

PLAN DE TRABAJO DOCENTE

1. Datos del curso 2.011

<b>Carrera:</b> Lic en Economía		
<b>Curso:</b> Análisis y Evaluación de Proyectos		<b>Código:</b> 504
<b>Carácter del Curso:</b> Obligatorio		
<b>Área curricular a la que pertenece:</b> Economía		<b>Área Pedagógica:</b> Economía
<b>Año del plan de estudios:</b> 1993 y 2005		
<b>Tipo de asignatura:</b> Grupo 1		
<b>Ciclo, año y cuatrimestre de ubicación del curso:</b> Profesional, Quinto, Primer		
<b>Carga horaria total del área curricular en el plan de estudios:</b> 1136		
<b>Carga horaria total del curso asignada en el plan de estudios:</b> 64		
<b>1.-Carga horaria semanal –presencial - de los alumnos -:</b> 4		
<b>2.-Distribución de la carga horaria presencial de los alumnos:</b>		
<b>Teóricas</b>	<b>Prácticas</b>	<b>Teórico - práctica</b>
2	1	1

**Relación docente - alumnos:**

1. Alumnos inscriptos el año anterior	11				
2. Alumnos que promocionaron directamente el año anterior	6				
3. Alumnos que aprobaron por examen final el año anterior	2				
4. Alumnos que habilitaron el año anterior	1				
5. Alumnos que abandonaron Alumnos con final pendiente febrero 2011	1				
5. Alumnos recursantes (1 – 2 – 3 – 4)					
Cantidad estimada de alumnos	Cantidad de docentes		Cantidad de comisiones		
	Profesores	Auxiliares	T	P	TP
20	2	1			

2. Composición del equipo docente: Según Planilla Anexa

3. Propósitos de formación.

- Formar profesionales para el análisis de la problemática económica tanto en aspectos teóricos como empíricos.
- Brindar una sólida formación académica que los capacite para desarrollar tareas de docencia., investigación y de consultorías en el sector público, privado y en organismos internacionales, y para continuar una formación de postgrado.
- Proveer los instrumentos del análisis económico para entender los problemas micro y macroeconómicos y el efecto de distintas medidas económicas en la economía nacional e internacional.
- Impartir conocimientos y actualizar la aplicación de los mismos al análisis de tópicos especiales y al funcionamiento de las economías sectoriales.
- Contribuir al desarrollo de la habilidad de los estudiantes para usar los conocimientos recibidos en la solución de casos concretos.

4. Fundamentación del objeto de estudio del curso:

Esta asignatura es una especialidad del economista, considerado como de incumbencia profesional por los requerimientos de teoría económica que presupone y la capacidad predictiva que requiere toda decisión de futuro. Un proyecto por definición es un futuro y va a ser parte de una red, su destino está condicionado por el futuro y por la dinámica de la red. ¿Quién puede predecir todo eso...? Es para el estudiante el momento de usar todos los recursos que le han dado los cuatro años de estudios universitarios, supuestamente.

## **5. Objetivos del curso indicando las transformaciones que espera obtener en el pensamiento, lenguaje, sentimiento y actitudes de los alumnos:**

El planteo central del curso es provocar y estimular en el alumno la certeza de que el uso de análisis determinista y presupuesto, tiene fuertes limitaciones; y que toda hipótesis de certeza, está totalmente condicionada al devenir de eventos de todo tipo, previsible y no. Se espera que, al final del curso, tenga la racionalidad de aceptar que lo principal es la información, no su cantidad sino su calidad, e integrada a un esquema o modelo, que le de orden y guía, al futuro que se espera de un proyecto.

