

AÑO: 2014

**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

Ciclo o año de ubicación en la carrera/s Profesional 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	1	1	1	1	

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

Nº	Nombre y Apellido	Título/s
----	-------------------	----------

1.	Esteban Greco	LE/Mg. En Economía
2.	German Blanco	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				Cont	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.

### 3- Plan de trabajo del equipo docente

#### 1. Objetivos de la asignatura.

- Brindar herramientas conceptuales para el análisis y la evaluación de proyectos de diferentes características.
- Proveer los elementos analíticos necesarios para que los alumnos estén en condiciones de evaluar los proyectos desde una perspectiva privada y con un enfoque social. De esta manera, dado que es tan amplio el campo de aplicación del análisis y la evaluación de proyectos, se busca que los conocimientos adquiridos sirvan tanto para quienes desarrollen su actividad profesional en empresas privadas, en el sector público, en consultoría, en el sector académico mediante docencia e investigación, o en organismos internacionales.
- Brindar una sólida formación académica, tanto en aspectos teóricos como empíricos, que permita a los alumnos aplicar los conceptos a la resolución de problemas de evaluación de proyectos.
- Proveer los instrumentos del análisis económico para entender los problemas micro y macroeconómicos y el efecto de distintas medidas económicas en los proyectos que deban analizarse y evaluarse.
- Fomentar el desarrollo de conocimientos y actualizar la aplicación de los mismos al análisis sectorial.
- Contribuir al desarrollo de la habilidad de los estudiantes para usar los conocimientos recibidos en la solución de casos concretos.

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

#### **I.- EVALUACIÓN PRIVADA DE PROYECTOS:**

##### 1.- Introducción.

- 1.1.- Elementos de teoría económica para la evaluación de proyectos.
- 1.2.- La macroeconomía y la microeconomía de un proyecto.
- 1.3.- Formulación de proyectos. Ciclo de vida.
- 1.4.- Principios de análisis costo-beneficio. Beneficios y costos con y sin proyecto.
- 1.5.- Costos y beneficios económicos versus contables. Asignación de costos.
- 1.6.- Separabilidad de decisiones de inversión

## 2.- Proyección de Flujos de Fondos

- 2.1.- Flujo de Fondos Netos para la firma y para el accionista. Condiciones de integralidad y consistencia de las proyecciones. Relación con otras variables económicas y contables proyectadas.
- 2.2.- La cuestión impositiva. Nociones básicas.
- 2.3.- Unidad de medida: moneda local o moneda extranjera. Valores nominales y valores reales.
- 2.4.- Dictamen Profesional sobre proyecciones.
- 2.5.- Elementos de cálculo financiero.

## 3.- Criterios de decisión

- 3.1.-VAN, TIR, B/C, ROI, Período de recuperación de la inversión, punto de equilibrio.
- 3.2.-Momento óptimo para una inversión.
- 3.3.-Expansiones de capacidad. Tamaño óptimo.
- 3.4.- Costo del capital. CAPM y extensiones, APT. Otros modelos. Críticas. Extensiones para el caso de mercados emergentes.
- 3.5.- Relación y consistencia entre distintos métodos de evaluación.

## 4.- Tratamiento del riesgo

- 4.1.- Escenarios. Casos con cambios de precios relativos, inflación, deflación, devaluación, apreciación cambiaria.
- 4.2.- Valuación de inversiones. Consideración de las depreciaciones.
- 4.3.- Simulación de Montecarlo aplicada a la valuación de proyectos.

## **II.- EVALUACIÓN SOCIAL DE PROYECTOS:**

- 1.- Fundamentos de la Evaluación social de proyectos. Evaluación privada versus Evaluación Social
2. Teoría económica aplicable. Elementos de Economía del Bienestar. Los impactos de los proyectos de inversión. Valor social de la producción.
- 3.2. Precios de mercado y precios de cuenta.
4. Los precios de cuenta en presencia de distorsiones.
- 4.1. Precio de cuenta de la divisa.
- 4.2. Precio de cuenta de la mano de obra.
- 4.3. Precio de cuenta de los bienes comerciados internacionalmente.
5. El descuento intertemporal y los criterios de evaluación económica.
- 5.1. Tasa social de descuento.
6. Otros efectos de los proyectos.
- 6.1. Efectos indirectos.
- 6.2. Externalidades.
- 6.3. Bienes y servicios no valuados en mercados: costo evitable, precios hedónicos, valuación contingente.
7. Planificación bajo incertidumbre y Evaluación de proyectos
- 7.1. Incertidumbre y riesgo.
- 7.1.1. Caracterización del problema.
- 7.2. Metodologías para la toma de decisiones: Metodología de mínimo arrepentimiento máximo (MINMAX).

