mercado bancario, debería expandirse a condiciones más alcanzables para Pymes, en las cuales no deban incurrir en tantos costos para poder presentar un proyecto de inversión.

Análisis de riesgo

De acuerdo con Sapag (2014) el riesgo de un proyecto de inversión se relaciona principalmente con los cambios de los flujos de efectivo reales, versus, los que se estimaron en la programación del proyecto. En tanto que Córdova (2011) manifestó que el riesgo implica la posibilidad de que ocurra un hecho, impacto o eventos adversos; de la misma manera, Pimentel ha expresado que establecer el riesgo y la incertidumbre asociada a un proyecto de inversión tiene la misma relevancia que la determinación de la rentabilidad de ese proyecto.

En los últimos años, analizar el riesgo se ha convertido en una herramienta de gran aceptación en la mayoría de las empresas, puesto que, utilizan los estudios de riesgo no solo en proyectos de inversión, sino también, en la planificación estratégica; así lo ha manifestado Coss Bu Raúl, esta herramienta conlleva a cuantificar el riesgo, que de acuerdo lo indicado por Morales A. y Morales J. (2019) sería toda posibilidad de que ocurra alguna situación que pueda entorpecer un proyecto de inversión, o que los resultados no sean los esperados; de igual manera muchos investigadores, como: Garrido Buj Santiago & Romero Cuadrado María han mencionado la importancia de evaluar el riesgo en todo proyecto de inversión.

Existen muchos aspectos que han contribuido al desarrollo del estudio del riesgo en proyectos de inversión, según lo indicado por Bazzani y Eduardo (2008), tienen que ver con tres factores: el primero, se relaciona con la volatilidad en los mercados financieros, el segundo factor se vincula con el aumento en las actividades de negociación y por último el tercer factor que permite el análisis de riesgo, se asocia con los avances tecnológicos. En tanto que Baca (2013) ha identificado que en la evaluación del riesgo se detectan cuatro tipos de riesgos, que estarían relacionados con el riesgo de mercado, el uso no adecuado de las tecnologías, el riesgo de que los costos estimados no se asemejen a la realidad y, en consecuencia, esto conlleva al riesgo de que la rentabilidad no sea la esperada; esta teoría coincide con la estudiada por (Córdova, 2011) en su libro Formulación y evaluación de proyectos.

Análisis organizacional

El Estudio Organizacional para un proyecto consiste en el análisis tanto de la capacidad de la empresa que lo llevará a cabo, como así también la evaluación de sus competencias administrativas.

Busca determinar la capacidad operativa de la Organización con el fin de conocer y evaluar fortalezas y debilidades, y definir la Estructura de la organización para el manejo de las etapas de inversión, operación y mantenimiento. Es decir, para cada proyecto se deberá determinar la Estructura Organizacional acorde con los requerimientos que exija la ejecución del proyecto y la futura operación.

Este estudio trata de determinar cuál será la Estructura óptima que deberá poseer la empresa para que pueda desarrollar el proyecto sin ningún tipo de retrasos o contingencias.

Para el Diseño de la Estructura Organizacional se siguen los siguientes pasos:

- Definir los objetivos generales de la empresa; debe existir concordancia entre la estructura organizacional y los objetivos.
- Elaborar un listado de actividades administrativas necesarias para el logro de los objetivos.
- Definir cuál de estas actividades se subcontratan y cuales se harán de manera directa.
- Para las actividades que se atenderán directamente, agrupar las tareas y actividades relacionadas o afines en subsistemas.
- Identificar las funciones específicas que debe cumplir cada subsistema.
- Identificar las necesidades de Recursos Humanos de cada subsistema.
- Expresar los subsistemas en unidades administrativas o grupos de trabajo.
- Asignar funciones y definir cargos para cada unidad administrativa o grupo de trabajo.
- Elaborar el Organigrama.
- Describir las funciones de cada cargo.

Muchas veces sucede que en la formulación de un proyecto no se tienen en cuenta el estudio que se refiere a los factores propios de la actividad ejecutiva de su administración como en la organización, procedimientos administrativos y aspectos legales. Estos errores pueden derivar en problemas graves que dificulten el logro del proyecto, sin un análisis previo de

organización y administración puede desembocar en que la empresa en medio del proyecto se encuentre que no tiene capacidad física para llevarlo a cabo, o que se enfrente de repente a que no cuenta con el suficiente personal para cumplir con los plazos en las distintas etapas del proyecto.

Para evitar estos errores se debe definir la Estructura Organizativa que más se adapte a los requerimientos de su posterior operación. Conocer esta Estructura es fundamental para definir las necesidades de personal calificado para la gestión y, por tanto, estimar con mayor precisión los costos indirectos de la mano de obra. Al igual que en los otros estudios, es preciso simular el proyecto en operación. Para ello deberán definirse, los Procedimientos Administrativos que podrían implementarse junto con el proyecto.

