

AÑO: 2018

1- Datos de la asignatura

Nombre ANALISIS Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS

Código 504

Tipo (Marque con una X)

Obligatoria	X
Optativa	

Nivel (Marque con una X)

Grado	X
Post-Grado	

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	

Relación docente - alumnos:

Cantidad estimada de alumnos inscriptos	Cantidad de docentes		Cantidad de comisiones		
	Profesores	Auxiliares	Teóricas	Prácticas	Teórico-Prácticas
25	2	-	-	-	1

2- Composición del equipo docente:

Nº	Nombre y Apellido	Título/s
1.	Anchorena Sergio	ING/LE/Mg/Dr. en Economía
2.	Blanco German	CP/LA/LE/Mg. en Finanzas

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 Totales + Investig. + Ext. + Gest. no puede superar la asignación horaria del cargo docente.

3- Plan de trabajo del equipo docente

1. Objetivos de la asignatura.

Los alumnos y alumnas que aprueben la asignatura serán capaces de:

- Evaluar proyectos de inversión desde una perspectiva privada y/o social, bajo un enfoque de costo beneficio en equilibrio parcial, según sea que desarrollen su actividad profesional en empresas privadas o en el sector público, en el sector académico mediante docencia e investigación.
- Realizar el análisis y la evaluación considerando los problemas micro, meso y macroeconómicos implicados y las consecuencias posibles de las decisiones económicas de los actores en los diferentes niveles.
- Identificar las variables críticas que afectan el desarrollo de un proyecto concreto, plantear escenarios, analizar la sensibilidad, la robustez del proyecto y diseñar sistemas de monitoreo.
- 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.
- 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 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) La cuestión impositiva. Nociones básicas.

3.3. d) Unidad de medida: moneda local o moneda extranjera, valores nominales y reales.

3.3. Valor terminal de un proyecto. Alternativas.

3.4. Costo del capital. CAPM y extensiones, APT. 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 en presencia de distorsiones y su aplicación en la valuación social. Aplicaciones.

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).

- Armo I SRL, (2009), “Lineamientos para la determinación del costo de capital de licenciatarias de distribución y transporte de gas natural en Argentina”.
- 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
- Brealey, R., Myers, S. Allen, F (2011); “Principles of Corporate Finance”, 10° Edición, Mc. Graw Hill. [BMA]
- Bustamante, B., F. Coloma y C. Williamson, El precio social de la mano de obra, Cuadernos de Economía, Año 25, N° 74, pp. 81-124, Abril 1988.
- Campbell, R. et al (2007), Irving Fisher and the UIP Puzzle. Erasmus Research Institute of Management.
- 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
- Chisari, O. et al (2000), “The Cost of Capital in Regulated Firms”, Working Paper Series 8, CEER.
- 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, Aswarth, Investment Valuation, Wiley and Sons, Second Edition. [DA]
- Damodaran, Aswarth, Valuation Approaches and Metrics: A Survey of the Theory and Evidence, Foundations and

Trends in Finance, Now.

- Dasgupta, P., Sen, A., Marglin, S. (1972) Pautas para Evaluación de Proyectos. Naciones Unidas. N. York.
- Davies, D., (1996) "The Economic Evaluation of Projects", Economic Development Institute, World Bank
- De Rus Mendoza, G., O. Betancor Cruz y J. Campos Méndez, (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]
- 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.
- Harberger, A. , Jenkins, G. (2015) "Musings in Social Discount Rate", Journal of Benefic Cost Analysis 2015.
- Harberger, A. C. (1973) Evaluación de Proyectos. Madrid. Instituto de Estudios Fiscales. 1973.
- Jenkinks, G., Kuo, C., Harberger, A. C. (2011), "Principles Underlyng the Economic Analysis of Proyects", en Cost Benefit Analysis por Investment Decisions.
- Layard, R. and S. Glaister, Cost-Benefit Analysis, Cambridge University Press, Second Edition (LAY)
- Lopez Murphy, P (2003) "Essays in Project Evaluation", Disertación inédita.
- 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]
- Savage, L.J. (1951). "The theory of statistical decision". Journal of the American Statistical Association, vol. 46, pp. 55-67.
- Taleb, N. (2007). "The black swan: the impact of the highly improbable". Random House, New York.

