



UNIVERSIDAD DON VASCO, A.C.

INCORPORACIÓN No. 8727-08

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN Y CONTADURÍA

**“Proyecto de inversión para la creación
de una empresa exportadora de textiles
artesanales, en la Ciudad de
Uruapan, Michoacán.”**

Tesis

Que para obtener el título de:

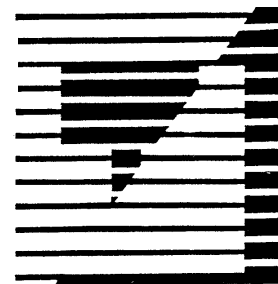
Licenciada en Contaduría

Presenta:

MIRIAM ESTHER AGUIRRE SAUCEDO

ASESOR: L.A. MARÍA TERESA RODRÍGUEZ CORONA

Uruapan, Michoacán. Abril de 2008





Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

A Dios,

Por la vida que estoy viviendo, y la fuerza que me da cada día para seguir adelante.

A mi mamá,

Por su apoyo, motivación y amor incondicional.

A mi papá,

Por su apoyo y cariño de siempre.

ÍNDICE

	Página
Introducción.....	1

Capítulo I Michoacán y las mantas de algodón artesanales

1.1 Michoacán.....	4
1.1.1 Breve reseña histórica.....	4
1.1.2 Ubicación geográfica.....	5
1.1.3 Población.....	8
1.1.4 Principales actividades económicas.....	9
1.2 Textiles artesanales.....	10
1.2.1 Materiales empleados.....	11
1.2.2 Técnicas aplicables.....	11
1.2.3. Productos y diseños.....	13
1.3 Antecedentes de la exportación de textiles.....	14

Capítulo II Proyectos de Inversión

2.1 Antecedentes de los proyectos.....	16
2.1.1 Definición de proyecto.....	16
2.1.2 Origen y antecedentes de los proyectos de inversión.....	17
2.2 Definición de proyecto de Inversión.....	18
2.2.1 Características de un proyecto de inversión.....	19
2.2.2 Objetivos de los proyectos de inversión.....	20
2.2.3 Tipos de proyectos de inversión.....	21
2.2.4 Niveles de los proyectos de inversión.....	23

2.2.4.1	Estudio General de Gran Visión.....	23
2.2.4.2	Proyecto preliminar.....	23
2.2.4.3	Proyecto definitivo.....	24
2.2.5	Etapas del proyecto de inversión.....	26
2.2.5.1	Estudios preliminares.....	26
2.2.5.2	Anteproyecto.....	26
2.2.5.3	Estudio de factibilidad.....	26
2.2.5.4	Montaje y ejecución.....	26
2.2.5.5	Funcionamiento.....	27
2.3	Estudios del proyecto de inversión.....	27
2.3.1	Estudio de mercado.....	27
2.3.1.1	Definición de Mercado.....	28
2.3.1.2	Concepto de estudio de mercado y su importancia.....	28
2.3.1.3	Características del estudio de mercado.....	29
2.3.1.4	Objetivos del estudio de mercado.....	29
2.3.1.5	Aspectos a considerar en el estudio de mercado.....	30
2.3.1.6	Fases del estudio de mercado.....	31
2.3.2	Estudio técnico.....	32
2.3.2.1	Localización óptima del proyecto.....	34
2.3.2.2	Determinación del tamaño óptimo de la planta.....	35
2.3.2.2.1	Factores que determinan el tamaño de la planta.....	36
2.3.2.2.2	Métodos para la determinación del tamaño de la planta.....	37
2.3.2.3	Organización administrativa.....	38
2.3.2.4	Marco jurídico de la empresa.....	39
2.3.3.	Estudio Financiero.....	41
2.3.3.1	Determinación de los costos.....	42
2.4	Métodos de evaluación de proyectos de inversión.....	44
2.4.1	Tasa Interna de Retorno.....	44
2.4.2.	Valor presente neto.....	45

2.4.3	Periodo de Recuperación de la inversión.....	45
2.4.4	Costo de Capital.....	46
2.4.5	Análisis de sensibilidad.....	46

Capítulo III Aspectos principales para la exportación

3.1	La exportación.....	48
3.1.1	Antecedentes de la exportación.....	48
3.1.2	Aspectos generales.....	49
3.1.2.1	Concepto de exportación.....	49
3.1.2.2	Tipos de empresas que exportan.....	49
3.1.2.3	Importancia de la exportación.....	50
3.1.2.4	Causas de exportar.....	50
3.1.2.5	Finalidades de la exportación.....	51
3.1.2.6	Características de la exportación.....	52
3.1.2.7	Elementos de la exportación.....	52
3.1.3	Etapas de la exportación.....	53
3.1.4	Documentos requeridos en la exportación.....	54
3.1.5	Barreras al exportar.....	54
3.1.6	Incentivos y apoyos a la exportación.....	56
3.1.7	Ventajas y desventajas empresariales de la exportación.....	57

Capítulo IV Caso práctico

4.1	Metodología de la investigación.....	59
4.1.1	Objetivos generales del caso.....	59
4.1.2	Hipótesis de la investigación.....	60
4.1.3	Técnicas de investigación.....	60
4.1.4	Justificación.....	61

4.2	Estudio de mercado.....	62
4.2.1	Análisis de la demanda.....	62
4.2.2	Análisis de la oferta.....	63
4.2.3	Análisis de producto y precio.....	64
4.2.4	Estudio de la comercialización del producto.....	65
4.3	Estudio técnico.....	67
4.3.1	Localización de la empresa.....	68
4.3.2	Distribución.....	68
4.3.3	Insumos y proveedores.....	69
4.3.4	Organización administrativa.....	71
4.3.5	Organización jurídica.....	81
4.3.6	Costos y Sistemas.....	84
4.3.6.1	Sistema de costos aplicable.....	84
4.3.6.2	Sistema contable aplicable.....	86
4.4.	Estudio Financiero.....	89
4.4.1.	Bases económicas.....	89
4.4.2.	Inversión inicial.....	90
4.4.3.	Estados Financieros.....	91
4.4.4.	Evaluación económica.....	97
4.4.5.	Análisis de Sensibilidad.....	104
	Conclusiones.....	110
	Anexos.....	112
	Bibliografía.....	161

Introducción

Un proyecto de inversión puede describirse como un plan organizado que a través de la aplicación de una serie de elementos puede producir bienes o servicios, que generen un beneficio social o económico.

Por tanto, su evaluación tiene como principal objetivo el determinar la rentabilidad económica y social de cualquier tipo de inversión, para lograr una mejor aplicación de los recursos económicos.

Ya que actualmente, debido a la escasez económica por la que atraviesa nuestro país, el óptimo manejo de los recursos monetarios que se poseen es de vital importancia. De tal manera, que para lograrlo es necesario conocer y evaluar las diferentes alternativas de inversión, ya que esto proporciona a los inversionistas mayor seguridad de que su dinero genere rendimientos, disminuyendo el grado de riesgo.

Por consiguiente, a través de este proyecto se evaluará la factibilidad para la creación de una empresa exportadora de textiles artesanales en la Ciudad de Uruapan Michoacán.

Para ello en el capítulo primero, se pretende definir el entorno en el que se establecerá la empresa y las características principales del producto que se comercializará.

En el capítulo segundo, se establecen las bases teóricas para el desarrollo de un proyecto de inversión, a fin de identificar sus principales características, mecanismos y elementos.

Mientras que, en el capítulo tercero, se describen los antecedentes y los principales aspectos que se deben considerar para la comercialización de un producto en los mercados internacionales.

Y finalmente, en el capítulo cuarto se desarrolla el caso práctico, que se refiere a la evaluación de la rentabilidad del proyecto para la creación de una empresa exportadora de textiles artesanales.

Para el desarrollo del caso práctico, se realizarán diferentes tipos de estudios entre los que se encuentran: Estudio de Mercado, que mediante la investigación de mercado nos permite conocer el nivel de aceptación del producto en el mercado; Estudio Técnico, en el cual se define la ubicación de la empresa, la organización administrativa y jurídica; El Estudio Financiero, el cual a través de la determinación de indicadores financieros proporciona la evaluación económica.

Con lo anterior, se pretende establecer las bases económicas, administrativas y sociales, para el funcionamiento eficiente de una empresa exportadora de textiles artesanales.

Además, con la colaboración del presente proyecto se pretende promover y establecer bases concretas para la exportación de textiles artesanales en el Estado de Michoacán, a fin de incrementar la actividad económica del Estado y los diferentes municipios que la integran.

Capítulo I Michoacán y los textiles artesanales

Dentro de este capítulo se desarrollarán brevemente las principales características del Estado de Michoacán, con el objeto primordial de ubicar el contexto o entorno en el cual se desarrollará el presente proyecto de inversión. Así como, para realizar la descripción de los artículos objeto de dicho proyecto.

1.1 Michoacán

1.1.1 Breve reseña histórica

El Estado de Michoacán es un lugar tradicional e histórico, por ser éste la cuna del Imperio Purhépecha o también llamado Tarasco, mismo que surgió y se propagó por el centro del país, llegando a ser uno de los más poderosos de todo México.

A la llegada de los españoles a Tenochtitlán, el cazonci purhépecha era Zuanga, hijo de Tzitzispandácuare que, a su vez, heredó el trono a Tangaxuán II, quien sería el último monarca de esta importante cultura.

El primer español que llegó a Michoacán fue Cristóbal de Olid. El logró por medios pacíficos, que los purhépechas aceptaran a Carlos V, sin que su gobernante perdiera la categoría de rey. Por este reconocimiento le concedieron a Tzintzuntzan, centro del imperio, el título de ciudad, otorgándole un escudo de armas y una sede episcopal. A la postre, Nuño de Guzmán, integrante de la Primera Audiencia,

desconoció estos reales acuerdos y eliminó a Tangaxuán II; por lo que el pueblo se indignó. El humanista Vasco de Quiroga y los misioneros franciscanos y agustinos, lograron calmar la justa ira de los indígenas. Vasco de Quiroga era originario de la Villa de Madrigal de las Altas Torres, en Castilla la Vieja. Brillante abogado que se distinguió en el ejercicio de su profesión y por su extrema prudencia. Enterado el monarca Carlos V de sus virtudes, lo comisionó como miembro de la Segunda Audiencia, en la Nueva España.

Ya en Michoacán, Vasco de Quiroga, también llamado Tata Vasco, por los indígenas, difundió la fé cristiana, construyó escuelas, hospitales, y enriqueció, en sus técnicas, las ya notables artesanías purhépechas. Por la bondad con que don Vasco se entregó a su misión, Carlos V lo designó obispo, en el año 1538; el nombramiento lo recibió de manos de Fray Juan de Zumárraga. Quiroga permaneció y ofreció sus conocimientos en dos ciudades que serían centro y punto de partida en la evolución de las tierras michoacanas Tzintzuntzan y Pátzcuaro. En el período colonial, de los siglos XVI al XVIII, se levantaron conventos agustinos, franciscanos y carmelitas, de gran importancia, y enormes construcciones civiles.

La antigua capital purhépecha está ubicada en Tzintzuntzan una pequeña población cercana a Pátzcuaro Michoacán.

De esta forma el origen y la existencia de dicha cultura se remota aproximadamente al siglo XII, estimando de acuerdo a vestigios y estudios antropológicos que para el siglo XVI la región tenía entre 60 mil y 100 mil habitantes.

A través del tiempo, las comunidades indígenas de la región estructuraron su propio sistema social y desarrollaron actitudes y mecanismos para el manejo sustentable de sus recursos.

Actualmente, todavía se puede apreciar la riqueza de esta cultura, a través de los vestigios arqueológicos, la gastronomía, la danza, las artesanías y las arraigadas tradiciones de algunas de sus poblaciones, sin embargo, éstas se han ido perdiendo poco a poco a través del tiempo como consecuencia de la globalización y el surgimiento de nuevas culturas e ideologías modernas.

1.1.2 Ubicación geográfica.

El Estado de Michoacán está ubicado en la región Centro Occidente de la República Mexicana. Entre los Estados de Guanajuato, Jalisco, Guerrero, Estado de México, Colima y Querétaro. Cuenta con una superficie de 59,864 km² de los cuales 213 Km. son de litoral. Su ubicación le permite en un radio de tan sólo 300 kilómetros tener acceso al 50 por ciento del mercado nacional, lo cual le otorga una ventaja competitiva única en el área comercial. Representando alrededor del 3% de la superficie total del territorio nacional, con un litoral que se extiende a lo largo de 210.5 Km. sobre el Océano Pacífico.



El estado se encuentra integrado por 113 municipios, y está dividido a su vez en ocho regiones; los bajos, sierra madre del sur, plan de tierra caliente, ladera sur, mil cumbres, meseta tarasca, valles de Zamora y región central.

El clima es muy variado de acuerdo a la diversidad del terreno; cálido subhúmedo con temperatura media de 26°C; cálido seco en Tierra Caliente, donde se alcanzan temperaturas de 32°C en verano y 25°C en invierno; templado hacia las sierras, valles y mesetas, con temperaturas medias entre 17°C y 20°C.

Además, cuenta con una gran riqueza en cuanto a mantos acuíferos, por su gran cantidad de ríos y lagos.



Así mismo, tiene magníficas vías terrestres y aéreas, para facilitar el acceso a sus principales centros turísticos. Actualmente, el Estado cuenta con casi 5,000 kms. de carreteras pavimentadas.

El aeropuerto internacional de Morelia, conecta el estado con el Distrito Federal, Zacatecas, Monterrey, Guadalajara, Tepic y Tijuana; a los Estados Unidos con las ciudades de Los Angeles, San José, San Francisco, Oakland y Chicago. Así como con los aeropuertos de Ciudad Lázaro Cárdenas y Uruapan, que cuentan con vuelos a las ciudades de México, Guadalajara y Morelia

1.1.3 Población.

La población del estado se encuentra distribuida en 7,716 localidades de 113 municipios de Michoacán. Misma que para el año 2000 ascendía a 3 979 177 habitantes de acuerdo a datos estadísticos del INEGI, la cual, continua incrementándose considerablemente a través del tiempo debido a la explosión demográfica hasta hoy en día.

Actualmente, los hablantes de lengua purhépecha representan el 23% de la población total distribuida en 24 comunidades, de las cuales cinco son isleñas, dos se encuentran en la montaña y 17 son ribereñas. Destacan como centros de población indígena:

- Santa Fe de la Laguna, San Jerónimo Purenchécuaro, San Andrés Ziróndano (Quiroga)

- Santa Isabel Ajuno y las islas de Janitzio y La Tecuena (Pátzcuaro)
- Isla de La Pacanda, Ihuatzio, Cucuchucho, Ichupio Ucasanástacua (Tzintzuntzan)
- San Francisco Uricho, Puácuaro y la isla de Jarácuaro (Eronguarícuaro)

1.1.4 Principales actividades económicas

En la actualidad, las actividades productivas de las comunidades del Estado de Michoacán giran en torno a la agricultura y a la pesca; además tienen otras ocupaciones relacionadas con la ganadería, el turismo, así como la producción y venta de artesanías, de diversos tipos y con infinidad de materiales, como son; la palma, la madera, el algodón, al barro y el cobre.

Debido a sus fuertes raíces prehispánicas, la región se constituye por pueblos típicos eminentemente artesanales como Tócuaro, Tzintzuntzan, Santa Clara del Cobre, Cuanajo, Santa Fe Tupátaro, Erongarícuaro y Quiroga, entre otros.

En Quiroga por ejemplo, se fabrican muebles y otros objetos realizados en madera pintada, como juguetes y recipientes; en Tócuaro se especializan en la fabricación de máscaras; en Santa Fe y Tzintzuntzan trabajan el cobre y la alfarería; en Erongarícuaro hay talleres de bordado, aunque esta es una actividad que realizan mujeres de toda la zona o región de Michoacán.

Por otra parte, Michoacán enfrenta una seria problemática actual, debido a que las personas que necesitan un ingreso mayor o las que buscan un mejor empleo recurren a la emigración temporal o definitiva de la región. Ya sea a otras zonas del Estado o fuera de éste.

Los pobladores de ésta zona tienen una cultura artesanal muy rica. Tanto el trabajo en junco, como en madera, barro o textiles utilizando recursos locales. El trabajo artesanal se ha desarrollado en las últimas décadas debido al incremento del turismo y al consecuente aumento en la demanda de estos artículos.

De tal manera, se puede apreciar que una de las principales actividades productivas y económicas del Estado es la elaboración y venta de artesanías, las cuales son muy variadas y fabricadas mediante la utilización de técnicas prehispánicas, ingenio y laboriosidad de los pobladores de las comunidades indígenas que aún subsisten en Michoacán. De igual manera a través de la producción de artesanías se mantiene viva la cultura y tradiciones que han subsistido a través de siglos, por lo que es una actividad que no debe menospreciarse, sino impulsarse ya que además de todo contribuye con una importante derrama económica al Estado y consecuentemente al país.

1.2 Textiles artesanales

Una de las técnicas artesanales más antigua en Michoacán, que actualmente se sigue practicando es la de los textiles elaborados en telares manuales y los bordados, a

través de la cual se elaboran infinidad de artículos como ropa, servilletas, manteles y trajes regionales.

Los textiles artesanales son elaborados en varias regiones de Michoacán, entre las cuales se encuentran Charán, Pátzcuaro, Acuitzio, Angamicutiro, Aporo, Aquila, Buenavista, Chucandiro, Churintzio, Erongaricuaró, Los Reyes, Maravatío, Nahuatzen, Nuevo Parangaricutiro, Numaran, Ocampo, Peribán, Quiroga, Santa Ana Maya, Senguio, Tacambaro, Tangamandapio, Tangancicuaró, Tingambato, Turicato, Zamora, Zacapu, Ziracuaretiro, Uruapan, Zitacuaro, Tzintzuntzan y Tlalpujahua.

Destacando en la industria textil las ciudades de Uruapan, Morelia, Zacapu y La Piedad, apoyadas por localidades que elaboran textiles artesanales, como son; Tocuaro, San Felipe de los Herreros, Pátzcuaro, Cocucho y Nuevo Parangaricutiro.

1.2.1 Materiales empleados

Para su elaboración se emplean gran cantidad de telas de algodón y colores lisos, entre las que se destacan la manta, el bramante y la popelina, así como hilazas de vivos colores y matices, agujas de mano, de diversos tamaños, aros de madera para mantener estirada la tela mientras se aplican los bordados y telares de madera individuales o de mano.

1.2.2 Técnicas aplicables

Algunas técnicas de bordado utilizadas para la elaboración de los mismos son; relleno, lomillo, punto de cruz sencillo y doble, cadeneta doble y sencilla y rejillas. Destacando también la técnica del deshilado. Y siendo su inspiración para los bordados, diversas escenas de la vida cotidiana, labores del campo, festividades religiosas michoacanas y festividades populares.

De esta manera conservando las tradiciones artesanales para la elaboración de textiles teñidos y tejidos mano. El proceso consiste en el lavado y teñido del hilo, que originalmente se hacían en los ríos y ahora en grandes tinas de acero inoxidable. Después se almidona el hilo y se pone a secar al sol. El urdidor de madera alinea los hilos para formar el pie de tela. Pudiendo colocar hasta 300 metros a la vez, del ancho requerido, para posteriormente pasar este rollo de hilo al telar el tejedor debe revisar con frecuencia la tensión de los hilos para evitar que éstos se rompan, e ir creando una tela uniforme y continua.

Una vez tejida, la tela se mide y se corta. Para transformarla en diversos productos terminados, que se confeccionan mediante el empleo de técnicas artesanales manuales.



1.2.3. Productos y diseños

Los artículos que podemos encontrar elaborados manualmente en mantas de algodón, son variados entre los cuales se encuentran colchas, manteles de mesa, manteles individuales, ropa, servilletas, caminos de mesa, cojines, bolsas y tapices decorativos, y tapetes. Artículos con gran tradición y calidad de exportación.



Ropa



Manteles individuales y servilletas



Manteles y caminos de Mesa



Tapetes



Colchas y cojines

1.3 Antecedentes de la exportación de textiles.

En los últimos años, el mercado norteamericano ha sido el principal, para los productos textiles y prendas de vestir mexicanos. Nuestro país vecino importa del nuestro, alrededor del 50% de las exportaciones textiles, de las cuales el 90% son prendas de vestir y el 75% de otros textiles confeccionados.

Por otra parte, Canadá importa el 2% del total de la producción textil que se genera en nuestro país.

Por ello, se ha trabajado para el establecimiento de acuerdos entre dichos países, con el objetivo de disminuir los aranceles y promover la exportación de textiles en nuestro país. Entre los más conocidos actualmente, se encuentra el Tratado de Libre

Comercio de América del Norte, mediante el cual se redujeron los aranceles del 60% al 20% en la exportación de textiles.

Sin embargo, es importante recordar que este trabajo de investigación está orientado a la exportación de textiles artesanales, por ello, es necesario mencionar que para finales del año 2003, el gobierno del estado de Michoacán, había implementado diversos programas de apoyo, con el objetivo primordial de fortalecer la comercialización de las artesanías de distintos tipos y materiales.

Para lo cual, se instalaron tiendas de exposición y venta con información turística del estado, en distintos lugares de la república mexicana; y se establecieron asociaciones con tiendas y galerías, que promocionan de igual forma la artesanía michoacana. Así como, mediante la realización de eventos públicos en distintos estados dentro y fuera del país que permitían la exposición y demostración de del trabajo artesanal.

Capítulo II Proyectos de Inversión

2.1 Antecedentes de los proyectos.

Con la finalidad de poder entender más claramente la utilidad, finalidad, aplicación, y extensión de un proyecto de inversión, se considera necesario definir antes un proyecto en términos generales.

2.1.1 Definición de proyecto.

Actualmente, existen diversas acepciones acerca de lo que es un proyecto, encontrándose entre las más comunes la siguiente "...un proyecto es la búsqueda de una solución inteligente al planteamiento de un problema tendiente a resolver, entre muchas, una necesidad humana" (BACA, 2001:2). Es decir, un proyecto implica la identificación y elección de una alternativa de acción adecuada, para resolver un conflicto y una necesidad de cualquier tipo.

Por otra parte otro autor señala que "...el proyecto es un conjunto de antecedentes que permiten juzgar las ventajas y desventajas que presenta la asignación de recursos a un centro o unidad productora donde serán transformados en bienes o servicios" (MELNIK citado por Nassir; 1991, 11), lo cual implica, el análisis de aspectos tanto positivos como negativos en la aplicación de recursos a un fin específico. Además, el mismo autor propone también que un proyecto es " el ladrillo

con el cual se construyen los muros de los planes de desarrollo” (Ibid:11) es decir, es una herramienta fundamental para el logro de un plan específico.

El Instituto Latinoamericano de Planificación Económica y Social (ILPES) define como proyecto “...el plan prospectivo de una unidad de acción capaz de materializar algún aspecto de desarrollo económico o social...”

De acuerdo a lo que señalan los diversos autores un proyecto es un plan de acción previamente establecido sobre aspectos económicos o sociales, que puede estar orientado a cubrir una necesidad o a resolver un problema, y que permite la realización de un análisis de ventajas y desventajas antes de la aplicación de recursos, a fin de conocer su viabilidad y factibilidad previos.

2.1.2 Origen y antecedentes de los proyectos de inversión.

Los proyectos de inversión tienen sus orígenes en Rusia luego del triunfo de la Revolución proletaria en 1917, siendo este el primer país que comienza a tratar de controlar los procesos de inversión en programas y planes de acción previamente realizados.

La elaboración de proyectos surge de forma paralela con la necesidad de evaluar la conveniencia en la asignación de recursos en diversas unidades productivas, para de esta manera, ejercer la mejor alternativa de acción. Lo cual permite la optimización y mejor aprovechamiento de los recursos.

En la actualidad, cualquier inversión que se pretenda realizar debe contar con bases plenamente justificables, y es para ello que se requiere la elaboración de un proyecto de inversión estructurado, para respaldar tal hecho.

Por tal motivo, se puede decir que los proyectos surgen como resultado de la satisfacción de necesidades de un grupo de personas o individuales, cuando lo que se desea es tener un negocio propio.

Las necesidades colectivas o de grupos pueden presentarse como resultado de la creciente demanda interna que genera el aumento de la población, por los cambios constantes en las preferencias de los consumidores y consecuentemente de la demanda actual, por los avances e innovaciones tecnológicas y finalmente para tratar de sustituir importaciones y evitar depender de otros países.

2.2 Definición de proyecto de Inversión.

Una inversión implica la aportación de recursos con el objeto de obtener utilidades, rendimientos o beneficios en un futuro. Lo anterior, como resultado de la utilización óptima y eficiente de dichos recursos.

Según Lawrence Gitman, un proyecto de inversión “Es un conjunto de planes detallados, que se presentan con el fin de aumentar la productividad de la empresa para incrementar las utilidades o la prestación de servicios, mediante el uso óptimo de fondos en un plazo razonable.”

El libro de Análisis y evaluación de proyectos de inversión para bienes de Capital Op. Cit. menciona que “Es un plan al que se le asigna determinado monto de capital y se le proporcionan insumos de varios tipos, para producir un bien o servicio útil al ser humano.”

Por otra parte, Gabriel Baca Urbina señala que un proyecto de inversión es “...un plan que, si se le asigna determinado monto de capital y se le proporcionan insumos de varios tipos, podrá producir un bien o un servicio, útil al ser humano o a la sociedad en general.”

“Un proyecto de inversión es la unidad mínima económica de planeación, formada por un conjunto de actividades concatenadas, que se suceden, completan y deciden entre sí, la última de las cuales es parte importante para la toma de decisiones sobre la inversión.”