La decisión de subcontratar actividades influye directamente en los costos por la mayor cantidad de personal que pudiera necesitarse, la mayor inversión en oficinas y equipamiento y el mayor costo en materiales y otros insumos. Como puede apreciarse, una decisión que pareciera ser secundaria lleva asociada una serie de inversiones y costos que ningún estudio de proyectos podría obviar.

Los Sistemas y Procedimientos propios de cada proyecto en particular determinan la inversión en Estructura Física. La simulación de su funcionamiento permitirá definir las necesidades de espacio físico para oficinas, pasillos, estacionamiento, jardines, vías de acceso, etcétera. Todos los puntos mencionados anteriormente no pueden quedar al azar, ya que ayudaran a establecer los costos totales que la empresa deberá afrontar. Costos que a larga definirán si el proyecto es rentable o no.

Materiales y métodos

El enfoque utilizado es el cualitativo, que permite ejecutar investigación sin mediciones numéricas, tomando encuesta entrevistas, descripciones, puntos de vista de los investigadores y reconstrucciones de los hechos, no tomando en general la prueba de hipótesis como algo necesario; esta metodología es más flexible, no implica un manejo estadístico riguroso, y está más orientado al análisis de los procesos que a la obtención de resultados, y entre sus finalidades esta caracterizar y responder de manera conjunta y articulada a las preguntas: ¿cómo se siente?, ¿- cómo piensa?, ¿- cómo actúa la gente?, también busca describir y comprender lo que la gente vive y como lo vive.

Los métodos de razonamiento utilizados fueron el inductivo, deductivo, analítico, sintético y comparativo, que permitió realizar diversos tipos de análisis entre ellos, un análisis particular a lo general en busca de la comprensión del fenómeno estudiado que fue los indicadores de viabilidad de un proyecto de inversión, la modalidad de investigación utilizada fue de tipo documental y de campo, con la primera se realizó una revisión bibliográfica y documental de antecedentes investigativos que permitieron conocer el estado actual o del arte del tema en estudio, de la misma manera, se buscaron definiciones y conceptos que permitieron entender las categorías conceptuales del estudio planteado; por otra parte con la investigación de campo se pudo realizar un levantamiento de información para determinar cuáles son los principales indicadores y requisitos que en la actualidad solicitan las instituciones financieras del cantón Manta.

La población de estudio en este caso en particular se redujo a los jefes de créditos de las instituciones financieras y algunos asesores especialistas en proyectos de inversión, lo que obligó a realizar un muestreo no probabilístico de tipo intensional por conveniencia, es decir, donde el investigador es quien escoge la muestra a ser estudiada, en este caso al Jefe de Crédito y asesores especializados en proyectos de inversión; dentro del tipo de muestreo no probabilístico se encuentra el muestreo intencional, también denominado muestreo opinático o de juicio, que es utilizado cuando el investigador es quien selecciona los sujetos o las muestras que considera apropiados, y dentro de esta modalidad tenemos el muestreo por conveniencia.

Esto permitió al investigador conocer y percibir la realidad del entorno laboral específico, lo que permitió realizar una entrevista al personal encargado de la aprobación de proyectos de inversión de algunas instituciones financieras, y luego para fortalecer la investigación, se realizaron tres entrevistas a asesores especialistas en proyectos de inversión, todos ellos profesionales con amplia experiencia en el campo.

Las técnicas para el levantamiento de información en campo fueron, la observación directa, cuaderno de notas, y la entrevista no estructurada, aplicadas a los jefes del departamento de crédito de las instituciones financieras, y a los tres especialistas en proyectos de inversión seleccionados que colaboraron con la entrevista.

Con los resultados obtenidos del análisis documental y bibliográfico, se pudo establecer cuáles son los principales indicadores de viabilidad para la aprobación de proyectos de inversión en el sector financiero de del cantón Manta, y estos se contrastaron con la información

obtenida del análisis documental de principales autores consultados, permitiendo establecer recomendaciones en el contenido de las estructuras de los formatos y guías de presentación de proyectos, para mejorar la efectividad en la aprobación de los mismos en el sector financiero de Manta.

Tabla 1. Matriz de Análisis comparativo de los diferentes fundamentos según varios autores

