

EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN EN COLOMBIA

UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS

MICHAEL ANDRÉS SALAMANCA RODRÍGUEZ

ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA EMPRESARIAL

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS

EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN EN COLOMBIA

MICHAEL ANDRÉS SALAMANCA RODRÍGUEZ

TRABAJO DE GRADO

TUTOR

MILLER RIVERA LOZANO

ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA EMPRESARIAL

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN

1. INTRODUCCIÓN

2. DEFINICIONES Y CONCEPTOS GENERALES

2.1 INVERSIÓN

2.1.1 Definición de inversión

2.2 INVERSIONISTA

2.2.1 Definición de inversionista

2.2.2 Tipos de inversionista

2.2.3 Factores para analizar los inversionistas

2.3 PROYECTOS

2.3.1 Definición de proyectos

2.3.2 Tipos de Proyectos

2.3.3 Evaluación Proyectos/Financiera

2.4. RIESGOS FINANCIEROS

2.4.1 Definición de Riesgos Financieros

2.4.2 Tipos de Riesgos Financieros

2.5 INDICADORES

2.5.1 Definición de Indicadores

2.5.2 Tipos de indicadores de proyectos

3. INVERSIONES EN COLOMBIA

4. CONCLUSIÓN

BIBLIOGRAFÍA

RESUMEN

Analizar el esquema y/o modelo económico, teniendo presente la magnitud e ítems fundamentales dentro del ecosistema de las inversiones, independiente si se realiza en lo público o privado, aportando a cierto sector, debe tomarse en cuenta diferentes factores, aunque principalmente es el enfoque de indicadores esenciales, como lo es movimientos financieros frente a las inversiones realizadas en un determinado tiempo, siendo corto, largo o mediano plazo, como también ver la respectiva verificación y recopilación de datos que comprueba la viabilidad de un proyecto, dado que de acuerdo a las múltiples variables como los entornos empresariales y la factibilidad de flujo monetaria, ligeramente puede denotarse la ganancia o pérdida de aquellas inversiones aplicadas o a gestionar en cierto tiempo, pueden corroborar a fuertes consecuencias o ganancias para resaltar y diversificar aquellos casos, tomando como referencia la revisión de casos en Colombia, según su viabilidad.

Palabras claves

Inversión, Proyectos, Indicadores, Economía, Viabilidad

1. INTRODUCCIÓN

En la presente investigación se puede ver un enfoque frente a la perspectiva de proyectos de inversión, de acuerdo a como ha evolucionado el panorama económico en Colombia, debido a que se puede analizar diferentes variables y puntos de vista, ya que la importancia que tiene las inversiones en un país frente a la visión de compañías y gremios extranjeros, del cual es relativa su participación y es donde allí es vital la toma de decisiones dependiendo del tipo de tiempo para invertir, siendo corto, mediano o lo conveniente que es a un largo plazo, del cual se espera que los

posibles inversionistas puedan realizar respectivamente sus aportes para invertir en recursos financieros, operativos y otros para potencializar y crear un diferencial.

Este proceso investigativo toma como rol la profundización de conceptos vitales y relevantes frente a dicha problemática la cual se enfoca en este documento, siendo necesario el abordaje y claridad de implementar fundamentos teóricos de aquellos temas y factores que se llegan a considerar como implicados dentro de un proceso de inversión, basado puntualmente en el trasfondo colombiano, dado que se presentan ciertas circunstancias de diferentes índoles y problemáticas como lo es diferentes factores de Riesgos, crecimiento con falta de estabilidad, donde este detalle hace mas largo el proceso de mejoras y aumento de oferta, tener personal con preparación no adecuada para la diversidad de oportunidades e inclusive en la resolución de casos en un empleo.

2.DEFINICIONES Y CONCEPTOS GENERALES

2.1Inversiones

La inversión se refiere a una actividad basada en se enfoca en colocar recursos ya sean insumos o dinero para obtener algún beneficio.

En el mundo financiero, cuando hablamos de recursos, nos referimos a los costos asociados a los mismos. Los recursos más representativos son la tierra, el tiempo, el trabajo y el capital. Por lo tanto, toda actividad en la que estos recursos básicos se utilicen con fines de lucro

corresponde a la naturaleza de la inversión, para así llegar a un respectivo resultado en un determinado periodo de tiempo, de acuerdo a márgenes de ganancia esperada.