Por ello, se puede decir que un proyecto de inversión, es un plan organizado que a través del uso productivo de los recursos, genera ciertos rendimientos, mismo que puede ser previamente analizado para determinar la viabilidad y factibilidad.

2.2.1 Características de un proyecto de inversión.

Un proyecto de inversión posee ciertas cualidades entre las cuales destacan, que debe ser previamente **planeado**, mediante la definición clara de las actividades que

habrán de desarrollarse, deber ser **sistemático**, es decir, contar con un orden o seguimiento lógico, y finalmente contar con **objetivos claramente definidos**.

2.2.2 Objetivos de los proyectos de inversión.

De acuerdo a la generalidad un objetivo es todo aquello que se espera lograr como resultado de ciertas acciones o procesos. Todo lo que realizamos siempre tiene una finalidad. Koontz O'Donnell señala que un objetivo "Son los fines hacia los cuales se dirigen las actividades de cualquier empresa." Esto es, en términos más orientados hacia una organización o unidad económica.

Lo anterior nos lleva a la idea de que así como cualquier acción que realizamos cuenta con metas particulares, también un proyecto de inversión debe contar con objetivos claros y precisos, que sirvan como guías de acción en el desarrollo del mismo.

Al establecer objetivos, siempre debe tenerse en cuenta que estos posean las características básicas, es decir, que sean medibles, cuantificables y alcanzables, de tal manera, que se pueda verificar en cualquier momento que éstos se están realizando o cumpliendo. Ya que estos serán la principal guía para el desarrollo de las actividades que se realizarán durante la formulación y evaluación del proyecto de inversión.

De acuerdo a lo que establece Abraham Hernández un proyecto de inversión puede tener dos tipos de objetivos:

Objetivo general. Es aquél en el que se plasma aquello que queremos lograr o la idea principal del proyecto que se va a desarrollar.

Objetivo específico. Son aquellos que se establecen para complementar o lograr el objetivo general.

Por tanto la fijación de objetivos, tanto generales como específicos, al elaborar un proyecto de inversión es de gran importancia, ya que permite identificar que es lo que se quiere lograr al desarrollar el proyecto y como se realizará, estableciendo las actividades necesarias para llevarlo a cabo.

2.2.3 Tipos de proyectos de inversión.

Existen diversas formas o bases sobre las cuales pueden clasificarse los proyectos, y por tanto, una gran diversidad de proyectos. Debido a que continuamente pueden surgir u originarse proyectos de ideas novedosas y actuales.

Las formas más comunes en que pueden clasificarse los proyectos son las siguientes:

- ✓ En relación al sector al que van dirigidos.
- ✓ En relación a la naturaleza del proyecto.
- ✓ En relación a si ofrece bienes o servicios.

De acuerdo al sector al que se dirigen, son aquellos que realizan alguno de los tipos de actividades económicas que conforman la economía de nuestro país, por lo que pueden encontrarse proyectos agropecuarios, industriales o de servicios

De acuerdo a la naturaleza del proyecto, pueden existir tres clases distintas:

1. Proyectos dependientes. Son aquellos que se encuentran relacionados entre sí.
2. Independientes. Son aquellos que pueden ser analizados individualmente sin afectarse entre sí.
3. Mutuamente excluyentes. Son aquellos en los que al analizar uno de los proyectos se elimina automáticamente el otro.

Sin embargo, los aquí descritos son sólo algunos de los tipos de proyectos que pueden existir, ya que pueden variar dependiendo del punto de vista del que se estén analizando.

2.2.4 Niveles de los proyectos de inversión

Los niveles de un proyecto de inversión se refieren a la profundidad con la que se va a llevar a cabo la investigación para la realización de dicho trabajo, dentro de estos niveles generalmente encontramos, los siguientes:

2.2.4.1 *Estudio General de Gran Visión*

Este estudio, consiste en conocer el proyecto a profundidad, identificando lo que se pretende lograr a través de él, visitando físicamente el lugar donde se va a ubicar la empresa y analizando el impacto y entorno social.

Una vez obtenida la información antes mencionada, es necesario realizar un análisis de fortalezas y debilidades del proyecto, señalando también de forma clara los principales obstáculos que se tendrán. De esta manera, es posible definir en términos generales la viabilidad del proyecto, ya que muchos proyectos son desechados o modificados en este nivel.

Generalmente, este estudio se elabora con base en la experiencia y el juicio común, ya que aún no se han elaborado cálculos, ni investigaciones.

2.2.4.2 *Proyecto preliminar*

Esta fase, permite obtener información de importancia, ya que se profundiza en la investigación de fuentes primarias y secundarias con la finalidad de conocer el ámbito de aplicación del proyecto.

Para realizar el estudio de prefactibilidad, como también se conoce, es necesario establecer por escrito las circunstancias o motivos que le dieron origen a la idea, analizar las variables económicas que puedan afectar el proyecto, definir el equipo que se requerirá para funcionar, cuantificar el flujo de efectivo que se espera lograr y por último analizar condiciones externas e indicadores financieros, los cuales permitirán obtener una idea cercana de los posibles resultados del estudio.

2.2.4.3 Proyecto definitivo

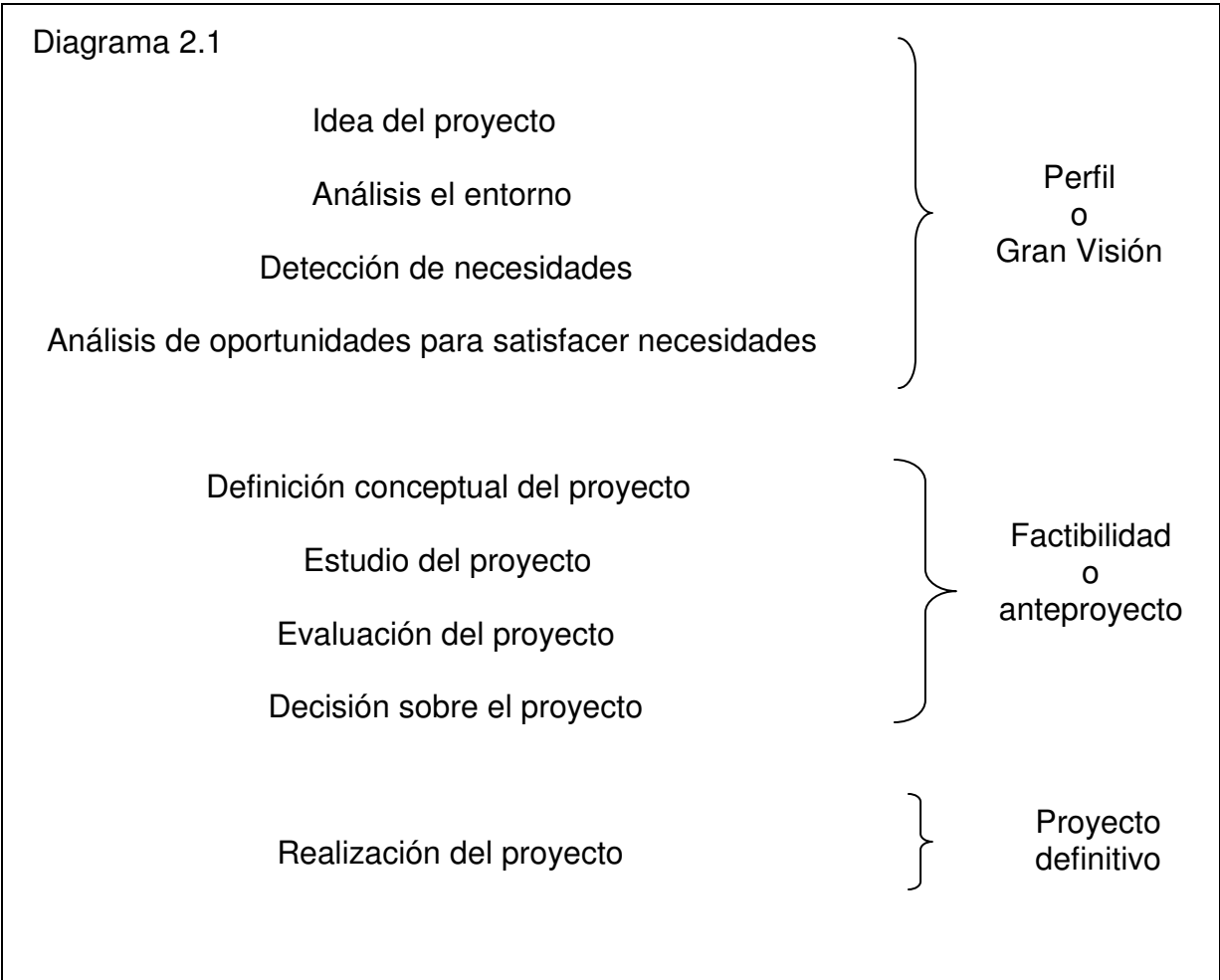
También llamado estudio de factibilidad, es la fase en la que se elabora el proyecto incluyendo el análisis financiero, estableciendo de esta forma elementos para una mejor toma de decisiones.

El proyecto definitivo, debe incluir la realización del estudio de mercado, es decir la investigación de campo acerca de la oferta y la demanda del producto principal de la empresa; el lugar en el que se va a establecer la empresa y el análisis de las diversas opciones, que se realizó previamente; el diseño del producto principal; las condiciones de inversión o financiamiento del proyecto; las proyecciones de los principales estados financieros que incluyen, estado de resultados, estado de posición financiera, estado de origen y aplicación de recursos y el flujo de efectivo; la

evaluación acerca de la rentabilidad del proyecto; el impacto social de la empresa y la estructura organizacional y administrativa de la misma.

Siendo esta etapa la más importante, debido a que es, como ya se menciona anteriormente, la que proporciona a él o los inversionistas los elementos fundamentales para la toma de decisiones respecto a la aceptación o rechazo del proyecto.

De esta manera el proceso para la evaluación de un proyecto de inversión puede sintetizarse en el siguiente diagrama:



2.2.5 Etapas del proyecto de inversión.

En cuanto a las etapas de un proyecto de inversión, se refieren a las fases que habrán de realizarse para la elaboración del proyecto definitivo, el cual contendrá toda la información básica para su ejecución. Por lo que a continuación se hará referencia a las principales:

2.2.5.1 Estudios preliminares

Son aquellos que ayudan a consolidar y conceptualizar en términos generales la idea del proyecto de inversión, sin profundizar en análisis, ni evaluaciones.

2.2.5.2 Anteproyecto

Es el estudio de prefactibilidad, que como ya se mencionó, contribuye al establecimiento de una semblanza del negocio, con el objeto de determinar la viabilidad del mismo.

2.2.5.3 Estudio de factibilidad

Es aquél que incluye la elaboración y presentación del estudio de mercado, del estudio técnico, de ingeniería y financiero, así como el plan de ejecución del proyecto.

2.2.5.4 Montaje y ejecución

Se refiere a la elaboración y establecimiento de un programa en el que se relacionen las actividades a realizar y los tiempos en que las mismas se llevarán a cabo.

2.2.5.5 Funcionamiento

Es la implantación del proyecto, que implica la capacitación del personal, la comercialización del bien, el mantenimiento del equipo y las fuentes de financiamiento que se emplearan.

2.3 Estudios del proyecto de inversión

Como es posible apreciar en temas anteriores, la etapa principal en la evaluación de un proyecto de inversión es el estudio de factibilidad o definitivo, el cual, incluye la realización formal de estudios específicos fundamentales para generar información necesaria para la toma de decisiones. Situación que nos lleva a profundizar en cada uno de ellos.

2.3.1 Estudio de mercado

Representa el primero de los análisis, mediante el cual se obtendrán las bases suficientes para el desarrollo del proyecto, por lo cual es una de las fases más importantes. Por lo cual, a continuación se identificarán sus aspectos principales.

2.3.1.1 Definición de Mercado

Un mercado puede definirse como “el área geográfica, en la cual concurren oferentes y demandantes que se interrelacionan para el intercambio de un bien o un servicio.” (SILVESTRE citado por Hernández: 2000, 46) Es decir, es el lugar físico donde se realizan operaciones de compra y venta de mercancías.

2.3.1.2 Concepto de estudio de mercado y su importancia

El estudio de mercado, es la primera parte de la investigación formal que consiste en la determinación y cuantificación de la oferta, la demanda y los precios en sus diferentes etapas de comercialización, a través de la realización del análisis de los mercados, proveedores, competidores, distribuidores y si es necesario del mercado externo.

El estudio de mercado, es de gran importancia, debido a que establece la base y proporciona datos, para la elaboración del estudio completo. Cada proyecto requiere de un estudio particular, debido a que el tipo de producto que se maneje lo definirá.

Por tanto, es necesario realizar un análisis que nos ayude a identificar la situación actual de dicho producto en el mercado, así como el mercado que tendrá la empresa en particular y una estrategia comercial, mediante el estudio de los consumidores y sus hábitos de consumo.

2.3.1.3 Características del estudio de mercado

La investigación que se lleve a cabo para efectos del estudio de mercado, deberá ser sistemática, es decir, obtenerse por medio de una secuencia y orden lógico, de manera objetiva e imparcial, sin manipular los resultados, con el objeto primordial de que la información que se obtenga sea de utilidad para la toma de decisiones de los inversionistas y en todo caso de los usuarios interesados.

Este tipo de investigaciones y estudios, actualmente tiene mucha aplicación debido a que puede ser empleado en áreas de ventas, para la fijación de estrategias o campañas publicitarias, para el diseño de nuevos productos y la determinación de precios de venta aceptables.

2.3.1.4 Objetivos del estudio de mercado

Los objetivos principales, que dan razón a la realización del estudio de mercado son los siguientes:

- a. Obtener y proporcionar información valiosa para tomar la decisión de invertir o no en el proyecto.
- b. Realizar un análisis, que permita el establecimiento de soluciones alternativas de acción.

- c. Cuantificar los bienes y servicios, que un grupo definido de la población está dispuesto a adquirir.
- d. Confirmar, que existe la necesidad que la empresa está dispuesta a satisfacer a través de su labor.
- e. Definir el grado de riesgo del producto, en el mercado al cual se enfrentara en un futuro.
- f. Obtener como resultado del estudio de mercado, una estrategia publicitaria o de promoción.
- g. Y finalmente, establecer una política para la distribución del producto final, así como, los canales por medio de los cuales habrá de realizarse.

2.3.1.5 Aspectos a considerar en el estudio de mercado

Para el desarrollo del estudio de mercado deberán tomarse en cuenta los siguientes aspectos básicos, que deberán analizarse:

- **El consumidor y las demandas del mercado.** Que se refiere a identificar las preferencias, motivaciones y hábitos de consumo de aquella parte de la población que esta dispuesta a adquirir el bien o servicio. De tal manera, que sea posible cuantificar lo más acertadamente los bienes que el consumidor podría adquirir en un momento dado.
- **La competencia y la oferta existente en el mercado.** Es necesario conocer aquellas empresas, con las que se compite al ofrecer el producto o servicio,

debido a que ello proporciona ventajas competitivas importantes y permite fijar la estrategia comercial más adecuada.

- **La comercialización del producto.** Es uno de los factores más complicados de definir, debido a las dificultades que existen para estimar la reacción del entorno en el que se realizan las operaciones de la empresa. Sin embargo, también de los más importantes, ya que permite la definición de políticas de venta, de plazos de crédito, canales de distribución y estilos de venta entre otros.

2.3.1.6 Fases del estudio de mercado

Los pasos que deberán seguirse para la elaboración de la investigación de mercado son los siguientes:

- a. *Definir el problema.* Conocer y definir claramente el conflicto existente, para poder resolverlo o fijar soluciones alternas.
- b. *Necesidades y fuentes de información.* Se refiere a que debe identificarse que tipo de información se requiere obtener para de esta forma identificar la fuente de información más apropiada. Existen dos tipos de fuentes; fuentes primarias – obtención de datos a través de investigación de campo- y fuentes secundarias – obtención de información ya existente sobre el tema-.
- c. *Recopilación y manejo estadístico de datos.* Se refiere a diseñar la forma en la que se obtendrá la información, ya sea mediante fuentes primarias o secundarias.

- d. *Procesamiento y análisis de datos.* Consiste en transformar los datos obtenidos en la investigación, en información útil para la toma de decisiones.
- e. *Informe.* Es la fase final que consiste en la elaboración de un reporte escrito que contenga el análisis de la información obtenida, mismo que deberá ser veraz y oportuno.

2.3.2 Estudio técnico

El estudio técnico es la segunda parte del estudio de mercado, el cual permite obtener información para cuantificar las inversiones y los gastos de operación relativos a dichas inversiones.

Su objetivo primordial, es el de determinar la función de producción más óptima, para el uso eficiente de los recursos involucrados en el proceso de elaboración del producto o servicio del proyecto. Lo cual, a su vez permitirá obtener la información referente a las necesidades de recursos materiales, económicos y de mano de obra o trabajo, por nivel de especialización, a fin de hacer más sencilla la asignación de la remuneración correspondiente.

De forma tal, que el estudio técnico genera información para definir los requerimientos en cuanto al equipo o maquinaria fabril necesarios para la operación del negocio y el monto de la inversión correspondiente.

Es importante mencionar, que para realizar el estudio técnico es necesario definir el tamaño del proyecto, ya que las inversiones y costos que derivan de dicho estudio se calculan en relación directa al volumen de las operaciones y tamaño de la planta, por lo que dicha base es variable, dependiendo de las características de cada proyecto en particular.

También, es necesario definir la localización del proyecto, ya que es un factor determinante en este estudio, que permite obtener resultados más acertados y objetivos.

Por último el estudio técnico hace referencia al establecimiento de la estructura organizacional y jurídica, aspectos fundamentales que deben ser fijados para el óptimo funcionamiento de cualquier empresa.

En cuanto al aspecto jurídico se refiere, consiste en identificar plenamente la legislación y normatividad vigente aplicable al proyecto en cuestión, debido a que este factor se encuentra estrictamente relacionado con la determinación de las prestaciones laborales, el pago de impuestos y otras actividades mercantiles.

Aspectos que conforman el estudio técnico.

- Análisis y determinación de la localización óptima de la planta.
- Análisis y determinación del tamaño óptimo del proyecto.

- Análisis de la disponibilidad y el costo de los suministros e insumos.
- Identificación y descripción del proceso.
- Determinación de la organización humana y jurídica que se requiere para la correcta operación del proyecto.

2.3.2.1 Localización óptima del proyecto

Es el factor, que a través del establecimiento del proyecto en una ubicación adecuada, genera una mayor rentabilidad sobre el capital.

Entre los factores que se pueden considerar para realizar la evaluación, se encuentran los siguientes:

1. Factores geográficos. Se refiere a las condiciones naturales y medios de comunicación, con que cuentan las distintas regiones del país.
2. Factores institucionales. Se refiere a los programas y estrategias de crecimiento y desarrollo para la institución.
3. Factores sociales. Se refieren al acoplamiento de la organización a la comunidad en la que se establecerá.

4. Factores económicos. Son los costos de todas aquellas erogaciones esenciales para el funcionamiento de la empresa.

Métodos para determinar la localización óptima del proyecto.

Método cualitativo por puntos.

Consiste en asignar factores cuantitativos a una serie de aspectos que se consideran relevantes para la localización. Esto conduce a una comparación cuantitativa de diferentes sitios y permite ponderar factores de preferencia para el investigador al tomar la decisión.

Método cuantitativo de Vogel.

Este método se refiere a la realización de un análisis de los costos de transporte de las materias primas y de los productos terminados, a fin de reducir a lo menos posible estos costos.

Buscando de esta manera, la ubicación que le permita disminuir los costos de transporte ya mencionados.

2.3.2.2 Determinación del tamaño óptimo de la planta.

La definición del tamaño se refiere a la capacidad instalada de producción, en unidades, en un periodo determinado. La cual es fundamental para la determinación de las inversiones y costos que serán requeridos.

2.3.2.2.1 Factores que determinan el tamaño de la planta

Existen diversos aspectos que contribuyen a la definición más acertada del tamaño de la planta, entre las cuales se encuentran:

La demanda. Es un factor importante, debido a que el nivel de aceptación en el mercado permitirá decidir cual es el tamaño más adecuado de la planta.

Suministros e insumos. Se refiere primordialmente a que deben establecerse claramente las necesidades básicas de materias primas a fin de definir previamente la fuente o proveedor del que se obtendrán y los alcances de suministro de las mismas, de tal forma que las actividades de la empresa no se vean frenadas en ningún momento por la falta de éstas.

Tecnología y equipos. Se refiere a que existen algunos procesos productivos, que requieren escalas mínimas para poder realizarse, ya que de no ser así, los costos se elevan considerablemente, por tanto, dichas escalas mínimas de producción deben definirse previamente.

Financiamiento. Cuando los recursos obtenidos a través de las aportaciones sociales no son suficientes para satisfacer las necesidades de inversión de la planta, entonces la realización del proyecto es imposible. Sin embargo, se tiene la opción de solicitar recursos económicos ajenos, mediante un financiamiento que satisfaga las

diversas necesidades de la nueva organización y que le permita a la misma ampliar el tamaño de la planta.

Organización. Este aspecto, considera importante que la empresa debe hacerse llegar del personal suficiente y apropiado para cada uno de los puestos que integran la entidad y que la hacen funcionar correctamente.

2.3.2.2.2 Métodos para la determinación del tamaño de la planta

Método de Lange.

Es un modelo basado en la hipótesis de que existe una relación funcional entre el monto de la inversión y la capacidad productiva, que permite considerar la inversión inicial como medida de la capacidad de producción y por tanto el tamaño.

La fórmula del costo total mínimo sería la siguiente:

$$\text{Costo Total} = I_0 (C) + \sum_{t=0}^{n-1} \frac{C}{(1+i)^t} = \text{mínimo}$$

Donde:

C= costos de producción.

I₀= inversión inicial.

i = tasa de descuento.

t = periodos considerados en el análisis.

Método de escalación.

Es un método útil cuando la disponibilidad del capital de la inversión, y se refiere a considerar la capacidad de los equipos disponibles en el mercado, analizando las ventajas y desventajas de laborar cierto número de horas.

2.3.2.3 Organización administrativa.

La organización puede definirse como “La estructura técnica de las relaciones que deben existir entre las funciones, niveles y actividades de los elementos materiales y humanos de un organismo social, con el fin de lograr su máxima eficiencia dentro de los planes y objetivos señalados” (REYES citado por Hernández: 2001, 86)

La empresa debe seleccionar la estructura organizacional adecuada, en base a sus necesidades funcionales y presupuéstales, especificando de manera clara la autoridad y responsabilidad asignada a cada puesto, definiendo las funciones y las características y habilidades del personal idóneo para ocupar cada uno de dichos puestos.

Para el establecimiento de la organización funcional de las operaciones de la empresa es necesaria a determinación y establecimiento de los siguientes aspectos:

Organigrama. Es un instrumento en donde se representa de forma gráfica la estructura organizacional de una empresa, es decir, los puestos, niveles jerárquicos, y la línea de autoridad y responsabilidad respectiva.

Objetivos. Los cuales deben establecerse de manera particular para cada departamento y general para toda la organización, mismos que deberán reunir las características de ser claros, alcanzables y medibles.

Descripción de puestos. La cual se refiere a describir el alcance, los objetivos, la autoridad, la responsabilidad y las relaciones de cada una de las posiciones o puestos de la empresa. Así como, establecer las habilidades y características del personal requerido para cada puesto y una guía para el desarrollo de cada integrante de la organización.

2.3.2.4 Marco jurídico de la empresa.

En México, existen diversas legislaciones o normatividades que regulan los distintos factores que conforman una empresa. Estas normas repercuten directamente en el funcionamiento de la organización, por lo cual es básico su análisis y estudio.

A continuación se mencionan las disposiciones básicas que deben considerarse en las distintas etapas del desarrollo del proyecto:

a) Mercado

1. Legislación sanitaria sobre permisos que deben obtenerse, la forma de presentación del producto, sobre todo en el caso de alimentos.
2. Elaboración y seguimiento de contratos con proveedores y clientes.
3. Permisos de vialidad y sanitarios para el transporte del producto.

b) Localización

1. Estudios de posesión y vigencia de los títulos de bienes raíces.
2. Litigios, prohibiciones, contaminación ambiental, uso intensivo de agua en determinadas zonas.
3. Apoyos fiscales por medio de exención de impuestos, a cambio de ubicarse en determinadas zonas.
4. Gastos notariales, transferencias, inscripción en registro público de la propiedad y el comercio.
5. Determinación de los honorarios de los especialistas o profesionales que efectúen todos los trámites necesarios.

c) Estudio técnico

1. Transferencia de tecnología.
2. Compra de marcas, patentes y pago de regalías.
3. Aranceles y permisos necesarios en caso de importar maquinaria o materia prima.

4. Leyes contractuales.

d) Administración y organización.

1. Leyes que regulan la contratación de personal sindicalizado y de confianza. Y pago de PTU.
2. Prestaciones sociales a los trabajadores.
3. Leyes sobre seguridad industrial mínima y obligaciones patronales en accidentes de trabajo.

e) Aspecto financiero y contable.

1. Ley del impuesto sobre la renta.
2. Ley del impuesto al activo.
3. Ley del impuesto al valor agregado.
4. Leyes de instituciones de crédito y contractuales, en caso de que la empresa adquiera un financiamiento.

2.3.3. Estudio Financiero

Es la última etapa del análisis de factibilidad, a través de la cual se realiza la evaluación económica del proyecto, a fin de cuantificar los recursos necesarios para llevar a cabo dicho proyecto y definir el costo de operación de la empresa.