No.	Autores	Estudio de mercado	Estudio Técnico	Estudio Económico / Financiero
01	Oscar Narváez Martínez, Bogotá D.C. Noviembre de 2009	Demanda Área del mercado La población El ingreso Zona de influencia Estimación de la demanda futura Método de los mínimos cuadrados Métodos de regresión simple Oferta Proveedores Régimen de mercado Régimen de Mercadeo de insumos Precio Fijación de precios políticos Precios fijados por el mercado Fijación de precios de acuerdo con la competencia Comportamiento histórico de los precios Comercialización	Tamaño del proyecto Capacidad del proyecto Capacidad diseñada Capacidad instalada Capacidad utilizada Localización del proyecto Demanda y áreas de afluencia Transporte de insumos y productos Consideraciones fiscales Ingeniería del proyecto Descripción técnica del producto o servicio Proceso de producción Inversiones en equipos Inversiones en planta Costo de insumos de producción Costo del Recurso Humano Cronograma de realización	Costo promedio ponderado de capital Valor presente neto Tasa interna de retorno Relación costo-beneficio Costo anual equivalente Costo de oportunidad Tasa social de descuento Análisis de riesgo
2	Baca Urbina Gabriel. (2010). Evaluación de proyectos. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.	Análisis de la demanda Análisis de la oferta Determinación de la demanda potencial insatisfecha Análisis de los precios Comercialización del producto	Localización del proyecto Método cualitativo Método cuantitativo Ingeniería del proyecto Distribución de la planta Organización del recurso humanos y organigrama general de la empresa	Valor presente neto Tasa interna de retorno Razones financieras Análisis de sensibilidad

3	Córdoba Padilla Marcial. (2011). Formulación y evaluación de proyectos. Bogotá-Colombia: Editorial Ecoe Ediciones.	Estructura del mercado El producto El cliente La demanda La oferta El precio La distribución Planeación de las ventas Estrategias de mercadeo	Tamaño del proyecto Capacidad Optimización del tamaño Localización del proyecto Estudio de la local Ingeniería del proyecto El proceso de producción Tecnología de producción Selección de maquinaria y equipo Selección de la materia prima Selección del personal de producción Descripción y diagrama del proceso Distribución de la planta Seguridad industrial	Periodo de recuperación de la inversión Valor presente neto Razón beneficio costo Tasa interna de retorno
4	Nassir Sapag Chain. (2011). Proyectos de Inversión, Formulación y Evaluación 2da. Edición. Santiago de Chile: Pearson.	Etapas del estudio de mercado Análisis histórico del mercado Análisis de la situación vigente Análisis de la situación proyectada Estrategia comercial Análisis del medio La demanda	Alcance del estudio de ingeniería Proceso de producción Inversiones en equipamiento Valorización de las inversiones en obra físicas Balance de personal Determinación del tamaño Decisiones de localización Estudio de la localización Factores de localización	Flujos de caja Criterio del valor actual neto Tasa interna de retorno Costo de capital Costo de la deuda
5	Mondragón Puerto Diana (2017). Formulación y Evaluación de Proyectos. Bogotá D.C. Fundación Universitaria del Área Andina	Análisis de la oferta Análisis de la demanda Análisis de los precios Análisis de la comercialización	Ingeniería Localización Tamaño	Valor presente neto Tasa interna de retorno Relación Beneficio-Costo B/C

Nota: Según los autores descritos. Elaboración Propia

De los indicadores revisados según la tabla 1, se establece que los estos autores coinciden que para un proyecto inversión es necesario realizar los siguientes estudios, conforme se plantea en la tabla 2:

Tabla 2. Principales indicadores de viabilidad de proyectos de inversión

Estudio de mercado	Estudio Técnico	Estudio Económico / Financiero
Demanda	Tamaño del proyecto	Costo promedio ponderado de capital
Oferta	Localización del proyecto	Valor presente neto
Precios	Ingeniería del proyecto	Tasa interna de retorno
Comercialización	Cronograma de realización	Relación costo-beneficio
	Organización del recurso humanos y organigrama general de la empresa	Costo anual equivalente
		Costo de oportunidad
		Análisis de riesgo

Nota: Elaboración Propia

Resultados

Se analizó uno a uno, todos los requisitos que solicitan tres de las principales instituciones financieras del cantón Manta de diferentes segmentos tanto banca pública como privada, conforme a sus guías y parámetros para presentación y aprobación de proyectos de inversión, en base a esta revisión, se establece cuáles coinciden entre ellas, conforme se muestra en las tablas 3 y 4 que se exponen a continuación:

Tabla 3. Análisis comparativo de las guías y formatos según las instituciones financieras del cantón Manta

Banco Machala	Banco Pichincha	Corporación Financiera Nacional
Flujo de caja proyectado al tiempo del crédito con premisas (Debe incluir el ingreso del crédito al flujo y la cuota y/o carga financiera del mismo por el periodo de la deuda)	Resumen del Proyecto	La Administración y Planificación del Proyecto
Presupuesto en ventas en dólares y en volumen	Especificaciones técnicas	La administración
Anexos de cuentas por cobrar y pagar que incluya edad de la cartera y concentraciones del cliente	Presupuesto	Plan estratégico: Misión, visión y objetivos estratégicos
Anexos de Inventarios	Cronograma valorado	Resumen ejecutivo (breve presentación del negocio)
Estados Financieros	Cuadro de ventas	Análisis de mercado y comercialización
Proformas del Capital de trabajo a financiar (en caso de aplicar)	Cuadro de aportes de los socios en el proyecto	Análisis del Macroentorno, a través de un Análisis Pestel
Cronograma de obra	Flujo de caja	Análisis del mercado específico
Presupuesto de obra	Memoria descriptiva del proyecto	Crecimiento del sector, principales materias primas
	Estatus de proyectos en marcha	Demanda
	Estados Financieros	Proveedores
	Puntos de equilibrio	Competidores
		Producto
		Precio
		Canales de distribución
		Estrategias de ventas
		Evaluación financiera del proyecto
		Estructuración financiera del proyecto
		Plan de inversiones, clasificación y fuentes de financiamiento
		Programa y calendario de inversiones
		Política de cobros, pagos y existencias
		Depreciaciones de activos fijos y amortizaciones y activos diferidos
		Programa de producción y ventas
		Costos de materias primas, materiales indirectos, suministros y servicios, mano de obra directa e indirecta.
		Gastos de administración, ventas (Comisiones %) y financieros.
		Capital de trabajo
		Flujo de caja (incluye premisa sobre ventas/costos)

