



A N E X O II

RESOLUCIÓN DE DECANATO N°920/18

AÑO: 2022

3- Datos de la asignatura

Nombre | ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS

Código | 504

Tipo (Marque con una X)

Obligatoria	X
Optativa	

Modalidad (Marque con una X)

Presencial	
Híbrida ¹	X

Nivel (Marque con una X)

Pregrado	
Grado	X

Área curricular a la que pertenece | Economía

Departamento | Economía

Carrera/s | Licenciatura en Economía (LE) – Contador Público (CP) – Licenciatura en Administración (LA)

Ciclo o año de ubicación en la carrera/s | LE: Ciclo Profesional – Quinto año
CP y LA: Orientación Gestión Financiera – Quinto año

Carga horaria asignada en el Plan de Estudios:

Total	64
Semanal	4

Distribución de la carga horaria (semanal) presencial de los alumnos:

Teóricas	Prácticas	Teórico - prácticas
2	2	

¹ Ver instrucciones anexas



Relación docente - alumnos:

Cantidad estimada de alumnos inscriptos	Cantidad de docentes		Cantidad de comisiones		
	Profesores	Auxiliares	Teóricas	Prácticas	Teórico-Prácticas
25	1	1	-	-	1

4- **Composición del equipo docente** (Ver instructivo):

Nº	Nombre y Apellido	Título/s
1.	Blanco German	CP/LA/LE/Mg. en Finanzas
2.	Zambruno Pedro	CP/LA

Nº	Cargo									Dedicación			Carácter			Cantidad de horas semanales dedicadas a: (*)			
	T	As	Adj	JTP	A1	A2	Ad	Bec	E	P	S	Reg.	Int.	Otros	Docencia		Investig.	Ext.	Gest.
															Frente a alumnos	Totales			
1.			X								X	X			4	10			
2.					X						X			X	4	10			

(*) la suma de las horas Totale + Investig. + Ext. + Gest. no puede superar la asignación horaria del cargo docente.



5- Plan de trabajo del equipo docente

1. Objetivos de la asignatura.

Las y los estudiantes que aprueben la asignatura serán capaces de:

- Evaluar proyectos de inversión desde una perspectiva privada y/o social, entre otros, bajo un enfoque de costo beneficio en equilibrio parcial, según sea que desarrollen su actividad profesional en empresas privadas, en el sector público, o incluso en el sector académico mediante docencia e investigación.
- Identificar las variables críticas que afectan el desarrollo de un proyecto concreto, plantear escenarios, analizar la sensibilidad, la robustez del proyecto, entre otros aspectos.
- Conocer, proponer y aplicar distintos modelos para la determinación de las tasas de descuento apropiadas para la valuación intertemporal de los efectos económicos de un proyecto, con especial énfasis en particularidades derivadas de economías emergentes.
- Aplicar los conceptos, metodología y técnicas en la solución de casos concretos, incluyendo la generación de reportes y/o informes que documenten las distintas etapas del proceso de evaluación de proyectos.
- Conocer otras metodologías de diseño, análisis, gestión, evaluación y control de proyectos.

2. Enunciación de la totalidad de los contenidos a desarrollar en la asignatura.

1. INTRODUCCIÓN.

- 1.1. Definición de Proyecto. Etapas y momentos.
- 1.2. Clases de evaluación. Evaluación privada y evaluación social. Equilibrio parcial y equilibrio general.
- 1.3. Principios de análisis costo-beneficio. Beneficios y costos con y sin proyecto. Costos y beneficios económicos versus contables

2. GESTIÓN DE PROYECTOS

- 2.1. Metodología de Marco Lógico para el diseño, gestión, evaluación, y control de proyectos. Construcción indicadores. Aplicaciones.
- 2.2. Principios generales de la gestión de proyectos.

3. EVALUACIÓN PRIVADA DE PROYECTOS:

- 3.1. Separabilidad de decisiones de inversión.
- 3.2. Distintos enfoques para la evaluación privada.
- 3.3. Metodología de Descuento de Flujo de Fondos. Proyección de Flujos de Fondos.
 - 3.3. a) Flujo de Fondos Netos para la Firma y para el Accionista, para el caso de Proyectos.
 - 3.3. b) Condiciones de integralidad y consistencia de las proyecciones. Relación con otras variables económicas y contables proyectadas.
 - 3.3. c) Nociones básicas de la cuestión impositiva.
 - 3.3. d) Unidad de medida: moneda local o moneda extranjera, valores nominales o valores reales.
- 3.3. Valor terminal de un proyecto. Alternativas.
- 3.4. Costo del capital. CAPM y extensiones, APT, otros. Críticas y extensiones para el caso de mercados emergentes.