2.3. Inversionista

2.3.1 Definición

Un inversionista es una persona natural o jurídica que utiliza parte o la totalidad de su capital para adquirir acciones financieras con el fin de obtener una ganancia. En otras palabras, un inversionista es una persona o empresa que proporciona dinero y lo coloca en los mercados financieros. Así es como compra y vende acciones, bonos, contratos de futuros, divisas, materias primas y más. (Westreicher, Economipedia, 2020)

El inversionista puede considerarse dentro de una diversidad de objetivos de acuerdo a intereses y prioridades a considerar, puesto que unos invierten para el bienestar de su familia, otros para asegurar su futuro de manera integral, como también otros para acumular capital y expandir su patrimonio. Estas variables de objetivos obligan a los inversores a tomar decisiones sobre la asignación de recursos, enfoque y tiempo, donde siempre se busca lograr la mayor rentabilidad posible con el menor riesgo alcanzado.

Además, como menciona Ramirez, E (2015) , el inversionista se define como el modelo de una una persona enfocada y sumamente responsable, ya que no puede llevar a cabo sus inversiones de manera de jugador o apostador, dado que no se debe manejar bajo un fuerte y decisivo enfoque como también mantener la constancia respectivamente anclada al crecimiento integral del individuo y el compromiso bajo el tiempo a invertir ya que separado del dinero, la inversión de

acuerdo a ciertos periodos puede ser o no recuperable, y por ello debe tomarse decisiones no apresuradas de aquel inclinación de inversión.

2.2.3 Perfil del inversor

En promedio, los inversionistas en sus inicios bajo este rol deben determinar su disposición como inversor y a su vez sus límites para asumir riesgos, ya que así puede verificarse que tipo de inversiones son las adecuadas para éste y que cumplan con sus expectativas. Los vehículos de inversión son muy atractivos para algunos y poco atractivos para otros. Según el Portal Derivado de la Comisión para el Mercado Financiero (s.f.), al tomarse la decisión e inclinación óptima para aquel individuo, los inversionistas pueden clasificarse fundamentalmente en conservador, moderado o agresivo.

- ***Conservador:*** Se denomina al perfil que es menos tolerante al riesgo, por lo cual usualmente elige instrumentos de colocación de recursos que le den una gran certeza de no perder parte o todo el capital invertido, adicional, no da importancia a las bajas ganancias que estos tipos de inversiones generan.

Si bien este perfil conservador no genera estrategias para maximizar sus utilidades, su finalidad es enfocarse en tener alternativas de ahorros a largo plazo o a plazos definidos con estructuras de pago de rentabilidades definidas al inicio, para evitar preocupaciones o movimientos inesperados del mercado.

- **Moderado:** Este perfil es cauteloso en sus decisiones y toma riesgos analizados para recibir mejores rendimientos, usualmente intenta mantener una balanza entre seguridad y rentabilidad, por lo cual invierte regularmente en portafolios de inversión o en inversiones con riesgo diversificado que le permitan generar dicho balance.

- **Agresivo:** A diferencia de los inversionistas conservadores, este perfil busca los mayores rendimientos posibles asumiendo el riesgo que sea necesario, usualmente invierten en mercados de valores con altas volatilidades que prometen ganancias elevadas en cortos periodos de tiempo, siendo muy tolerantes al riesgo, al punto de perder hasta el 100% de su capital colocado.

Este tipo de inversionista regularmente tiene una solidez y solvencia financiera, sin mayores compromisos personales, que le permiten participar con su dinero sin consideración a su pérdida por volatilidades inesperadas.

2.2.4 Factores para analizar los inversionistas

Cuando un inversor quiere colocar en el mercado su capital disponible para rentar, busca opciones que se adecuen a sus necesidades y objetivos (Westreicher, Inversionista, 2020), para lo cual, regularmente analizan los siguientes factores:

- El horizonte de inversión: En el cual se define si quiere mantener la inversión a corto, mediano o largo plazo.

- ***La aversión al riesgo:*** La cantidad de ganancia en una inversión está directamente ligada con el riesgo que el rentista de capital está dispuesto a asumir, para aquellos que soportan en menor medida las variaciones del mercado, tienen una mayor aversión al riesgo.