Nota: Formatos y guías para presentación de proyectos de inversión de las instituciones financiera descritas. Elaboración Propia

De la información solicitada a las instituciones financieras y conforme se establece en la tabla 3, se determina que la Corporación Financiera Nacional es la entidad que posee una guía más detallada y específica para el usuario que solicita acceder a un crédito para proyectos de inversión, por lo tanto, a través de la tabla 4 se da a conocer cuáles son los principales indicadores de viabilidad para en el sector financiero del cantón Manta.

Tabla 4.Principales indicadores de viabilidad para en el sector financiero del cantón Manta

Análisis de mercado	Análisis técnico	Análisis financiero
Análisis del Macroentorno, a través de un Análisis Pestel Análisis del mercado específico Crecimiento del sector, principales materias primas Demanda Proveedores Competidores Producto Precio Canales de distribución Estrategias de ventas	Resumen del Proyecto Especificaciones técnicas	Presupuesto / plan de inversiones Estados financieros Cronograma valorado Cuadro de ventas Flujo de caja

Nota: Formatos y guías para presentación de proyectos de inversión de las instituciones financiera descritas.

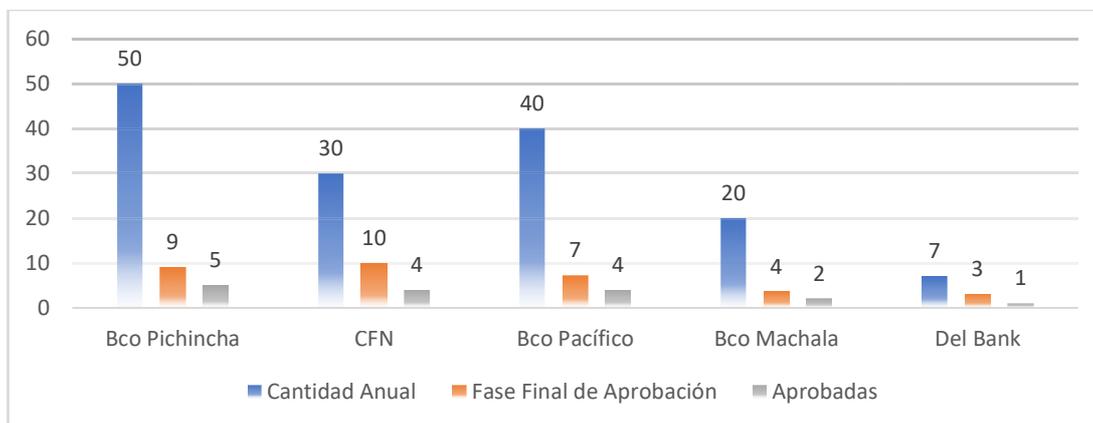
Como resultados de la investigación realizada y en la cual participaron expertos dentro de diferentes instituciones financieras públicas y privadas del país, podemos encontrar que las mismas tienen una estructura similar a la de las sugeridas por los autores tomados como fuentes en este artículo, existiendo varias etapas y o requisitos dentro del proceso de calificación de créditos para proyectos de inversión. Las entrevistas realizadas a Jefes de Crédito de distintas Instituciones Financieras constaron de las siguientes preguntas:

- ¿Cuántas solicitudes de créditos para proyectos de inversión recibe anualmente?
- De las solicitudes de proyectos de inversión recibidas, ¿cuántas han llegado a su etapa final?
- De las solicitudes de proyectos de inversión recibidas, ¿cuántas han sido aprobadas?
- ¿Considera usted que uno de los factores claves para la negación de un crédito para proyectos de inversión, radica en el desconocimiento en la formulación y el correcto uso de indicadores de viabilidad de un proyecto de inversión?
- ¿Cuenta la institución financiera para la cual usted trabaja, con una guía del proceso que debe seguir previa la aprobación de un crédito para proyectos de inversión?

- ¿La institución financiera tiene establecido parámetros para la aprobación de créditos?