- 3.5. Indicadores de conveniencia: VAN, TIR, ROI, Período de recuperación de la inversión, punto de equilibrio.
- 3.6. Relación y consistencia entre distintos métodos de evaluación.
- 3.7. Dictamen Profesional sobre proyecciones.
- 3.8. Riesgo e Incertidumbre.
- 3.8.a) Diseño de Escenarios.
- 3.8.b) Simulación de Montecarlo aplicada a la valuación de proyectos.
- 3.9. Metodologías para la toma de decisiones en condiciones de incertidumbre

4. EVALUACIÓN SOCIAL DE PROYECTOS:

- 4.1. Fundamentos de la Evaluación social de proyectos. Enfoque de eficiencia y enfoque distributivo. Valor social de la producción. Precios de mercado y precios de cuenta.
- 4.2. Los precios de cuenta y su aplicación en la valuación social. Precios de cuenta especiales:
 - 4.2. a) Precio de cuenta de la divisa.
 - 4.2. b) Precio de cuenta de la mano de obra.
 - 4.2. c) Precio de cuenta de los bienes comerciados internacionalmente.
 - 4.2. d) Tasa social de descuento.
- 4.4. Bienes y servicios no valuados en mercados y su aplicación en la valuación social. Aplicaciones.
 - 4.4. a) Costo evitable.
 - 4.4. b) Precios hedónicos.
 - 4.4. c) Valuación contingente.

3. Bibliografía (básica y complementaria).

Básica

- Armo I SRL, (2009), "Lineamientos para la determinación del costo de capital de licenciatarias de distribución y transporte de gas natural en Argentina".
- Brealey, R., Myers, S. Allen, F (2010); "Principios de Finanzas Corporativas", 9° Edición, Mc. Graw Hill. [BMA]
- Candiotti y colaboradores "TIR y Resultados Múltiples". Disponible en https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/tir.pdf
- Casarin, A. et al (2016) "Análisis del Informe de Delta Finanzas sobre Lineamientos para la determinación del costo de capital de licenciatarias de distribución y transporte de gas natural en Argentina" Fecha de Consulta: febrero de 2018 https://www.enargas.gov.ar/secciones/audiencias-publicas/RTI/ban/A2016_38864.pdf
- Conte Grand, M (2013) "Cambios Potenciales En Los Usos Recreativos De La Costa Del Río Uruguay Ante La Instalación De La Planta De Celulosa Fray Bentos: Un Ejercicio De Valoración Contingente", WP 432, UCEMA.
- Conte Grand, M, (2001) "Una primera aproximación a la valoración hedónica de la contaminación en Buenos Aires", Working Papers 207, UCEMA
- Conte Grand, M, y otros, (2005) "Estimación del Costo Económico en Argentina de la Mortalidad Atribuible al Tabaco en Adultos", Working Papers 253, UCEMA



- Contreras, E., (2004) Evaluación social de inversiones públicas: enfoques alternativos y su aplicabilidad para Latinoamérica, ILPES, Serie Manuales N°37
- Damodaran, A., Investment Valuation, Wiley and Sons, Second Edition. [DA]
- De Rus Mendoza, G., Betancor Cruz, O. y Campos Méndez, J. (2006) Manual de evaluación económica de proyectos de transporte, BID. [MCM]
- Delta Finanzas SA (2016) "Lineamientos para la determinación del costo de capital de licenciatarias de distribución y transporte de gas natural en Argentina". Fecha de Consulta: febrero de 2018 https://www.enargas.gov.ar/secciones/audiencias-publicas/RTI/A2016_37376.pdf
- Fontaine, E. "Evaluación Social de Proyectos". Instituto de Economía. Pearson Educación de México. 13ª. Edición [FON]
- Fernandez, Pablo and Carabias, Jose M., El Peligro de utilizar Betas Calculadas (The Danger of Using Calculated Betas) (May 6, 2015). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=897700> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.897700>
- Harberger, A. , Jenkins, G. (2015) "Musings in Social Discount Rate", Journal of Benefic Cost Analysis.
- Harberger, A. C. (1973) Evaluación de Proyectos. Madrid. Instituto de Estudios Fiscales.
- Layard, R. and S. Glaister, Cost-Benefit Analysis, Cambridge University Press, Second Edition (LAY)
- Lopez Dumrauf, G. (2007), Finanzas Corporativas: un Enfoque Latinoamericano, Ed. AlfaOmega.
- Mantovan, F., "El Estado de Flujo de Efectivo", Errepar, 2007 [MAN]
- Miller, M. and Modigliani, F.. "The Cost of Capital, Corporation Finance and the theory of investment". The American Economic Review. Vol 48, No. 3. (Jun., 1958), pp. 261-297.
- Miller, M. and Modigliani, M: "Corporate income taxes and the cost of capital: a correction.". The American Economic Review. Vol 53, No. 3. (Jun., 1963), pp. 433-443
- Ortegón, E., J. Pacheco y H. Roura, Metodología del marco lógico para la planificación, el seguimiento y la evaluación de proyectos y programas, ILPES, Serie Manuales N°39, 2005. [OPR39]
- Ortegón, E., J. Pacheco y H. Roura, Metodología general de identificación, preparación y evaluación de proyectos de inversión pública, CEPAL, Serie Manuales N°42, 2005. [OPR42]
- Pereiro, L., Galli, M. (2000), La Determinación del Costo del Capital en la Valuación de Empresas de Capital Cerrado: una Guía Práctica, UTDT, IAEF.
- Pereiro, L. (2007), "The Valuation of Companies in Emerging Markets", Ed. Wiley and Sons.
- Hirschman, Albert O. (2015) , "Development projects observed", The Brookings Institution,