En el estudio financiero, debe ordenarse la información monetaria que se ha obtenido como resultado de los estudios de mercado y técnico, mediante la elaboración de diagramas detallados, clasificando los conceptos por rubros que agrupen partidas similares.

De tal forma, que este estudio es prácticamente un resumen o compilación de la información monetaria que se ha generado como resultado de las investigaciones anteriores, agregando como información adicional la evaluación económica, misma que puede ser realizada a través de la aplicación de diversos criterios y métodos, para medir la rentabilidad y el grado de riesgo del proyecto que se pretende emprender.

2.3.3.1 Determinación de los costos.

Se puede decir que el costo es una erogación en efectivo o en especie, para cubrir una determinada necesidad. Sin embargo, se han clasificado de distintas formas en virtud de la finalidad con la que son realizados.

Costos de producción. Son los utilizados para la determinación del costo al producir un artículo definido. El método de costos de producción que se utiliza en la evaluación de proyectos se llama costeo absorbente, el cual implica la acumulación de los elementos fijos y variables del costo. Los elementos del costo de producción son los siguientes:

- Materia prima.

- Mano de obra.
- Gastos Indirectos de fabricación.
 - a) Envases o empaques.
 - b) Energía eléctrica.
 - c) Agua.
 - d) Combustibles.
 - e) Control de calidad.
 - f) Mantenimiento.
 - g) Depreciación y amortización.
 - h) Otros costos.

Costos de administración. Estos, son los provenientes de realizar la función de administración en la empresa, como lo sueldos del personal administrativo, gastos generales de oficina y las depreciaciones o amortizaciones que le correspondan al área.

Costos de venta. Es el que se genera en el departamento también conocido como mercadotecnia, el cual tiene a su cargo la investigación y desarrollo de nuevos mercados o productos en base a las necesidades de los consumidores, así como el análisis de la competencia y las estrategias de publicidad más adecuadas a la organización. Por tanto, la acumulación de los gastos realizados en las actividades anteriores representará en costo de ventas.

Costos financieros. Representa los intereses que se deben pagar en relación con los capitales obtenidos en préstamo, así como las demás erogaciones que estén implícitas en la obtención de dicho financiamiento.

2.4 Métodos de evaluación de proyectos de inversión

La evaluación económica del proyecto requiere del empleo y aplicación de distintos métodos y técnicas, los cuales a través de su adecuada interpretación nos van a permitir adquirir los elementos suficientes para valorar eficazmente dicho proyecto.

2.4.1 Tasa Interna de Retorno

La tasa interna de retorno es un índice que mide la rentabilidad, y puede definirse como “La tasa de interés que reduce a cero el valor presente, el valor futuro, o el valor anual equivalente de una serie de ingresos y egresos.”(COSS, 1991:73)

Este factor puede determinarse a través de la siguiente fórmula:

$$P = - \frac{FNE_1}{(1+i)^1} + \frac{FNE_2}{(1+i)^2} + \frac{FNE_3 + VS}{(1+i)^3}$$

De esta manera, la tasa interna de rendimiento, como también se conoce, permite determinar el porcentaje de interés que se obtiene del saldo que aún no se recupera de alguna inversión específica.

2.4.2. Valor presente neto

Este método, es uno de los criterios más aplicados para la evaluación de proyectos de inversión. A través del cual, se estima la equivalencia en el tiempo cero, de los flujos de efectivo futuros, que se generan en un proyecto de inversión, de tal forma, que dicha equivalencia pueda compararse con la erogación inicial.

El valor presente neto puede definirse como “el valor monetario que resulta de restar la suma de flujos descontados a la inversión inicial.”(BACA, 2001:213)

La fórmula para el cálculo del valor presente neto es la siguiente:

$$\text{VPN} = -P + \frac{\text{FNE}_1}{(1+i)^1} + \frac{\text{FNE}_2}{(1+i)^2} + \frac{\text{FNE}_3}{(1+i)^3} + \dots$$

2.4.3 Periodo de Recuperación de la inversión

Este método, consiste en definir el tiempo que tarda en pagarse un proyecto determinado o una inversión, a través de restar sucesivamente los flujos de efectivo de dicha inversión, hasta agotar el saldo.

De esta forma, al terminar este análisis, si la inversión se agotó en un tiempo menor o igual al del proyecto, se opta por aceptarlo, pero si ocurre lo contrario se rechaza.

Por tanto, este análisis nos permite obtener información valiosa para tomar decisiones importantes respecto a la ejecución del proyecto de inversión.

2.4.4 Costo de Capital

La utilización de fuentes de financiamiento, además de implicar la obtención de recursos para la operación y puesta en marcha del proyecto de inversión, también implica la realización de desembolsos futuros, en la misma proporción de dicho financiamiento, por lo cual, es fundamental que se determine en términos cuantitativos el importe de dichas erogaciones.

2.4.5 Análisis de sensibilidad

Es un cálculo que debe realizarse para evaluar con una mayor incertidumbre financiera el proyecto de inversión, a fin de determinar que tanto podrían variar las estimaciones ya elaboradas y que tan sensibles son los índices de evaluación financiera calculados.

Este análisis, para definir la vulnerabilidad de un proyecto respecto a cambios en la demanda, en los precios o en los costos.

La sensibilidad, debe determinarse tomando en consideración el parámetro más incierto, ya que esto permite reflejar la situación más pesimista que pudiera ocurrir y afectar mayormente el proyecto.

Capitulo III Aspectos principales para la exportación

3.1 La exportación

3.1.1 Antecedentes de la exportación.

El comercio internacional ha existido desde la antigüedad, sin embargo, tuvo un auge e impulso importante en el siglo XVII con la revolución industrial que permitió la expansión de los mercados del mundo.

Esta importante evolución, que trajo consigo la revolución industrial, favoreció la independencia de las colonias y generó nuevas oportunidades de diversificación de las mercancías.

La rápida transformación tecnológica que avanzó de forma desmedida, propició el incremento de la producción que exigía la creación de nuevos y mayores mercados, situación que ocasionó el mejoramiento de las vías de comunicación entre las diferentes regiones del mundo, así como nuevos mecanismos que facilitarían el movimiento de las mercancías. Situación que continuó hasta el siglo XIX en Inglaterra, y que originó el llamado liberalismo económico.

Y en lo que respecta al siglo XX, se han intensificado las relaciones comerciales internacionales, como consecuencia de las avanzadas técnicas de producción y

comercialización que fueron desarrolladas y que permitieron el aprovechamiento de los mercados mundiales. Además de la celebración de acuerdos o tratados internacionales entre diversos países del mundo, cuya finalidad primordial consiste en promover la actividad económica global.

3.1.2 Aspectos generales

3.1.2.1 Concepto de exportación.

La exportación, es la actividad que consiste en la venta de bienes o servicios a un país distinto a aquél en el que son elaborados o del que son procedentes. Implica por tanto, la realización de operaciones financieras en el ámbito internacional.

De igual forma, se puede decir que la exportación es una operación que requiere la planeación y organización de los recursos, para lograr satisfacer los requerimientos de los mercados internacionales.

3.1.2.2 Tipos de empresas que exportan.

Desde el punto de vista de la exportación, las empresas pueden clasificarse de la siguiente manera:

Empresas exportadoras. Son aquellas que salen al exterior del país en la búsqueda de nuevos mercados internacionales.

Empresas de exportación. Son aquellas que no requieren salir a vender su producto, ya que los extranjeros acuden a adquirirlo a donde se encuentra.

3.1.2.3 Importancia de la exportación.

Las operaciones de exportación son básicas para el crecimiento de la industria, ya que además de incrementar los beneficios de la empresa, propicia la utilización de una gran cantidad de servicios adicionales para logro de su fin, y consecuentemente una mayor derrama económica.

Así mismo, las actividades de exportación contribuyen a equilibrar la balanza comercial del país, contra las importaciones que este realiza para satisfacer sus necesidades. Y en algunos casos puede ser un factor importante para regular los precios en el mercado nacional.

La exportación es una de las opciones que tienen los negocios y que les permite tener mayores beneficios económicos, como consecuencia de la expansión de su mercado y el incremento en las ventas.

3.1.2.4 Causas de exportar.

Los principales aspectos que dan origen al desarrollo de la actividad de exportación son los siguientes:

- La división internacional del trabajo, ya que cada país produce aquellos artículos que mayores beneficios le genera.
- La utilización de tecnología moderna permite la reducción de costos y el incremento en la producción, lo cual obliga a buscar nuevos mercados en el exterior.

3.1.2.5 Finalidades de la exportación.

Al realizar la exportación de diversos productos en un país se pretende conseguir los siguientes objetivos tanto individuales, como colectivos:

1. Promover las operaciones en economías a escala.
2. Obtención de beneficios económicos.
3. Diversificar riesgos.
4. Experimentar cambios en las preferencias de los consumidores a nivel mundial.
5. Mayor conocimiento del surgimiento de nuevos productos con los que se compite.
6. Nuevos conocimientos relativos a las formas de venta.
7. Mejoramiento de la imagen y reconocimiento en el mercado.
8. Posibilidad para obtener financiamientos.
9. Asegurar el crecimiento de la empresa.

10. Lograr mayor competitividad.

3.1.2.6 Características de la exportación.

Para que las operaciones de exportación que realice una empresa sean adecuadas y generen los beneficios esperados deben reunir los siguientes requisitos:

- a) Planificada.
- b) Continua.
- c) Rentable.

De esta manera, es necesario instalar permanentemente oficinas o representantes en los países a los que se desea exportar, con la objeto de promover y controlar las operaciones relativas.

3.1.2.7 Elementos de la exportación.

Para lograr la exportación es importante que se encuentren claramente definidos los siguientes elementos o factores:

1. Un producto con calidad de exportación.
2. Precio competitivo, que permitan la obtención de altos rendimientos.
3. Contar con capacidad para exportar.
4. Selección del mercado más adecuado.

3.1.3 Etapas de la exportación.

El procedimiento para la exportación de mercancías incluye el cumplimiento de cuatro etapas básicas:

Análisis de viabilidad inicial. Se refiere a evaluar la capacidad productiva de la empresa, los precios, la calidad, el empaque y la posibilidad de adentrar en mercados externos.

Análisis de viabilidad real. Consiste en evaluar las barreras arancelarias y no arancelarias, los apoyos y capacidad financiera y los canales o medios para promover el producto o servicio.

Proceso de exportación. Está constituido por los pasos que se requieren para desarrollar por completo la actividad de exportar, identificándose los siguientes:

1. Negociaciones
2. Elaboración de contratos.
3. Recepción de pedidos.
4. Organización y adecuación de la logística.
5. Selección de medios de transporte, agente aduanal y de seguros.
6. Elaboración del programa de cobro.
7. Seguimiento de las mercancías y cobranza.

Proceso de Consolidación y perfeccionamiento de las exportaciones. Consiste en evaluar la posición del artículo en el mercado, aplicar estrategias de diversificación mediante alianzas estratégicas y analizar constantemente el mercado.

3.1.4 Documentos requeridos en la exportación.

Los principales documentos que se necesitan en las actividades de exportación son los siguientes:

- Factura comercial
- Lista de empaque
- Pedimento de exportación
- Certificado de origen y en su caso de calidad
- Documentos de identificación del proveedor, cartas porte, u otros que puedan requerirse para cada caso en particular.

3.1.5 Barreras al exportar.

Las principales limitantes para el acceso a los diversos mercados en el mundo son las barreras:

1. Arancelarias

2. No arancelarias

Arancelarias

Se refieren a todos aquellos impuestos que gravan el comercio exterior, con el objeto de incrementar el valor del producto, a fin de proteger el mercado interno del país que recibe los productos.

Los aranceles pueden ser:

- **Ad valorem.** Porcentaje cobrado en las aduanas por los productos.
- **Específicos.** Importe monetario cobrado por unidades de medida establecidos.
- **Mixtos.** Se presenta cuando un país cobra aranceles de tipo ad valorem y específicos, simultáneamente.

La exportación de mercancías involucra su identificación en las aduanas y por tanto la existencia y pago de aranceles.

Para estos efectos, México ha establecido una serie de acuerdos o tratados internacionales en distintos mercados internacionales, que le permiten promover las exportaciones, mediante trato preferencial arancelario.

Algunos de los tratados internacionales más conocidos son:

- Tratado de libre comercio de América del Norte
- Tratado de libre comercio del grupo de los tres
- Tratado de libre comercio México-Costa Rica
- Asociación Latinoamericana de Integración

No arancelarias

En cuanto a las barreras no arancelarias, son aquellos factores no monetarios que limitan el desarrollo de la actividad de exportación, como por ejemplo:

- a) Regulaciones de etiquetas.
- b) Normas sanitarias y fitosanitarias.
- c) Normas técnicas o específicas del producto.
- d) Normas ambientales.
- e) Normas de calidad
- f) Regulaciones de toxicidad.

Y demás, que puedan representar un impedimento para desarrollar plenamente la actividad económica.

3.1.6 Incentivos y apoyos a la exportación.

En México, existen diversos programas de apoyo, que el gobierno federal ha implementado con la finalidad de fomentar la actividad de exportación, mediante el

establecimiento de las medidas adecuadas que propicien el desarrollo de dicha actividad.

Algunos de estos incentivos son los siguientes:

1. Devolución y compensación de IVA.
2. Programas para la importación temporal de mercancías.
3. Programas de promoción sectorial.
4. Devolución de impuestos.
5. Empresas de comercio exterior.
6. Empresas altamente exportadoras.
7. Comisión Mixta para la promoción de exportaciones.
8. Ferias mexicanas de exportación.
9. Programa exportanet.

3.1.7 Ventajas y desventajas empresariales de la exportación.

La exportación exige el mismo esfuerzo que cualquier otra alternativa comercial, ya que crece su mercado potencial pero al mismo tiempo aumentan los competidores y las exigencias de calidad y precio del artículo.

Algunas de las ventajas o aspectos a favor que genera la actividad de exportación son:

- Mejora de la competitividad e imagen de la empresa.
- Mayor estabilidad financiera de la empresa por flujos de otras divisas.
- Mejor aprovechamiento de la capacidad instalada.
- Reducción de costos por mayores volúmenes de ventas.

Por otra parte, existen aspectos que pueden no ser tan ventajosos para el exportador como son:

- Que la capacidad de producción no sea suficiente para satisfacer la demanda.
- Habrá que cumplir con especificaciones técnicas y características requeridas del producto, lo cual podría incrementar los costos.
- Los costos del transporte y seguros podrían incrementar el costo y hacerlo menos competitivo.
- Falta de conocimiento del cliente y de su historial crediticio.

Aunque cabe mencionar, que estos factores pueden combatirse tomando en consideración las medidas precautorias necesarias para ello.

Capítulo IV Caso práctico

Proyecto de Inversión para la creación de una empresa exportadora de textiles artesanales en la ciudad de Uruapan, Michoacán.

4.1 Metodología de la Investigación.

El análisis y evaluación del presente proyecto permitirán determinar la factibilidad para la creación de una empresa dedicada a la exportación de textiles artesanales en la ciudad de Uruapan, Michoacán. Dicho análisis, se realizará considerando el enfoque de mercado del negocio, la organización administrativa y jurídica que tendrá, y el entorno económico del mismo.

En primer plano se ha establecido un marco teórico de referencia, para efectos de identificar el entorno social y económico en el que se desarrollará la organización, así como para establecer los conceptos básicos implicados en la realización y evaluación del proyecto.

4.1.1. Objetivos generales del caso.

La evaluación del proyecto para la creación de una empresa dedicada a la exportación de textiles artesanales en la ciudad de Uruapan Michoacán, tiene como finalidad, analizar los factores determinantes y la rentabilidad en la exportación de textiles artesanales al extranjero mediante la aplicación de técnicas de evaluación de proyectos de inversión.

Así mismo, el establecimiento de bases económicas y administrativas que sirvan de soporte para promover la exportación de textiles en las distintas regiones que componen el estado de Michoacán.

Además, otro de los objetivos de importancia es identificar los mercados potenciales internacionales de textiles artesanales, para con ello demostrar que existe demanda suficiente y que la exportación de dicho producto es un negocio rentable.

4.1.2. Hipótesis de la investigación.

La creación de una empresa dedicada a la exportación de textiles artesanales en la ciudad de Uruapan, Michoacán, representa una alternativa de inversión rentable.

4.1.3. Técnicas de investigación.

Las técnicas de investigación son herramientas básicas para el desarrollo de proyectos de inversión, a continuación se realiza una descripción breve de las técnicas empleadas para la elaboración del presente proyecto:

Para el desarrollo del marco teórico de referencia que permite definir el entorno y las condiciones sobre las cuales operará la empresa, fue utilizada la investigación bibliográfica o documental, ya que se requirió de la consulta de leyes, reglamentos, estadísticas gubernamentales, internet, revistas y otras fuentes de información que permiten tomar decisiones sobre bases consistentes.

De igual manera, se empleó la investigación de campo, debido a que fue utilizada la técnica de la entrevista con funcionarios de instituciones como Bancomext y Secretaría de Economía, para la obtención de información relativa a la oferta, demanda y consumo de textiles artesanales en el extranjero.

4.1.4. Justificación.

En la actualidad, la exportación de productos artesanales y en específico de textiles artesanales, en las distintas regiones de Michoacán, es mínima, debido a que los artesanos y productores no cuentan con el apoyo, conocimientos e información suficiente, para el desarrollo de programas orientados a la exportación de sus productos.

Es por ello, que el desarrollo del presente proyecto, pretende ser una herramienta que favorezca la actividad de exportación de textiles artesanales en las distintas regiones del estado de Michoacán, sirviendo al mismo tiempo, como guía y apoyo, para los productores de otro tipo artesanías, que sean susceptibles de venderse en mercados internacionales.

Así mismo, a través del análisis del proyecto para la creación de una empresa exportadora de textiles artesanales en la ciudad de Uruapan Michoacán, se pretende evaluar la situación y el entorno legal, económico y social, a fin de obtener los elementos necesarios para la toma de decisiones relativa a la implantación de dicho proyecto de inversión.

Y finalmente, el análisis del proyecto tiene como objetivo servir como base para el desarrollo de otros proyectos de inversión en la rama textil, a fin de promover la exportación de textiles artesanales en el estado, creando como consecuencia nuevas fuentes de empleo y promoviendo el crecimiento económico del estado y consecuentemente del país.

4.2. Estudio de Mercado.

El estudio de mercado pretende identificar el mercado potencial y real de textiles artesanales en el mercado internacional, así como evaluar la aceptación de dicho producto entre los consumidores, de tal manera que previo a su aparición en el mercado se tenga una estimación de la demanda del mismo, la oferta y el posible precio.

Por otra parte, el estudio de mercado permitirá identificar la normatividad aplicable en el país al que se pretende exportar, así como los permisos para la transportación de dicho producto.

4.2.1. Análisis de la demanda.

El análisis de la demanda pretende determinar los requerimientos del mercado respecto a un producto o servicio, y la posibilidad de que dicho producto participe en la satisfacción de una necesidad.

De esta manera, para la determinación de la demanda es necesario, el estudio y análisis de algunos factores demográficos y socioeconómicos, tales como son; la necesidad real del producto o servicio, el precio, el nivel socioeconómico de la población y características específicas del mercado al que se pretende llegar. Para lo cual, se puede recurrir a la investigación estadística y de campo.

Para la determinación de la demanda de este proyecto en particular se utilizó la investigación estadística, ya que se recurrió a estadísticas de la Secretaría de Economía del Estado, para estudiar la tendencia de la demanda de textiles artesanales, las cuales muestran un incremento promedio anual del 54% en la exportación de textiles hacia el mercado que se pretende llegar, lo cual favorece el desarrollo del presente proyecto de inversión.

De esta forma, al analizar las tendencias de la importación de textiles artesanales a nivel mundial durante los últimos tres años, fue posible identificar entre los mercados más atractivos para el proyecto en cuestión los siguientes: Estados Unidos, Reino Unido, España, Holanda Francia y Alemania. (Ver anexos 1.1 y 1.2)

4.2.2. Análisis de la oferta.

Se considera como oferta, la cantidad de productos o servicios que un productor o comerciante está dispuesto a poner a disposición del mercado, para satisfacer o cubrir una necesidad específica.

El análisis de la oferta, tiene la finalidad de determinar las cantidades y las condiciones en las que una economía puede poner un producto a disposición del mercado. Además, de identificar cuales son los principales competidores del producto o servicio en el mercado.

Para tales efectos, se analizó el comportamiento de los principales mercados dedicados a la exportación de textiles artesanales durante los últimos tres años, con lo cual fue posible identificar, que los principales competidores de este producto a nivel mundial son los mercados de los siguientes países: China, Asia Central, Estados Unidos Africa e India.

4.2.3. Análisis de producto y precio.

El producto, son los bienes o servicios que pretenden satisfacer una necesidad de los consumidores que se encuentran en el mercado. El desarrollo del presente proyecto tiene como finalidad demostrar la viabilidad para la exportación de textiles artesanales, donde podemos distinguir los siguientes productos:

Producto	Materiales	Colores
Blusa bordada	Manta e hilos	Blanco, amarillo, azul y verde.
Rebozo	Manta e hilos	Blanco, beige, negro, amarillo, azul y verde.
Vestido Bordado	Manta e hilos	Blanco, beige y amarillo.
Vestido Deshilado	Manta e hilos	Blanco.
Manteles p/mesa	Manta e hilos	Blanco, y otras combinaciones de colores
Manteles individuales	Manta e hilos	Cualquiera, individuales y combinados.
Colchas	Manta e hilos	Blanco, azul, verde, rosa y amarillo.
Chalinas	Hilo de estambre.	Blanco, azul, morado, rosa y amarillo.

Mientras que el precio, es una cantidad monetaria por la que los productores o comercializadores están dispuestos a vender su producto o servicio, y que los consumidores están dispuestos a pagar para satisfacer su necesidad latente.

El análisis del precio, pretender determinar el precio de venta de acuerdo a las características particulares del producto y de la empresa, de tal manera que sirva como base para la proyección de los ingresos futuros.

4.2.4. Estudio de la comercialización del producto.

La comercialización del producto, es la actividad que permite hacer llegar a los consumidores, en tiempo, lugar y forma un producto o servicio. La finalidad de este estudio es identificar los canales de distribución, la promoción más adecuada de acuerdo a las características particulares del producto y los datos y características del cliente.

Canal de Distribución.

El canal de distribución, es la ruta que se sigue para trasladar el producto del vendedor o productor a los consumidores finales, buscando la máxima eficiencia en dicho proceso. Esto es, que la entrega se logre en el menor tiempo y costo posible.

El canal de distribución que se ha elegido para la comercialización de textiles artesanales en el extranjero es el de distribuidores-detallistas-consumidores, ya que

se considera el más adecuado de acuerdo a las características de la empresa y del producto que se pretende exportar.

Por otra parte, el medio de transporte que se utilizará para el envío de los productos de la ciudad de Uruapan al puerto de Veracruz, será un contenedor, a través de cualquiera de las siguientes líneas de transporte terrestre; Transportadora de la Laguna, SA de CV, ASO Trucking, SA de CV y TMM Lines, SA de CV.

Mientras que el transporte, para el envío de la mercancía a Europa será marítimo, a través de la línea TMM Lines, SA de CV., dicho servicio permite el monitoreo de la carga a través de internet, desde que el contenedor sale del puerto hasta que llega a su destino, lo cual facilitará el hecho de contar con información confiable y oportuna en cualquier momento.

Promoción.

La promoción y publicidad, se refiere al desarrollo de herramientas o mecanismos para atraer al cliente a adquirir el producto. Para este proyecto en particular, se recomienda el diseño e impresión de folletos, catálogos y listas de precios, a fin hacer atractivo el producto a los consumidores, y de proyectar una imagen moderna y de seriedad.

Además de lo anterior, se recomienda el desarrollo de una marca propia característica del producto y de la empresa, que permita a los consumidores la fácil

identificación de los mismos, lo cual a su vez permitirá establecer un sello de calidad y prestigio en el mercado internacional.

Datos del Cliente.

Para la comercialización de textiles artesanales en el extranjero, se pretende establecer contratos de compra-venta por periodos fijos de tiempo, para lo cual actualmente se cuenta con el siguiente cliente potencial:

Julius A Meller Holdings

Lisa Woodberm

Tel: 44 23 92 21 70 00

Fax: 44 23 92 21 79 89

Portsmouth, Reino Unido

4.3. Estudio técnico.

En esta parte de la investigación, como ya se mencionó con anterioridad se definirá la ubicación exacta de la empresa, la forma de distribución de la planta, la organización que tendrá la empresa tanto en el ámbito administrativo, como jurídico, además de sus principales obligaciones legales, de tal manera, que se establezcan las bases sobre las cuales operará la organización.

4.3.1. Localización de la empresa.

De acuerdo a las necesidades de la empresa, relativas al espacio y al lugar físico para realizar de manera adecuada las operaciones normales de la misma se ha definido como el sitio más apropiado la planta ubicada en Colima No. 1330 Colonia Lomas del Valle Sur, en la parte norte de la ciudad de Uruapan, Michoacán a una cuadra y media de la calzada Benito Juárez. (Ver anexo 2.1)

Este lugar cuenta con una superficie de 748 metros cuadrados, se encuentra ubicado cerca de una de las principales vías de salida de la ciudad de Uruapan, Michoacán, situación que facilitará la operación de carga y salida de los camiones, además cuenta con suministro de servicios, tales como electricidad, agua, drenaje y teléfono, servicios que a su vez hará más sencilla la labor administrativa de la empresa.