### **6.1. Programa sintético de la asignatura.**

- I.- Enfoque Privado.
- II.- Enfoque Social.
- III.- Análisis de Portafolio.
- IV.- Casos

### **6.2. Programa analítico de la asignatura, organizado en unidades; ejes temáticos; núcleos problemáticos; etc.**

#### **I.- ENFOQUE PRIVADO:**

- 1.- Objetivos de un proyecto. Contenido y entorno.
  - 1.1.- Los axiomas.
  - 1.2.- La macroeconomía y la microeconomía de un proyecto.
  - 1.3.- Los costos y los ingresos. Flujo de Fondos Netos para la firma y para el accionista.
  - 1.4.- La cuestión impositiva. Nociones básicas.
- 2.- Las finanzas:
  - 2.1.- Equivalencias financieras. ROE, ROI, TIR y VAN.
  - 2.2.- Valor final, actual, contable, de mercado y valor económico.
  - 2.4.- Tobin. Modigliani-Miller.
- 3.- Estrategia y riesgo.
  - 3.1.- El costo de capital. WACC. CAPM original y variantes.. Otras medidas de riesgo.
  - 3.2.- Valor añadido. EVA.
  - 3.3.- Cuestiones operativas y de planeamiento. Las Palancas. FODA.
  - 3.4.- Análisis de sensibilidad.
- 4.- El riesgo de mercado.
  - 4.1.- El riesgo del proyecto
  - 4.2.- La demanda. El competidor. La tecnología.
  - 4.3.- Escenarios.

#### **Referencias:**

- Johnson, Robert. Presupuesto del Capital. Edición Primera. ECASA, Ediciones Contables y Administrativas S.A. México. 1977. Texto básico, de lectura obligatoria.
- Martin, Stephen, Advanced Industrial Economics, Blackwell Publishers Inc., First Edition, 1996.
- Tirole, Jean. La Teoría de la Organización Industrial. Ariel Economía. Editorial Ariel, 1998.
- Png, Iván, Managerial Economics. Blackwell Publishers Inc., First Edition. 1998.
- Brealey, R., Myers, S. Principles of Corporate Finance, McGraw-Hill Series in Finance, First Edition. 1991.
- Damodaran, Aswath, Corporate Finance, Theory and Practice, Wiley and Sons, Second Edition.
- M. Miller and F. Modigliani. "The Cost of Capital, Corporation Finance and the theory of investment". The American Economic Review. Vol 48, No. 3. (Jun., 1958), pp. 261-297.
- M. Miller and F. Modigliani: "Corporate income taxes and the cost of capital: a correction.". The American Economic Review. Vol 53, No. 3. (Jun., 1963), pp. 433-443.
- Weston J. F. y Woods, D. H., Theory of Business Finance. Wadsworth Publishing. California. 1967.
- Aliberti, Carlos A. Análisis Financiero de Proyectos de Inversión. Edición Consejo Profesional. 2009

- Velez Pareja, Ignacio. Decisiones de Inversión para la valoración financiera de Proyectos y Empresa. Edición Consejo Profesional. Argentina. 2009
- Jean, William H., The analytical theory of finance - A study of the investment decision process of the individual and the firm. Holt, Rinehart and Winston. 1970.
- Cohen, Kalman J. y Cyert, Richard M. Economía de Empresas (Teoría de la Firma). El Ateneo, Buenos Aires. 1974.
- Kaufmann A. y Henry-Labordère A. Métodos y modelos de la investigación de operaciones. Tomo III. CECSA. Barcelona. 1978.
- Soldevilla García, E. Análisis Económico de la Demanda en la Gestión Empresarial. Editorial El Ateneo. Primera Edición. 1987.

## II.- ENFOQUE SOCIAL:

- 1.- Fundamentos de la Evaluación social de proyectos. Evaluación privada versus Evaluación Social
- 2.- Los impactos de los proyectos de inversión.
  - 2.1. Valor social de la producción.
  - 2.2. Precios de mercado y precios de cuenta.
- 3.- Los precios de cuenta en presencia de distorsiones.
  - 3.1. Precio de cuenta de la divisa.
  - 3.2. Precio de cuenta de la mano de obra.
  - 3.3. Precio de cuenta de los bienes comerciados internacionalmente.
- 4.- Otros efectos de los proyectos.
  - 4.1. Efectos indirectos.
  - 4.2. Externalidades.
  - 4.3. Efectos intangibles.
- 5.- El descuento intertemporal y los criterios de evaluación económica.
  - 5.1. Tasa social de descuento.
- 6.- Metodologías de evaluación económica de proyectos.