- ***Patrimonio:*** Dependiendo de la cantidad de recursos con la que se cuente, se puede inferir que un inversionista que tiene mayor capital está dispuesto a asumir mayores riesgos, y con ello probablemente genere mayores rentas o pérdidas.

- ***Conocimientos financieros:*** Entre más conocimientos o formación directamente relacionada con temas financieros tenga el inversionista, es más probable que pueda predecir los movimientos del mercado, para lo cual el rentista de capital puede si bien analizar el mercado y realizar sus apuestas o delegar esta toma de decisión a agentes especializados que puedan asegurarle o brindarle una mejor asesoría en su toma de decisiones.

2.3PROYECTOS

2.3.1 Definición

Según Martínez,C (2007) el Banco Mundial define una idea de proyecto como una propuesta debidamente formulada que sigue varios criterios o estándares predeterminados relacionados con la definición del problema a resolver respectivamente al proyecto, donde el correspondiente análisis comercial y financiero, las actividades asignadas al proyecto y su implementación son algunos de los puntos que lo componen; Además, la propuesta se lleva a cabo

con una inversión de capital (pago de fondos para la implementación de la propuesta), y el propósito de esta inversión es el desarrollo de activos o equipos que permitan la producción de bienes o servicios.

2.3.2 Tipos de proyectos

Proyectos de desarrollo

Se enmarcan en metodologías de intervención cercanas al campo profesional y su práctica específica. Son el resultado de experiencias previas de intervenciones en diferentes espacios donde se encuentran profesionales e investigadores con actividades propias. No tienen especificidad propia como objeto de investigación y es en la práctica social, donde radica la validez y confiabilidad de la investigación. También están más enfocados a la acción, sin el requisito básico de construir, aplicar o refutar una teoría. Son portadores de soluciones a cierto tipo de problemas sociales. Su finalidad es intervenir en la realidad concreta, excluyendo la posibilidad de crear información.

Proyectos de Investigación

Estos se enmarcan en metodologías de investigación que buscan el conocimiento científico. Fomentan deliberadamente la indagación de los porqués y para qué de los procesos que se llevan a cabo. También se intenta encontrar explicaciones nuevas y diferentes sobre cómo funciona el universo. Se origina a partir de cuestiones teóricas sobre el objeto social. Son las disciplinas que priorizan el proceso de reflexión y la creación de conocimiento, orientadas a un método ya una determinada racionalidad que produce conocimiento científico. La reflexión se realiza en torno a

la naturaleza del conocimiento producido o desarrollado y tiene como objetivo generar nuevas teorías que alimenten los procesos sociales.

Proyecto de Inversión

Hablando precisamente sobre proyectos de inversión, se puede definir como el plan futuro de una entidad operativa que puede implementar algún aspecto de desarrollo económico o social. Desde una perspectiva económica, significa producir un bien o prestar un servicio utilizando determinadas técnicas y logrando un determinado resultado o beneficio económico o social.

Clasificación de proyectos de inversión

- ***Proyectos Agropecuarios***
- ***Proyectos industriales***
- ***Proyectos de servicio***

RIESGOS DE PROYECTOS

Según Ortigón, E. Et (2005) el riesgo financiero no se considera tanto como el impacto negativo de un determinado evento, como un incendio, en el proyecto, sino como la fluctuación de los flujos de plazo. En otras palabras, cuanto más volátiles sean los flujos futuros, más riesgoso será el proyecto. Una parte importante de la evaluación económico-económica se basa en este binomio riesgo-rendimiento. En la práctica, la compensación exigida por el inversor del proyecto está relacionada con la variabilidad de sus flujos: cuanto más variables sean, mayor será la rentabilidad que el inversor exige al capital destinado al proyecto.

Según Bazzani, C & Trejos, E (2008). Se estima como riesgo financiero el momento de perder una posición dentro o fuera de balance debido a movimientos adversos en los precios de mercado. El riesgo financiero, también conocido como riesgo de crédito o quiebra, se refiere a la incertidumbre asociada con los rendimientos de las inversiones debido a la incapacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones. En otras palabras, el riesgo financiero es causado por un solo factor: una obligación financiera fija que se ha contraído.