4.3.2. Distribución.

El espacio físico de la organización, se encuentra distribuido en tres áreas principales; las oficinas administrativas, los almacenes y el área operativa relativa al proceso de empaque del producto. (Ver anexo 2.2)

Se pretende distribuir los espacios en cada una de las áreas de acuerdo a los requerimientos que vayan surgiendo. Sin embargo, originalmente se pretende que el área de oficinas cuente con dos oficinas una para el gerente general y otra para el gerente de compras, así como con un área de recepción; mientras que el área de

almacén contará con estantes ordenados numéricamente y finalmente el área de empaque en la cual se establecerán los mecanismos y espacios apropiados para que el proceso de empaque sea realizado de forma eficiente.

Por otra parte, cabe mencionar que dicho lugar se rentará, estableciendo mediante contrato por tiempo indeterminado un costo inicial del \$ 12,000.00 mensuales mismos que se incrementarán cada año en el mismo porcentaje de la inflación.

4.3.3. Insumos y proveedores.

En relación a los insumos, que representan la materia prima para la elaboración de los productos terminados, la empresa adquirirá todos los productos terminados directamente de los artesanos que los elaboran, sin generar la existencia de relaciones laborales.

Para esto, se han identificado varios productores de textiles artesanales en las distintas regiones del estado de Michoacán. Los cuales en un principio, abastecerán a la empresa para la comercialización de los productos. Algunos de estos serán:

Proveedor	Domicilio	Lugar	Teléfono
María N Clemente Bravo	Calle Ortencia No. 3	Localidad San Lorenzo	45 2 11 18
Margarita Bernabe Eugenio	Calle Sin Nombre s/n Barrio de San Mateo	Localidad San Lorenzo	45 2 10 13
Esperanza Bernabe Toribio	Cale Francisco I. Madero No. 9	Localidad San Lorenzo	45 2 10 25
Ofelia Ramón Bernbe	Calle Ortencia s/n	Localidad San Lorenzo	45 2 10 87

Aunque también se tiene previsto, identificar artesanos de localidades como:

- San Juan Nuevo
- Tzintzuntzan
- Pátzcuaro
- Tangancicuaro

A fin de tener un mayor abastecimiento de prendas artesanales para su comercialización en el extranjero.

Los principales productos que se comercializarán y sus costos respectivos, son los que a continuación se describen:

Producto	Materiales	Colores	Costo
Blusa bordada	Manta e hilos	Blanco, amarillo, azul y verde.	\$ 65.00
Rebozo	Manta e hilos	Blanco, beige, negro, amarillo, azul y verde.	150.00
Vestido Bordado	Manta e hilos	Blanco, beige y amarillo.	1,500.00
Vestido Deshilado	Manta e hilos	Blanco.	1,800.00
Manteles p/mesa	Manta e hilos	Blanco, y otras combinaciones de colores	800.00
Manteles individuales	Manta e hilos	Cualquiera, individuales y combinados.	45.00
Colchas	Manta e hilos	Blanco, azul, verde, rosa y amarillo.	1,200.00
Chalinas	Hilo estambre.	Blanco, azul, morado, rosa y amarillo.	80.00

Todos los productos que se mencionaron anteriormente, son productos elaborados a mano, totalmente artesanales y originarios de las principales regiones del Estado de Michoacán.

De esta manera o único que la empresa adquirirá serán los insumos destinados a darle una presentación final al producto, es decir, materiales de empaque, tales como:

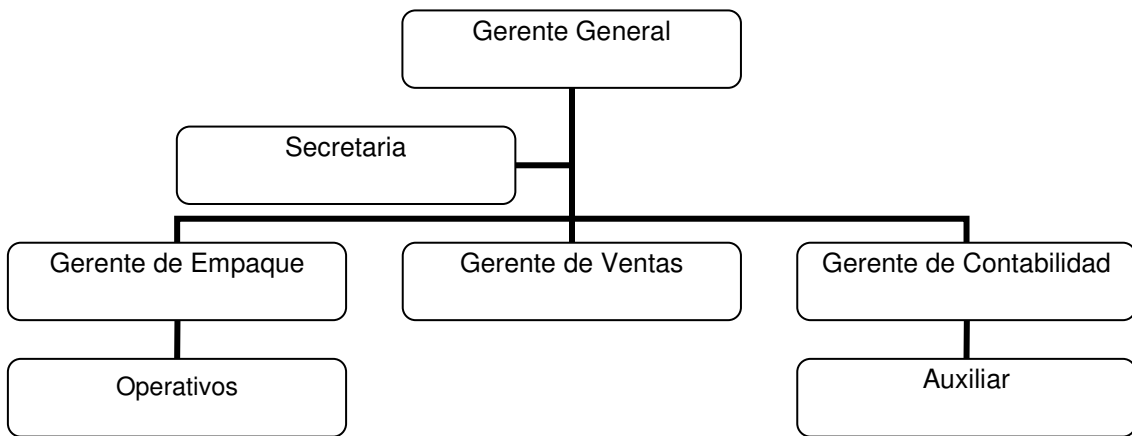
- Bolsas de plástico
- Cajas de cartón.
- Fleje.
- Grapas.
- Etiquetas.

4.3.4. Organización administrativa.

El establecimiento de una estructura administrativa adecuada a las necesidades de la entidad, favorece el desarrollo de las operaciones, a través de la coordinación adecuada de las funciones que en ella se realizan.

El organigrama, permite hacer una representación gráfica de la estructura organizacional de una empresa. Es por ello, que a continuación se presenta el organigrama que habrá de utilizarse en la empresa en cuestión.

Empresa Exportadora de Textiles Artesanales SA de CV
Organigrama



Elaboró: _____
Revisó: _____
Fecha: _____

Gerente General

Objetivo del puesto: Fijar, cumplir y dar seguimiento a los objetivos establecidos por la organización, así como coordinar las operaciones de la entidad, además de planear y ejecutar la función de compras.

Funciones del puesto: El encargado del puesto deberá desarrollar las siguientes actividades:

- Establecer los objetivos generales de la organización.
- Desarrollar la planeación de las operaciones de la empresa.
- Elaboración de presupuestos de compras.
- Dirigir y supervisar la fuerza del área de compras de la organización.
- Verificar los ingresos relativos comercialización de productos y equipos.
- Realizar trámites de pedidos al proveedor.

Requerimientos. La persona que ocupe el puesto de Gerente General deberá cumplir con las siguientes características.

- Lic. en Administración o Contaduría.
- Experiencia mínima de 3 años.
- Dominar el idioma inglés en un 80%.
- Tener capacidad para dirigir.
- Don de mando.

Perfil del puesto.

- Edad de 25 a 40 años
- Estado civil casado.
- Sexo indistinto.

Gerente de Ventas

Objetivo del puesto: Promoción y comercialización, nacional e internacional de los productos de la empresa, con la finalidad de atraer clientes.

Funciones del puesto: El encargado del puesto deberá desarrollar las siguientes actividades:

- Realizar la promoción, demostración, comercialización y cotización de los productos.
- Elaborar, tramitar, verificar y expedir las ordenes de servicio al cliente.
- Reclutamiento de clientes.

Requerimientos. La persona que ocupe el puesto de Gerente de Ventas deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- Licenciatura en Carrera técnica en contabilidad o preparatoria terminada.
- Experiencia mínima de 2 años.
- Facilidad de palabra.

- Poder de convencimiento.
- Buena Presentación.

Perfil del puesto.

- Edad de 20 a 35 años
- Estado civil; casado.
- Sexo indistinto.

Gerente de Empaque

Objetivo del puesto: Coordinar y llevar a cabo de manera eficiente la operación de empaque de los productos que así lo requieran.

Funciones del puesto: El encargado del puesto deberá desarrollar las siguientes actividades:

- Elaboración de presupuestos del área de empaque.
- Asignación de funciones en el área de empaque.
- Coordinar y dirigir la función de empaque de artículos.
- Supervisión de los empleados encargados del empaque de productos.
- Custodia y manejo de materiales de empaque

Requerimientos. La persona que ocupe el puesto de Gerente de Empaque deberá cumplir con las siguientes características.

- Lic. en Administración o Contaduría.
- Experiencia mínima de 2 años.
- Dominar el idioma inglés en un 50%.
- Tener capacidad para dirigir.
- Don de mando.

Perfil del puesto.

- Edad de 25 a 40 años
- Estado civil casado.
- Sexo indistinto.

Gerente de Contabilidad

Objetivo del puesto: Procesar, analizar y generar información financiera oportuna, veraz y confiable, que sea de utilidad para tomar decisiones. Así como, calcular y enterar las declaraciones de impuestos correspondientes.

Funciones del puesto: El encargado del puesto deberá desarrollar las siguientes actividades:

- Establecimiento de medidas de control de las operaciones de la empresa.
- Captura de la información.
- Análisis de la información financiera.
- Elaboración de estados financieros.
- Cálculos de impuestos.
- Entero de impuestos en las oficinas correspondientes.

- Realización de trámites legales que la empresa requiera.

Requerimientos. La persona que ocupe el puesto de Gerente de Contabilidad deberá cumplir con las siguientes características.

- Lic. en Contaduría.
- Experiencia mínima de 3 años.
- Dominar el idioma inglés en un 80%.
- Tener capacidad para dirigir.
- Don de mando.

Perfil del puesto.

- Edad de 25 a 40 años
- Estado civil casado.
- Sexo indistinto.

Auxiliar de Contabilidad

Objetivo del puesto: Apoyar de manera permanente en el desarrollo de las actividades del departamento contable al gerente de dicha área.

Funciones del puesto: El auxiliar contable deberá desarrollar las siguientes actividades:

- Captura de la información.
- Elaboración de estados financieros.

- Cálculos de impuestos.
- Entero de impuestos en las oficinas correspondientes.
- Realizar depósitos bancarios, cambiar cheques, realizar pagos comunes.

Requerimientos. La persona que ocupe el puesto de auxiliar de Contabilidad deberá cumplir con las siguientes características.

- Carrera técnica de Contabilidad o bachillerato.
- Experiencia mínima de 2 años.
- Habilidades numéricas.

Perfil del puesto.

- Edad de 18 a 26 años
- Estado civil soltero.
- Sexo indistinto.

Secretaria

Objetivo del puesto: Apoyar a toda el área administrativa para desarrollar diversas actividades orientadas al desarrollo de las operaciones de la organización.

Funciones del puesto: La encargada del puesto deberá desarrollar las siguientes actividades:

- Recepción y traspaso de llamadas telefónicas.
- Captura de información.

- Organización del archivo general.
- Elaboración de cartas y escritos.

Requerimientos. La persona que ocupe el puesto secretaria deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- Bachillerato o Carrera técnica.
- Buena Presentación.
- Inglés al 80%

Perfil del puesto.

- Edad de 18 a 26 años
- Estado civil; indistinto.
- Sexo femenino.

Empleados operativos

Objetivo del puesto: Desarrollar la labor de etiquetado, empaque y manejo de los productos e insumos que maneje la empresa.

Funciones del puesto: Los trabajadores que desempeñen el puesto deberán desarrollar las siguientes actividades:

- Acomodo de materiales de empaque.
- Carga y descarga de materiales de empaque.
- Empaque y etiquetado de los productos.

- Limpieza constante del área de maniobras.

Requerimientos. La persona que desempeñe el puesto de obrero en el área de empaque deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- Escolaridad mínima de Secundaria.
- Referencias personales y laborales.

Perfil del puesto.

- Edad de 18 a 30 años
- Estado civil; indistinto.
- Sexo Masculino.

De esta manera, la empresa contará con seis trabajadores en el área administrativa entre los cuales se encuentran cuatro gerentes, una secretaria y un auxiliar para el área contable. Mientras que en el área de empaque se contará con cuatro trabajadores de nivel operativo.

Los trabajadores de la empresa gozarán de un sueldo base, más crédito al salario o meno Impuesto sobre la Renta según corresponda.

La relación de sueldos base, que percibirán cada uno de los trabajadores de la empresa se puede apreciar a continuación:

TRABAJADOR	SALARIO DIARIO
Administrativos	
Gerente General	\$ 250.00
Gerente de Ventas	200.00
Gerente de Contabilidad	200.00
Gerente de Empaque	200.00
Secretaria	150.00
Auxiliar	150.00
Operativos	
Obrero 1	120.00
Obrero 2	120.00
Obrero 3	120.00
Obrero 4	120.00
TOTALES	\$ 1,630.00

Además, como parte de otras prestaciones de previsión social todos los trabajadores percibirán una cuota fija quincenal de \$150.00, la cual se encuentra establecida en el contrato del plan de prestaciones de previsión social, como una prestación general (Ver anexo 2.3).

4.3.5. Organización jurídica.

La organización jurídica se refiere a las formas en que se puede organizar o establecer legalmente una empresa. Para ello, es importante definir el concepto de empresa.

Una empresa, de acuerdo a lo que establece el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) se puede definir como: “una unidad identificable que realiza actividades económicas, constituida por combinaciones de recursos humanos, recursos materiales y capital, coordinados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines para los que fue creada” (IMCP, 2000:11)

Régimen Legal

En el caso específico, la empresa se constituirá bajo la personalidad jurídica de una Persona Moral, formada como una Sociedad Anónima de Capital Variable y para efectos del IMSS (Instituto Mexicano del Seguro Social) en lo relativo al riesgo de trabajo quedará comprendida en la Clase I, Grupo 62, Fracción 623.

Régimen Fiscal

Tomando en consideración que la empresa estará constituida como persona moral tributará de conformidad con el Título II de la Ley del Impuesto Sobre la Renta dentro del Régimen General para Personas Morales, debido a que ésta situación proporciona a la sociedad las siguientes ventajas:

- Otorgamiento de Préstamos Bancarios a mayor plazo.
- Posibilidades de Crecimiento Económico por la integración de nuevo capital.
- Mayor presencia y reconocimiento en el mercado.

Entre las principales obligaciones legales se encuentran:

- Pagos mensuales de impuesto al valor agregado.
- Impuesto sobre la renta.
- Impuesto al activo.
- Pago de retenciones por servicios profesionales
- Pago de retenciones por salarios.
- Pago de retenciones por asimilados a salarios
- Cuotas al Instituto Mexicano del Seguro Social
- Cuotas al Infonavit y SAR.
- Impuesto estatal de 2% sobre nómina.
- Impuestos y derechos por exportación de mercancías.

Además, a constituirse de acuerdo a lo establece la Ley General de Sociedades Mercantiles, ante notario público y con previa solicitud de los permisos correspondientes ante la Secretaría de Relaciones Exteriores, Secretaría de Economía y Registro Público de la Propiedad, y realizando los registros pertinentes ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y ante las instituciones ya mencionadas. (Ver anexo 2.4)

4.3.6. Costos y sistemas.

4.3.6.1. Sistema de Costos aplicable

Para la integración de un sistema de costos es necesaria, la conjunción de un procedimiento de control de operaciones productivas, una técnica de valuación, un método de control de los materiales y finalmente un método para la obtención de los costos, los cuales deben adecuarse en todo momento a las necesidades de la organización.

Por lo anterior se considera necesaria la descripción de los siguientes conceptos básicos:

Un *sistema* es el conjunto de procedimientos, técnicas y métodos, empleados para el logro de un objetivo.

El *procedimiento*, se puede definir como la secuencia metodológica y ordenada, que nos sirve para llevar algo a cabo.

Por otra parte, la *técnica* se considera un medio para la aplicación de algo práctico.

Y por último, como parte del sistema de costos, un método es el conjunto de reglas que definen un modo razonable de actuar.

De esta manera, para este caso en particular se ha decidido integrar el sistema de costos de la siguiente forma:

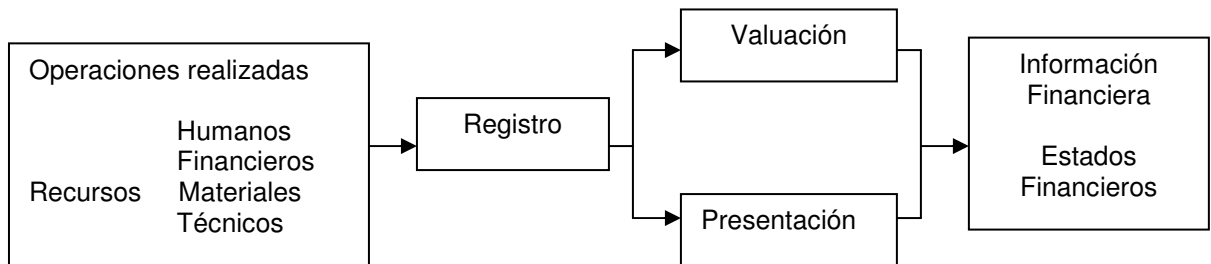
- **Técnica de Costos Históricos o Reales.** Es el medio que va a ser utilizado para valuar y registrar en dinero los costos de las operaciones, en relación a la época o tiempo en que se determinarán. Esta técnica, permite obtener el costo después de que el producto ha sido vendido, con una mayor certeza del mismo.
- **Método de Control de Materiales Completo.** Este método permite conocer en cualquier momento, sin necesidad de realizar un recuento físico, las existencias de productos en la empresa, por lo que resulta mucho más eficiente su aplicación.
- **Costeo Integral-Conjunto o Absorbente.** Es el único método para la obtención de los costos que permite obtener una justa integración tanto de los costos fijos como de los variables, acercando el costo unitario a la realidad de la empresa.

Siendo por tanto, un **Sistema Absorbente Completo y de Costos Históricos**, el aplicable en el caso de la empresa exportadora de textiles artesanales, el cual ha sido establecido de acuerdo a las necesidades de la institución ya mencionada.

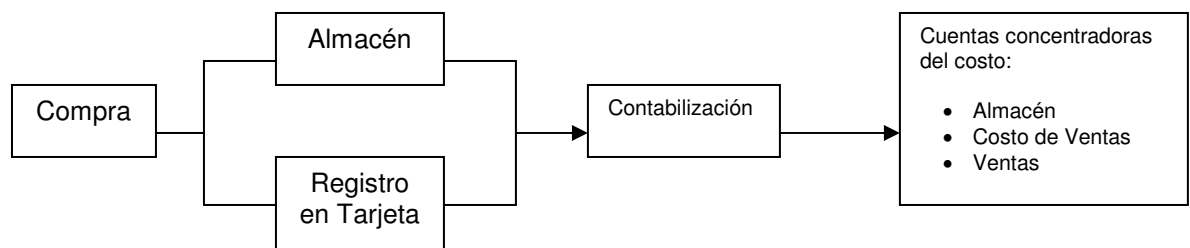
4.3.6.2. Sistema Contable aplicable

El proceso sistemático de la información financiera, constituye una serie de pasos integrados y secuenciales, que va desde la captación de datos, su manejo (que incluye el procesamiento y presentación) y el dictamen de los estados financieros que dicha información produzca.

Proceso contable



En cuanto al procedimiento para el registro de operaciones, se adoptará el ***procedimiento de inventarios perpetuos o continuos*** el cual, permite conocer en cualquier momento la existencia de los materiales o productos que se comercializarán. Lo anterior, sin requerir de la realización de un conteo físico. Además permite más fácilmente la detección de robos, malos manejos, extravíos o errores en el manejo de dichos materiales.



El empleo del procedimiento de inventarios perpetuos, estará auxiliado por tarjetas de almacén, al momento de efectuar una compra, se le dará entrada al almacén, se llevará a cabo su registro en la tarjeta del artículo y por último se contabilizará.

Este procedimiento consiste en el control de los inventarios a través de la utilización de tres cuentas:

- Almacén
- Costo de Ventas
- Ventas

Ahora bien, para la valuación de los inventarios el método que se utilizará será el de ***Ultima entradas primeras salidas***, dado que es el más recomendable para esta empresa, debido a que la creciente inflación, es algo común en la economía mexicana.

La ventaja de este método radica en que permite valuar un artículo al precio más actual o reciente al que se adquirió la mercancía, de manera que permite una valuación más adecuada de los inventarios.

Es importante mencionar que para la formulación y presentación de la información financiera, la empresa aplicará Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

El sistema de valuación de inventarios que se utilizará será el **Sistema de Costeo Absorbente**, como ya se había mencionado anteriormente, debido a que en este sistema todas las erogaciones efectuadas para la venta de los productos serán registradas y formarán parte del costo unitario.

Considerando la importancia de la información para la toma de decisiones, el tamaño de la organización, las características y necesidades de la empresa y el volumen estimado de las operaciones de la misma, se ha establecido que utilizará el **sistema de pólizas combinado con un sistema computarizado** para el registro y procesamiento de la información financiera, mediante el cual las operaciones serán registradas de manera individual.

Para el registro de pólizas, se establecerá el método con tres tipos de pólizas distintas:

- Para entradas de efectivo.
- Salidas de efectivo.
- Pólizas de Diario

Dentro de las ventajas que se obtendrán como resultado de la implantación de este sistema se encuentran las siguientes:

1. Favorece la división del trabajo, dado que varias personas pueden trabajar simultáneamente.
2. Fortalece el control interno, debido a que para registrar cada póliza deberá estar debidamente revisada y autorizada.
3. El registro se realiza con mayor rapidez.

4.4. Estudio Financiero

Una herramienta básica para la toma de decisiones es contar con información financiera útil y oportuna que le permita a los directivos adquirir elementos o bases para ejercer acciones eficientes. Es por ello, que el estudio financiero es de gran importancia para las organizaciones.

4.4.1. Bases económicas.

Las bases económicas aplicadas para el desarrollo del proyecto fueron obtenidas de: CIEMEX-WEFA (Center for Econometric Research on México-Wharton Econometric Forecasting Associates), que es una empresa trasnacional mundialmente reconocida, y son las que a continuación se presentan.

Bases económicas aplicadas en el proyecto de inversión

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010
INFLACION	3.75%	6%	8%	7%	7%
SALARIOS	5%	7%	10%	8%	8%
CRECIMIENTO ECONOMOM	4.20%	3.50%	3.40%	3.75%	3.75%
TASA CETES	5.50%	7.50%	12.00%	7.75%	7.75%
TASA INT BANCARIO	20.00%	24.50%	28.00%	25.50%	25.50%
TASA ESPERADA CRECIMIENTO DE EMPRESA	5%	5%	5%	5%	5%

4.4.2. Inversión inicial.

La inversión inicial, se encuentra conformada por las aportaciones de los socios al capital social y por los financiamientos externos que obtiene la empresa, con el objeto de utilizarlos en pro del logro de los objetivos de la organización.

Es por ello, que se considera importante mencionar que la empresa arrancará con un capital social de quinientos mil pesos, el cual será aportado por los socios en las proporciones correspondientes que sean acordadas en la asamblea general de accionistas.

Tales aportaciones al capital social, deberán ser exhibidas al momento de la formulación de la escritura constitutiva y por tanto de la suscripción del capital.

Además, será necesaria la obtención de financiamiento externo, el cual representa una opción importante para complementar los requerimientos de recursos de la empresa, para la adquisición del equipo necesario, que permita comenzar con el desarrollo de las operaciones.

Es por ello, que en el caso de la empresa exportadora de textiles artesanales, el financiamiento que se requerirá será de \$300,000.00 a un plazo de cinco años y a una tasa fija promedio de 24.7% anual.

4.4.3. Estados Financieros.

En la actualidad, una herramienta básica para la toma de decisiones en cualquier empresa es la información financiera. Dicha información, debe reunir las características de ser útil, confiable, oportuna y suficiente, de tal manera que pueda ser utilizada para el control efectivo de la operación constante de la organización.

Los estados financieros, representan un resumen de las actividades que se generan o realizan en una entidad económica, y que nos permiten identificar en un momento dado la situación económica en que se encuentra la empresa, los resultados obtenidos durante un periodo determinado y las variaciones que han sufrido algunas de las partidas que los conforman.