Los resultados para las primeras 3 preguntas se muestran a continuación:

Figura 1. Solicitudes de proyectos recibidas anualmente versus las que llegan a su etapa final y aprobación.



Fuente y Elaboración: Propia

Como se puede observar en el gráfico, el porcentaje de aprobaciones es muy inferior a las solicitudes en la etapa inicial del proceso. 147 solicitudes se recibieron durante un año en los Bancos del Pichincha, CFN, Banco del Pacífico, Banco de Machala y Del Bank. En total 33, el 22% llegaron a la fase final del proceso para la aprobación del crédito y 16, el 10% del total, lograron concretar su crédito.

Lo indicado, nos muestra que el porcentaje de éxito es muy bajo debido a diversos factores que se analizaron durante la discusión de este artículo. Para las preguntas 4 a la 6 de la entrevista, los resultados obtenidos de las opiniones de los entrevistados coinciden en varios puntos, por ejemplo, todos concuerdan en que existe un desconocimiento de las empresas aplicantes sobre los indicadores de viabilidad que necesitan cumplir para lograr la aprobación de su crédito.

De las instituciones financieras estudiadas, tres de ellas cuentan con una guía completa del proceso que se debe seguir durante las distintas etapas del análisis del crédito, mientras que en dos de ellas no; esto también depende de la estructura de cada banco, ya que, en estas dos, el análisis de evaluación del proyecto se realizan en la matriz de su banco y por otro departamento, en el local, se encargan de la recepción de documentación y su envío a la ciudad de Guayaquil, lo cual genera una falta de comunicación importante entre el aplicante y el banco,

ya que para despejar dudas dentro del análisis del proyecto, en ciertos casos el aplicante debe viajar a Guayaquil para sustentar su presentación de proyecto.

Las cinco instituciones financieras coinciden en que cuentan con parámetros establecidos para las aprobaciones de los créditos, es decir, saben cuáles son los porcentajes que deben manejar los indicadores financieros y de riesgos para poder llegar a una aprobación.

Adicional a las entrevistas realizadas a los jefes de crédito de las instituciones financieras, también se entrevistó a tres profesionales que laboran realizando asesorías en el manejo y presentación de proyectos. Los perfiles de los asesores entrevistados se detallan a continuación:

Experto No 1

- 38 años
- Ingeniero en Administración de Empresas con Énfasis en la Gestión Empresarial
- Máster en Logística Integrada
- 10 años de experiencia en el campo relacionado con la Evaluación de Proyectos.
- Lugar de Residencia: Manta

Experto No 2

- 45 años
- Economista
- MBA
- 20 años de Experiencia en el Desarrollo Financiero de Proyectos
- Lugar de Residencia: Quito – Labora Asesorando Proyectos en Manta

Experto No 3

- 40 años
- Ingeniero en Finanzas con mención en Marketing
- Maestría en Proyectos
- 12 años de Experiencia en Evaluaciones de Proyecto
- Lugar de Residencia: Manta

Las preguntas de estas entrevistas se muestran a continuación junto con sus respuestas resumidas:

- ¿Cuántos años de experiencia tiene usted trabajando en la elaboración de proyectos de inversión para presentación en instituciones financieras?
- Los entrevistados cuentan con un mínimo de 10 años de experiencia brindando Asesorías, algunos de ellos lo hacen de manera independiente, mientras otros laboran para alguna empresa que ofrece estos servicios.
- ¿Considera usted que las empresas cuentan con personal capacitado para la elaboración de proyectos de inversión?
- Los entrevistados manifiestan que no, las empresas no cuentan con personal capacitado en su mayoría, coincidiendo en que no contratan personal con esas calificaciones debido a que les generaría un alto costo fijo por esos servicios.
- ¿Cuántas contrataciones por asesorías para presentación de proyectos de inversión realiza mensualmente?

En promedio se reciben alrededor de 10 solicitudes, pero debido a los altos costos que esto implica se concretan alrededor de 3 a 4 mensualmente.

¿Cuáles son los factores que usted considera son claves para la aprobación de un proyecto de inversión?

Los entrevistados coinciden en varios factores, el primero que todos mencionan es que las empresas deben tener en orden sus finanzas, balances y estados financieros; y no solo en lo que se refiere a normativa sino a mantener buenas ventas y rentabilidad durante al menos los últimos tres años, factor que es importante para pasar el primer filtro de los Bancos.

La documentación del proyecto, zona de implementación, permisos, certificados, estudios técnicos, permisos municipales, entre otras, sería el siguiente factor importante con el cual las empresas deben cumplir, ya que también son revisados y evaluados por parte de los Bancos.

La correcta estructuración del proyecto es el siguiente paso, en el cual debe constar todo lo antes mencionado, más toda la información Financiera y de mercado que sustente la viabilidad del proyecto.

El seguimiento sería el último factor que consideran de importancia, ya que la comunicación con el Banco debe ser fluida y clara para despejar dudas, preguntas y

observaciones que se den durante toda la etapa de evaluación del proyecto por parte de los Bancos.