Tipos de Riesgos de Proyectos

Con claridad no hay un tipo de riesgos financieros exactos que afecten un proyecto, pero si variables con un alto grado de impacto, que influyen de gran manera en el desarrollo de los planes que con lleva realizar un proyecto, tales como:

- Tasas de interés
- Fondos fiduciarios, acciones y recursos similares.
- Índices y tasas de inflación.
- El Producto Interno Bruto
- Capacidad y estado ahorro.
- Volumen de inversión.
- Tasas de crecimiento sectoriales.
- Impuestos.
- Estado de inversión en el país
- Situación de la ciudad o territorio

Aunque, si se menciona aspectos generales que contiene un proyecto, sin tomar en cuenta si es público o privado, pueden presentarse algunas contrapartes negativas, que pueden llegar a causar la detención total e irrupción del proyecto, como así mismo la prolongación y/o pausa provoca elevación de costes y demás, lo cual genera pérdidas de manera directa o indirecta, del cual según Garzón ,L (2018) , algunos aspectos son de proyectos:

- Retrasos de proyecto.
- Disminución de calidad.
- Impacto ambiental.
- Daños y lesiones a personas o materia prima

Así mismo, sin pasar por desapercibido, debe tomarse en cuenta los factores anteriores en base al área del cual puede generarse el riesgo, el sector el cual se está desarrollando el proyecto, los recursos a manejar en la ejecución que de igual manera puede afectar tanto a los colaboradores como además a terceros que estén en los alrededores, ya que de manera específica debe revisarse muy enfáticamente las posibles alteraciones o complicaciones que rodea todo el proyecto, y de esta manera anteponerse a hechos consecuentes.

Evaluación de Proyectos

Según Valencia, W. A. (2011), en la vida empresarial, las decisiones de inversión son muy importantes porque son un medio para implementar estrategias y alcanzar las metas propuestas. El documento básico para analizar la decisión de inversión es el proyecto de inversión. Con la ayuda de la evaluación de proyectos se puede medir el beneficio de la inversión desde el punto de vista

financiero, por lo tanto, se estiman los ingresos y costos probables de acuerdo a un horizonte de tiempo, la comparación de los valores da toda una serie de indicadores que muestran la rentabilidad y determinan la viabilidad de la ejecución del proyecto.

Para evaluar un proyecto, necesitamos conocer al menos dos elementos: el flujo de caja y el interés. El flujo de caja nos muestra los ingresos, las inversiones y los costes asociados al proyecto desde el momento hasta su finalización, y la tasa de interés nos permite actualizarlos, es decir, estimar lo valiosos que son hoy estos flujos futuros.

INDICADORES

2.5.1 Definición

Según Pérez, A. (2002) los indicadores se pueden considerar como herramientas para clarificar y definir metas y efectos son medidas verificables de cambio o resultados de acuerdo a los diferentes casos de tiempo, volúmenes de producción, ventas y otros, diseñados para proporcionar un estándar contra el cual medir, evaluar o demostrar el progreso hacia las metas establecidas, facilitar la asignación de insumos, la producción de productos y el logro de las metas, del cual así mismo puede tomarse un respectivo análisis de aquellos indicadores para continuar con el mismo progreso o tomar medidas y ajustar tanto el ritmo de trabajo o como también los indicadores de ser necesario,

2.5.2 Indicadores Financieros

TIR (Tasa interna de rendimiento)

Se utiliza para tomar decisiones de inversión y financiar proyectos. Se define como la tasa de descuento que equilibra el valor presente de los ingresos del proyecto con el valor presente de

los costos. Es la tasa de interés utilizada para calcular el valor presente neto lo que lo hace cero. Este indicador se refiere al rendimiento generado por el dinero invertido en el proyecto en una forma que resume los términos y el valor del proyecto. Dado que es independiente de las condiciones que prevalecen en los mercados financieros, se denomina tasa interna de rendimiento.

Valor económico agregado

También conocido como EVA, es una métrica que refleja y muestra un panorama de manera absoluta el desempeño general de una empresa en base a la creación de valor, a diferencia de los indicadores de rentabilidad que muestran información parcial. Por ejemplo, el retorno de la inversión (ROI) muestra ampliamente la rentabilidad de una inversión y tiene en cuenta el coste de financiación de su deuda, pero hay que compararlo con el coste de oportunidad del dinero de los inversores para saber si está a la altura de las expectativas; mientras que EVA incluye todos los aspectos anteriores en su análisis.

