

¿CUÁNDO ES CORRECTO UTILIZAR EL VALOR PERIÓDICO EQUIVALENTE PARA DECIDIR?

Claudia Nerina Botteon
Profesora de Análisis Económico de Proyectos

RESUMEN

Una tarea fundamental de la evaluación de proyectos es el armado del flujo de beneficios y costos asociados a una decisión. Con el objeto de determinar el mejor curso de acción a seguir, la información contenida en el flujo se resume en indicadores de rentabilidad.

Estos indicadores se suelen utilizar con dos propósitos principales:

- Determinar si un proyecto individualmente considerado es o no conveniente.
- Elegir entre dos o más proyectos mutuamente excluyentes.

El valor actual neto (VAN) es el indicador más utilizado debido a una serie de ventajas que tiene asociadas. Bajo el supuesto de que todos los saldos remanentes se colocan a la tasa de costo de oportunidad de los fondos para el inversor, no presenta limitaciones cuando se analiza la bondad de un proyecto en particular.

Sin embargo, cuando se trata de decidir entre proyectos mutuamente excluyentes, elegir el de mayor VAN es correcto si las alternativas que se están comparando tienen la misma duración. Asimismo, elegir por VAN es adecuado cuando se trata de seleccionar entre proyectos que no tienen la misma duración, pero son opciones no repetibles a través del tiempo,

En cambio, si los proyectos entre los cuales hay que seleccionar tienen distinta vida útil y son repetibles a través del tiempo, es necesario tener ciertas precauciones a los efectos de que la comparación por VAN sea válida. En este caso, una forma de aplicar correctamente este indicador, es comparar los VAN de los proyectos incluyendo las repeticiones hasta que se igualen los horizontes de evaluación.

Como este proceso de repetición de proyectos hasta que se logre la igualación de horizontes temporales puede ser complejo, se ha ideado una simplificación. La receta que tradicionalmente se indica, consiste en elegir el proyecto que presente el mayor valor periódico equivalente (VPE). Sin embargo, tal como se demuestra en este trabajo, cuando se trata de elegir entre proyectos excluyentes y repetibles, no siempre es correcto seleccionar el de mayor VPE.

ABSTRACT

The cash flow is a fundamental tool on projects appraisal. To determine the best course of action, the contained information in the flow is summarized in profit indicators.

These indicators are used with two main purposes:

- To decide if a unique project is or not convenient.
- To select between two or more mutually exclusive projects.

The net present value (NPV) is the most utilized indicator. It doesn't present limitations when a project is analyzed individually.

When is necessary to decide among projects, repetitive through the time, is necessary to have precautions to arrive to a correct result. In this case, a correct form to apply the NPV is to include the repetitions in the cash flow until to equalize the horizons of evaluation.

The traditional recipe to simplify this selection consists of electing the project of greater equivalent periodic value (EPV). Nevertheless, just as it is shown in this work, when the problem is to select between repetitive projects, this recipe isn't general.