Por otra parte, los estados financieros deben elaborarse sobre bases consistentes y de conformidad con la normatividad vigente, esto es, en base a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Los estados financieros pueden clasificarse de acuerdo a distintos enfoques, sin embargo, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos considera como básicos los siguientes:

- Estado de posición financiera
- Estado de resultados.
- Estado de variaciones en el capital contable.
- Estado de cambios en la situación financiera.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Estado de Resultados	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	3,800,000.00	4,292,100.00	4,914,454.50	5,720,425.04	6,621,391.98
COSTO DE VENTAS	1,428,904.11	1,895,043.08	2,165,467.34	2,514,571.53	2,912,979.52
UTILIDAD NETA	2,371,095.89	2,397,056.92	2,748,987.16	3,205,853.51	3,708,412.46
GASTOS DE OPERACIÓN:	1,635,301.97	1,725,750.69	1,861,724.72	1,972,086.34	2,081,654.22
UTILIDAD DE OPERACIÓN	735,793.92	671,306.23	887,262.43	1,233,767.17	1,626,758.24
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO					
INTERESES PAGADOS	84,700.00	74,217.24	61,197.65	45,027.32	24,943.77
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	651,093.92	597,088.99	826,064.78	1,188,739.85	1,601,814.47
ISR	103,678.12	152,787.44	209,087.48	299,329.79	410,623.46
PTU	35,751.08	54,566.94	74,674.10	106,903.50	146,651.23
RESERVA LEGAL	10,904.08	16,915.75	23,148.97	33,140.08	45,461.88
UTILIDAD NETA	500,760.64	372,818.86	519,154.23	749,366.47	999,077.90

Nota. Para identificar el origen de las cifras contenidas en este estado financiero ver anexo 3.1

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Estado de Posición Financiera		<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS						
CIRCULANTES:						
EFFECTIVO Y VALORES		320,299.35	592,287.05	975,661.41	1,528,309.16	2,277,337.41
CLIENTES		582,666.67	658,122.00	753,549.69	877,131.84	1,015,280.10
INVENTARIOS		281,095.89	317,497.81	363,534.99	423,154.73	489,801.60
N/A ACREDITABLE		6,324.66	7,143.70	8,179.54	9,520.98	11,020.54
SUMA CIRCULANTE		1,190,386.57	1,575,050.55	2,100,925.62	2,838,116.71	3,793,439.65
NO CIRCULANTE						
INMUEBLES, PLANTA Y EPO		168,900.00	168,900.00	168,900.00	168,900.00	168,900.00
DEPRECIACIONES ACUM.		42,450.00	84,900.00	127,350.00	154,740.00	157,100.00
SUMA NO CIRCULANTE		126,450.00	84,000.00	41,550.00	14,160.00	11,800.00
TOTAL ACTIVO		1,316,836.57	1,659,050.55	2,142,475.62	2,852,276.71	3,805,239.65
PASIVOS						
CORTO PLAZO						
PROVEEDORES		48,489.04	54,768.37	62,709.79	72,994.19	84,490.78
IMPUESTOS POR PAGAR		-	-	-	-	-
PRESTAMOS BANCARIOS		256,682.80	202,882.85	136,063.30	53,073.43	50,000.00
TOTAL PASIVO		305,171.85	257,651.22	198,773.09	126,067.62	34,490.78
CAPITAL CONTABLE						
CAPITAL SOCIAL		500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
RV A LEGAL		10,904.08	27,819.83	50,968.80	84,108.89	129,570.77
UTILIDADES ACUMULADAS		-	500,760.64	873,579.50	1,392,733.74	2,142,100.21
UTILIDAD DEL EJERCICIO		500,760.64	372,818.86	519,154.23	749,366.47	999,077.90
TOTAL CAPITAL		1,011,664.72	1,401,399.33	1,943,702.54	2,726,209.10	3,770,748.87
SUMA PASIVO MAS CAPITAL		1,316,836.57	1,659,050.55	2,142,475.62	2,852,276.71	3,805,239.65

Nota. Para identificar el origen de las cifras contenidas en este estado financiero ver anexo 3.1

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Estado de Variaciones en el Capital Contable					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>CAPITAL CONTABLE INICIAL</u>					
Capital Social	-	1,011,664.72	1,401,399.33	1,943,702.54	2,726,209.10
Reserva Legal	-	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
Utilidades Acumuladas	-	10,904.08	27,819.83	50,968.80	84,108.89
Utilidad del Ejercicio	-	-	500,760.64	873,579.50	1,392,733.74
	-	500,760.64	372,818.86	519,154.23	749,366.47
<u>VARIACIONES</u>					
<u>SUPERAVIT</u>					
Capital Social	1,011,664.72	389,734.61	542,303.20	782,506.56	1,044,539.78
Reserva Legal	500,000.00	-	-	-	-
Utilidades Acumuladas	10,904.08	16,915.75	23,148.97	33,140.08	45,461.88
Utilidad del Ejercicio	-	500,760.64	372,818.86	519,154.23	749,366.47
	500,760.64	127,941.79	146,335.37	230,212.24	249,711.42
<u>CAPITAL INICIAL(+) o (-) VARIACION</u>	1,011,664.72	1,401,399.33	1,943,702.54	2,726,209.10	3,770,748.87
<u>CAPITAL CONTABLE FINAL</u>					
Capital Social	1,011,664.72	1,401,399.33	1,943,702.54	2,726,209.10	3,770,748.87
Reserva Legal	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
Utilidades Acumuladas	10,904.08	27,819.83	50,968.80	84,108.89	129,570.77
Utilidad del Ejercicio	-	500,760.64	873,579.50	1,392,733.74	2,142,100.21
	500,760.64	372,818.86	519,154.23	749,366.47	999,077.90

Nota. Para identificar el origen de las cifras contenidas en este estado financiero ver anexo 3.1

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Estado de Cambios en la Situación Financiera					
	2006	2007	2008	2009	2010
OPERACIÓN					
Utilidad del Ejercicio	500,760.64	372,818.86	519,154.23	749,366.47	999,077.90
(+) Partidas que no necesitaron recursos					
Depreciaciones	42,450.00	42,450.00	42,450.00	27,390.00	2,360.00
(=) Ingresos Netos	543,210.64	415,268.86	561,604.23	776,756.47	1,001,437.90
- Clientes	- 582,666.67	- 75,455.33	- 95,427.69	- 123,582.15	- 138,148.26
- Inventarios	- 281,095.89	- 36,401.92	- 46,037.18	- 59,619.74	- 66,646.87
- IVA acreditable	- 6,324.66	- 819.04	- 1,035.84	- 1,341.44	- 1,499.55
- Proveedores	48,489.04	6,279.33	7,941.41	10,284.40	11,496.59
(=) Recursos generados por operación	821,598.17	106,396.96	134,559.29	174,258.93	194,798.10
(-) Efectivo aplicado hasta operación	278,387.53	308,871.90	427,044.94	602,497.55	806,639.79
FINANCIAMIENTO					
- Créditos recibidos	256,682.80	53,799.96	66,819.55	82,989.88	103,073.43
- Capital Social	500,000.00	-	-	-	-
- Reserva Legal	10,904.08	16,915.75	23,148.97	33,140.08	45,461.88
(=) Recursos generados por financiam.	767,586.88	36,884.20	43,670.57	49,849.79	57,611.54
(-) Recursos aplicados hasta financian	489,199.35	271,987.69	383,374.36	552,647.76	749,028.25
INVERSION					
- Adquisición de Activos Fijos	- 168,900.00	-	-	-	-
(=) Recursos generados por Inversión	168,900.00	-	-	-	-
(=) Recursos aplicados hasta financian	320,299.35	271,987.69	383,374.36	552,647.76	749,028.25
Efectivo al Inicio del período	-	320,299.35	592,287.05	975,661.41	1,528,309.16
(=) Saldo efectivo final	320,299.35	592,287.05	975,661.41	1,528,309.16	2,277,337.41

Nota. Para identificar el origen de las cifras contenidas en este estado financiero ver anexo 3.1

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Flujo de Efectivo Proyectado	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
SALDO INICIAL	-	320,299.35	592,287.05	975,661.41	1,528,309.16
INGRESOS					
COBRANZA EFECTIVA	3,787,333.33	4,860,459.67	5,556,194.99	6,454,906.64	7,476,452.51
APORTACION AL CAPITAL	500,000.00	-	-	-	-
PRESTAMO RECIBIDO	300,000.00	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	4,587,333.33	4,860,459.67	5,556,194.99	6,454,906.64	7,476,452.51
EGRESOS					
PROVEEDORES	1,918,010.96	2,214,882.42	2,535,288.79	2,950,035.55	3,415,073.77
GASTOS DE OPERACIÓN	1,592,851.97	1,683,300.69	1,819,274.72	1,944,696.34	2,079,294.22
IVA POR PAGAR	190,976.16	222,779.80	269,090.07	331,185.04	401,122.17
IVA GASTOS	116,143.50	121,004.91	128,208.61	135,337.38	142,900.66
PAGO DE ACTIVOS	168,900.00	-	-	-	-
INTERESES FINANCIEROS	97,405.00	85,349.82	70,377.30	51,781.42	28,685.33
AMORTIZACIONES O PAGO PRESTAMO	43,317.20	53,799.96	66,819.55	82,989.88	103,073.43
ISR POR PAGAR	103,678.12	152,787.44	209,087.48	299,329.79	410,623.46
PTU POR PAGAR	35,751.08	54,566.94	74,674.10	106,903.50	146,651.23
TOTAL EGRESOS	4,267,033.98	4,588,471.98	5,172,820.62	5,902,258.89	6,727,424.27
FLUJO NETO DE CAJA	320,299.35	271,987.69	383,374.36	552,647.76	749,028.25
SALDO FINAL	320,299.35	592,287.05	975,661.41	1,528,309.16	2,277,337.41

Nota. Para identificar el origen de las cifras contenidas en este estado financiero ver anexo 3.1

4.4.4. Evaluación económica.

La evaluación económica, es la parte final y de mayor importancia para el análisis de factibilidad de un proyecto de inversión, ya que ésta proporciona las bases para su aceptación o rechazo.

Dicha evaluación se realiza a través de la determinación y cálculo de diversos indicadores financieros. Mismos que a continuación se desarrollan para efectos de la evaluación del presente proyecto de inversión.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

PRI (Periodo de Recuperación de la Inversión)		2006	2007	2008	2009	2010
Costo de la Inversión Inicial		\$ 668,900.00				
Flujos Netos Proyectados		320,299.35	271,987.69	383,374.36	552,647.76	749,028.25
PRI	días	365	468			
Periodo de Recuperación de Inv.		833 Días		2.28 años		

El tiempo que se llevará la empresa en recuperar el monto de la inversión inicial en Activos Fijos y aportaciones de Capital es de 833 días o 2.28 años.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

VAN (Valor Actual Neto)

Esta técnica consiste en determinar el valor presente de los flujos de operación al costo de capital determinado, mismos que se suman y comparan con la inversión inicial. Por tanto el Valor Presente de los flujos ya comparados con la inversión inicial en el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Costo de la Inv. Inicial -					
Flujos Netos Proyectados	320,299.35	271,987.69	383,374.36	552,647.76	749,028.25

Valor Presente Neto \$117,593.99

El cual indica el importe actual en pesos que se debe obtener para recuperar el valor de la inversión.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

TIR (Tasa Interna de Retorno o Rendimiento)

Es la tasa de interés o descuento que iguale la sumatoria de los valores presentes a la inversión, es decir donde el valor presente neto sea igual a cero.

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Costo de la Inv. Inicial -					
Flujos Netos Proyectados	320,299.35	271,987.69	383,374.36	552,647.76	749,028.25
Costo de Capital	37.54%				

Tasa Interna Retorno 48.88%

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
 ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Costo de Capital

El Costo de Capital es la tasa ponderada del costo de los recursos obtenidos por diversas fuentes de financiamiento. Para el caso de nuestra organización la tasa del costo de capital, tanto interna como externa es la siguiente:

FUENTE EXTERNA

$$Kpr = \frac{\text{Interes} - \text{Beneficio Fiscal}}{\text{Monto de prestamo}}$$

INTERES	\$84,700.00
BENEFICIO FISCAL	29,050.51
RESULTADO	\$55,649.49
MONTO DE PRESTAMO	300,000.00
COSTO DE CAPITAL EXTERNO	0.1855 18.55%

BENEFICIO FISCAL \$	29,050.51
ISR	
INTERES	\$84,700.00
AJUSTE ANUAL	13,732.73
BASE ISR	\$70,967.27
ISR AHORRADO	20,580.51
PTU	
INTERES	\$84,700.00
TASA PTU	10%
PTU AHORRADO	8,470.00

FUENTE INTERNA

$$\text{ACCIONES COMUNES} \quad \text{ROI} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable Promedio}}$$

UTILIDAD NETA	500,760.64	372,818.86	749,366.47	999,077.90
CAPITAL CONTABLE PROMEDIO	510,904.08	1,028,580.48	1,976,842.62	2,771,670.98
COSTO DE CAPITAL INTERNO	0.9801 98.01%	0.3625 36.25%	0.3791 37.91%	0.3605 36.05%

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Costo Ponderado de Capital

El costo ponderado es el costo proporcional de cada una de las fuentes de financiamiento que intervienen en la estructura financiera de una entidad. Mismo que para la empresa exportadora de textiles será de 37.54%

FUENTE	MONTO	%	COSTO FUENTE	COSTO PONDERADO
Prestamos bancarios	\$ 300,000.00	37.50%	18.55%	6.96%
Aportaciones Sociales	500,000.00	62.50%	48.93%	30.58%
TOTALES	\$ 800,000.00	100%		37.54%

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

BETA

La Beta es un coeficiente que determina el riesgo de la empresa frente al mercado, tomando como referencia la tasa libre de riesgo, cuando el coeficiente es mayor a 1 indica que el proyecto es de alto riesgo, pero si la beta es menor a 1 significa que el proyecto no representa un riesgo. Por tanto en la empresa exportadora de textiles, el riesgo es de -0.27 lo cual quiere decir que es un proyecto con un bajo riesgo.

$$\beta = \frac{[\sum (R_m - i)(R_j - i)] - n(R_m - i)(R_j - i)}{[\sum (R_m - i)^2 - n(R_m - i)^2]}$$

$$\beta = -0.27$$

CONCEPTO / PERIODO

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Tasa libre de riesgo (Cetes)	5.50%	7.50%	12.00%	7.75%	7.75%
Rendimiento del mercado	20.00%	24.50%	28.00%	25.50%	25.50%
Rendimiento de la empresa	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

AÑO	i	Rm	Rj	Rm-i	Rj-i	(Rm-i)(Rj-i)	(Rm-i)²
2006	0.0550	0.2000	0.05000	0.15	-0.01	0.00	0.0210
2007	0.0750	0.2450	0.05000	0.17	-0.03	0.00	0.0289
2008	0.1200	0.2800	0.05000	0.16	-0.07	-0.01	0.0256
2009	0.0775	0.2550	0.05000	0.18	-0.03	0.00	0.0315
2010	0.0775	0.2550	0.05000	0.18	-0.03	0.00	0.0315
\sum	0.4050	1.2350	0.2500	0.8300	-0.1550	-0.0259	0.1385
X	0.0810	0.2470	0.0500	0.1660	-0.0310	-0.0052	0.0277

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

CAPM

El CAPM determina el rendimiento que la empresa debe exigir para compensar el riesgo, en este caso el rendimiento que la empresa debe obtener como mínimo es del 3.55%, sin embargo la empresa posee un rendimiento del 48.88%, lo cual indica que los riesgos inherentes a la empresa, se compensan fácilmente con el rendimiento que esta ofrece.

$$\text{CAPM} = i + [(R_m - i) \beta]$$

CONCEPTO

i =	0.081
R _m - i =	0.166
β =	0.274
CAPM =	3.55%

4.4.5. Análisis de Sensibilidad.

El análisis de sensibilidad nos permite prever el comportamiento de la empresa ante determinadas circunstancias específicas de riesgo para la misma. Por lo cual, es un factor decisivo para la toma de decisiones y el implemento de acciones efectivas por parte de la administración.

Para este mismo efecto, se han elaborado los estados financieros básicos, considerando una disminución en la aceptación de mercado del 30% en relación con lo normal que es del 95% de acuerdo a lo establecido en la investigación de mercados. Este efecto se refleja directamente en un decremento en las ventas.

Dichos estados financieros se pueden observar a continuación:

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Estado de Resultados	2006	2007	2008	2009	2010
VENTAS NETAS	2,600,000.00	2,936,700.00	3,362,521.50	3,913,975.03	4,530,426.09
COSTO DE VENTAS	1,194,931.51	1,584,743.63	1,810,887.89	2,102,828.82	2,436,000.42
UTILIDAD NETA	1,405,068.49	1,351,956.37	1,551,633.61	1,811,146.20	2,094,425.67
GASTOS DE OPERACIÓN:	1,635,301.97	1,725,750.69	1,861,724.72	1,972,086.34	2,081,654.22
UTILIDAD DE OPERACIÓN	- 230,233.48	- 373,794.32	- 310,091.12	- 160,940.14	- 12,771.45
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO					
INTERESES PAGADOS	84,700.00	74,217.24	61,197.65	45,027.32	24,943.77
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	- 314,933.48	- 448,011.56	- 371,288.77	- 205,967.46	- 12,172.32
ISR	-	-	-	-	-
PTU	-	-	-	-	-
RESERVA LEGAL	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA	- 314,933.48	- 448,011.56	- 371,288.77	- 205,967.46	- 12,172.32

Nota. Para identificar el origen de las cifras contenidas en este estado financiero ver anexo 3.2

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Estado de Posición Financiera	2006	2007	2008	2009	2010
ACTIVOS					
CIRCULANTES:					
EFFECTIVO Y VALORES	- 283,175.56	- 820,039.57	- 1,313,714.60	- 1,702,216.97	- 1,956,999.05
CLIENTES	398,666.67	450,294.00	515,586.63	600,142.84	694,665.33
INVENTARIOS	235,068.49	265,509.86	304,008.79	353,866.24	409,600.17
I/A ACREDITABLE	5,289.04	5,973.97	6,840.20	7,961.99	9,216.00
SUMA CIRCULANTE	355,848.64	98,261.73	487,278.98	740,245.91	843,517.55
NO CIRCULANTE					
INMUEBLES, PLANTA Y EPO	168,900.00	168,900.00	168,900.00	168,900.00	168,900.00
DEPRECIACIONES ACUM.	42,450.00	84,900.00	127,350.00	154,740.00	157,100.00
SUMA NO CIRCULANTE	126,450.00	84,000.00	41,550.00	14,160.00	11,800.00
TOTAL ACTIVO	482,298.64	14,261.73	445,728.98	726,085.91	831,717.55
PASIVOS					
CORTO PLAZO					
PROVEEDORES	40,549.32	45,800.45	52,441.52	61,041.93	70,656.03
IMPUESTOS POR PAGAR	-	-	-	-	-
PRESTAMOS BANCARIOS	256,682.80	202,882.85	136,063.30	53,073.43	50,000.00
TOTAL PASIVO	297,232.12	248,683.30	188,504.82	114,115.35	20,656.03
CAPITAL CONTABLE					
CAPITAL SOCIAL	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
RVA LEGAL	-	-	-	-	-
UTILIDADES ACUMULADAS	-	314,933.48	762,945.03	1,134,233.80	1,340,201.26
UTILIDAD DEL EJERCICIO	- 314,933.48	- 448,011.56	- 371,288.77	- 205,967.46	- 12,172.32
TOTAL CAPITAL	185,066.52	262,945.03	634,233.80	840,201.26	852,373.57
SUMA PASIVO MAS CAPITAL	482,298.64	14,261.73	445,728.98	726,085.91	831,717.55

Nota. Para identificar el origen de las cifras contenidas en este estado financiero ver anexo 3.2

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Estado de Variaciones en el Capital Contable					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>CAPITAL CONTABLE INICIAL</u>					
Capital Social	-	185,066.52	262,945.03	634,233.80	840,201.26
Reserva Legal	-	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
Utilidades Acumuladas	-	-	314,933.48	762,945.03	1,134,233.80
Utilidad del Ejercicio	-	314,933.48	448,011.56	371,288.77	205,967.46
<u>VARIACIONES</u>	185,066.52	448,011.56	371,288.77	205,967.46	12,172.32
<u>SUPERAVIT</u>					
Capital Social	500,000.00	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-	-	-
Utilidades Acumuladas	-	314,933.48	448,011.56	371,288.77	205,967.46
Utilidad del Ejercicio	- 314,933.48	133,078.08	76,722.79	165,321.31	193,795.14
<u>CAPITAL INICIAL(+) o (-) VARIACION</u>	185,066.52	262,945.03	634,233.80	840,201.26	852,373.57
<u>CAPITAL CONTABLE FINAL</u>	185,066.52	262,945.03	634,233.80	840,201.26	852,373.57
Capital Social	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
Reserva Legal	-	-	-	-	-
Utilidades Acumuladas	-	314,933.48	762,945.03	1,134,233.80	1,340,201.26
Utilidad del Ejercicio	- 314,933.48	448,011.56	371,288.77	205,967.46	12,172.32

Nota. Para identificar el origen de las cifras contenidas en este estado financiero ver anexo 3.2

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Estado de Cambios en la Situación Financiera					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
OPERACIÓN					
Utilidad del Ejercicio	- 314,933.48	- 448,011.56	- 371,288.77	- 205,967.46	- 12,172.32
(+) Partidas que no necesitaron recursos					
Depreciaciones	42,450.00	42,450.00	42,450.00	27,390.00	2,360.00
(=) Ingresos Netos	- 272,483.48	- 405,561.56	- 328,838.77	- 178,577.46	- 9,812.32
Clientes	- 398,666.67	- 51,627.33	- 65,292.63	- 84,556.21	- 94,522.50
Inventarios	- 235,068.49	- 30,441.37	- 38,498.93	- 49,857.44	- 55,733.93
IVA acreditable	- 5,289.04	- 684.93	- 866.23	- 1,121.79	- 1,254.01
Proveedores	40,549.32	5,251.14	6,641.07	8,600.41	9,614.10
(=) Recursos generados por operación	- 598,474.89	- 77,502.50	- 98,016.72	- 126,935.03	- 141,896.34
(=) Efectivo aplicado hasta operación	- 870,958.36	- 483,064.06	- 426,855.49	- 305,512.49	- 151,708.65
FINANCIAMIENTO					
Créditos recibidos	256,682.80	53,799.96	66,819.55	82,989.88	103,073.43
Capital Social	500,000.00	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-	-	-
(=) Recursos generados por financiam.	756,682.80	53,799.96	66,819.55	82,989.88	103,073.43
(=) Recursos aplicados hasta financiam.	- 114,275.56	- 536,864.01	- 493,675.03	- 388,502.37	- 254,782.08
INVERSION					
Adquisición de Activos Fijos	- 168,900.00	-	-	-	-
(=) Recursos generados por Inversión	- 168,900.00	-	-	-	-
(=) Recursos aplicados hasta financiam.	- 283,175.56	- 536,864.01	- 493,675.03	- 388,502.37	- 254,782.08
Efectivo al Inicio del período	-	- 283,175.56	- 820,039.57	- 1,313,714.60	- 1,702,216.97
(=) Saldo efectivo final	- 283,175.56	- 820,039.57	- 1,313,714.60	- 1,702,216.97	- 1,956,999.05

Nota. Para identificar el origen de las cifras contenidas en este estado financiero ver anexo 3.2

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Flujo de Efectivo Proyectado					
	2006	2007	2008	2009	2010
SALDO INICIAL	-	283,175.56	820,039.57	1,313,714.60	1,702,216.97
INGRESOS					
COBRANZA EFECTIVA	2,591,333.33	3,325,577.67	3,801,607.10	4,416,515.07	5,115,467.51
APORTACION AL CAPITAL	500,000.00	-	-	-	-
PRESTAMO RECIBIDO	300,000.00	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	3,391,333.33	3,325,577.67	3,801,607.10	4,416,515.07	5,115,467.51
EGRESOS					
PROVEEDORES	1,603,950.68	1,852,211.61	2,120,153.78	2,466,988.80	2,855,880.40
GASTOS DE OPERACIÓN	1,592,851.97	1,683,300.69	1,819,274.72	1,944,696.34	2,079,294.22
I/A POR PAGAR	51,940.54	66,774.69	90,448.17	123,223.63	160,415.55
I/A GASTOS	116,143.50	121,004.91	128,208.61	135,337.38	142,900.66
PAGO DE ACTIVOS	168,900.00	-	-	-	-
INTERESES FINANCIEROS	97,405.00	85,349.82	70,377.30	51,781.42	28,685.33
AMORTIZACIONES O PAGO PRESTAMO	43,317.20	53,799.96	66,819.55	82,989.88	103,073.43
ISR POR PAGAR	-	-	-	-	-
PTU POR PAGAR	-	-	-	-	-
TOTAL EGRESOS	3,674,508.89	3,862,441.68	4,295,282.13	4,805,017.44	5,370,249.59
FLUJO NETO DE CAJA	- 283,175.56	536,864.01	493,675.03	388,502.37	254,782.08
SALDO FINAL	- 283,175.56	820,039.57	1,313,714.60	1,702,216.97	1,956,999.05

Nota. Para identificar el origen de las cifras contenidas en este estado financiero ver anexo 3.2

Conclusiones

A través de la elaboración del proyecto de inversión fue posible determinar la rentabilidad del negocio en base a una serie de estudios entre los cuales se encuentran; el estudio de mercado, estudio técnico, financiero y de sensibilidad.

En el caso de la empresa exportadora de textiles artesanales, luego de la evaluación económica realizada a través de la aplicación de los principales indicadores financieros, se pudo observar que la empresa obtiene un rendimiento promedio del 48.93 % sobre la inversión y genera de igual forma una utilidad de 48.88% sobre las utilidades reinvertidas si se decidiera optar por aplicarlas de esta manera.

Dichos porcentajes de utilidad podrían considerarse aceptables y proporcionan elementos para considerar rentable el negocio, además, lo anterior se refuerza debido a que la determinación de la Beta nos indica un riesgo de -0.27 factor que se considera mínimo.

De esta forma, la utilidad requerida para compensar dicho grado de riesgo es de 3.55% . Por tanto, como se pudo observar las utilidades que podría generar la empresa en su operación compensan fácilmente el grado de riesgo de la misma.

Lo anterior nos permite concluir que el proyecto para la creación de una empresa exportadora de textiles artesanales es un negocio altamente rentable debido a los

elevados niveles de utilidad que generaría. Lo cual fue determinado sobre bases económicas sustentables, resultantes de la evaluación económica de la entidad.

Y sobre la base de los resultados obtenidos en la investigación de mercado, se puede decir que la exportación de textiles artesanales es un proyecto de inversión viable, que puede generar importantes beneficios para la sociedad mexicana, al promover la exportación de productos elaborados en México, situación que se vería reflejada directamente en el nivel socioeconómico de los artesanos o productores de textiles del estado de Michoacán.

El desarrollo del presente proyecto de inversión se considera una base sustentable, sobre la cual habrá de funcionar u operar la organización, ya a través de él se determinó la estructura orgánica y jurídica de la misma, las bases económicas y las principales obligaciones que tendrá que cumplir la unidad de negocio.