ION(Inversión Operativa Neta)

La inversión operativa neta consiste en el costo total de los activos de una organización. Por ejemplo, responsabilidades importantes y valor para los inversores. Además, es un negocio que requiere mano de obra remunerada para operar. Se deriva de la fuente absoluta deduciendo una cantidad equivalente a la deuda sin pagar ningún costo.

VAN (Valor Actual Neto)

El VAN es un indicador que muestra la riqueza adicional que genera el proyecto luego de cubrir todos los costos dentro de un horizonte de tiempo determinado, es decir al analizar la

inversión, es necesario obtener la cobertura de estos costos como mínimo. Desde un punto de vista matemático, el VAN acumula ganancias y costos en el período cero.

3. *INVERSIONES EN COLOMBIA*

Según Corrales, C (2011) Uno de los puntos de partida para sustentar el objetivo de internacionalizar la economía colombiana son los beneficios del comercio. Destaca algunos beneficios potenciales asociados a ella, tales como: mejor asignación de recursos, explotación de economías de escala, aumento de la eficiencia productiva y efectos beneficiosos en la lucha contra la pobreza. Como puede deducirse de la experiencia de algunas economías de mercados emergentes, que de la mano de la liberalización de sus mercados han logrado un crecimiento sostenible de sus economías y mejoras significativas en el empleo y el PIB per cápita. Pero los logros en esta materia no permitieron a Colombia posicionarse de manera efectiva, aunque hay un sinnúmero de interrogantes, no solo sobre la existencia de un modelo productivo claro, sino también sobre la posibilidad de crear una estructura exportadora sólida a mediano plazo.

Continuando, según lo mencionado en la investigación de proyecto de investigación para inversión en energía eólica en Colombia, por Gómez, L (2016), los métodos tradicionales de evaluación de proyectos, como el VAN y la TIR, no permiten que el inversionista defina el período óptimo de inversión o calcule el valor real de la incertidumbre del proyecto. Sin embargo, la valoración de activos reales utiliza la metodología de opción real, que tiene en cuenta la flexibilidad de la gestión durante el ciclo de vida del proyecto. Además, al revisar nueva información y resolver la incertidumbre, la gestión del proyecto puede tomar decisiones que

afectan positivamente el valor final del proyecto. Así, las opciones reales maximizan las ganancias en situaciones favorables y minimizan las pérdidas en situaciones desfavorables.

Ningún método de evaluación se considera absoluto. Sin embargo, esto no significa que no sea necesario buscar métodos de valoración que tengan en cuenta las características de las inversiones, los factores de incertidumbre y la flexibilidad de gestión. Si bien las opciones reales son un método difícil y raro para las empresas, es el método más moderno y apropiado para usar en asuntos de incertidumbre. Por tanto, el proceso de toma de decisiones es más realista si el análisis tiene en cuenta la incertidumbre reinante en el tiempo e incluye alternativas reales al proyecto.

Según Roa, M. & Montañez, G. (2018), en ciudades como Duitama, donde se puede encontrar medianas y pequeñas empresas, puede encontrarse que, en la gestión de inversiones a largo plazo, hay una gran falta de implementación de indicadores de desempeño, implementación de riesgos y métodos de evaluación, énfasis en las actividades a corto plazo de la gestión financiera.

Como se observa, Duitama cuenta con una gran mayoría de PYMES que realizan una gestión simplificada y de corto plazo, lo que demuestra la necesidad de capacitar a los empresarios de esta ciudad, un concepto de gestión actualizado que permita mejorar la gestión empresarial de sus organizaciones y lograr su sostenibilidad y minimizar la posibilidad de quiebra. Además, se pone énfasis en identificar oportunidades de crecimiento a través de alianzas.

Empresas pequeñas y medianas dentro de este sector industrial como lo son las fabricas de Duitama, cuentan como principal fuente de financiamiento los prestamos bancarios, los cuales se otorgan por la necesidad de obtener capital para la inversión y mejora operativa para así obtener una expansión en el mercado correspondiente, frente a posibles competidores y también tomando en cuenta cambios en la economía nacional. Sin embargo, las PYMES deben recibir capacitación en el sector financiero para que mejoren su situación financiera y aumenten la confiabilidad y el cumplimiento de los requisitos establecidos por los empresarios del sector financiero para que el acceso a la financiación de un crédito sea más fácil.