## Referencias:

- Harberger, A. C. Evaluación de Proyectos. Madrid. Instituto de Estudios Fiscales. 1973.
- Harberger, A. C., Three Basic Postulates for Applied Welfare Economics, Journal of Economic Literature. Vol. IX, Nro. 3. 1971.
- Harberger, A. C., On the use of distributional weights in cost-benefit analysis, The Journal of Political Economy. Vol. 86. Nro. 2. Part 2. 1978.
- Dasgupta, P., Sen, A., Marglin, S. Pautas para Evaluación de Proyectos. Naciones Unidas. N. York. 1972.
- Balassa, B., Estimating the Shadow Price of Foreign Exchange in Project Appraisal, Oxford Economic Papers, Vol. 26. Nro. 2. July 1974.
- Castro Rodríguez, Raúl y Mokate, Karen . Evaluación Económica y Social de Proyectos de Inversión. Facultad de Economía. Universidad de los Andes. Bogotá. Colombia . 1996.
- Coloma Ferrá. Evaluación Socioeconómica de Proyectos. Universidad Nacional de Cuyo. Facultad de Ciencias Económicas. Mendoza 1999
- Fontaine, Ernesto R. Evaluación Social de Proyectos. Instituto de Economía. Ediciones Universidad Católica de Chile. Santiago de Chile. 1993

## III.- ANALISIS DE PORTAFOLIO:

- 1.- El mercado monetario. EL mercado de valores.
- 2.- Análisis fundamental. Flujos de fondos y múltiplos.
- 3.- Análisis técnico. Tendencias, datas y gráficos. Promedios Móviles. Relative Strength. Elliot.
- 4.- Opciones. Nociones fundamentales. Metodo binomial. Formula de Black and Scholes. Aplicaciones a la valuación de proyectos.

## Referencias:

- Weston J.F. y Woods, D. H. Theory of Business Finance. Wadsworth Publishing, California. 1967.
- Jean, William H., The analytical theory of finance. A study of the investment decision process of the individual and the firm. Holt, Rinehart and Winston. 1970.

- Elton, Edwin J. y Gruber, Martin J. Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. Fourth Edition, John Wiley & Sons, Inc.
- Murphy, John J. Technical Analysis of the Futures Markets. New York Institute of Finance, Prentice-Hall Company, New York, 1986.
- Murphy, John J. Intermarket Technical Análisis. Trading Strategies. A Wiley Finance Edition. John Wiley and Sons. First Edition, 1991
- Hull, John, Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones, Ed. Pearson, Madrid, 2002.
- Cox, John C., Stephen A. Ross, and Mark Rubinstein. 1979. "Option Pricing: A Simplified Approach." Journal of Financial Economics 7: 229-263.

IV.- CASOS:

- 1.- Reales y aplicaciones.

Referencias:

- Uso y aplicaciones en Planillas Excel.

**7. Bibliografía básica obligatoria y complementaria detallándola en forma general y por unidad del programa, ordenada por libros, artículos, tesis, monografías, disposiciones legales, normas profesionales, guía de lectura, etc.**

Ver punto 6 (Referencias bibliográficas).

**8. Descripción de Actividades de aprendizaje:**

El curso se desarrolla en dos niveles. El primero, consiste en la lectura obligatoria del texto de Johnson, Robert, Presupuesto del Capital, por parte de los alumnos habilitados para el cursado normal de la asignatura. La sesión semanal se inicia con la participación voluntaria de dos expositores del texto establecido (normalmente entre 20 y 30 páginas) en la reunión anterior. Estos expositores, cuentan al resto del grupo su lectura, y la experiencia que tuvieron al examinar en forma privada, el texto, tanto en preguntas, dudas, y críticas. O sea, deben hacer una evaluación, lo más completa posible, del mensaje del autor. El o los profesores, coordina, opina, pregunta, y propone – toda clase de inquietud – que resulte tanto de su intervención, como la de los expositores, como del resto de los alumnos partícipes de la sesión. De esta tarea, el profesor toma nota, de las falencias conceptuales y teóricas de los alumnos para tratarlas después, con cuidado, en las clases teóricas y/o prácticas, intentando resolver, profundizar o ampliar los conocimientos faltantes o equivocados puestos de manifiesto por los alumnos en estos encuentros, en los que ellos son los actores principales.