Por otra parte, fue posible identificar la importancia de la información financiera contenida en el presente proyecto de inversión. Por lo que se concluyó que un proyecto de inversión es un instrumento o herramienta básica para la toma de decisiones en la aplicación de recursos. Lo anterior debido el proyecto nos permite situar la unidad de negocio en el entorno en el cual será desarrollado a fin de tener una visión a futuro del comportamiento de la misma, para de esta manera desarrollar una evaluación preliminar.

Anexos.

Anexo 1. Estudio de Mercado.

Anexo 2. Estudio Técnico.

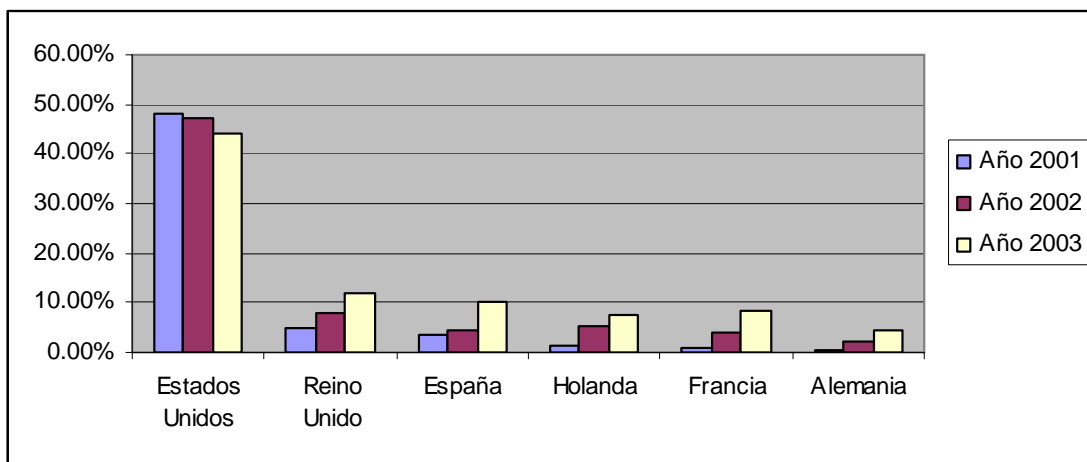
Anexo 3. Estudio Financiero.

Anexo 1. Estudio de Mercado

- 1.1 Exportaciones de artesanía textil en Michoacán.
- 1.2 Mercados potenciales de artesanía textil.
- 1.3 Certificado de origen para el Mercado de la Unión Europea.

1.1 Exportaciones de artesanía textil en el Estado de Michoacán.

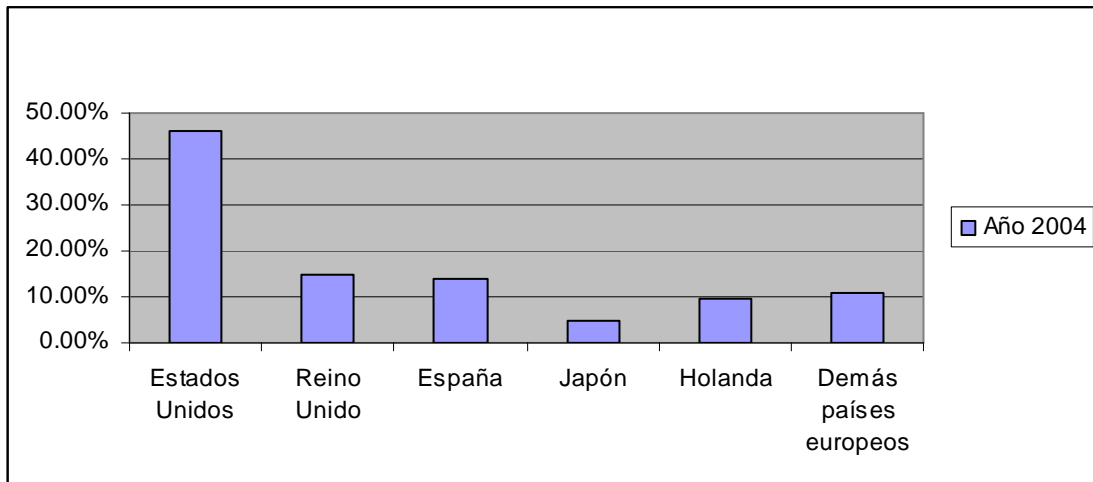
No.	País	2001	2002	2003
1	Estados Unidos	48.00%	47.00%	44.00%
2	Reino Unido	5.00%	7.86%	11.86%
3	España	3.50%	4.25%	10.25%
4	Holanda	1.25%	5.15%	7.50%
5	Francia	0.75%	4.00%	8.25%
6	Alemania	0.55%	2.35%	4.25%



Fuente: Secretaría de Economía del Estado de Michoacán.

1.2 Mercados potenciales de artesanía textil.

No.	País	2004
1	Estados Unidos	46.00%
2	Reino Unido	15.00%
3	España	14.00%
4	Japón	5.00%
5	Holanda	9.50%
6	Demás países europeos	11.00%



Fuente: Secretaría de Economía del Estado de Michoacán.

1.3 Formato de certificado de origen.

Certificate of Origin

1. Goods consigned from (Exporter's business name, address, country)		Reference No			
2. Goods consigned to (Consignee's name, address, country)		<p style="text-align: center;">GENERALISED SYSTEM OF PREFERENCES CERTIFICATE OF ORIGIN (Combined declaration and certificate)</p> <p style="text-align: center;">FORM A</p> <p>Issued in _____ (country)</p> <p style="text-align: right;">See Notes overleaf</p>			
3. Means of transport and route (as far as known)		4. For official use			
5. Item number	6. Marks and number of packages	7. Number and kind of packages, description of goods	8. Origin criterion (see Notes overleaf)	9. Gross weight or other quantity	10. Number and date of invoices
<p>11. Certification</p> <p>It is hereby certified, on the basis of control carried out, that the declaration by the exporter is correct.</p> <p>_____</p> <p>Place and date, signature and stamp of certifying authority</p>		<p>12. Declaration by the exporter</p> <p>The undersigned hereby declares that the above details and statements are correct; that all the goods were produced in _____ (country)</p> <p>and that they comply with the origin requirements specified for those goods in the Generalised System of Preferences for goods exported to _____ (importing country)</p> <p>_____</p> <p>Place and date, signature of authorized signatory</p>			

NOTES (2004)

I. Countries which accept Form A for the purposes of the generalized system of preferences (GSP):

Australia*	Republic of Belarus	European Union:	Italy	Austria
Canada	Republic of	Belgium	Cyprus	Poland
Japan	Bulgaria	Czech Republic	Latvia	Portugal
New Zealand**	Russian Federation	Denmark	Lithuania	Slovenia
Norway		Germany	Luxembourg	Slovakia
Switzerland		Estonia	Hungary	Finland
United States of		Greece	Malta	Sweden
America***		Spain	Netherlands	United Kingdom
		France		
		Ireland		

II. General conditions

To qualify for preferences, products must:

- (a) fall within a description of products eligible for preferences in the country of destination. The description entered on the form must be sufficiently detailed to enable the products to be identified by the customs officer examining them;
- (b) comply with the rules of origin of the country of destination. Each article in a consignment must qualify separately in its own right; and
- (c) comply with the consignment conditions specified by the country of destination. In general, products must be consigned direct from the country of exportation to the country of destination but most preference-giving countries accept passage through intermediate countries subject to certain conditions. (For Australia, direct consignment is not necessary.)

III. Entries to be made in Box 8

Preference products must either be wholly obtained in accordance with the rules of country of destination or sufficiently worked or processed to fulfil the requirements of that country's origin rules.

- (a) Products wholly obtained: for export to all countries listed in Section I, enter the letter "P" in box 8 (for Australia and New Zealand Box 8 may be left blank)
- (b) Products sufficiently worked or processed: for export to the countries specified below, the entry in Box 8 should be as follows:
 1. United States of America: for single country shipments, enter the letter "Y" in Box 8, for shipments from recognized associations of countries, enter the letter "Z", followed by the sum of the cost or value of the domestic materials and the direct cost of processing expressed as a percentage of the ex-factory price of the exported products; (example "Y" 35% or "Z" 35%).
 2. Canada: for products which meet origin criteria from working or processing in more than one eligible least developed country, enter letter "G" in Box 8; otherwise "F"
 3. Japan, Norway, Switzerland and the European Union: enter the letter "W" in Box 8 followed by the Harmonized Commodity Description and Coding System (Harmonized System) heading at the 4 digit level of the exported product (example "W" 96.18).
 4. Bulgaria and the Russian Federation: for products which include value added in the exporting preference-receiving country, enter the letter "Y" in Box 8 followed by the value of imported materials and components expressed as a percentage of the f.o.b. price of the exported products (example "Y" 45%); for products obtained in a preference-receiving country and worked or processed in one or more other such countries, enter "Pk".
 5. Australia and New Zealand: completion of Box 8 is not required. It is sufficient that a declaration be properly made in Box 12.

* For Australia, the main requirement is the exporter's declaration on the normal commercial invoice. Form A, accompanied by the normal commercial invoice, is an acceptable alternative, but official certification is not required.

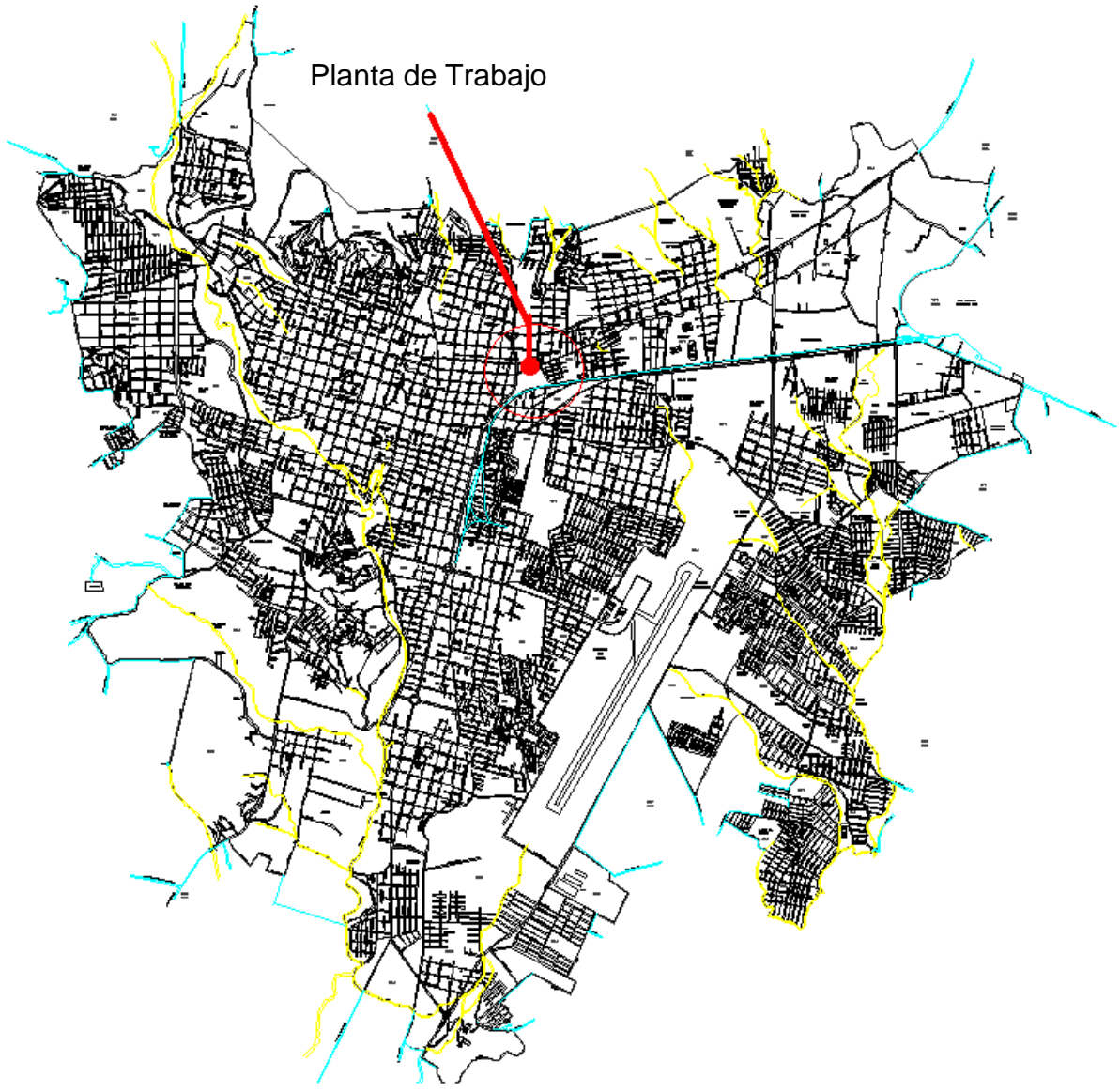
** Official certification is not required.

*** The United States does not require GSP Form A. A declaration setting forth all pertinent detailed information concerning the production or manufacture of the merchandise is considered sufficient only if requested by the district collector of Customs.

Anexo 2. Estudio Técnico

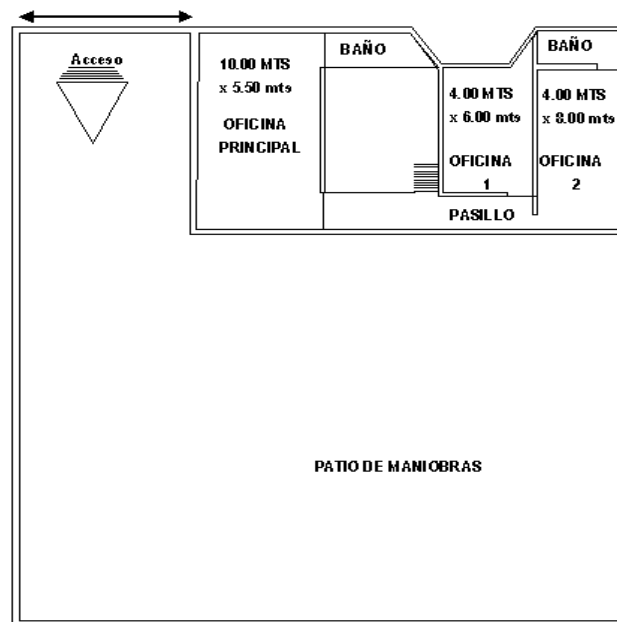
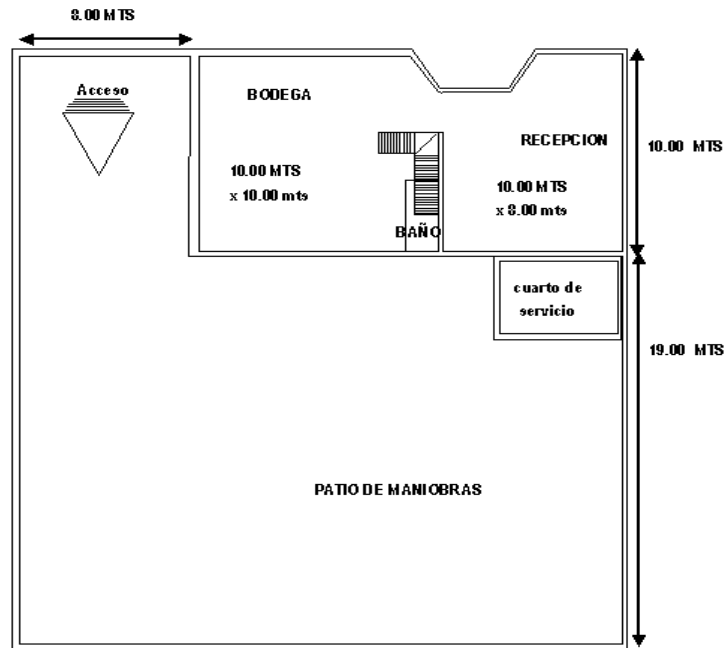
- 2.1 Ubicación de la planta
- 2.2 Distribución del local.
- 2.3 Plan de previsión social.
- 2.4 Formatos para la constitución de la empresa.

Planta de Trabajo



2.2 Diagrama de distribución del local.

Las instalaciones de la empresa, estarán distribuidas de conformidad con las necesidades de la misma, como se establece en los siguientes diagramas.



2.3 Plan de previsión social.

CONTRATO DEL PLAN DE PRESTACIONES DE PREVISION SOCIAL

En Uruapan Michoacán, el día 1ro de enero del año 2006, celebran el presente plan de prestaciones sociales los trabajadores de la empresa Exportadora de Textiles Artesanales, S.A. de C.V. a las cual en lo sucesivo se le denominará “La Empresa”, misma que estará representada en este acapora el C. ----- bajo el cargo de representante legal, y en representación de los trabajadores el C.-----, al cual en lo sucesivo se le denominará “Los Trabajadores”, ambas partes con capacidad legal para contratar y obligarse; por lo que celebran el presente Contrato de Plan de Prestaciones Sociales, bajo las siguientes:

CLÁUSULAS

Además de las prestaciones mínimas que señala la Ley Federal del Trabajo para todos los trabajadores, se otorgarán a los trabajadores las siguientes prestaciones:

Primera: La empresa otorgará a cada uno de los trabajadores despensas por un monto de \$ 150.00 (Ciento cincuenta pesos 00/100 MN) de manera quincenal.

Segunda: En relación a la despensa, la empresa podrá entregar vales a los trabajadores, los cuales serán canjeables en tiendas de autoservicio que la propia compañía contrate, estableciéndose un convenio con la empresa para que dichos vales solo amparen alimentos de primera necesidad, los cuales serán entregados mediante identificación del trabajador.

Así mismo, en el caso en que el trabajador llegará a enajenar dichos vales, se le rescindirá esta prestación.

Tercera: Queda estrictamente prohibido al trabajador realizar tiempo extraordinario de trabajo, por lo que la empresa no le reconocerá cantidad alguna por las labores

ejecutadas en exceso a la jornada de ocho horas diarias. Cuando el trabajador sea requerido por la empresa para que preste sus servicios en horas extraordinarias, no podrá iniciar dicho trabajo en horas extras, si antes no ha recibido la correspondiente autorización por escrito de su jefe inmediato.

Cuarta: La empresa otorgará un apoyo para los gastos de funeral, a aquellos trabajadores que sufran la muerte de alguno de sus dependientes económicos (padres, esposa e hijos), el apoyo consistirá en el reembolso de dichos gastos, sin que dicho importe exceda de 30 días del salario que el trabajador perciba por la prestación de sus servicios.

Quinta: El salario se incrementará de manera anual sobre la base de la inflación.

Sexta: El presente contrato se revisará anualmente, debiéndose pactar un nuevo contrato en caso de que exista alguna modificación en las cláusulas.

Séptima: Las partes convienen que lo no previsto en el presente contrato se someterá a lo dispuesto por la Ley Federal del Trabajo y a las autoridades de la junta de conciliación y arbitraje.

Leído por ambas partes el contrato, lo ratificaron y firmaron.

Por la empresa:

Por los trabajadores:

(Nombre)
Representante legal

(Nombre)
Representante de los trabajadores

Testigo:

Testigo:

(Nombre)

(Nombre)

2.4 Formatos para la constitución de la empresa.



SECRETARÍA DE RELACIONES EXTERIORES

Consultas 5063-3000 E xt. 4068
Dirección de Internet www.sre.gob.mx/tramites/legales/
Dirección General de Asuntos Jurídicos

Para uso exclusivo de SRE

LUGAR Y FECHA: _____

Folio: _____

**SOLICITUD DE PERMISO DE CONSTITUCION DE SOCIEDAD
(ARTICULO 15 DE LA LEY DE INVERSION EXTRANJERA)**

NOMBRE DEL PROMOVENTE _____

**DOMICILIO PARA OIR
RECIBIR** _____

NOTIFICACIONES _____

**PERSONAS AUTORIZADAS
PARA RECIBIR
LA RESOLUCION.** _____

DENOMINACION _____

**SOLICITADA EN ORDEN
DE PREFERENCIA** _____

**REGIMEN JURIDICO DE LA
PERSONA MORAL** _____

FIRMA AUTOGRAFA DEL PROMOVENTE

La resolución recaída a esta solicitud únicamente será entregada al promovente o a las personas autorizadas.

Para cualquier aclaración, duda y/o comentario con respecto a este trámite, sírvase llamar al Sistema de Atención Telefónica (SACTEL) a los teléfonos: 5480-2000 en el D.F. y área metropolitana; del interior de la República sin costo para el usuario al 01800-0014800 o desde Estados Unidos y Canadá al 188-5943372.

Nda: este formato podrá ser reproducido libremente, debiendo ser dicha reproducción en hojas blancas de papel bond.

Llenar: a máquina
Oficinas centrales: original y una copia
Delegaciones Estatales: Original y dos copias
Anexar: Original y copia de pago derechos

* Última fecha de autorización del formato por parte de Oficialía Mayor: 6 de marzo de 2002

* Última fecha de autorización del formato por parte de la Comisión Federal de Mejora Regulatoria: 15 de abril de 2002

CERTIFICACIÓN O SELLO DEL BANCO



5P1A004

451

DECLARACIÓN GENERAL DE PAGO DE DERECHOS

REGISTRO FEDERAL DE CONTRIBUYENTES

ALR

CLAVE ÚNICA DE REGISTRO DE POBLACIÓN

PERIODO

MES AÑO MES AÑO

ANTES DE INICIAR EL LLENADO, LEA LAS INSTRUCCIONES (cantidades sin centavos, alineadas a la derecha, sin caracteres distintos a los números).

APELLIDO PATERNO, MATERNO Y NOMBRE(S) O DENOMINACIÓN O RAZÓN SOCIAL

SECRETARÍA

SIGLAS 490001

NOMBRE

DESCRIPCIÓN DEL CONCEPTO CLAVE CANTIDAD A PAGAR

Table with 3 columns: DESCRIPCIÓN DEL CONCEPTO, CLAVE, CANTIDAD A PAGAR. Multiple empty rows for data entry.

OBSERVACIONES

Summary table with 2 columns: Concept, Amount. Includes rows for TOTAL DE DERECHOS, PARTE ACTUALIZADA DE DERECHOS, RECARGOS, MULTA CORRECCIÓN, CANTIDAD A PAGAR, and NÚMERO DE TRANSFERENCIA ELECTRÓNICA DE FONDOS.

DATOS DEL REPRESENTANTE LEGAL: REGISTRO FEDERAL DE CONTRIBUYENTES, CLAVE ÚNICA DE REGISTRO DE POBLACION, APELLIDO PATERNO, APELLIDO MATERNO, NOMBRE(S)

DECLARO BAJO PROTESTA DE DECIR VERDAD QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTA DECLARACIÓN SON CERTOS. FIRMA DEL CONTRIBUYENTE O REPRESENTANTE LEGAL

- INSTRUCCIONES: 1. Esta declaración será llenada a máquina... 2. Anotarán su clave del RFC... 3. PERIODO... 4. Se anotarán las siglas de la SECRETARÍA... 5. CANTIDAD A PAGAR... 6. Trabajando de servicios diversos...

SE PRESENTA POR TRIPLICADO

**INSCRIPCIÓN DE LAS
EMPRESAS Y
MODIFICACIONES EN EL
SEGURO DE RIESGOS
DE TRABAJO**

NOMBRE, DENOMINACIÓN O RAZÓN SOCIAL	REGISTRO(S) PATRONAL (ES)
S U E D E L E G A C I Ó N	

Para cualquier aclaración, duda y/o comentario con respecto de este trámite, sírvase llamar al Sistema de Atención Telefónica a la Ciudadanía (SACTEL) a los teléfonos 3003-2000 en el Distrito Federal y área metropolitana; del interior de la República sin costo para el usuario al 01-800-112-0584, o al 1-800-475-2393 desde Estados Unidos y Canadá; en la página de Internet: www.secodam.gob.mx o al correo electrónico: sactel@funcionpublica.gob.mx

INSTRUCCIONES DE LLENADO

AVISO BAJO PROTESTA DE DECIR VERDAD

1. DATOS GENERALES

- FECHA - ANOTAR EL DÍA, MES Y AÑO DE ELABORACIÓN DE ESTE FORMATO.
- NOMBRE, DENOMINACIÓN O RAZÓN SOCIAL - ANOTAR EL NOMBRE DEL PATRÓN O SUJETO OBLIGADO, YA SEA ÉSTE PERSONA FÍSICA O MORAL.
- DOMICILIO - INDICAR LA UBICACIÓN DEL CENTRO DE TRABAJO A QUE SE REFIERE ESTA INFORMACIÓN Y EN CASO DE EXISTIR, ANOTAR LOS DOMICILIOS DE LOS ESTABLECIMIENTOS O SUCURSALES CON QUE CUENTE EN EL MISMO MUNICIPIO O EN EL DISTRITO FEDERAL, TELÉFONO Y FAX.
- REGISTRO (S) PATRONAL (ES) - ANOTAR EL NÚMERO DE REGISTRO (S) PATRONAL (ES) ASIGNADO (S) POR EL INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL.
- MARCAR CON UNA CRUZ "X" EL MOTIVO POR EL QUE SE PRESENTA EL FORMATO.

