



Universidad Nacional del Nordeste
Facultad de Ciencias Económicas
3500 – Resistencia (CHACO)
República Argentina

RESOLUCIÓN Nº 3 2 6

RESISTENCIA, 19 NOVIEMBRE 2020

VISTO:

El Expediente Nº 26-2020-01794; y

CONSIDERANDO:

Que a través del mencionado Expediente la Secretaria Académica eleva nuevo Programa de la asignatura **Formulación y Evaluación de Proyectos**, presentado por el Profesor Titular de la cátedra, **Magister Jorge Antonio Fiol**;

Que la Comisión que tiene a su cargo el análisis de la estructura de los Programas, creada por Resolución Nº 003/19-CD, da opinión favorable a la propuesta del nuevo programa, como así también la Directora de la Carrera Licenciatura en Administración;

Lo aconsejado por la Comisión de Enseñanza e Investigación;

Por ello:

EL CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

RESUELVE:

ARTICULO 1º: Aprobar el Programa de la asignatura **Formulación y Evaluación de Proyectos**, perteneciente al 5^{to} año de las carreras de Licenciatura en Economía y Licenciatura en Administración, presentado por el Profesor Titular de la cátedra, **Magister Jorge Antonio Fiol**, que figura como Anexo I de la presente Resolución y que regirá a partir de su dictado en el período lectivo 2021.

ARTICULO 2º: Registrar la presente Resolución, efectuar las comunicaciones correspondientes y oportunamente proceder a su archivo.

Lic. Moira Carrió
Secretaria Académica
Facultad de Ciencias Económicas UNNE

Lic. María de los Arcos Martínez
Decana
Facultad de Ciencias Económicas - UNNE



Universidad Nacional del Nordeste
Facultad de Ciencias Económicas
3500 – Resistencia (CHACO)
República Argentina

ANEXO I DE LA RESOLUCION N° 3 2 6

PROGRAMA DE FORMULACION Y EVALUACION DE PROYECTOS

I. ENCUADRE GENERAL

I.1. Fundamentación

El problema económico esencial se traduce en la ecuación bipolar de necesidades ilimitadas – recursos escasos. Ante esta realidad, y frente a la necesidad de mejorar permanentemente la calidad de vida del hombre, las necesidades siempre se presentarán como ilimitadas, de modo que la referida ecuación solo puede optimizarse buscando la máxima eficiencia de los recursos escasos.

En este sentido es que se encara el estudio y permanente desarrollo de las herramientas de formulación y evaluación de proyectos, a fin de darle racionalidad y objetividad, y un proceso sistemático a las decisiones de asignación de recursos. Un proyecto de inversión consiste en la búsqueda de una alternativa inteligente para identificar la mejor manera de satisfacer una necesidad humana en cualquiera de sus manifestaciones: alimentación, salud, educación, vivienda, defensa, política, cultura, etc.

El conjunto de herramientas que la componen no se puede aprender a usar a través de la lectura y observación. Solo puede alcanzarse por medio de un estudio sistemático y gradual, que puede abarcar a la totalidad de las actividades económicas, tanto en la esfera pública como privada, desde la fabricación de alfileres, hasta el mayor complejo de carreteras, puentes y túneles que se puedan imaginar.

I.2. Ubicación de la asignatura en el curriculum

Esta materia está contemplada en 5^{to} año de las carreras de LICENCIATURA EN ECONOMIA Y LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN. Tiene como correlativas en ambas carreras a la materia Matemática Financiera, además de Administración de Operaciones e Investigación de Mercados en la Licenciatura en Administración.

I.3. Objetivos

La esencia de la actividad empresaria consiste en asumir riesgos, los que deben ser conocidos y controlados, esto implica la necesidad de medir razonablemente la posibilidad o probabilidad de que la gestión se desvíe de los planes y programas de acción trazados al decidir una determinada asignación de recursos.

El principal objetivo de esta asignatura consiste en formar y capacitar al participante con un conjunto de principios, fundamentos, técnicas y herramientas que le permitan ponderar las ventajas y desventajas cualitativas y cuantitativas de una determinada



Universidad Nacional del Nordeste
Facultad de Ciencias Económicas
3500 – Resistencia (CHACO)
República Argentina

asignación de recursos proveyendo de los informes necesarios para decidir sobre su implementación, corrección o abandono.

En consecuencia, el proceso de planificación adquiere aquí una particular relevancia, debido a que formular y evaluar un proyecto consiste en anticiparse al conjunto de situaciones futuras que determinarán y afectarán la rentabilidad esperada del capital a invertirse.