El otro nivel del curso, es la exposición del contenido del programa de la asignatura por parte de los profesores.

**9. Procesos de intervención pedagógica:** Indique con una cruz, las modalidades de intervención pedagógica más utilizadas durante el curso.

Modalidades	
1. Debate conducido	X
2. Ejercicios prácticos	X
3. Análisis de casos	X
4. Explicación doctrinaria	X
5. Trabajo de investigación	X
6. Test conceptual	
7 Test de lectura	
8. Taller – Grupo operativo	
9. Seminario	
10.Trabajo de campo	
11.	
12.	

**10. Estrategias de integración de los contenidos relevantes de la asignatura.**

La propuesta de debate sobre textos seleccionados intenta contribuir a la integración y síntesis de los contenidos más relevantes.

### **11. Régimen de evaluación (Según OCA 1111/05 y modificatorias)**

#### **Criterios de evaluación:**

Para aprobar la materia se requiere haber obtenido como mínimo una calificación igual a 4 (cuatro) en las dos evaluaciones parciales o en sus respectivos recuperatorios y aprobar el examen final. La nota del recuperatorio reemplazará a la del parcial toda vez que el alumno haga uso de esa instancia. La primera evaluación parcial es escrita y de carácter teórico-práctica. La segunda evaluación parcial está dividida en dos partes, un examen oral en presencia de por los menos dos profesores de la asignatura y otro examen escrito. El oral comprenderá temas de las Unidades I, III y IV y el escrito los correspondientes a la Unidad II. La calificación del segundo parcial es el promedio del oral y del escrito, siempre que ambas partes hayan obtenido como mínimo una nota igual a 4. Ambas partes podrán ser recuperadas en forma total o parcial y la aprobación de sólo una de ellas equivale a un desaprobado en el segundo parcial.

El alumno que haya aprobado uno de los dos parciales obligatorios, tendrá derecho a rendir un examen habilitante de acuerdo al punto siguiente. En caso de resultar habilitado deberá aprobar el examen final en una de las fechas estipuladas por el cronograma de la Secretaría Académica.

#### ***Detalle de las unidades a evaluar en el examen habilitante (Artº. 12º):***

Son los temas correspondientes al parcial que hubieren desprobado.

#### ***Detalle de las unidades a evaluar en el examen final de cursado (Artº. 13º):***

Todas las unidades, que incluye los temas del parcial que no esta aprobado.

#### ***Detalle del sistema de seguimiento especial para recursantes (Artº. 14º):***

No tenemos.

### **12. Régimen de promoción (Según OCA 1111/05 y modificatorias)**

Para promocionar la materia, sin rendir el examen final, el alumno deberá:

- 1) Haber aprobado los dos parciales, cada uno con nota mayor a cuatro, y con promedio mayor o igual a 6 (seis).
- 2) Haber aprobado las evaluaciones periódicas propuestas que con un máximo de 2 y mínimo de 1 serán propuestas por los profesores. Estas evaluaciones serán orales y consistirán en participaciones activas durante los debates de los temas anunciados con anterioridad o bien, la presentación de un tema – a requerimiento del profesor- de los comprendidos en las unidades I y III.

La calificación final resultará del promedio de ambos parciales.