2. DIVISIÓN ECONÓMICA Y GIRO

- DIVISIÓN ECONÓMICA - MARCAR CON UNA CRUZ "X" LA (S) DIVISIÓN (ES) ECONÓMICA (S) EN LA (S) QUE CONFIGURE (N) SU (S) ACTIVIDAD (ES).
- ESPECIFICAR SU GIRO - INDICAR EN FORMA CONCRETA EL (LOS) GIRO (S) DEL PATRÓN, ESPECIFICANDO EL NOMBRE COMÚN Y USO AL QUE SE DESTINA EL PRODUCTO QUE EXPLOTA O SERVICIO QUE PRESTA.
EJEMPLOS: "X" INDUSTRIA DE TRANSFORMACIÓN
FABRICACIÓN DE TELA POLIÉSTER PARA PRENDAS DE VESTIR
"X" SERVICIOS
REPARACIÓN MECÁNICA, HOJALATERÍA Y PINTURA DE AUTOMÓVILES
- EN LOS CASOS DE LAS MODIFICACIONES COMO: CAMBIO DE ACTIVIDADES, INCORPORACIÓN DE ACTIVIDADES, COMPRA DE ACTIVOS, ENAJENACIÓN, ARRENDAMIENTO, COMODATO, FIDECOMISO, TRASLADO, CAMBIO DE DOMICILIO, SUSTITUCIÓN PATRONAL, FUSIÓN, ESCISIÓN Y REANUDACIÓN, DEBERÁ PRESENTAR DOCUMENTACIÓN QUE ACREDITE CUALESQUIERA DE LOS SUPUESTOS SEÑALADOS DEBIDAMENTE CERTIFICADA ANTE NOTARIO PÚBLICO Y TODOS AQUELLOS DOCUMENTOS ADICIONALES QUE SIRVAN PARA SUSTENTAR EL AVISO QUE SE PRESENTA.

3. MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES

- ANOTAR EL NOMBRE COMÚN Y QUÍMICO DE LAS MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES QUE EMPLEA EL PATRÓN PARA EL DESARROLLO DE SU (S) ACTIVIDAD (ES).
EJEMPLO: SAL COMÚN O CLORURO DE SODIO.
PVC O POLICLORURO DE VINILO.

4. MAQUINARIA Y EQUIPO

- ANOTAR EL NÚMERO, NOMBRE, USO AL QUE SE DESTINA, COMBUSTIBLE O ENERGÍA QUE CONSUMEN Y CAPACIDAD O POTENCIA DE LAS MÁQUINAS, EQUIPOS Y TRANSPORTES QUE UTILIZA EL PATRÓN PARA EL DESARROLLO DE SU (S) ACTIVIDAD (ES).
EJEMPLO:

No. DE UNIDADES	NOMBRE	USO	COMBUSTIBLE O ENERGÍA	CAPACIDAD O POTENCIA
3	PRENSAS MECÁNICAS	TROQUELEADO	ELÉCTRICA	50 TON RELADAS.
1	CAMIONETA	DISTRIBUCIÓN	GASOLINA	3.5 TON RELADAS.

5. PERSONAL

- ANOTAR EL NÚMERO DE TRABAJADORES CON QUE CUENTE EL PATRÓN POR GRUPOS DE OFICIOS U OCUPACIÓN
EJEMPLO:

No. DE TRABAJADORES	OFICIO U OCUPACIÓN
---------------------	--------------------

- CAJERAS
- OBREROS DE MANTENIMIENTO

6. PROCESOS DE TRABAJO

- DESCRIBIR LOS PROCESOS DE TRABAJO DE LA ACTIVIDAD DEL PATRÓN, SIN OMITIR PROCESOS INICIALES, INTERMEDIOS O FINALES. EN CASO DE QUE EL PATRÓN REALICE MÁS DE UNA ACTIVIDAD, LOS PROCESOS DEBERÁN DESCRIBIRSE POR SEPARADO.
EJEMPLO: SE RECIBEN LAS MATERIAS PRIMAS EN EL ALMACÉN, SON ANALIZADAS EN EL LABORATORIO; SON ENVIADAS AL ÁREA DE PRODUCCIÓN DONDE SON MEZCLADAS, POSTERIORMENTE SON EMPACADAS EN BOLSAS Y ENVIADAS AL ALMACÉN.

7. CLASIFICACIÓN MANIFESTADA POR EL PATRÓN

- ANOTAR LA DIVISIÓN ECONÓMICA, GRUPO Y FRACCIÓN, ASÍ COMO MARCAR CON UNA CRUZ "X" LA CLASE DE RIESGO EN QUE, A CRITERIO DEL PATRÓN, SE CONFIGURE SU ACTIVIDAD CON BASE EN LO QUE ESTABLECEN LOS ARTÍCULOS 73 Y 75 DE LA LEY DEL SEGURO SOCIAL Y LOS ARTÍCULOS 1, FRACCIÓN IV, 3, 18, 19, 20, 22, 23, 24, 25, 28, 29, 30 Y 196 DEL REGLAMENTO DE LA LEY DEL SEGURO SOCIAL EN MATERIA DE AFILIACIÓN, CLASIFICACIÓN DE EMPRESAS, RECAUDACIÓN Y FISCALIZACIÓN, ANOTANDO ADEMÁS EL NOMBRE DEL PATRÓN O SUJETO OBLIGADO O DE SU REPRESENTANTE LEGAL Y FIRMANDO DE CONFORMIDAD.

8. PARA USO EXCLUSIVO DEL INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

- RECEPCIÓN: HORA Y FECHA, MEDIANTE RELOJ MARCADOR, SE REGISTRARÁ LA HORA Y FECHA DE RECEPCIÓN DE ESTE DOCUMENTO.
- CLASIFICACIÓN SUBDELEGACIONAL
SE ANOTARÁ LA CLASE, FRACCIÓN Y PRIMA, EN QUE LA SUBDELEGACIÓN CONSIDERE INCLUIDA LA ACTIVIDAD DEL PATRÓN, CON BASE EN LA INFORMACIÓN DECLARADA EN ESTE FORMATO Y EL REGLAMENTO DE LA MATERIA, ASENTÁNDOSE EL NOMBRE Y FIRMA DE LOS FUNCIONARIOS SEÑALADOS.
- INSCRIPCIÓN DEL PATRÓN AL IMSS.
SE ANOTARÁ EL DÍA, MES Y AÑO (4 DÍGITOS) DE INSCRIPCIÓN DEL PATRÓN AL IMSS.
- CAPTURA AFIL-01
SE ANOTARÁ LA CLASE, FRACCIÓN Y PRIMA CON QUE SE CAPTÓ EN EL SISTEMA EL FORMATO AFIL - 01.
- NEGATIVA O AUSENCIA PATRONAL

**INSCRIPCIÓN DE LAS EMPRESAS
Y MODIFICACIONES
EN EL SEGURO DE RIESGOS DE TRABAJO**

DÍA	MES	AÑO

IMPORTANTE: PREVIO AL LLENADO DE ESTE FORMATO, SÍRVASE LEER CUIDADOSAMENTE LAS INSTRUCCIONES CORRESPONDIENTES. EN CASO DE QUE LOS ESPACIOS MARCADOS NO SEAN SUFICIENTES, ANEXAR LA INFORMACIÓN ADICIONAL EN HOJAS POR SEPARADO.

1. DATOS GENERALES						REGISTRO (S) PATRONAL (ES)
NOMBRE, DENOMINACIÓN O RAZÓN SOCIAL						
DOMICILIO: CALLE		NÚM. EXT.	NÚM. INT.	COLONIA		
POBLACIÓN	ENTIDAD	CÓDIGO POSTAL	TELÉFONO	FAX		
INSCRIPCIÓN		MODIFICACIONES				
<input type="checkbox"/> INSCRIPCIÓN INICIAL	<input type="checkbox"/> CAMBIO DE ACTIVIDADES	<input type="checkbox"/> INCORPORACIÓN DE ACTIVIDADES	<input type="checkbox"/> COMPRA DE ACTIVOS	<input type="checkbox"/> ENAJENACIÓN	<input type="checkbox"/> ARRENDAMIENTO	<input type="checkbox"/> COMODATO
<input type="checkbox"/> FIDEICOMISO TRASLATIVO	<input type="checkbox"/> CAMBIO DE DOMICILIO	<input type="checkbox"/> SUSTITUCIÓN PATRONAL	<input type="checkbox"/> FUSIÓN	<input type="checkbox"/> ESCISIÓN	<input type="checkbox"/> REANUDACIÓN	

2. DIVISIÓN ECONÓMICA Y GIRO				
<input type="checkbox"/> AGRICULTURA	<input type="checkbox"/> GANADERÍA	<input type="checkbox"/> SILVICULTURA	<input type="checkbox"/> PESCA	<input type="checkbox"/> CAZA
<input type="checkbox"/> NDS. EXTRACTIVAS	<input type="checkbox"/> NDS. TRANSFORMACIÓN	<input type="checkbox"/> CONSTRUCCIÓN	<input type="checkbox"/> COMERCIO	<input type="checkbox"/> SERVICIOS
ESPECIFICAR SU GIRO:				

3. MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES	
NOMBRE	NOMBRE

4. MAQUINARIA Y EQUIPO				
NÚMERO DE UNIDADES	NOMBRE	USO	COMBUSTIBLE O ENERGÍA	CAPACIDAD O POTENCIA

5. PERSONAL			
NÚMERO DE TRABAJADORES	OFICIO U OCUPACIÓN	NÚMERO DE TRABAJADORES	OFICIO U OCUPACIÓN

Anexo 3. Estudio Financiero

- 3.1 Cédulas del escenario económico optimista.
- 3.2 Cédulas del escenario económico pesimista.
- 3.3 Nóminas proyectadas.
- 3.4 Relación de activos fijos.
- 3.5 Cuotas obrero patronales proyectadas.

3.1 Cédulas del escenario económico optimista.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Determinación de los Ingresos

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Para la determinación de los ingresos en el caso de la empresa exportadora de textiles artesanales el método aplicable fue el Método de la inversión disponible, para lo cual se empleo la siguiente formula:

$$\text{Ingresos: } \frac{\text{Inversión Disponible}}{\% \text{ de Utilidad Marginal}} \times \% \text{ de aceptación de Mercado}$$

DATOS:

Inversión disponible	Inv. en Capital	500,000.00	
	Financiamiento	<u>300,000.00</u>	\$ 800,000.00
% de Utilidad Marginal			20%
% de aceptación de Mercado			95%
INGRESOS ANUALES			<u>\$ 3,800,000.00</u>

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula de Ventas					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
VENTAS NACIONALES	570,000.00	643,815.00	737,168.18	858,063.76	993,208.80
VENTAS DE EXPORTACION	3,230,000.00	3,648,285.00	4,177,286.33	4,862,361.28	5,628,183.18
IVA TRASLADADO	570,000.00	643,815.00	737,168.18	858,063.76	993,208.80
VENTAS TOTALES	4,370,000.00	4,935,915.00	5,651,622.68	6,578,488.79	7,614,600.78

El incremento anual considerado en las ventas se determino sobre la base del % de inflación y de crecimiento económico anual del país y de la empresa esperados.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula de Cobranza					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
SALDO INICIAL	-	582,666.67	658,122.00	753,549.69	877,131.84
VENTAS CONTADO	3,496,000.00	3,948,732.00	4,521,298.14	5,262,791.03	6,091,680.62
VENTAS CREDITO	874,000.00	987,183.00	1,130,324.54	1,315,697.76	1,522,920.16
SALDO FINAL	582,666.67	658,122.00	753,549.69	877,131.84	1,015,280.10
COBRANZA EFECTIVA	3,787,333.33	4,860,459.67	5,556,194.99	6,454,906.64	7,476,452.51

El 20% de las ventas se realiza a crédito a un plazo de 20 días y el 80% restante se efectua de contado.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula de Costo de Ventas y Compras

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
INVENTARIO INICIAL	-	281,095.89	317,497.81	363,534.99	423,154.73
COMPRAS NETAS	1,710,000.00	1,931,445.00	2,211,504.53	2,574,191.27	2,979,626.39
INVENTARIO FINAL	281,095.89	317,497.81	363,534.99	423,154.73	489,801.60
COSTO DE VENTAS	1,428,904.11	1,895,043.08	2,165,467.34	2,514,571.53	2,912,979.52
IVA COMPRAS	256,500.00	289,716.75	331,725.68	386,128.69	446,943.96
COMPRAS TOTALES	1,966,500.00	2,221,161.75	2,543,230.20	2,960,319.96	3,426,570.35

El Inventario Final requerido para la empresa es de 60 días.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula de Proveedores

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
SALDO INICIAL	-	48,489.04	54,768.37	62,709.79	72,994.19
COMPRAS CONTADO	1,376,550.00	1,554,813.23	1,780,261.14	2,072,223.97	2,398,599.25
COMPRAS CREDITO	589,950.00	666,348.53	762,969.06	888,095.99	1,027,971.11
SALDO FINAL	48,489.04	54,768.37	62,709.79	72,994.19	84,490.78
PAGO A PROVEEDORES	1,918,010.96	2,214,882.42	2,535,288.79	2,950,035.55	3,415,073.77

Las compras se realizan el 70% de contado y 30% a crédito a un plazo de 30 días.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula Depreciaciones	V.H.O.	TASA DEP	DEP HISTORICA					
			ANUAL	2006	2007	2008	2009	2010
Dep Eq. Cómputo y Com	75,300.00	30%	22,590.00	22,590.00	22,590.00	22,590.00	7,530.00	-
Dep Eq. Oficina	23,600.00	10%	2,360.00	2,360.00	2,360.00	2,360.00	2,360.00	2,360.00
Dep Eq. Transporte	70,000.00	25%	17,500.00	17,500.00	17,500.00	17,500.00	17,500.00	-
SUMAS	168,900.00		42,450.00	42,450.00	42,450.00	42,450.00	27,390.00	2,360.00

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula de Gastos de Operación					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Sueldos y Salarios	586,800.00	624,387.80	682,989.56	733,484.74	787,688.02
2% sobre nómina	11,736.00	12,487.76	13,659.79	14,669.69	15,753.76
Vacaciones	9,780.00	13,952.80	19,185.10	24,863.89	31,328.50
Prima Vacacional 25%	2,445.00	3,488.20	4,796.28	6,215.97	7,832.13
Gratificación Anual	24,450.00	26,161.50	28,777.65	31,079.86	33,566.25
Despensa	36,600.00	38,796.00	41,899.68	44,832.66	47,970.94
Cuotas IMSS	76,638.31	82,213.38	90,506.81	97,826.34	105,731.90
5% Infonavit y AFORE	70,112.66	75,113.85	82,735.77	89,474.01	96,751.65
Renta	149,400.00	158,364.00	171,033.12	183,005.44	195,815.82
Energía Eléctrica	12,450.00	13,197.00	14,252.76	15,250.45	16,317.98
Teléfono	37,350.00	39,591.00	42,758.28	45,751.36	48,953.95
Internet	6,225.00	6,598.50	7,126.38	7,625.23	8,158.99
Agua	2,490.00	2,639.40	2,850.55	3,050.09	3,263.60
Honorarios	26,145.00	27,713.70	29,930.80	32,025.95	34,267.77
Combustible y lubricantes	24,900.00	26,394.00	28,505.52	30,500.91	32,635.97
Gastos de Exportación	63,000.00	67,410.00	74,151.00	80,083.08	86,489.73
Transporte	375,120.00	388,249.20	401,449.67	416,504.04	432,122.94
Papelería y Artículos de Escritorio	9,960.00	10,557.60	11,402.21	12,200.36	13,054.39
Publicidad y Propaganda	12,450.00	13,197.00	14,252.76	15,250.45	16,317.98
Fletes y Envíos	8,715.00	9,237.90	9,976.93	10,675.32	11,422.59
Cuotas y Suscripciones	6,225.00	6,598.50	7,126.38	7,625.23	8,158.99
Artículos de Aseo	3,735.00	3,959.10	4,275.83	4,575.14	4,895.40
Seguros y Fianzas	31,125.00	32,992.50	35,631.90	38,126.13	40,794.96
Gastos de Constitución de la Sociedad	5,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Depreciaciones	42,450.00	42,450.00	42,450.00	27,390.00	2,360.00
Total de Gastos	1,635,301.97	1,725,750.69	1,861,724.72	1,972,086.34	2,081,654.22

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula de IVA por Pagar Contable					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
IVA TRASLADADO	570,000.00	643,815.00	737,168.18	858,063.76	993,208.80
IVA ACREDITABLE	385,348.50	428,178.90	476,257.64	536,399.70	603,107.16
Compras	256,500.00	289,716.75	331,725.68	386,128.69	446,943.96
Gastos	116,143.50	121,004.91	128,208.61	135,337.38	142,900.66
Intereses financieros	12,705.00	11,132.59	9,179.65	6,754.10	3,741.57
IVA pendiente de acreditar	-	6,324.66	7,143.70	8,179.54	9,520.98
IVA POR PAGAR CONTABLE	184,651.50	215,636.10	260,910.53	321,664.05	390,101.63

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula de IVA por pagar Fiscal					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
IVA COBRADO DE VENTAS	570,000.00	643,815.00	737,168.18	858,063.76	993,208.80
IVA ACREDITABLE PAGADO	379,023.84	421,035.20	468,078.10	526,878.72	592,086.63
IVA POR PAGAR FISCAL	190,976.16	222,779.80	269,090.07	331,185.04	401,122.17
IVA PENDIENTE DE ACREDITAR	6,324.66	7,143.70	8,179.54	9,520.98	11,020.54

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula de Ajuste Anual por Inflación					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
SALDO CLIENTES	582,666.67	658,122.00	753,549.69	877,131.84	1,015,280.10
INFLACION	4.5%	3.75%	6%	8%	7%
AJUSTE ANUAL	26,220.00	24,679.58	45,212.98	70,170.55	71,069.61
PROVEEDORES	48,489.04	54,768.37	62,709.79	72,994.19	84,490.78
DEUDAS	256,682.80	202,882.85	136,063.30	53,073.43 -	50,000.00
INFLACION	4.5%	3.75%	6%	8%	7%
AJUSTE ANUAL	13,732.73	9,661.92	11,926.39	10,085.41	2,414.35
AJUSTE DEDUCIBLE	12,487.27	15,017.65	33,286.60	60,085.14	68,655.25
AJUSTE ACUMULABLE	-	-	-	-	-

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula de ISR						
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
INGRESOS	3,800,000.00	4,292,100.00	4,914,454.50	5,720,425.04	6,621,391.98	
VENTAS	3,800,000.00	4,292,100.00	4,914,454.50	5,720,425.04	6,621,391.98	
AJUSTE ANUAL ACUMULADO	-	-	-	-	-	
DEDUCCIONES AUTORIZADAS	3,442,489.24	3,746,430.58	4,167,713.49	4,651,390.07	5,154,879.63	
COMPRAS	1,710,000.00	1,931,445.00	2,211,504.53	2,574,191.27	2,979,626.39	
GASTOS DE OPERACIÓN	1,592,851.97	1,683,300.69	1,819,274.72	1,944,696.34	2,079,294.22	
AJUSTE DEDUCIBLE	12,487.27	15,017.65	33,286.60	60,085.14	68,655.25	
INTERESES FINANCIEROS	84,700.00	74,217.24	61,197.65	45,027.32	24,943.77	
DEPRECIACION ACTUALIZADA	42,450.00	42,450.00	42,450.00	27,390.00	2,360.00	
RESULTADO FISCAL	357,510.76	545,669.42	746,741.01	1,069,034.97	1,466,512.35	
PERDIDAS POR AMORTIZAR	-	-	-	-	-	
UTILIDAD FISCAL	357,510.76	545,669.42	746,741.01	1,069,034.97	1,466,512.35	
TASA DEL ISR	29%	28%	28%	28%	28%	
ISR POR PAGAR	103,678.12	152,787.44	209,087.48	299,329.79	410,623.46	
PTU POR PAGAR	10%	35,751.08	54,566.94	74,674.10	106,903.50	146,651.23
RESERVA LEGAL	5%	10,904.08	16,915.75	23,148.97	33,140.08	45,461.88

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO OPTIMISTA

Cédula de prestamos bancarios		<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
	DATOS					
PRESTAMO	300,000.00					
TASA FIJA PROMEDIO	24.70%					
PLAZO	5 AÑOS					
INTERESES POR PAGAR		\$84,700.00	\$74,217.24	\$61,197.65	\$45,027.32	\$24,943.77
AMORTIZACIONES DE CAPITAL		\$43,317.20	\$53,799.96	\$66,819.55	\$82,989.88	\$103,073.43
IVA DE INTERESES POR PAGAR		12,705.00	11,132.59	9,179.65	6,754.10	3,741.57

3.2 Cédulas del escenario económico pesimista.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Determinación de los Ingresos

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Para la determinación de los ingresos en el caso de la empresa exportadora de textiles artesanales el método aplicable fue el Método de la inversión disponible, para lo cual se empleo la siguiente formula:

$$\text{Ingresos: } \frac{\text{Inversión Disponible}}{\% \text{ de Utilidad Marginal}} \times \% \text{ de aceptación de Mercado}$$

DATOS:

Inversión disponible	Inv. en Capital	500,000.00		
	Financiamiento	<u>300,000.00</u>	\$	800,000.00
% de Utilidad Marginal				20%
% de aceptación de Mercado				65% Disminución en un 30% de las ventas
INGRESOS ANUALES				<u>\$ 2,600,000.00</u>

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula de Ventas					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
VENTAS NACIONALES	390,000.00	440,505.00	504,378.23	587,096.25	679,563.91
VENTAS DE EXPORTACION	2,210,000.00	2,496,195.00	2,858,143.28	3,326,878.77	3,850,862.18
IVA TRASLADADO	390,000.00	440,505.00	504,378.23	587,096.25	679,563.91
VENTAS TOTALES	2,990,000.00	3,377,205.00	3,866,899.73	4,501,071.28	5,209,990.01

El incremento anual considerado en las ventas se determino sobre la base del % de inflación y de crecimiento económico anual del país y de la empresa esperados.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula de Cobranza					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
SALDO INICIAL	-	398,666.67	450,294.00	515,586.63	600,142.84
VENTAS CONTADO	2,392,000.00	2,701,764.00	3,093,519.78	3,600,857.02	4,167,992.01
VENTAS CREDITO	598,000.00	675,441.00	773,379.95	900,214.26	1,041,998.00
SALDO FINAL	398,666.67	450,294.00	515,586.63	600,142.84	694,665.33
COBRANZA EFECTIVA	2,591,333.33	3,325,577.67	3,801,607.10	4,416,515.07	5,115,467.51

El 20% de las ventas se realiza a crédito a un plazo de 20 días y el 80% restante se efectua de contado.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula de Costo de Ventas y Compras

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
INVENTARIO INICIAL	-	235,068.49	265,509.86	304,008.79	353,866.24
COMPRAS NETAS	1,430,000.00	1,615,185.00	1,849,386.83	2,152,686.26	2,491,734.35
INVENTARIO FINAL	235,068.49	265,509.86	304,008.79	353,866.24	409,600.17
COSTO DE VENTAS	1,194,931.51	1,584,743.63	1,810,887.89	2,102,828.82	2,436,000.42
IVA COMPRAS	214,500.00	242,277.75	277,408.02	322,902.94	373,760.15
COMPRAS TOTALES	1,644,500.00	1,857,462.75	2,126,794.85	2,475,589.20	2,865,494.50

El Inventario Final requerido para la empresa es de 60 días.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula de Proveedores

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
SALDO INICIAL	-	40,549.32	45,800.45	52,441.52	61,041.93
COMPRAS CONTADO	1,151,150.00	1,300,223.93	1,488,756.39	1,732,912.44	2,005,846.15
COMPRAS CREDITO	493,350.00	557,238.83	638,038.45	742,676.76	859,648.35
SALDO FINAL	40,549.32	45,800.45	52,441.52	61,041.93	70,656.03
PAGO A PROVEEDORES	1,603,950.68	1,852,211.61	2,120,153.78	2,466,988.80	2,855,880.40

Las compras se realizan el 70% de contado y 30% a crédito a un plazo de 30 días.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula Depreciaciones	V.H.O.	TASA DEP	DEP HISTORICA						
			ANUAL	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
Dep Eq. Cómputo y Com	75,300.00	30%	22,590.00	22,590.00	22,590.00	22,590.00	7,530.00	-	
Dep Eq. Oficina	23,600.00	10%	2,360.00	2,360.00	2,360.00	2,360.00	2,360.00	2,360.00	
Dep Eq. Transpote	70,000.00	25%	17,500.00	17,500.00	17,500.00	17,500.00	17,500.00	-	
SUMAS	168,900.00		42,450.00	\$ 42,450.00	\$ 42,450.00	\$ 42,450.00	\$ 42,450.00	\$ 27,390.00	\$ 2,360.00

