

PRUEBA DE REVISION

24 de mayo de 2006

Ejercicio 1

Un grupo inversor está considerando la posibilidad de instalar una empresa agroindustrial para producir un bien alimenticio de consumo generalizado, el cual será comercializado en el mercado interno.

A efectos de tomar la correspondiente decisión se ha reunido la siguiente información sobre la demanda histórica del producto, la población del país y la evolución de su PBI:

AÑO	CONSUMO TOTAL (Miles Tons)	PBI TOTAL (Millones U\$S)	POBLACIÓN (Miles hab.)
2000	24,800	2.250,4	3.000
2001	26,900	2.406,8	3.060
2002	12,250	2.533,4	3.121
2003	30,600	2.744,6	3.194
2004	32,200	2.857,4	3.247
2005	34,300	3.080,2	3.312

Se ha confirmado que una intensa sequía ocurría en el año 2002 provocó la pérdida casi total de las cosechas y obligó a un estricto racionamiento del consumo, el que fue insuficientemente atendido con escasas importaciones que se realizaron desde los países vecinos.

Informaciones recabadas en la Oficina central de Planificación permiten vaticinar que en los próximos cinco años el PBI del país crecerá a la tasa acumulativa anual del 4%; también se espera que la población seguirá aumentando a un ritmo del 2% acumulativo anual.

Utilizando los datos precedentes, SE SOLICITA:

1. Pronosticar la demanda para el trienio 2006 – 2008.
2. Explicar las principales limitaciones del trabajo realizado.

Ejercicio 2

Una empresa manufacturera se plantea la posibilidad de comenzar a exportar su producto a un mercado europeo, incrementando su volumen de ventas en un 30%.

El bien se comercializará a un precio un 20% superior al que actualmente obtiene, siendo el costo unitario de producción idéntico al actual.

La empresa piensa mantener sin cambios su política de duración promedio de inventarios así como el plazo promedio de cuentas a cobrar.-

Para acceder al nuevo mercado deberá adquirir un derecho de utilización de marca, válido por 10 años, por un valor de U\$S 80.000. Además debería ampliar su planta e incorporar equipos según el detalle del *Cuadro 1* (todas las inversiones tendrán lugar en el Año 0).

Cuadro 1 - Inversiones en Planta y Equipo

Terreno : Hay un terreno baldío lindero, que podría adquirirse en U\$S 60.000. Los gastos de escrituración y comisiones se estiman en un 8%

Obra civil : Se cuenta con tres cotizaciones de empresas constructoras: dos por U\$S 90.000 y una por U\$S 100.000.

Usualmente la empresa estima en 20 años la vida útil de sus facilidades industriales

Maquinaria :

- Cotización FOB Hamburgo U\$\$ 80.000
- El flete y el seguro ascenderían al 10% del valor FOB
- Los gastos de importación se estiman en el 6% del valor CIF
- La maquinaria se exoneraría del pago de IVA al amparo de la ley de promoción de las inversiones
- La vida útil de las maquinarias es de 10 años.

Gastos de puesta en marcha: Se estiman en U\$\$ 10.000

Vehículos: Se requiere la adquisición de un utilitario para la carga, cuyo valor asciende a U\$\$ 15.000. Su vida útil es de 5 años, y al finalizar la misma, el utilitario puede venderse en US\$ 5.000.

IVA: Se estima que el IVA de compras asociado a las inversiones del proyecto es de U\$\$ 25.000 y podrá ser recuperado un año después (se excluye la máquina cuyo IVA se exonera). Se estima una tasa de devaluación anual del 10%.

Del último balance de la empresa se extrae la información siguiente:

<u>RUBROS</u>	<u>U\$\$</u>
Cuentas a cobrar	100,000
Inventarios Materia Prima	50,000
Inventarios Productos Terminados	75,000
Proveedores de Materia Prima	25,000

La empresa es sujeto pasivo del impuesto a la renta (IRIC), siendo la tasa del impuesto del 30%.

SE PIDE:

- 1) Presentar el cuadro resumen de inversiones del proyecto para el año 0
- 2) Proyectar durante el horizonte de planeamiento **todos** los ingresos y egresos asociados a las inversiones del proyecto.

Parte 3

1. Comente los cuatro parámetros estructurales básicos incluidos en la siguiente definición: “Una inversión consiste en el cambio de una satisfacción inmediata y cierta a la cual renuncia el inversor, por una esperanza que adquiere y cuyo soporte está constituido por el bien invertido”.

2. Indique si las afirmaciones siguientes son verdaderas o falsas, fundamentando su respuesta:

- a) En la fase de planeamiento de los proyectos, los costos crecientes son un índice del aumento del riesgo de la inversión.
- b) En su acepción amplia, la evaluación de un proyecto incluye los exámenes de viabilidad y de conveniencia.
- c) Un mayor tamaño de planta asegura la reducción de los costos unitarios como consecuencia del principio de las economías de escala.