Complementaria

- Balassa, B., Estimating the Shadow Price of Foreign Exchange in Project Appraisal, Oxford Economic Papers, Vol. 26. Nro. 2. July 1974.
- Boadway, R., The Economic Evaluation of Projects, Queen's University, Kingston, Canada, Report prepared for The World Bank, 1998
- Bustamante, B., F. Coloma y C. Williamson (1988), El precio social de la mano de obra, Cuadernos de Economía, Año 25, N° 74, pp. 81-124.
- Chisari, O. et al (2000), "The Cost of Capital in Regulated Firms", Working Paper Series 8, CEER.



- Taleb, N. (2007). "The black swan: the impact of the highly improbable". Random House, New York.
- Greco, E. y Bertero R. (2004), "Remuneración Capital y Tarifas Post Devaluación", CEARE.
- Greco, E. y L. Stanley. 2004. "Valuación de Activos, Tarifas e Incentivos: La base de capital en las empresas reguladas y la renegociación contractual". Texto de Discusión 55. CEER, UADE.
- Jenkins, G., Kuo, C., Harberger, A. C. (2011), "Principles Underlying the Economic Analysis of Projects", en Cost Benefit Analysis por Investment Decisions.
- Dasgupta, P., Sen, A., Marglin, S. (1972) Pautas para Evaluación de Proyectos. Naciones Unidas. N. York.

4. Descripción de Actividades de aprendizaje.

Para el caso de las y los estudiantes de la carrera de la Licenciatura en Economía, la asignatura pretende complementar, profundizar y extender parte de los desarrollos y herramientas presentados en las asignaturas "Matemática Financiera para Economistas" y "Análisis Económico y Financiero de Empresas", así como presentar conceptos adicionales, referentes a la evaluación privada y social de proyectos.

En el caso de las y los estudiantes de la carrera de Contador Público, la asignatura integra conceptos de "Matemática Financiera", "Análisis Económico y Financiero" y "Contabilidad III".

En el caso las y los estudiantes de la carrera de Licenciatura en Administración, la asignatura integra conceptos de "Matemática Financiera", "Valuación y Exposición Contable" y "Decisiones Financieras de Corto Plazo".

A partir del conjunto común de conocimientos previos, se utilizarán las estrategias más adecuadas para transformar sus representaciones en una estructura cognitiva de mayor jerarquía.

El papel del docente en este contexto es ser coordinador, guía y mediador en el proceso de enseñanza y aprendizaje. A través de la motivación, incentivando al alumno a interesarse en el tema planteado por su aplicación y utilidad, utilizando ejemplos de la realidad, se tratará de estimular la actividad y participación del alumno en reemplazo de la pasividad.

Las actividades de aprendizaje que se utilizarán presuponen la participación activa del alumno. Serán entre otras:

- a) Clases Doctrinarias. donde se presentarán conceptualmente los principales tópicos, incluyendo la discusión del material bibliográfico para cada tema.*
- b) Trabajos Prácticos: los alumnos realizarán ejercicios analíticos simplificados de aplicación de los conceptos transmitidos por los docentes, cuando sea procedente a través de la utilización de planillas de cálculo en el Laboratorio de Computación de la Facultad*
- c) Trabajos Prácticos Grupales: los alumnos realizarán en forma grupal el análisis y evaluación de un proyecto de inversión concreto a propuesta de la Catedra y/o propuesto por los estudiantes, utilizando datos provistos por la Catedra y/o relevados por los alumnos, intentando simular el futuro trabajo profesional que demandaría dicha actividad y procurando la aplicación contextualizada y progresiva de los conocimientos que se desarrollan en el cursado. La realización del trabajo incluirá la preparación de planillas de cálculo, informes técnicos y presentación de resultados, a fin de promover la adecuada presentación y discusión colectiva de los avances y resultados. Asimismo, se incluirá una instancia de revisión y propuesta de mejora de los avances de cada grupo por parte de otro grupo de estudiantes.*

En particular, esta técnica constituirá una Actividad Pedagógica (en los términos de la OCA 1560/2011) a realizarse en forma grupal.