- 7.3. El problema de los objetivos múltiples. El análisis de trade off. Consideración de objetivos ambientales y sociales.
- 7.4. Aplicaciones y Casos.

3. *Bibliografía (básica y complementaria).*

Andrews, C. J. (1995). "Evaluating Risk Management Strategies in Resource Planning". IEEE Transactions on Power Systems, Vol. 10, No. 1.

Baca Urbina, G., Evaluación de Proyectos, Mc Graw Hill, 5a. Edición

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, El precio social de la mano de obra, Cuadernos de Economía, Año 25, N° 74, pp. 81-124, Abril 1988.

Cámac, D., R. Bastidas, R. Nadira, C. Dortolina y H. Merrill (2010). "Transmission Planning in Developing Countries: Criteria and Risks". IEEE Transactions on Power Systems, Vol. 25, No. 4.

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

Conte Grand, M, (2001) "Una primera aproximación a la valoración hedónica de la contaminación en Buenos Aires",

WorkingPapers 207, UCEMA

Conte Grand, M, y otros, (2005) "Estimación del Costo Económico en Argentina de la Mortalidad Atribuible al Tabaco en Adultos", WorkingPapers 253, UCEMA

Contreras, E., Evaluación social de inversiones públicas: enfoques alternativos y su aplicabilidad para Latinoamérica, ILPES, Serie Manuales N°37, 2004

Crousillat, E y Merrill, H. (1992). "The Trade-Off/Risk Method: A Strategic Approach to Power Planning". TheWork Bank.

Damodaran, Aswarth, Corporate Finance, Theory and Practice, Wiley and Sons, Second Edition.

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. Pautas para Evaluación de Proyectos. Naciones Unidas. N. York. 1972.

Davies, D., The Economic Evaluation of Projects, Economic Development Institute, World Bank, 1996.

De la Torre, T., J. Feltes, T. Gómez San Román y H. Merrill (1999). "Deregulation, Privatization, and Competition: Transmission Planning Under Uncertainty". IEEE Transactions on Power Systems, Vol. 14, No. 2.

De Rus Mendoza, G., O. Betancor Cruz y J. Campos Méndez, Manual de evaluación económica de proyectos de transporte, BID, 2006.

Feldman, S., Principles of Private Firm Valuation, Wiley & Sons, 2005.

Fontaine, Ernesto R. Evaluación Social de Proyectos. Instituto de Economía. Pearson Educación de México. 13ª. Edición

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. Junio

Harberger, A. C. Evaluación de Proyectos. Madrid. Instituto de Estudios Fiscales. 1973.

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.

Harberger, A. C., Three Basic Postulates for Applied Welfare Economics, Journal of Economic Literature. Vol. IX, Nro. 3. 1971.

Kruschwitz, L. and A. Löffler. Discounted cash flow : a theory of the valuation of firms, John Wiley & Sons, 2006

Layard, R. and S. Glaister, Cost-Benefit Analysis, Cambridge University Press, Second Edition

Lopez Murphy, P (2003) "Essays in Project Evaluation", Disertación inédita.

Mantovan, F., "El Estado de Flujo de Efectivo", Errepar, 2007

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 EconomicReview. Vol 53, No. 3. (Jun., 1963), pp. 433-443.

Ministerio de Energía y Minas del Perú (2012). "Nueva Matriz Energética Sostenible y Evaluación Ambiental Estratégica, como Instrumentos de Planificación" (<http://www.minem.gob.pe/publicacion.php?idSector=12&idPublicacion=424>)

Ortegon, E., J. Pacheco y H. Roura, Metodología general de identificación, preparación y evaluación de proyectos de inversión

pública, ILPES, Serie Manuales N°39, 2005.

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". RandomHouse, New York.

