



Pauta Control de Lectura 2

14 de agosto de 2008

P1 Parte I - Conocimiento (1,0 pto. c/u.)

- a) El texto señala que “(...) *para escapar de la ley de oferta y demanda, las empresas intentan ganar las preferencias del consumidor por medio de una estrategia basada en la diferenciación del producto ofertado(...)*”. Según Martín Holan, esto se logra mediante tres vías; una de ellas es “*ofertar un producto que le parezca al consumidor tan distinto de las otras opciones que no sea posible comparación alguna*”.

Indique las otras dos vías.

Respuesta: Las otras dos vías enunciadas por Holan son:

- Ofertar un producto que, aunque sea percibido como similar, haga al consumidor estimar que posee características adicionales a las de la mejor opción.
 - Ofertar un producto percibido como similar, pero a un precio inferior.
- b) Señale qué dificultades existen para calcular el Valor de Desecho de un proyecto por el método comercial, y de qué forma se pueden abordar.

Respuesta: Una gran dificultad es estimar cuánto podrá valer, dentro de diez años, por ejemplo, un activo que todavía ni siquiera se adquiere. Otra dificultad (práctica) es su aplicación a proyectos que tienen una gran cantidad y diversidad de activos.

Por lo anterior, se recomienda su aplicación en proyectos donde la cantidad de activos que se debe valorar es reducida; por ejemplo, cuando se evalúa el reemplazo de una máquina, y donde se pueda tener cierta confianza en la proyección de los valores de mercado que podrán obtener esos activos al final del período de evaluación, en moneda actual.

P2 Parte II - Comente (0,6 ptos. c/u.)

- a) Para construir un flujo de caja se deben considerar sólo los ingresos y egresos que ocasiona el proyecto.

Respuesta: Falso. Se deben incluir también aquellos beneficios que no constituyen ingresos, como por ejemplo el valor de desecho de los activos remanentes al final del período de evaluación; o un beneficio que permita una reducción de costos.

b) Una condición necesaria en la evaluación de un proyecto cualquiera, es que el horizonte de evaluación corresponde a la vida útil real (o estimada) del proyecto.

Respuesta: Falso. Generalmente, los proyectos se evalúan en un horizonte de tiempo distinto de su vida útil real (o estimada). Si se decide evaluar un proyecto a diez años, por ejemplo, no quiere decir su duración real sea de esa cantidad de años.

c) En el caso de dos proyectos que no modifican los ingresos operacionales, el único flujo relevante que se debe comparar son sus costos.

Respuesta: Falso. Si bien se deben considerar los costos, también se debe incorporar los ahorros de costo que el proyecto permita en el futuro, además de su efecto tributario negativo.

d) Todos los proyectos tienen un valor de desecho.

Respuesta: Falso. Un contra ejemplo es un proyecto que considera que todos los activos se obtendrán mediante arriendo, nunca pasando a ser propiedad de la empresa.

e) En un proyecto incremental, los activos que se venden constituyen un beneficio asignable al proyecto que se evalúa.

Respuesta: Falso. Los activos que se venden son de la empresa, y no son generados por la inversión, por lo que tomar la venta como un beneficio es un típico error.

P3 Para tener un ingreso extra y poder financiar los gustitos que se da con su nueva polola(o), usted ha entrado a trabajar como repartidor(a) de pizzas a domicilio. Para esto, usted utiliza su motocicleta que, lamentablemente, no tiene un buen rendimiento de combustible dada su antigüedad.

Ahora sabe que su gasto en combustible es de aproximadamente \$32.000. Si su costo de rentabilidad alternativa es de 4%, indique cuánto estaría dispuesto a pagar por un filtro chino para su motocicleta, que aumentaría el rendimiento de su motor y bajaría su gasto mensual en combustible a \$9.000. (1,0 pto.).

Respuesta: Si hoy se paga \$32.000 y con el uso del filtro chino se lograría bajar la cuenta a \$9.000, entonces el ahorro generado es de \$23.000. Además, sabemos que la rentabilidad exigida es de un 4%, por lo tanto se estará dispuesto invertir en el proyecto el beneficio entregado a perpetuidad, es decir:

$$\frac{23000}{0,04} = 575000$$

Carlos Schaaf Raposo
Dudas, consultas, sugerencias al correo
cschaaf@ing.uchile.cl