¿Considera usted que las instituciones financieras en el cantón Manta brindan facilidades y guías para presentar un proyecto de inversión?

Los entrevistados coinciden en que localmente no se brindan facilidades, los bancos ofrecen evaluaciones en pocos días lo cual no termina siendo cierto y el proceso siempre es largo y engorroso, ya que se deben de asistir en varias ocasiones a los bancos a sustentar el proyecto a distintas personas, dependiendo de la etapa en la que se encuentra la evaluación.

¿Considera usted que las empresas cuentan con personal capacitado para la elaboración de Proyecto?

En su gran mayoría las empresas no cuentan con personal capacitado, razón por la cual contratan las Asesorías que terminan siendo más costosas que el de tener personal calificado internamente; existe una mala percepción de las empresas en que este personal contratado representaría costos que no están dispuestos a asumir y prefieren subcontratar estos servicios.

¿Las empresas que lo contratan tienen conocimiento de los indicadores que deben cumplir con el fin de obtener la aprobación del crédito?

En ciertos casos sí, pero en otros no, recién cuando se involucran en cumplir los requisitos que deben cumplir para un crédito empiezan a conocer los diferentes indicadores que necesitan cumplir, esto se da generalmente en las Pymes o empresas Familiares que quieren implementar un proyecto de inversión, y esto termina siendo un factor más por el cual se deciden a subcontratar estos servicios.

¿Los recursos destinados para el proyecto se usan solamente en el proyecto?

Los entrevistados concuerdan, que en muchas ocasiones han sido testigos de cómo empresas que ya obtienen un crédito lo usan para tener una mayor liquidez o pago de deuda, lo que ocasiona retrasos en las ejecuciones de los proyectos y en el pago de obligaciones con los Bancos, por esta razón los bancos son más exigentes al momento de evaluar este tipo de créditos, imponiendo mayores condiciones antes de aprobar el crédito y que se discuten más adelante en el presente artículo.

¿Las empresas cuentan que personal multidisciplinario en la ejecución el proyecto?

No, las empresas Pymes o Familiares no cuentan con un equipo multidisciplinario que trabaje en anteproyectos.

¿La contratación de sus servicios es únicamente para la obtención del crédito o se extienden hasta la ejecución y terminación de este?

En algunos casos los servicios de Asesoría terminan con la consecución del Crédito y en otros casos se mantiene durante toda la implementación.

Discusión

De la investigación realizada, en la cual participaron expertos dentro de diferentes instituciones financieras públicas y privadas del país, se pudo encontrar que las mismas tienen una estructura similar a las sugeridas por los autores tomados como fuentes en este artículo, existiendo varias etapas y requisitos dentro del proceso de calificación de créditos para proyectos de inversión y los cuales se distribuyen de la siguiente manera:

Estudio de mercado

Dentro de los requisitos para financiamiento de proyectos de inversión en las instituciones financieras, se debe presentar un estudio de mercado del proyecto, en el cual se analiza la viabilidad del mismo desde el punto de vista de oferta y demanda dentro del mercado, con el fin de saber si se está cubriendo una necesidad que la oferta del mercado actualmente no se abastece a cubrir. En este estudio de mercado se debe especificar cuáles son los desafíos para superar con el proyecto, sus características, objetivos generales y específicos, estudio organizacional de la compañía con su estructura para enfrentar el desafío, análisis de la oferta y demanda, mercado objetivo y un análisis FODA.

Adicionalmente, debe contemplar el plan y métodos de comercialización, así como también los canales de promoción y el análisis estratégico.

De los resultados obtenidos de las entrevistas con profesionales especializados en la rama de proyectos de inversión, mencionan que la gran mayoría de las empresas a nivel local no cuentan con un equipo profesional que realice un estudio de mercado para sus proyectos, por lo que es necesario subcontratar estos servicios, lo que genera un costo adicional en la

implementación del proyecto y esto sin tener certeza de que la fuente de financiación se concretará.

Estudio técnico del proyecto

Otro requisito que cubrir es el estudio técnico del proyecto, en el cual se debe cumplir con ordenanzas municipales y necesidades básicas dependiendo del objetivo del proyecto. De acuerdo con las entrevistas realizadas a los especialistas en proyectos de inversión, en esta etapa es necesario contar con un terreno que cubra servicios básicos de alumbrado y agua, esto es fundamental porque al momento de que los analistas que aprueban el proyecto de inversión verifican que el proyecto cuente mínimo con servicios básicos, y en muchas ocasiones dependiendo de la ubicación del terreno donde se ejecutará el proyecto, es complicado obtener.

Dentro de este punto, el acceso al servicio de transporte público también es importante, así como también presentar permisos de varias instituciones públicas como lo son CNEL, Cuerpo de Bomberos, Municipio, etc.