#### 4. Descripción de Actividades de aprendizaje.

La asignatura pretende extender, complementar y profundizar los desarrollos y herramientas adquiridos en la asignatura "Análisis Económico y Financiero de Empresas" para el caso particular de la valuación privada y social de proyectos. A partir de sus 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, por lo que las técnicas pedagógicas a utilizar estarán enderezadas a tal fin, a saber:

- a) Resolución de problemas: será una actividad utilizada para realizar ejercicios de estática comparativa y simulación de escenarios a partir de las premisas transmitidas por el docente para diferentes tipos de proyectos a ser evaluados.
- b) Trabajos prácticos: los alumnos realizarán ejercicios de aplicación de los conceptos transmitidos por los docentes.
- c) Elaboración de proyectos: preparación de informes técnicos sobre proyectos en los que puede haber diferentes resultados y opiniones, en particular cuando se trata de su evaluación social, y formular los propios puntos de vista debidamente fundamentados, considerando escenarios alternativos.

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.

FECHA	TEMA	ACTIVIDAD	DOCENTE
14-mar	1.- Introducción.	Téorica	GB
21-mar	1.1.- Elementos de teoría económica para la evaluación de proyectos.	Téorica-Práctica	EG

21-mar	1.2.- La macroeconomía y la microeconomía de un proyecto.	Téorica-Práctica	EG
21-mar	1.3.- Formulación de proyectos. Ciclo de vida.	Téorica-Práctica	EG
21-mar	1.4.- Principios de análisis costo-beneficio. Beneficios y costos con y sin proyecto.	Téorica-Práctica	EG
21-mar	1.5.- Costos y beneficios económicos versus contables. Asignación de costos.	Téorica-Práctica	EG
22-mar	2.1.- Flujo de Fondos Netos para la firma y para el accionista.	Téorica-Práctica	EG
22-mar	2.5.- Elementos de cálculo financiero.	Téorica-Práctica	EG
22-mar	2.3.- Unidad de medida: moneda local o moneda extranjera. Valores nominales y valores reales.	Téorica-Práctica	EG
28-mar	1.6.- Separabilidad de decisiones de inversión	Téorica-Práctica	GB
04-abr	2.1.- Flujo de Fondos Netos para la firma y para el accionista. Condiciones de integralidad y consistencia de las proyecciones. Relación con otras variables económicas y contables proyectadas.	Téorica-Práctica	GB
11-abr	2.1.- Flujo de Fondos Netos para la firma y para el accionista. Condiciones de integralidad y consistencia de las proyecciones. Relación con otras variables económicas y contables proyectadas.	Téorica-Práctica	GB
11-abr	2.2.- La cuestión impositiva. Nociones básicas.	Téorica-Práctica	GB
11-abr	2.4.- Dictamen Profesional sobre proyecciones.	Téorica-Práctica	GB
25-abr	3.1.- VAN, TIR, B/C, ROI, Período de recuperación de la inversión, punto de equilibrio.	Téorica-Práctica	EG
25-abr	3.2.- Momento óptimo para una inversión.	Téorica-Práctica	EG
25-abr	3.3.- Expansiones de capacidad. Tamaño óptimo.	Téorica-Práctica	EG
26-abr	3.4.- Costo del capital. CAPM y extensiones, APT.	Téorica-Práctica	EG
26-abr	4.1.- Escenarios. Casos con cambios de precios relativos, inflación, deflación, devaluación, apreciación cambiaria.	Téorica-Práctica	EG