Para comprender el comportamiento de los agentes en un contexto económico e institucional más realista, desde la década de los 80's, la literatura ha comenzado a enfatizar el hecho de que muchos individuos pueden "restringir su movilidad" para no ser considerados unidades de crédito emitidas por los intermediarios financieros. o, si las percepciones de riesgo de los intermediarios cambian relativamente poco, se los elimina rápidamente del flujo de crédito.

Un análisis de las oportunidades de inversión disponibles reales y sus factores característicos revela que al menos dos factores influyen en gran medida en el acceso de los inversores potenciales a las oportunidades disponibles y su uso efectivo. De hecho, las empresas pueden contribuir al logro de los fines sociales y deben contribuir a la creación de riqueza ya su justa distribución; desarrollar la capacidad de aquellos más directamente involucrados en sus operaciones; creando oportunidades para los miembros de la sociedad dentro de sus acciones; a través de sus acciones. la sostenibilidad de las propias actividades en todos los ámbitos que contribuyan al desarrollo sostenible.

El gran potencial de las finanzas éticas está relacionado con sus atractivos y las oportunidades que ofrece a los sectores más vulnerables de la sociedad, cuyos intereses no siempre coinciden con los de los propietarios de las entidades financieras tradicionales.

4. CONCLUSIÓN

Es indispensable realizar fuertes investigaciones, no solo recopilación de datos por parte de fuentes, sino además de verificación de resultados y modelos de practicas ejecutados por diferentes casos, como así mismo tomar en cuenta la inclinación de índices económicos y financieros por los cuales atraviesan las organizaciones e inclusive aquel país, del cual puede desbordarse una serie de factores como beneficios o contraproducentes, de acuerdo a la situación por cual se esté atravesando la economía en el respectivo momento.

Casos de proyectos de inversión en Colombia dan una ligera perspectiva a lo apresurado que puede ser la toma de decisiones para invertir y accionar frente a inversiones para ejecutar planes de acuerdo al respectivo sector, en donde dado a que a lo largo de las últimas décadas los índices de economía en Colombia han sido muy volátiles, los equipos y/o ejecutivos de organizaciones en mayoría de casos (hay excepciones) han actuado a desarrollar proyectos a un corto alcance, sin verificar posibles dificultades y/o fuertes consecuencias, del cual se reciben fuertes pérdidas o declinaciones de aquellos planes.

Para ello se debe tomar fuertes análisis e introspecciones, frente a modelos económicos no solo del entorno sino más allá como por ejemplo en economías potencias de acuerdo a sus

principios y bases económicas con las cuales se han solventado con el paso del tiempo, como también tomar en cuenta que no toda inversión puede ser apta en tiempo, espacio y capacidad económica para los mismos escenarios.

BIBLIOGRAFÍA

Pastrán, A. (8 de 11 de 2021). *Agronegocios*. Obtenido de <https://www.agronegocios.co/agricultura/a-septiembre-la-inversion-extranjera-en-el-agro-en-colombia-ha-crecido-32-anual-3258904>

Pérez, L. A. (02 de 09 de 2021). *Universidad Central, Noticentral*. Obtenido de <https://www.ucentral.edu.co/noticentral/calificadoras-riesgo>

PORTAFOLIO. (19 de Mayo de 2021). *Standard and Poor's le quita el grado de inversión a Colombia*. Obtenido de Standard and Poor's le quita el grado de inversión a Colombia: <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/standard-and-poor-s-le-baja-el-grado-de-inversion-a-colombia-552085>

PORTAFOLIO. (17 de febrero de 2022). *Finanzas*. Obtenido de BNP Paribas pronostica inflación de 5,5 % en Colombia para 2022: <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/bnp-paribas-pronostico-inflacion-en-colombia-para-2022-561869>

Portal educativo de la Comisión para el Mercado Financiero. (s.f.). *Educa Portal de educación financiera*. Obtenido de Perfil del inversionista: <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-1252.html#:~:text=El%20perfil%20del%20inversionista%20se,que%20existen%20en%20el%20mercado>

REDACCION / ESTRATEGIAS DE INVERSION. (16 de 02 de 2022).

ESTRATEGIAS DE INVERSION. Obtenido de

[https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/otras/que-es-bitcoin-y-como-funciona-n-](https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/otras/que-es-bitcoin-y-como-funciona-n-487869#:~:text=Bitcoin%20es%20una%20criptomoneda%20que,transacciones%20sin%20necesidades%20de%20intermediarios.)