También se deben presentar planos arquitectónicos de la obra civil con todos los permisos correspondientes al día. Hay que tener presente que todo el estudio técnico del proyecto genera un costo adicional, sin tener certeza de que la fuente de financiamiento se concretará.

Evaluación y análisis de la rentabilidad

La Evaluación y Análisis de la rentabilidad del Proyecto, es solicitada por todas las instituciones financieras, la diferencia entre ellas es que algunas brindan los formatos o herramientas para que el cliente complete y en otros casos no los ofrecen, y es el cliente quién debe presentar su propio modelo.

En general la solicitud es la misma, se debe contemplar un presupuesto, cronograma de obra civil, financiamiento, tablas de amortización, cronograma valorado de construcción, precios y productos a ofrecer, proyección de ventas, flujo de caja, flujo de caja proyectado, flujo anual, flujo del inversionista, etc. En las obras de los autores analizados, se habla de todo lo mencionado de manera más resumida y fijándose en los indicadores que muestran la viabilidad del proyecto. En la realidad, detrás de esos indicadores, hay mucho material que la empresa debe contemplar para poder llegar a obtener esos indicadores y los cuales son básicos

en la estructura de un proyecto, sin embargo, en empresas Pymes locales, generalmente no se cuenta con un equipo multidisciplinario que se encargue de armar toda la información necesaria, y deben subcontratar por partes los servicios de cada área de especialidad.

El banco ofrece los formatos para completar la información bajo la estructura antes mencionada, de igual manera la empresa debe manejar su propia estructura del modelo para justificar o argumentar los datos presentados en el proyecto en el momento de que el Banco genere sus observaciones, que se dan en todas las etapas del análisis del crédito.

En nuestro mercado, una Institución Financiera Pública recibe alrededor de 30 solicitudes de crédito por Proyecto de Inversión en un año, de las cuales alrededor del 10% terminan siendo aprobadas. En las Instituciones Privadas participantes de esta investigación, las solicitudes ascienden alrededor de 70 al año, concretándose el crédito para alrededor del 18%.

En la gran mayoría de los casos, los créditos se rechazan debido a que los solicitantes no cumplen con los parámetros exigidos por los bancos, los cuales se resumen básicamente en un VAN positivo y una TIR superior al 12%. Estos datos se tomaron en función del año 2019, ya que el 2020 fue atípico debido a la pandemia que empezamos a sufrir y que aún se mantiene.

Una vez más, todos los costos involucrados en el ante proyecto, son cubiertos por la compañía sin tener la certeza de que la fuente de financiación se concretará.

Análisis de riesgo

Todas las instituciones financieras consideran un análisis de riesgo del proyecto, lo cual se empezó a implementar alrededor del año 2002 a nivel nacional. Con esta evaluación se determina el nivel de riesgo que se obtiene al financiar un proyecto dependiendo de diferentes parámetros de evaluación. En general los proyectos presentados por Pymes tienen un nivel de riesgo medio a alto, razón por la cual los bancos han implementado medidas o condiciones adicionales para otorgar créditos en proyectos de Inversión.

Una de estas alternativas o condiciones es la de por ejemplo usar fideicomisos, los cuales se encargan de administrar las finanzas del proyecto y crédito hasta la finalización del pago del crédito en ciertos casos y en otros hasta la finalización del proyecto. Con esto los Bancos se aseguran de que los fondos provenientes de la inversión se usen exclusivamente en el proyecto

y que de la rentabilidad que se obtenga del mismo, una parte se utilice en el pago de las cuotas de financiamiento.

Esto es una medida que suena razonable, y la razón de aquello, es que muchas empresas utilizaban los recursos financieros de un crédito para recuperar su liquidez o pago de cuentas por pagar y no para el proyecto para los cuales fueron concedidos.

Para las empresas esto representa un grave problema ya que la medida es razonable pero un poco excesiva, ya que no tendrían poder de decisión sobre las rentabilidades obtenidas hasta llegar al punto de equilibrio, lo cual puede resultar en problemas de liquidez y más aún si hay una variación de precios o costos en el mercado que no estuvieron contempladas en el ante proyecto por el paso del tiempo hasta la conclusión de la fuente de financiamiento y que en promedio termina siendo alrededor de después de mínimo 6 meses.

Conclusiones

A manera de conclusión se puede establecer que a la hora de analizar la conveniencia o no de realizar un proyecto de inversión, se deja claro que todos los componentes son importantes, pero por tratarse de proyectos de inversión el análisis que prevalece a la hora de tomar la decisión final de aprobación es el financiero, pues este refleja la información suministrada por los otros análisis, para ello es necesario utilizar ciertos indicadores financieros que permiten tomar una decisión objetiva por parte de la institución financiera, estos indicadores indican si el proyecto es viable o no.