26-abr	4.2.- Valuación de inversiones. Consideración de las depreciaciones.	Téorica-Práctica	EG
02-may	3.4.- Costo del capital. Críticas. Extensiones para el caso de mercados emergentes.	Téorica-Práctica	GB
09-may	3.5.- Relación y consistencia entre distintos métodos de evaluación.	Téorica-Práctica	GB
09-may	4.- Tratamiento del riesgo	Téorica-Práctica	GB
09-may	4.3.- Simulación de Montecarlo aplicada a la valuación de proyectos.	Téorica-Práctica	GB
<b>16-may</b>	<b>1 PARCIAL TEORICO PRACTICO</b>	<b>Evaluación</b>	
23-may	1.- Fundamentos de la Evaluación social de proyectos. Evaluación privada versus Evaluación Social	Téorica-Práctica	EG
23-may	2. Teoría económica aplicable. Elementos de Economía del Bienestar.	Téorica-Práctica	EG
23-may	3.Los impactos de los proyectos de inversión.	Téorica-Práctica	EG
23-may	3.1.Valor social de la producción.	Téorica-Práctica	EG
23-may	3.2. Precios de mercado y precios de cuenta.	Téorica-Práctica	EG
23-may	4. Los precios de cuenta en presencia de distorsiones.	Téorica-Práctica	EG
24-may	4.1. Precio de cuenta de la divisa.	Téorica-Práctica	EG
24-may	4.2. Precio de cuenta de la mano de obra.	Téorica-Práctica	EG
24-may	4.3. Precio de cuenta de los bienes comerciados internacionalmente.	Téorica-Práctica	EG
24-may	5. El descuento intertemporal y los criterios de evaluación económica.	Téorica-Práctica	EG
24-may	5.1. Tasa social de descuento.	Téorica-Práctica	EG
24-may	6. Otros efectos de los proyectos.	Téorica-Práctica	EG

24-may	6.1. Efectos indirectos.	Téorica-Práctica	EG
24-may	6.2. Externalidades.	Téorica-Práctica	EG
24-may	6.3. Bienes y servicios no valuados en mercados: costo evitable, precios hedónicos, valuación contingente.	Téorica-Práctica	EG
<b>30-may</b>	<b>REC 1 PARCIAL TEORICO PRACTICO</b>	Evaluación	
06-jun	6.3. Bienes y servicios no valuados en mercados: costo evitable, precios hedónicos, valuación contingente.	Téorica-Práctica	GB
13-jun	6.3. Bienes y servicios no valuados en mercados: costo evitable, precios hedónicos, valuación contingente.	Téorica-Práctica	GB
27-jun	7. Planificación bajo incertidumbre y Evaluación de proyectos	Téorica-Práctica	EG
27-jun	7.1. Incertidumbre y riesgo.	Téorica-Práctica	EG
27-jun	7.1.1. Caracterización del problema.	Téorica-Práctica	EG
28-jun	7.2. Metodologías para la toma de decisiones: Metodología de mínimo arrepentimiento máximo (MINMAX).	Téorica-Práctica	EG
28-jun	7.3. El problema de los objetivos múltiples. El análisis de trade off. Consideración de objetivos ambientales y sociales.	Téorica-Práctica	EG
28-jun	7.4. Aplicaciones y Casos.	Téorica-Práctica	EG
<b>04-jul</b>	<b>2 PARCIAL TEORICO PRACTICO</b>	Evaluación	
<b>11-jul</b>	<b>REC 2 PARCIAL TEORICO PRACTICO</b>	Evaluación	

EG = Esteban Greco | GB = German Blanco

6. *Procesos de intervención pedagógica.*

<b>Modalidades</b>	
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) pruebas parciales teórico – prácticas. Cada una de las pruebas tendrá un único recuperatorio.
- La evaluación habilitante consistirá en un examen teórico-práctico que contendrá el contenido del parcial desaprobado.

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

El Profesor Contratado estará a cargo de la presentación y desarrollo de los principales tópicos teóricos, incluyendo cuando sea procedente la presentación de casos y la realización de ejercicios de aplicación complementarios.

El docente responsable de Trabajos Prácticos colaborará en complementar el desarrollo de aspectos teóricos de mayor nivel de detalle, al tiempo que desarrollar las clases prácticas.

Rendimiento académico (Art. 20 punto 11) OCA 1560/11) correspondiente a:  
 Asignatura: (504) ANALISIS Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS  
 Ciclo Académico: 2013

Conceptos	Método A (sin descontar ausentes)		Método B (descontando ausentes)	
	Valores Absolutos	Porcentual	Valores Absolutos	Porcentual
Total Inscriptos	24	100%		
Ausentes	6	25%		
Subtotal sin ausentes			18	100%
Promocionados	15	62,5%	15	83,3%
Pendientes de Examen Final	2	8,3%	2	11,1%
Desaprobados	0	0%	0	0%
Pendientes de Examen Habilitante	1	4,2%	1	5,5%