I.4. Contenidos mínimos

La planificación sistemática de las inversiones se agrupa en tres etapas contempladas en el programa.

a) La preparación: que consiste en el ordenamiento y sistematización de la información requerida para la toma de decisiones.

b) La formulación que comprende y comprende el Estudio de Mercado, el Estudio de Localización, el Estudio del Tamaño, el Estudio de Ingeniería, el Estudio Legal y organizacional.

c) La evaluación que involucra el Estudio Financiero, el Estudio Económico, el Análisis de Riesgo, el Análisis de Sensibilidad, orientados a construir el conjunto de ingresos y egresos estimados del proyecto ordenados en flujos de fondos operativos, flujos de inversión y flujos de financiamientos, la capacidad de generar ingresos para cubrir los costos, la tasa de rendimiento esperada y finalmente un informe con la ponderación de todos estos factores.

II. ENCUADRE CONCEPTUAL

II.1. Programa Analítico

II.1.a. Unidades

Unidad I: CONCEPTOS GENERALES Y ETAPAS DE LOS PROYECTOS

1.1. Proyectos de inversión: Concepto e importancia. Objetivos de la evaluación de proyectos. Origen e identificación de proyectos. Tipos de proyectos. Evaluación privada y social de proyectos.

1.2. Planeamiento estratégico del proyecto. Identificación de oportunidades de negocio. Definición del modelo de negocio.

1.3. Etapas de formulación y evaluación de proyectos. Niveles de estudio en proyectos. Punto de equilibrio económico y financiero.

Unidad II: EL ESTUDIO DE MERCADO

2.1. Objetivos del estudio. Estructura económica del mercado. Análisis de la demanda. Análisis de la oferta. Etapas del estudio.

2.2. La estrategia de comercialización: marketing estratégico y operativo. El consumidor.

2.3. Técnicas de proyección del mercado: métodos de proyección subjetivos y objetivos. Supuestos, ventajas e inconvenientes de cada uno.



Universidad Nacional del Nordeste
Facultad de Ciencias Económicas
3500 – Resistencia (CHACO)
República Argentina

Unidad III: EL ESTUDIO TÉCNICO

- 3.1. Ingeniería del proyecto: Alcances del estudio. Proceso productivo. Efectos económicos de la ingeniería. Alternativas tecnológicas. Inversiones y costos. Balances de personal, de materias primas y de insumos generales.
- 3.2. Decisiones de tamaño: Alternativas de tamaño. Factores determinantes del tamaño. Tamaño mínimo, máximo y óptimo.
- 3.3. Decisiones de localización: El estudio de la localización. Factores determinantes de la localización. Macro y micro localización. Alternativas de Localización. Costo básico y costo locacional.

Unidad IV: EL ESTUDIO LEGAL Y ORGANIZACIONAL

- 4.1. El marco legal: importancia. El ordenamiento jurídico del proyecto. Formas de organización legal. La promoción de inversiones.
- 4.2. El estudio organizativo del proyecto. Factores organizacionales. Inversiones y costos operativos. Sistemas y procedimientos administrativos. Estructura organizacional.
- 4.3. El estudio de impacto ambiental: concepto e importancia. El proyecto y el medio. Estimación de impactos ambientales. Plan de Gestión Ambiental.

Unidad V: EL ESTUDIO FINANCIERO

- 5.1. Objetivos del estudio. Presupuesto de inversiones: concepto. Clasificación de las inversiones. Calendario de inversiones. Capital de trabajo. Valor de desecho.
- 5.2. Presupuesto de operación y funcionamiento: Beneficios del proyecto. Costos para la toma de decisiones: costos relevantes, futuros y sepultados. Costo de oportunidad. Efecto impositivo.
- 5.3. Fuentes de financiamiento: Concepto y clasificación. Mercado financiero. Relación entre inversiones y financiamiento. Capacidad de repago.

Unidad VI: EVALUACIÓN ECONÓMICA: FLUJOS Y TASAS

- 6.1. Evaluación económica y financiera: Concepto y objetivos. Flujo de caja y flujo de fondos.
- 6.2. Aspectos relevantes para la evaluación de proyectos. Horizonte de planeamiento. Evaluación de proyectos puros y financiados. Flujo de fondos del proyecto y del inversionista: concepto y formas de elaboración.
- 6.3. La tasa de descuento: El costo de las fuentes de financiamiento propias y ajenas. Modelos DVM y CAPM. Costo medio ponderado del capital.