4. Descripción de Actividades de aprendizaje.

Para el caso de los alumnos y alumnas 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 alumnos de la carrera de Contador Público, la asignatura integra conceptos de "Matemática Financiera", "Análisis Económico y Financiero" y "Contabilidad III".

En el caso de alumnos 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 - 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.

Enseñar es provocar el aprendizaje. 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, generalmente a través de la utilización de planillas de cálculo en el Laboratorio de Computación de la Facultad
- c) Análisis y Evaluación de un Proyecto: lo que incluirá la preparación de planillas de cálculo e informes técnicos sobre proyectos simplificados a ser propuestos por la Catedra y/o incluyendo datos complementarios a ser relevados por los alumnos, intentando simular el futuro trabajo profesional que demandaría dicha actividad; incluyendo la adecuada presentación y discusión colectiva de los resultados. 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.*

SEMANA	INICIO	FIN	TEMA
1	19/03/2018	25/03/2018	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
2	26/03/2018	01/04/2018	2.1. Metodología de Marco Lógico para el diseño, gestión, evaluación control de proyectos. 3.1. Separabilidad de decisiones de inversión
3	02/04/2018	08/04/2018	2.1. Metodología de Marco Lógico para el diseño, gestión, evaluación control de proyectos. 3.1. Separabilidad de decisiones de inversión
4	09/04/2018	15/04/2018	2.2. Principios generales de la gestión de proyectos. 3.1. Separabilidad de decisiones de inversión
5	16/04/2018	22/04/2018	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.
6	23/04/2018	29/04/2018	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.
7	30/04/2018	06/05/2018	Primera Entrega/Exposición Trabajo Grupal. Primer Parcial: 05/05/2018
8	07/05/2018	13/05/2018	3.4. Costo del capital. CAPM y extensiones, APT. Otros modelos. Críticas. Extensiones para el caso de mercados emergentes.

9	14/05/2018	20/05/2018	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.
10	21/05/2018	27/05/2018	3.8. Riesgo e Incertidumbre. 3.8.a) Escenarios. 3.8.b) Simulación de Montecarlo aplicada a la valuación de proyectos. Metodologías para la toma de decisiones
11	28/05/2018	03/06/2018	4.1. Fundamentos de la Evaluación social de proyectos. Valor social de la producción. Precios de mercado y precios de cuenta.
12	04/06/2018	10/06/2018	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. Recuperatorio Primer Parcial: 09/06/2018
13	11/06/2018	17/06/2018	Segunda Entrega/Exposición Trabajo Grupal Segundo Parcial: 16/6/2018
14	18/06/2018	24/06/2018	4.3. Bienes y servicios no valuados en mercados: costo evitable, precios hedónicos, valuación contingente.
15	25/06/2018	01/07/2018	Entrega Final/Exposición Trabajo Grupal
16	02/07/2018	08/07/2018	Recuperatorio Segundo Parcial:07/07/2018

6. Procesos de intervención pedagógica.

Modalidades	
1. Debate conducido	X
2. Ejercicios prácticos	X
3. Análisis o estudio de casos	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 presentación y exposición y discusión de resultados preliminares en las fechas indicadas en el cronograma de tareas.

- La evaluación habilitante consistirá en un examen teórico-práctico.

Los alumnos y alumnas 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.

Los alumnos y alumnas 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.

Los alumnos 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.

Los alumnos o alumnas 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.

Rendimiento académico (Art. 20 punto 11) OCA 1560/11) correspondiente a:
 Asignatura: (504) ANALISIS Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS
 Ciclo Académico: 2017

Conceptos	Método A (sin descontar ausentes)		Método B (descontando ausentes)	
	Valores Absolutos	Porcentual	Valores Absolutos	Porcentual
Total Inscriptos	11	100%		
Ausentes	-	0%		
Subtotal sin ausentes			11	100%
Promocionados	10	91%	10	91%
Pendientes de Examen Final	1	9%	1	9%
Desaprobados	0	0%	0	0%
Pendientes de Examen Habilitante	0	0%	0	0%