Se cumplió con el principal objetivo de esta investigación que fue describir los principales indicadores de viabilidad de proyectos de inversión en el sector financiero cantón Manta, por medio de la investigación documental y de campo, de la misma manera se comparó este resultado con el análisis comparativo de las teorías de los autores revisados, con lo que se concluye que las estructuras mínimas de los componentes de estudio que se deben presentar en las instituciones financieras del cantón Manta son, en el estudio de mercado: demanda, oferta, precios, comercialización; en el estudio técnico: tamaño del proyecto, localización del proyecto, ingeniería del proyecto, cronograma de realización, organización del recurso humanos y organigrama general de la empresa; en el estudio económico / financiero: costo promedio ponderado de capital, valor presente neto, tasa interna de retorno, relación costo-beneficio, costo de oportunidad, análisis de riesgo.

Limitaciones y recomendaciones

En esta sección de la investigación se describe las limitaciones del presente estudio. Como se observó, en la tabla de 3 y 4 para determinar los principales indicadores de viabilidad que utilizan las instituciones financieras en el cantón Manta, no todos cuentan con una guía clara, precisa y detallada para que el usuario que requiera acceder a un crédito para financiación de un proyecto de inversión pueda presentarlo sin ningún inconveniente, e incluso evitar costos por contratación de profesionales especialistas en el área, sin tener la certeza de que el proyecto será aprobado, es por tal razón, que se recomienda la elaboración de un modelo o guía que permita estandarizar la presentación de proyectos de inversión, utilizando los principales factores de viabilidad estudiados según los autores y las instituciones financieras, que les permita a los usuarios tener la convicción de que sus proyectos sean aprobados.

Es importante considerar que el buen uso y entendimiento de indicadores de viabilidad al momento de presentar proyectos de inversión, facilitará identificar las líneas básicas de un proyecto entre todas las partes implicadas, partiendo de un análisis de las necesidades y de un compromiso sobre la estrategia de intervención a seguir para cubrir estas necesidades. Estos aspectos le permitirán realizar su proyecto de una manera clara y organizada.

Como se pudo observar en los resultados, el porcentaje de aprobación de proyectos de inversión es muy bajo, por lo cual, se recomienda el uso de una guía que cuente con indicadores de viabilidad tales como: estudios de mercado que enmarca la oferta, demanda, estudios de precios y comercialización del bien o servicio a producir; un correcto estudio técnico que engloba especificaciones de localización, tamaño, ingeniería y cronograma del proyecto; así como el análisis de rentabilidad económica financiera donde se estudia las principales razones financieras del proyecto como: la tasa interna de retorno, el costo promedio ponderado, el valor presente neto, el costo de oportunidad y un correcto análisis de riesgo; garantizará al proponente del proyecto un mayor porcentaje de aceptación y aprobación de su crédito para un proyecto de inversión.

Referencias Bibliográficas

- Baca, G. (2013). *Evaluación de proyectos*. México: McGRAW-Hill/Interamericana Editores, S.A. DE C.V. https://uachatec.com.mx/wp-content/uploads/2019/05/LIBRO-Evaluaci%C2%A2n-de-proyectos-7ma-Edici%C2%A2n-Gabriel-Baca-Urbina-FREELIBROS.ORG_.pdf
- Bazzani, C., & Eduardo, C. (2008). Análisis de riesgo en un proyecto de inversión: un estudio de caso. *Scientia et Technica*, 1(38), 309-314. <https://revistas.utp.edu.co/index.php/revistaciencia/article/view/3771>
- Canales, R. (2015). Criterios para la toma de decisión de inversiones. *REICE: Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas*, 3(5), 101-117. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5140002>
- Córdova, M. (2011). *Formulación y Evaluación de Proyectos*. Bogotá: Eco ediciones. <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2015/08/Formulaci%C3%B3n-y-evaluaci%C3%B3n-de-proyectos-2da-edici%C3%B3n.pdf>
- Lira, P. (2017). *Evaluación de proyectos de inversión: Herramientas financieras para analizar la creación de valor*. Lima: Editorial Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas S.A.C. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/338724/Evaluacion-proyectos-inversion.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Meza, J. (2017). *Evaluación Financiera de Proyectos*. Bogotá-Colombia: Ecoe Ediciones. e <http://190.57.147.202:90/jspui/bitstream/123456789/1402/1/Evaluaci%C3%B3n%20financiera%20de%20proyectos.pdf>
- Morales, A., & Morales, J. (2019). *Proyectos de Inversión, Evaluación y Formulación*. México: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V. https://www.cayso.com.mx/cursosenlinea/wp-content/uploads/2019/05/Proyectos-de-Inversi%C3%B3n-Arturo-Morales_compressed.pdf
- Sapag, N. (2014). *Preparación y Evaluación de Proyectos*. Santiago: McGr-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. <http://daltonorellana.info/wp->

content/uploads/sites/436/2014/08/Proyectos_de_Inversion_Nassir_Sapag_Chain_2E
dic.pdf

Toro, J. (2010). *Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión*.

Van, J., & Wachowicz, J. (2014). *Fundamentos de administración financiera*. México:
Pearson. <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>