Unidad VII: EVALUACIÓN ECONÓMICA: CRITERIOS Y CASOS PARTICULARES

- 7.1. Criterios de evaluación de proyectos: clasificación. Criterios basados en datos contables. Criterios basados en flujos descontados. Comparación de los distintos métodos.
- 7.2. Creación de valor. Leverage del proyecto. Efectos de la inflación en la evaluación de proyectos.
- 7.3. Casos particulares de Evaluación de proyectos: Reemplazo, Expansión, Contracción, Abandono, Outsourcing, Leasing o compra. Determinación y proyección de los costos relevantes.



Universidad Nacional del Nordeste
Facultad de Ciencias Económicas
3500 – Resistencia (CHACO)
República Argentina

Unidad VIII: EVALUACIÓN ECONÓMICA: RIESGO Y SENSIBILIDAD

- 8.1. El riesgo en los proyectos: importancia y tratamiento. Certeza, riesgo e incertidumbre. Criterios para manejar el riesgo.
- 8.2. Métodos para tratar el riesgo: subjetivos y objetivos. Métodos estadísticos. Simulación de Monte Carlo. Árbol de decisiones.
- 8.3. Análisis de sensibilidad: unidimensional y multidimensional.

Unidad IX: TÓPICOS ESPECIALES DE PROYECTOS

- 9.1. Emprendimientos y creación de empresas: La triada emprendedor - idea - capital. Características del Emprendedor. Formas de obtención del capital. Fomento de la actividad emprendedora. Consideraciones para el diseño de proyectos.
- 9.2. Valuación de empresas: concepto y motivos que lo justifican. Métodos de valuación. Método de valuación por flujo de fondos.
- 9.3. El control de proyectos en marcha: Concepto y herramientas de análisis. El marco lógico en la planificación, seguimiento y evaluación de proyectos. Análisis optimizante de proyectos: estimación del momento de invertir y de desinvertir.

Unidad X: EVALUACIÓN SOCIAL DE PROYECTOS

- 10.1. Evaluación social: concepto y diferencias con la evaluación privada. Costos y beneficios para la sociedad. Rol del Estado.
- 10.2. Flujo de fondos y tasa de descuento: Efectos directos, indirectos e intangibles. Las transferencias intersectoriales de ingresos. La tasa social de descuento.
- 10.3. Factores de conversión: concepto. Costo social de la mano de obra. Precio social de la divisa.

II.1.b. Bibliografía

• Básica

- López Dumrauf, G. (2013). *Finanzas Corporativas: un enfoque latinoamericano* (3ª Ed.). Alfaomega.
- Sapag Chain, N. (2011). *Proyectos de Inversión: Formulación y evaluación* (2ª Ed.). Pearson.
- Sapag Chain, N.; Sapag Chain, R. y Sapag Puelma, J. M. (2014). *Preparación y Evaluación de Proyectos* (6ª Ed.). Mc Graw Hill Interamericana
- Semyraz, D. J. (2014). *Elaboración y Evaluación de Proyectos de Inversión* (2ª Ed.). Osmar Buyatti Editorial.

• Complementaria

- Albornoz, C. (Coord.) (2012). *Gestión Financiera de las Organizaciones* (18ª Ed.). Eudeba.
- Ander-Egg, E. y Aguilar Idáñez, M. J. (2005). *Cómo elaborar un proyecto* (18ª Ed.). Lumen.
- Arboleda Vélez, G. (2014). *Proyectos: identificación, formulación, evaluación y*



Universidad Nacional del Nordeste
Facultad de Ciencias Económicas
3500 – Resistencia (CHACO)
República Argentina

gerencia (2ª Ed.). Alfaomega.

-Baca Urbina, G. (2000). Evaluación de Proyectos (4ª Ed.). Prentice Hall.

-Chang, C. E. y Swales G. S. (2004). Una nota didáctica acerca de la Tasa Interna de Retorno Modificada. En: Cuadernos de Finanzas de SADAF N° 53. SADAF Asociación Argentina de Docentes de Administración Financiera. http://www.sadaf.com.ar/espanol/cuadernos/cuadernos_individual.php?id=24

-Fiol, J. A. (2014). Conceptos generales y Etapas de los Proyectos. [Notas de Cátedra] Formulación y Evaluación de Proyectos. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Nordeste.

-Fiol, J. A. (2015a). Evaluación de Impacto Ambiental. [Notas de Cátedra] Formulación y Evaluación de Proyectos. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Nordeste.

-Fiol, J. A. (2015b). Evaluación Económica: Flujos y Tasas. [Notas de Cátedra] Formulación y Evaluación de Proyectos. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Nordeste.

-Fiol, J. A. (2015c). Tópicos especiales de Proyectos. [Notas de Cátedra] Formulación y Evaluación de Proyectos. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Nordeste.