487869#:~:text=Bitcoin%20es%20una%20criptomoneda%20que,transacciones%20sin%20necesidades%20de%20intermediarios.

León, C. (2007). *Evaluación de Inversiones: Un enfoque privado y social*. Juan Carlos Martínez

Coll.https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=tG3cukDRiHUC&oi=fnd&pg=PA8&dq=inversiones&ots=18Nf6Wtb_P&sig=EwFZaqZuf8m0JATFC-oIFXVsioo#v=onepage&q=inversiones&f=false

Díaz, J. T. (2008). Formulación y evaluación de proyectos. *Contribuciones a la Economía,(2008-05)*.

Chain, N. S. (2007). *Proyectos de inversión: formulación y evaluación*. Pearson Educación.
<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=pIS1QnFYt5IC&oi=fnd&pg=PA15&dq=Proyectos+de+inversi%C3%B3n:+formulaci%C3%B3n+y+evaluaci%C3%B3n&ots=3xfjS46Q6J&sig=XnmwQuLQpQNdzF7VBzsgY8Lwsc#v=onepage&q=Proyectos%20de%20inversi%C3%B3n%20%3A%20formulaci%C3%B3n%20y%20evaluaci%C3%B3n&f=false>

Roa, M. D. P. B., & Montañez, G. A. P. (2018). Parámetros financieros para la toma de decisiones en pequeñas y medianas empresas del municipio Duitama, Colombia. *Revista de ciencias sociales*, 24(1), 67-84. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7024153>

Vecino, C. (2015). Prácticas de evaluación financiera de inversiones en Colombia. *Journal of Business Finance & Accounting*, Volume 31, Issue 134. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592314001612>

Ramirez, E. (2004). *Proyectos de Inversión Competitivos: Formulación y Evaluación de proyectos de investigación con visión emprendedora Estratégica*. <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=ydtKCaeLFWgC&oi=fnd&pg=PA7&dq=proyectos+de+inversi%C3%B3n+en+colombia%7D&ots=zKznBIAhIG&sig=jhXIT1iyTr0ibLcsEVFR-3XWkzA#v=onepage&q=proyecto&f=false>

Valencia, W. A. (2011). Indicador de rentabilidad de proyectos: el valor actual neto (VAN) o el valor económico agregado (EVA). *Industrial Data*, 14(1), 15-18. <chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgiclfndmkaj/https://www.redalyc.org/pdf/816/81622582003.pdf>

Pérez, A. (2002). ¿Qué son los indicadores? *Revista de Información y Análisis*, 19, 52-58. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgiclfndmkaj/https://www.orion2020.org/archivo/sistema_mec/10_indicadores2.pdf

Corrales, C. A. M. (2011). Colombia y su inserción a la economía mundial. *Ecos de Economía*, 15(32), 171-193. <chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgiclfndmkaj/https://www.redalyc.org/pdf/3290/329027267008.pdf>

Gómez, L. M. J., Prins, N. M. A., & López, M. D. R. (2016). Valoración de opción real en proyectos de generación de energía eólica en Colombia. *Revista ESPACIOS/ Vol. 37 (Nº 26) Año 2016*. <https://revistaespacios.com/a16v37n26/16372626.html>

Ortegón, E., Pacheco, J. F., & Roura, H. (2005). *Metodología general de identificación, preparación y evaluación de proyectos de inversión pública*. Cepal. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5608/S056394_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Altamirano Guzmán, M. E. (2021). *Control de la inversión operativa y su impacto en el capital de trabajo de las empresas pesqueras* (Master's thesis, Guayaquil: ULVR, 2021.) <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/4722>

Bazzani, C. L., & Trejos, E. A. C. (2008). Análisis de riesgo en proyectos de inversión un caso de estudio.

Garzon López, L. M. (2018). Riesgos en gestión de proyectos. <https://bibliotecadigital.ccb.org.co/handle/11520/22536>

Cárdenas, M., & Olivera, M. (1995). La crítica de Lucas y la inversión en Colombia: nueva evidencia. <https://repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/1458>

Sierra González, J. H., & Londoño Bedoya, D. A. (2008). Potencial de las finanzas éticas en la generación de nuevas alternativas de inversión en Colombia. *Cuadernos de Administración*, 21(36), 183-220. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-35922008000200009