En cuanto sea de aplicación, se promoverá la utilización de recursos informáticos, principalmente de planillas de cálculo de tipo Excel ® o similar, así como herramientas para la adecuada comunicación de resultados y preparación de presentaciones.

5. Cronograma de contenidos, actividades y evaluaciones.

SEM	INICIO	FIN	TEMA	MODALIDAD
1	21/3/2022	27/3/2022	1.1. Definición de Proyecto. 1.2. Clases de evaluación. Diferencias entre evaluación privada y evaluación social, equilibrio parcial y equilibrio general. 1.3. Principios de análisis costo-beneficio. Beneficios y costos con y sin proyecto. Costos y beneficios económicos versus contables	Presencial
2	28/3/2022	3/4/2022	3.1. Separabilidad de decisiones de inversión	Presencial
3	4/4/2022	10/4/2022	3.2. Proyección de Flujos de Fondos. 3.2. a) Flujo de Fondos Netos para la Firma y para el Accionista para el caso de Proyectos. 3.2. b) Unidad de medida: moneda local o moneda extranjera, valores nominales y valores reales. 3.2. c) Condiciones de integralidad y consistencia de las proyecciones. Relación con otras variables económicas y contables proyectadas. 3.2. d) La cuestión impositiva. Nociones básicas. 3.3. Valor terminal de un proyecto. Alternativas.	Presencial/Virtual
4	11/4/2022	17/4/2022	Feriado Semana Santa	
5	18/4/2022	24/4/2022	3.2. Proyección de Flujos de Fondos. 3.2. a) Flujo de Fondos Netos para la Firma y para el Accionista para el caso de Proyectos. 3.2. b) Unidad de medida: moneda local o moneda extranjera, valores nominales y valores reales. 3.2. c) Condiciones de integralidad y consistencia de las proyecciones. Relación con otras variables económicas y contables proyectadas. 3.2. d) La cuestión impositiva. Nociones básicas. 3.3. Valor terminal de un proyecto. Alternativas.	Virtual
6	25/4/2022	1/5/2022	Primera Entrega/Exposición Trabajo Grupal.	Presencial
7	2/5/2022	8/5/2022	3.4. Costo del capital. CAPM y extensiones, APT. Otros modelos. Críticas. Extensiones para el caso de mercados emergentes.	Presencial
8	9/5/2022	15/5/2022	3.5. Medias tradicionales de conveniencia: VAN, TIR, ROI, Período de recuperación de la inversión, punto de equilibrio. 3.6. Relación y consistencia entre distintos métodos de evaluación. 3.7. Dictamen Profesional sobre proyecciones.	Virtual



9	16/5/2022	22/5/2022	3.8. Riesgo e Incertidumbre. 3.8.a) Escenarios. Casos con cambios de precios relativos, inflación, deflación, devaluación, apreciación cambiaria. 3.8.b) Simulación de Montecarlo aplicada a la valuación de proyectos. Metodologías para la toma de decisiones	Virtual
10	23/5/2022	29/5/2022	4.1. Fundamentos de la Evaluación social de proyectos. Valor social de la producción. Precios de mercado y precios de cuenta.	Presencial
11	30/5/2022	5/6/2022	4.2. Los precios de cuenta en presencia de distorsiones. 4.2. a) Precio de cuenta de la divisa. 4.2. b) Precio de cuenta de la mano de obra. 4.2. c) Precio de cuenta de los bienes comerciados internacionalmente. 3.2. d) Tasa social de descuento.	Presencial
12	6/6/2022	12/6/2022	4.2. Los precios de cuenta en presencia de distorsiones. 4.2. a) Precio de cuenta de la divisa. 4.2. b) Precio de cuenta de la mano de obra. 4.2. c) Precio de cuenta de los bienes comerciados internacionalmente. 3.2. d) Tasa social de descuento.	Presencial/Virtual
13	13/6/2022	19/6/2022	4.3. Bienes y servicios no valuados en mercados: costo evitable, precios hedónicos, valuación contingente. Segunda Entrega/Exposición Trabajo Grupal	Virtual
14	20/6/2022	26/6/2022	2.1. Metodología de Marco Lógico para el diseño, gestión, evaluación control de proyectos.	Presencial
15	27/6/2022	3/7/2022	Entrega Final/Exposición Trabajo Grupal	Presencial
16	4/7/2022	10/7/2022	Instancia Recuperación Trabajo Grupal	Virtual