### **13. Cronograma de contenidos, actividades pedagógicas, evaluaciones parciales, fecha tentativa de habilitante y de finales, con especificación del docente responsable – profesor, auxiliar -.**

SEMANA:	HORARIO	PROFESOR	TEMA:
14/03	20-22	AR	Axiomas.
18/03	20-22	GB	Seminario. Introducción.
21/03	20-22	AR	Axiomas.
25/03	20-22	GB	Las finanzas
28/03	20-22	AR	Proyecto. Contenidos.
1/04	20-22	AR	Ingresos y Costos
4/04	20-22	GB	Seminario. Primer Grupo
8/04	20-22	AR	Ingresos y Costos.
11/04	20-22	GB	Equivalencias Financieras.
15/04	20-22	AR	La Red. La Macroeconomía.
18/04	20-22	GB	Seminario. Segundo grupo.
25/04	20-22	AR	La Red. El entorno y el Mercado.
29/04	20-22	AR	Fisher y las tasas.
<b>2/05</b>	<b>20-22</b>	<b>AR y GB</b>	<b>Primer Parcial</b>
6/05	20-22	GB	ROE, ROI, TIR y VAN

9/05	20-22	AR	Análisis Estratégico.
13/05	20-22	GB	Seminario. Primer Grupo
16/05	20-22	AR	Análisis Estratégico
20/05	20-22	AR	Costo de capital. WACC. CAPM. EVA
<b>23/05</b>	<b>20-22</b>	<b>GB</b>	<b>Recuperatorio Primer Parcial</b>
27/05	20-22	GB	Valor final, actual y contable
30/05	20-22	GB	Seminario. Segundo Grupo
3/06	20-22	MB	Principios de Evaluación Social
6/06	20-22	AR	Las Palancas. FODA. EL riesgo.
10/06	20-22	MB	Cálculo del Precio sombra. Mercados sin distorsiones
13/06	20-22	AR	La Demanda. Escenarios.
17/06	20-22	MB	Cálculo del Precio Sombra en mercados con distorsión
20/06	20-22	GB	Seminario. Repaso y síntesis.
<b>22/06</b>	<b>20-22</b>	<b>MB y AR</b>	<b>Segundo Parcial</b>
1/07	20-22	MB	Análisis Costo-Beneficio
<b>4/07</b>	<b>20-22</b>	<b>MB y GB</b>	<b>Recuperatorio segundo parcial</b>
8/07	20-22	AR	La Organización. Recursos Humanos
11/07	20-22	AR	Opciones
AR, MG, AG y GB			<b>EXAMEN HABILITANTE</b>
			<b>Agosto</b>

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

Lic. A.R. Rayó. (AR). Temas teóricos y prácticos.

Lic. M. Berges (MB). Análisis de Enfoque Social.

Lic. G. Blanco (GB). Auxiliar de Finanzas.

**15. Informe de funcionamiento general de la asignatura (Artº. 20º, inc. 12):**

Desenvolvimiento normal y cumplimiento de los objetivos formulados en el PTD del año 2007.

**16. Actividades que se propone realizar en el período en que no se dicta el curso:**

Se realizarán tareas de renovación del esquema de curso.

**ANEXO 1**

Ver tabla.

Lic. Antonio R Rayó

## ANEXO I

### 2. Composición del equipo docente:

Apellido y Nombres	Título Prof.	Cgo.	Ded.	Carácter	Hs. doc	Hs. inv	Hs. ext	Hs. gest
Rayo, Antonio (*)		1	1	2	20	20		
Berges, Miriam (**)				2	10	30		
Blanco, German				7	4			

**Cargo: Profesor:** 1. Titular – 2. Asociado – 3. Adjunto

**Auxiliar:** 4. Jefe de Trabajos Prácticos – 5. Ayudante de Primera – 6. Ayudante de Segunda - 7. Becario

**Dedicación:** 1. Exclusiva – 3. Parcial – 4. Simple

**Carácter:** 1. Ordinario – 2. Regular – 3. Interino – 4. Libre – 5. Contratado – 6. Afectación – 7. Adscripto a la docencia – 8. Por convenio.

**Cantidad de horas semanales dedicadas a docencia, investigación, extensión y/o gestión:** Las horas dedicadas a Investigación, Extensión y Gestión se deberán repetir en todos los cursos.

(\*) Afectado desde su cargo de Prof. Titular de Microeconomía II.

(\*\*) Afectada desde su cargo de Prof. Adj. de Microeconomía I