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula de Gastos de Operación					
	2006	2007	2008	2009	2010
Sueldos y Salarios	586,800.00	624,387.80	682,989.56	733,484.74	787,688.02
2% sobre nómina	11,736.00	12,487.76	13,659.79	14,669.69	15,753.76
Vacaciones	9,780.00	13,952.80	19,185.10	24,863.89	31,328.50
Prima Vacacional 25%	2,445.00	3,488.20	4,796.28	6,215.97	7,832.13
Gratificación Anual	24,450.00	26,161.50	28,777.65	31,079.86	33,566.25
Despensa	36,600.00	38,796.00	41,899.68	44,832.66	47,970.94
Cuotas IMSS	76,638.31	82,213.38	90,506.81	97,826.34	105,731.90
5% Infonavit y AFORE	70,112.66	75,113.85	82,735.77	89,474.01	96,751.65
Renta	149,400.00	158,364.00	171,033.12	183,005.44	195,815.82
Energía Eléctrica	12,450.00	13,197.00	14,252.76	15,250.45	16,317.98
Teléfono	37,350.00	39,591.00	42,758.28	45,751.36	48,953.95
Internet	6,225.00	6,598.50	7,126.38	7,625.23	8,158.99
Agua	2,490.00	2,639.40	2,850.55	3,050.09	3,263.60
Honorarios	26,145.00	27,713.70	29,930.80	32,025.95	34,267.77
Combustible y lubricantes	24,900.00	26,394.00	28,505.52	30,500.91	32,635.97
Gastos de Exportación	63,000.00	67,410.00	74,151.00	80,083.08	86,489.73
Transporte	375,120.00	388,249.20	401,449.67	416,504.04	432,122.94
Papelería y Artículos de Escritorio	9,960.00	10,557.60	11,402.21	12,200.36	13,054.39
Publicidad y Propaganda	12,450.00	13,197.00	14,252.76	15,250.45	16,317.98
Fletes y Envíos	8,715.00	9,237.90	9,976.93	10,675.32	11,422.59
Cuotas y Suscripciones	6,225.00	6,598.50	7,126.38	7,625.23	8,158.99
Artículos de Aseo	3,735.00	3,959.10	4,275.83	4,575.14	4,895.40
Seguros y Fianzas	31,125.00	32,992.50	35,631.90	38,126.13	40,794.96
Gastos de Constitución de la Sociedad	5,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Depreciaciones	42,450.00	42,450.00	42,450.00	27,390.00	2,360.00
Total de Gastos	1,635,301.97	1,725,750.69	1,861,724.72	1,972,086.34	2,081,654.22

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula de IVA por Pagar Contable					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
IVA TRASLADADO	390,000.00	440,505.00	504,378.23	587,096.25	679,563.91
IVA ACREDITABLE	343,348.50	379,704.29	420,770.26	471,834.61	528,364.37
Compras	214,500.00	242,277.75	277,408.02	322,902.94	373,760.15
Gastos	116,143.50	121,004.91	128,208.61	135,337.38	142,900.66
Intereses financieros	12,705.00	11,132.59	9,179.65	6,754.10	3,741.57
IVA pendiente de acreditar	-	5,289.04	5,973.97	6,840.20	7,961.99
IVA POR PAGAR CONTABLE	46,651.50	60,800.71	83,607.97	115,261.64	151,199.55

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula de IVA por pagar Fiscal					
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
IVA COBRADO DE VENTAS	390,000.00	440,505.00	504,378.23	587,096.25	679,563.91
IVA ACREDITABLE PAGADO	338,059.46	373,730.31	413,930.06	463,872.62	519,148.36
IVA POR PAGAR FISCAL	51,940.54	66,774.69	90,448.17	123,223.63	160,415.55
IVA PENDIENTE DE ACREDITAR	5,289.04	5,973.97	6,840.20	7,961.99	9,216.00

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
 ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula de Ajuste Anual por Inflación					
	2006	2007	2008	2009	2010
SALDO CLIENTES	398,666.67	450,294.00	515,586.63	600,142.84	694,665.33
INFLACION	4.5%	3.75%	6%	8%	7%
AJUSTE ANUAL	17,940.00	16,886.03	30,935.20	48,011.43	48,626.57
PROVEEDORES	40,549.32	45,800.45	52,441.52	61,041.93	70,656.03
DEUDAS	256,682.80	202,882.85	136,063.30	53,073.43 -	50,000.00
INFLACION	4.5%	3.75%	6%	8%	7%
AJUSTE ANUAL	13,375.45	9,325.62	11,310.29	9,129.23	1,445.92
AJUSTE DEDUCIBLE	4,564.55	7,560.40	19,624.91	38,882.20	47,180.65
AJUSTE ACUMULABLE	-	-	-	-	-

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula de ISR		<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
INGRESOS		2,600,000.00	2,936,700.00	3,362,521.50	3,913,975.03	4,530,426.09
VENTAS		2,600,000.00	2,936,700.00	3,362,521.50	3,913,975.03	4,530,426.09
AJUSTE ANUAL ACUMULADO		-	-	-	-	-
DEDUCCIONES AUTORIZADAS		3,154,566.52	3,422,713.33	3,791,934.11	4,208,682.12	4,645,512.99
COMPRAS		1,430,000.00	1,615,185.00	1,849,386.83	2,152,686.26	2,491,734.35
GASTOS DE OPERACIÓN		1,592,851.97	1,683,300.69	1,819,274.72	1,944,696.34	2,079,294.22
AJUSTE DEDUCIBLE		4,564.55	7,560.40	19,624.91	38,882.20	47,180.65
INTERESES FINANCIEROS		84,700.00	74,217.24	61,197.65	45,027.32	24,943.77
DEPRECIACION ACTUALIZADA		42,450.00	42,450.00	42,450.00	27,390.00	2,360.00
RESULTADO FISCAL		- 554,566.52 -	486,013.33 -	429,412.61 -	294,707.10 -	115,086.90
PERDIDAS POR AMORTIZAR		-	-	-	-	-
UTILIDAD FISCAL		-	-	-	-	-
TASA DEL ISR		29%	28%	28%	28%	28%
ISR POR PAGAR		-	-	-	-	-
PTU POR PAGAR	10%	-	-	-	-	-
RESERVA LEGAL	5%	-	-	-	-	-

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
ESCENARIO ECONOMICO PESIMISTA

Cédula de prestamos bancarios		<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
	<u>DATOS</u>					
PRESTAMO	300,000.00					
TASA FIJA PROMEDIO	24.70%					
PLAZO	5 AÑOS					
INTERESES POR PAGAR		\$84,700.00	\$74,217.24	\$61,197.65	\$45,027.32	\$24,943.77
AMORTIZACIONES DE CAPITAL		\$43,317.20	\$53,799.96	\$66,819.55	\$82,989.88	\$103,073.43
IVA DE INTERESES POR PAGAR		12,705.00	11,132.59	9,179.65	6,754.10	3,741.57

3.2 Nóminas Proyectadas.

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV												
NOMINA CONCENTRADA PARA EL EJERCICIO 2006												
# TRAB	S DIARIO	SUELDO	VACACIONES	PRIMA VAC	AGUINALDO	DESPENSA	T PERCEPCIONES	CREDITO AL SAL	ISR	IMSS	TOTAL RET	NETO
G Gral	\$ 250.00	\$ 90,000.00	\$ 1,500.00	\$ 375.00	\$ 3,750.00	\$ 3,660.00	\$ 99,285.00	\$ -	\$ 6,460.32	\$ 2,571.45	\$ 9,031.77	\$ 90,253.23
G Vtas	200.00	72,000.00	1,200.00	300.00	3,000.00	3,660.00	80,160.00	-	1,230.40	1,979.46	3,209.87	76,950.13
G Cont	200.00	72,000.00	1,200.00	300.00	3,000.00	3,660.00	80,160.00	-	1,230.40	1,979.46	3,209.87	76,950.13
G Emp	200.00	72,000.00	1,200.00	300.00	3,000.00	3,660.00	80,160.00	-	1,230.40	1,979.46	3,209.87	76,950.13
Secr	150.00	54,000.00	900.00	225.00	2,250.00	3,660.00	61,035.00	- 1,385.11	58.79	1,387.48	61.15	60,973.85
Aux	150.00	54,000.00	900.00	225.00	2,250.00	3,660.00	61,035.00	- 1,385.11	58.79	1,387.48	61.15	60,973.85
Obrero 1	120.00	43,200.00	720.00	180.00	1,800.00	3,660.00	49,560.00	- 2,341.88	-	1,090.25	- 1,251.63	50,811.63
Obrero 2	120.00	43,200.00	720.00	180.00	1,800.00	3,660.00	49,560.00	- 2,341.88	-	1,090.25	- 1,251.63	50,811.63
Obrero 3	120.00	43,200.00	720.00	180.00	1,800.00	3,660.00	49,560.00	- 2,341.88	-	1,090.25	- 1,251.63	50,811.63
Obrero 4	120.00	43,200.00	720.00	180.00	1,800.00	3,660.00	49,560.00	- 2,341.88	-	1,090.25	- 1,251.63	50,811.63
TOTAL	\$ 1,630.00	\$ 586,800.00	\$ 9,780.00	\$ 2,445.00	\$ 24,450.00	\$ 36,600.00	\$ 660,075.00	-\$ 12,137.74	\$ 10,269.11	\$ 15,645.77	\$ 13,777.14	\$ 646,297.86

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV												
NOMINA CONCENTRADA PARA EL EJERCICIO 2007												
# TRAB	S DIARIO	SUELDO	VACACIONES	PRIMA VAC	AGUINALDO	DESPENSA	T PERCEPCIONES	CREDITO AL SAL	ISR	IMSS	TOTAL RET	NETO
G Gral	\$ 267.50	\$ 95,765.00	\$ 2,140.00	\$ 535.00	\$ 4,012.50	\$ 3,879.60	\$ 106,332.10	\$ -	\$ 8,150.39	\$ 2,683.89	\$ 10,834.28	\$ 95,497.82
G Vtas	214.00	76,612.00	1,712.00	428.00	3,210.00	3,879.60	85,841.60	-	2,746.07	2,082.46	4,828.53	81,013.07
G Cont	214.00	76,612.00	1,712.00	428.00	3,210.00	3,879.60	85,841.60	-	2,746.07	2,082.46	4,828.53	81,013.07
G Emp	214.00	76,612.00	1,712.00	428.00	3,210.00	3,879.60	85,841.60	-	2,746.07	2,082.46	4,828.53	81,013.07
Secr	160.50	57,459.00	1,284.00	321.00	2,407.50	3,879.60	65,351.10	- 400.69	109.18	1,481.04	1,189.52	64,161.58
Aux	160.50	57,459.00	1,284.00	321.00	2,407.50	3,879.60	65,351.10	- 400.69	109.18	1,481.04	1,189.52	64,161.58
Obrero 1	128.40	45,967.20	1,027.20	256.80	1,926.00	3,879.60	53,056.80	- 2,010.76	-	1,168.02	- 842.74	53,899.54
Obrero 2	128.40	45,967.20	1,027.20	256.80	1,926.00	3,879.60	53,056.80	- 2,010.76	-	1,168.02	- 842.74	53,899.54
Obrero 3	128.40	45,967.20	1,027.20	256.80	1,926.00	3,879.60	53,056.80	- 2,010.76	-	1,168.02	- 842.74	53,899.54
Obrero 4	128.40	45,967.20	1,027.20	256.80	1,926.00	3,879.60	53,056.80	- 2,010.76	-	1,168.02	- 842.74	53,899.54
TOTAL	\$ 1,744.10	\$ 624,387.80	\$ 13,952.80	\$ 3,488.20	\$ 26,161.50	\$ 38,796.00	\$ 706,786.30	-\$ 8,844.43	\$ 16,606.95	\$ 16,565.41	\$ 24,327.92	\$ 682,458.38

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV												
<u>NOMINA CONCENTRADA PARA EL EJERCICIO 2008</u>												
# TRAB	S DIARIO	SUELDO	VACACIONES	PRIMA VAC	AGUINALDO	DESPENSA	T PERCEPCIONES	CREDITO AL SAL	ISR	IMSS	TOTAL RET	NETO
G Gral	\$ 294.25	\$ 104,753.00	\$ 2,942.50	\$ 735.63	\$ 4,413.75	\$ 4,189.97	\$ 117,034.84	\$ -	\$ 9,772.18	\$ 2,956.74	\$ 12,728.93	\$ 104,305.92
G Vtas	235.40	83,802.40	2,354.00	588.50	3,531.00	4,189.97	94,465.87	-	3,921.94	2,294.29	6,216.23	88,249.64
G Cont	235.40	83,802.40	2,354.00	588.50	3,531.00	4,189.97	94,465.87	-	3,921.94	2,294.29	6,216.23	88,249.64
G Emp	235.40	83,802.40	2,354.00	588.50	3,531.00	4,189.97	94,465.87	-	3,921.94	2,294.29	6,216.23	88,249.64
Secr	176.55	62,851.80	1,765.50	441.38	2,648.25	4,189.97	71,896.89	-	778.66	1,631.84	2,410.50	69,486.40
Aux	176.55	62,851.80	1,765.50	441.38	2,648.25	4,189.97	71,896.89	-	778.66	1,631.84	2,410.50	69,486.40
Obrero 1	141.24	50,281.44	1,412.40	353.10	2,118.60	4,189.97	58,355.51	- 1,727.64	2.51	1,286.54	- 438.59	58,794.10
Obrero 2	141.24	50,281.44	1,412.40	353.10	2,118.60	4,189.97	58,355.51	- 1,727.64	2.51	1,286.54	- 438.59	58,794.10
Obrero 3	141.24	50,281.44	1,412.40	353.10	2,118.60	4,189.97	58,355.51	- 1,727.64	2.51	1,286.54	- 438.59	58,794.10
Obrero 4	141.24	50,281.44	1,412.40	353.10	2,118.60	4,189.97	58,355.51	- 1,727.64	2.51	1,286.54	- 438.59	58,794.10
TOTAL	\$1,918.51	\$ 682,989.56	\$ 19,185.10	\$ 4,796.28	\$ 28,777.65	\$ 41,899.68	\$ 777,648.27	-\$ 6,910.56	\$ 23,105.36	\$ 18,249.44	\$ 34,444.24	\$ 743,204.03

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV												
<u>NOMINA CONCENTRADA PARA EL EJERCICIO 2009</u>												
# TRAB	S DIARIO	SUELDO	VACACIONES	PRIMA VAC	AGUINALDO	DESPENSA	T PERCEPCIONES	CREDITO AL SAL	ISR	IMSS	TOTAL RET	NETO
G Gral	\$ 317.79	\$ 112,497.66	\$ 3,813.48	\$ 953.37	\$ 4,766.85	\$ 4,483.27	\$ 126,514.63	\$ -	\$ 11,345.14	\$ 3,198.10	\$ 14,543.24	\$ 111,971.39
G Vtas	254.23	89,998.13	3,050.78	762.70	3,813.48	4,483.27	102,108.35	-	7,349.80	2,481.69	9,831.49	92,276.86
G Cont	254.23	89,998.13	3,050.78	762.70	3,813.48	4,483.27	102,108.35	-	7,349.80	2,481.69	9,831.49	92,276.86
G Emp	254.23	89,998.13	3,050.78	762.70	3,813.48	4,483.27	102,108.35	-	7,349.80	2,481.69	9,831.49	92,276.86
Secr	190.67	67,498.60	2,288.09	572.02	2,860.11	4,483.27	77,702.08	-	1,312.43	1,765.29	3,077.72	74,624.36
Aux	190.67	67,498.60	2,288.09	572.02	2,860.11	4,483.27	77,702.08	-	1,312.43	1,765.29	3,077.72	74,624.36
Obrero 1	152.54	53,998.88	1,830.47	457.62	2,288.09	4,483.27	63,058.32	- 1,008.50	38.16	1,391.32	420.98	62,637.33
Obrero 2	152.54	53,998.88	1,830.47	457.62	2,288.09	4,483.27	63,058.32	- 1,008.50	38.16	1,391.32	420.98	62,637.33
Obrero 3	152.54	53,998.88	1,830.47	457.62	2,288.09	4,483.27	63,058.32	- 1,008.50	38.16	1,391.32	420.98	62,637.33
Obrero 4	152.54	53,998.88	1,830.47	457.62	2,288.09	4,483.27	63,058.32	- 1,008.50	38.16	1,391.32	420.98	62,637.33
TOTAL	\$ 2,071.99	\$ 733,484.74	\$ 24,863.89	\$ 6,215.97	\$ 31,079.86	\$ 44,832.66	\$ 840,477.12	-\$ 4,033.98	\$ 36,172.06	\$ 19,739.01	\$ 51,877.09	\$ 788,600.04

EMPRESA EXPORTADORA DE TEXTILES ARTESANALES SA DE CV
NOMINA CONCENTRADA PARA EL EJERCICIO 2010

# TRAB	S DIARIO	SUELDO	VACACIONES	PRIMA VAC	AGUINALDO	DESPENSA	T PERCEPCIONES	CREDITO AL SAL	ISR	IMSS	TOTAL RET	NETO
G Gral	\$ 343.21	\$ 120,811.05	\$ 4,804.98	\$ 1,201.25	\$ 5,148.20	\$ 4,797.09	\$ 136,762.57	\$ -	\$ 11,108.66	\$ 3,458.77	\$ 14,567.43	\$ 122,195.14
G Vtas	274.57	96,648.84	3,843.99	961.00	4,118.56	4,797.09	110,369.47	-	8,471.89	2,684.09	11,155.98	99,213.49
G Cont	274.57	96,648.84	3,843.99	961.00	4,118.56	4,797.09	110,369.47	-	8,471.89	2,684.09	11,155.98	99,213.49
G Emp	274.57	96,648.84	3,843.99	961.00	4,118.56	4,797.09	110,369.47	-	8,471.89	2,684.09	11,155.98	99,213.49
Secr	205.93	72,486.63	2,882.99	720.75	3,088.92	4,797.09	83,976.38	-	2,353.46	1,909.42	4,262.87	79,713.51
Aux	205.93	72,486.63	2,882.99	720.75	3,088.92	4,797.09	83,976.38	-	2,353.46	1,909.42	4,262.87	79,713.51
Obrero 1	164.74	57,989.30	2,306.39	576.60	2,471.14	4,797.09	68,140.52	- 252.62	60.15	1,504.48	1,312.02	66,828.50
Obrero 2	164.74	57,989.30	2,306.39	576.60	2,471.14	4,797.09	68,140.52	- 252.62	60.15	1,504.48	1,312.02	66,828.50
Obrero 3	164.74	57,989.30	2,306.39	576.60	2,471.14	4,797.09	68,140.52	- 252.62	60.15	1,504.48	1,312.02	66,828.50
Obrero 4	164.74	57,989.30	2,306.39	576.60	2,471.14	4,797.09	68,140.52	- 252.62	60.15	1,504.48	1,312.02	66,828.50
TOTAL	\$ 2,237.75	\$ 787,688.02	\$ 31,328.50	\$ 7,832.13	\$ 33,566.25	\$ 47,970.94	\$ 908,385.84	-\$ 1,010.47	\$ 41,471.85	\$ 21,347.82	\$ 61,809.20	\$ 846,576.65

La proporción de subsidio acreditable aplicada en el cálculo de las nóminas anteriores, es la que se indica a continuación para cada año respectivamente:

Proporción de Subsidio Acreditable

	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos gravados	607,155.00	649,658.10	714,626.31	772,971.99	833,541.77
Ingresos totales	660,075.00	706,786.30	777,648.27	840,477.12	908,385.84
Proporción	0.9198	0.9191	0.9189	0.9196	0.9176
Subsidio Acreditable	0.8396	0.8382	0.8378	0.8392	0.8352

El factor de integración de salarios aplicado se determinó considerando las prestaciones mínimas de ley, quedando como se indica a continuación:

Año	Factor de Integración
2006	1.0452
2007	1.0466
2008	1.0479
2009	1.0493
2010	1.0507

El factor de prima de seguro de riesgo aplicado fue el siguiente, para cada uno de los años:

Año	Prima de RT
2006	0.0054
2007	0.0050
2008	0.0050
2009	0.0050
2010	0.0050

Así mismo, se tomaron en consideración los siguientes indicadores económicos a fin de realizar la proyección de las cifras.

SALARIOS MINIMOS PROYECTADOS

zonas	2005	2006	2007	2008	2009	2010
A	46.80	49.14	52.57	57.82	62.44	67.43
B	45.35	47.61	50.94	56.03	60.51	65.35
C	44.05	46.25	49.48	54.42	58.77	63.47

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010
INFLACION	3.75%	6%	8%	7%	7%
SALARIOS	5%	7%	10%	8%	8%
CRECIMIENTO ECONOM	4.20%	3.50%	3.40%	3.75%	3.75%
TASA CETES	5.50%	7.50%	12.00%	7.75%	7.75%
TASA INT BANCARIO	20.00%	24.50%	28.00%	25.50%	25.50%

3.4 Relación de activos fijos

Empresa Exportadora de Textiles Artesanales SA de CV Relación de Activos Fijos

ACTIVOS	ÁREA DE VENTAS	ÁREA DE ADMON	TOTAL
EQUIPO DE CÓMPUTO	24,200.00	51,100.00	75,300.00
6 Computadoras	2 21,000.00	4 42,000.00	63,000.00
1 Scaner	0.00	1 1,500.00	1,500.00
4 Impresoras	1 1,800.00	3 5,400.00	7,200.00
1 conmutador	0.00	1 1,500.00	1,500.00
3 Radios	2 1,400.00	1 700.00	2,100.00
MOBILIARIO Y EQ DE OFICINA	4,900.00	18,700.00	23,600.00
6 Escritorios	1 1,100.00	5 5,500.00	6,600.00
11 Sillas	2 1,400.00	9 6,300.00	7,700.00
1 conmutador	0.00	1 1,500.00	1,500.00
4 Teléfonos	1 1,100.00	3 3,300.00	4,400.00
3 Archiveros	1 800.00	2 1,600.00	2,400.00
Accesorios varios	500.00	500.00	1,000.00
EQUIPO DE TRANSPORTE	70,000.00	0.00	70,000.00
1 Chevy Pick up	1 70,000.00	0.00	70,000.00
Suma Total			\$ 168,900.00

3.5 Cuotas obrero patronales proyectada

Empresa Exportadora de Textiles Artesanales SA de CV
Concentrado de Cuotas Obrero-Patronales 2006-2010
IMSS e INFONAVIT

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010
Riesgo de Trabajo	\$ 3,380.02	\$ 3,330.99	\$ 3,668.99	\$ 3,967.81	\$ 4,290.54
Enfermedades y Maternidad					
En Especie					
Cuota Fija	34,257.95	37,896.40	41,680.99	45,011.44	48,608.60
Excedente	3,244.44	2,679.59	2,963.41	3,217.34	3,491.56
En Dinero	5,907.50	6,328.88	6,971.08	7,538.83	8,152.02
Invalidez y Vida	14,768.74	15,822.21	17,427.71	18,847.08	20,380.06
Retiro	12,436.83	13,323.96	14,675.97	15,871.22	17,162.16
Cesantia y Vejez	26,583.73	28,479.97	31,369.88	33,924.74	36,684.11
Guarderías	6,218.42	6,661.98	7,337.98	7,935.61	8,581.08
Pensionados	8,861.24	9,493.32	10,456.63	11,308.25	12,228.04
Infonavit	31,092.09	33,309.91	36,689.92	39,678.05	42,905.39
TOTALES	\$ 146,750.97	\$ 157,327.23	\$ 173,242.58	\$ 187,300.35	\$ 202,483.55
IMSS	76,638.31	82,213.38	90,506.81	97,826.34	105,731.90
INFONAVIT	70,112.66	75,113.85	82,735.77	89,474.01	96,751.65

Bibliografía

1. SEP, Michoacán, lagos azules y fuertes montañas, 1ª Edición, México, 1982, 273 pp.
2. ANDA, Gutiérrez Cauhtémoc, El Nuevo Michoacán, Grupo Noriega editores, 1ª Edición, Edo. De México, 2001, 463 pp.
3. BACA, Urbina Gabriel, Evaluación de Proyectos, Mc Graw Hill, 4ta Edición, México, 2001, 383 pp.
4. SAPAG, Chain Nassir, Preparación y evaluación de proyectos, Mc Graw Hill editores, 2ª Edición, Edo. De México, 1991.
5. HERNANDEZ, Hernández Abraham, Formulación y evaluación de proyectos de inversión para principiantes, ed. ECAFSA-Thompson Learning, 4ª Edición, México, 2001.
6. ANDA, Gutiérrez Cauhtémoc, El Nuevo Michoacán, Grupo Noriega editores, 1ª Edición, Edo. De México, 2001.
7. BANCOMEXT, Guía del exportador, 9ª Edición, México, 2002, 393 pp.
8. BANCOMEXT, Guía de exportación sectorial –Textil y prendas de vestir-, 1ª Edición, México, 1999, 143 pp.
9. MERCADO, H. Salvador, Comercio Internacional I Importación-Exportación, ed. Limusa, 2ª Edición, México, 1991, 304 pp.
10. MERCADO, H. Salvador, Comercio Internacional II Importación-Exportación, ed. Limusa, 2ª Edición, México, 1991, 303 pp.
11. LEDESMA, A. Carlos, Principios de Comercio Internacional, ed. MACHI, 4ta Edición, Buenos Aires, 1993, 470 pp.

12. COSS, Bu Raúl, Análisis y evaluación de proyectos de inversión, ed. Limusa, 2ª Edición, 1986.
13. SECOFI, Comercialización y exportación de artesanías, ed. Porrúa, 1ª Edición, 2000, 231 pp.
14. Ley del Impuesto Sobre la Renta 2005. Versión estudiantil.
15. Ley General de Sociedades Mercantiles.
16. DEL RIO, Gonzalez Cristobal, Costos I, México, D.F., ed. ECAFSA.
17. DEL RIO, Gonzalez Cristobal, Costos II, México, D.F., ed. ECAFSA.
18. ROMERO, Pérez Javier, Principios de Contabilidad, México, D.F., ed. Mc Graw-Hill, 1ª Edición, 2000, 540 pp.
19. GITMAN, Lawrence J., Administración Financiera Básica, México, D.F., ed. Harla SA de CV, 1990, 345 pp.
20. Ley del Impuesto al Valor Agregado 2005.
21. Ley de Comercio Exterior.
22. www.bancomext.com.mx
23. www.economía.gob.mx