INSTANCIA	1er.Parcial	Recuperatorio	2do.Parcial	Recuperatorio
Examen	6-5	21-5	24-6	8-7
Publicación Notas	13-5	28-5	1-7	15-7
Solución Sugerida y Devolución	13-5	28-5	1-7	15-7

6. Procesos de intervención pedagógica.

Modalidades	Presencial	Virtual
-------------	------------	---------



1. Debate conducido	X	X
2. Ejercicios prácticos	X	X
3. Análisis o estudio de casos	X	X
4. Explicación doctrinaria	X	

7. Evaluación

Se aplicará el régimen aprobado por OCA 1560/2011, con las siguientes características:

- Los conocimientos, competencias y actitudes logradas por el alumno durante el curso, serán evaluadas por dos (2) Evaluaciones Parciales teórico – prácticas. Cada una de las mismas tendrá un único recuperatorio.
- La Actividad Pedagógica será calificada de forma conceptual, como “Aprobado” o “Desaprobado”, incluyendo dos instancias de seguimiento previstas para la presentación, discusión y revisión y ajustes de los avances y resultados obtenidos en las fechas indicadas en el cronograma de tareas. Sin perjuicio de la referida calificación conceptual, en caso de aquellos estudiantes cuyo desempeño en todas y cada una de las distintas dimensiones de la evaluación supere los niveles esperados, contarán con un (1) punto adicional, el que se sumará al promedio de las notas de los exámenes y/o sus recuperatorios (en caso de que los mismos estén aprobados).
- La evaluación habilitante y final consistirá en un examen teórico-práctico.

Las y los estudiantes para promocionar la Asignatura deberán aprobar las dos Evaluaciones Parciales (o sus respectivos recuperatorios), logrando una calificación promedio final mínima de 6 puntos entre las dos Evaluaciones Parciales (o sus respectivos recuperatorios). Asimismo, deberán tener aprobada la Actividad Pedagógica o su instancia recuperatoria, de acuerdo con las condiciones que oportunamente se establezcan para tal instancia. En cada caso, las notas de las respectivas evaluación y las soluciones de referencia se publicarán como máximo a los 10 días corridos desde que se instrumenta la respectiva evaluación, utilizando a tal fin el campus virtual del curso; y las devoluciones que correspondan se realizarán en la clase inmediata siguiente sin perjuicio de las observaciones y comentarios que se realicen en las correcciones en los instrumentos escritos de evaluación.

Las y los estudiantes para aprobar el cursado de la Asignatura deberán aprobar las dos Evaluaciones Parciales (o sus respectivos recuperatorios), logrando una calificación promedio final mínima mayor o igual que 4 puntos pero menor que 6 puntos entre las dos Evaluaciones Parciales, y tener aprobada la Actividad Pedagógica o su instancia recuperatoria.

Los estudiantes que no promocionaron la Asignatura pero sí aprobaron el cursado de la misma deberán rendir el Examen Final a fin de poder aprobar definitivamente la Asignatura.

Las y los estudiantes que no promocionaron la Asignatura ni aprobaron el cursado de la misma pero sí aprobaron una de las dos Evaluaciones Parciales con una calificación mínima de 4 puntos (en la primera instancia o en el recuperatorio) podrán rendir la Evaluación Habilitante a fin de quedar “habilitados” para rendir el Examen Final.

8. Asignación y distribución de tareas de cada uno de los integrantes del equipo docente.

Los docentes de la cátedra tendrán a su cargo las clases teóricas y prácticas, así como la conducción de la realización y evaluación del trabajo práctico grupal.



Durante el cuatrimestre pasivo, los docentes se encontrarán afectados alternativamente y según corresponda a cada uno a (a) el dictado de una Cursada Especial del presente curso orientada y enfocada exclusivamente para estudiantes de la Carrera de Contador Público, donde se profundizará en los capítulos 1, 3 y 4.1, sujeto a la evaluación de los resultados de los años anteriores o (b) el dictado de la asignatura optativa “Opciones Financieras y Opciones Reales” o (c) a la participación como docentes responsables, invitados o participantes en las siguientes asignaturas optativas “Análisis de la Coyuntura Macroeconomica”, “Taller Mercado de Capitales”