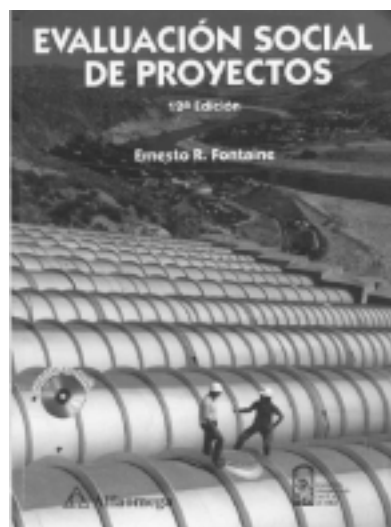




Evaluación social de proyectos

Fontaine, E. (1999). *Evaluación social de proyectos*, 12ª. edición.

El libro de Fontaine (1999) se podría inscribir dentro de la teoría “clásica” de la evaluación social de proyectos. La obra enseña los principios de la valoración de proyectos de inversión a través de la teoría del valor presente neto (VPN) aplicable a los proyectos de inversión en general. Es decir, primero se calcula el valor presente del flujo de ingresos y, en segundo lugar, se calcula el valor presente del flujo de gastos o costos del proyecto. Finalmente, se analiza si la diferencia entre los dos, el valor presente neto, es mayor que cero, situación en la cual la inversión se lleva a cabo.

El libro está estructurado en cuatro grandes secciones. Una parte central donde se presentan los fundamentos de la evaluación de proyectos: formulación y ciclo de un proyecto, costos de acuerdo con las decisiones y criterios para tomar las decisiones de inversión con sus aplicaciones.

La segunda gran sección se concentra en la evaluación privada de proyectos. El núcleo central de esta parte son los fundamentos económicos para la evaluación privada de proyectos. En otras palabras, cómo fundamenta la teo-

ría económica las herramientas presentadas en la primera parte. Un extenso capítulo donde se incluyen los fundamentos de la teoría del consumidor, la teoría del productor, el equilibrio de mercado, el sector externo y el equilibrio agregado del mercado de bienes.

La tercera parte corresponde a la evaluación social de proyectos, sus fundamentos y el modelo básico de evaluación social sin distorsiones. En la cuarta parte podemos encontrar las modificaciones y ajustes a los modelos básicos para hacer ajustes en los precios para incluir distorsiones tales como impuestos o subsidios, y que afectan proyectos de producción de bienes transables y no transables.

El libro incluye un CD-ROM con gran variedad de ejemplos concretos de evaluación de proyectos privados y sociales. Debido a que la evaluación social de proyectos es básicamente una herramienta aplicada, este material es de gran ayuda para complementar los contenidos desarrollados a lo largo del libro. Se encuentran una gran variedad de casos de Argentina, Chile y México, pero a lo largo del libro no se hace referencia a dichos ejemplos de casos concretos, tarea que implicaría una reedición total de la obra. Esta dificultad es superada con un fácil y agradable acceso a los diversos estudios de caso que se presentan. La mayoría de ellos son estu-

dios completos que incluyen las bases de datos y los cálculos utilizados en la evaluación del proyecto.

Si bien en un análisis de los proyectos de inversión hay dos elementos centrales que se deben tener en cuenta: la incertidumbre sobre el éxito del proyecto y su carácter de irreversibilidad, este desarrollo moderno queda excluido del alcance del libro.

El tema de la incertidumbre es incluido a través de la modificación de algunos supuestos acerca de la tasa de interés o la tasa de descuento aplicada a un proyecto particular, pero el carácter estocástico no es planteado ni desarrollado. De igual manera, se supone que las inversiones no son irreversibles, que hay una completa movilidad de factores como lo supone la teoría neoclásica de la competencia imperfecta. Claramente estos temas superan el objetivo de la obra, la exposición sistemática de la teoría “ortodoxa” de la evaluación social de proyectos.

Si se analizan los proyectos de inversión como las opciones a futuro, se podrían incluir no sólo los dos elementos centrales que caracterizan un proyecto de inversión mencionados anteriormente, sino que se incluye explícitamente el costo de la inversión. Esto es, nuestra decisión no sólo sería de si llevar a cabo o no la inversión, sino que podríamos decidir si debemos esperar y hacer nuestra inversión en un futuro cercano. Así, mientras con el método del valor presente neto podríamos decidir que no debemos hacer una inversión, con el método de opciones, el mismo proyecto podría ser viable de llevar a cabo, al incluir el costo total de la inversión, el costo de oportunidad de esperar. Dixit y Pindyck (1994) es una gran introducción en esta perspectiva.

Referencias

Dixit, A. y R. Pindyck (1994). *Investment under uncertainty*. Princeton: Princeton University Press.

Gustavo Junca
Profesor Asistente
Universidad Nacional de Colombia