-Fiol, J. A. (2015d). Evaluación Social de Proyectos. [Notas de Cátedra] Formulación y Evaluación de Proyectos. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Nordeste.

-Fontaine, E. R. (2008). Evaluación Social de Proyectos (13ª Ed.). Pearson Adisson-Wesley.

-Milanesi, G.; Rotstein, F.; Esandi, J. y Perotti, R. (2004, septiembre). La TIR modificada como herramienta complementaria en la evaluación financiera. XXIV Jornadas Nacionales de Administración Financiera. SADAF Asociación Argentina de Docentes de Administración Financiera. http://www.sadaf.com.ar/espanol/publicaciones/publicacion_individual.php?id=198

-Miranda Miranda, J. J. (2004). Gestión de Proyectos: identificación, formulación y evaluación financiera, económica, social y ambiental. MM Editores.

-Pascale, R. (2009). Decisiones Financieras (6ª Ed.). Pearson.

-Sánchez, N. (2007, julio-diciembre). El marco lógico. Metodología para la planificación, seguimiento y evaluación de proyectos. En: Visión gerencial, Año 6, N° 2. Universidad de los Andes. <http://www.saber.ula.ve/bitstream/123456789/25141/2/articulo11.pdf>

-Sapag Chain, N. (s/f). Evaluación de proyectos: dictados de la experiencia. https://www.academia.edu/4770083/EVALUACION_DE_PROYECTOS_DICTADOS_DE_LA_EXPERIENCIA_Nassir_Sapag_Chain

-Semyraz, D. J. (2006). Preparación y Evaluación de Proyectos de Inversión. Osmar



Universidad Nacional del Nordeste
Facultad de Ciencias Económicas
3500 – Resistencia (CHACO)
República Argentina

Buyatti Editorial.

II.1.c. Referencias Bibliográficas

• Básica

UNIDAD	TEXTO	CAPÍTULOS
<i>I: CONCEPTOS GENERALES Y ETAPAS DE LOS PROYECTOS</i>	Sapag Chain	1 y 9
	Sapag Chain, Sapag Chain y Sapag Puelma	1, 2, 3 y 6
	Semyraz	1 y 5
<i>II: EL ESTUDIO DE MERCADO</i>	López Dumrauf	16
	Sapag Chain	2 y 3
	Sapag Chain, Sapag Chain y Sapag Puelma	4 y 5
	Semyraz	2 y 3
<i>III: EL ESTUDIO TÉCNICO</i>	Sapag Chain	4
	Sapag Chain, Sapag Chain y Sapag Puelma	7, 8 y 9
	Semyraz	4
<i>IV: EL ESTUDIO LEGAL Y ORGANIZACIONAL</i>	Sapag Chain	5
	Sapag Chain, Sapag Chain y Sapag Puelma	10 y 11
	Semyraz	4
<i>V: EL ESTUDIO FINANCIERO</i>	Sapag Chain	6 y 7
	Sapag Chain y Sapag Chain	6, 12 y 13
	Semyraz	5
<i>VI: EVALUACIÓN ECONÓMICA: FLUJOS Y TASAS</i>	López Dumrauf	8, 11 y 12
	Sapag Chain	8 y 11
	Sapag Chain, Sapag Chain y Sapag Puelma	14 y 16
	Semyraz	5
<i>VII: EVALUACIÓN ECONÓMICA: CRITERIOS Y CASOS PARTICULARES</i>	López Dumrauf	10 y 15
	Sapag Chain	9 y 13
	Sapag Chain, Sapag Chain y Sapag Puelma	15
	Semyraz	6
<i>VIII: EVALUACIÓN ECONÓMICA: RIESGO Y SENSIBILIDAD</i>	López Dumrauf	11
	Sapag Chain	10
	Sapag Chain, Sapag Chain y Sapag Puelma	17 y 18
	Semyraz	7
<i>IX: TÓPICOS ESPECIALES DE PROYECTOS</i>	López Dumrauf	14
	Sapag Chain	12
<i>X: EVALUACIÓN SOCIAL DE PROYECTOS</i>	Sapag Chain, Sapag Chain y Sapag Puelma	19

• Complementaria

UNIDAD	TEXTO	CAPÍTULOS
<i>I: CONCEPTOS GENERALES Y ETAPAS DE LOS PROYECTOS</i>	Ander-Egg y Aguilar Idáñez	1ra. parte
	Arboleda Vélez	1 a 3



Universidad Nacional del Nordeste
Facultad de Ciencias Económicas

3500 – Resistencia (CHACO)
República Argentina

UNIDAD	TEXTO	CAPÍTULOS
	Baca Urbina	Parte 1
	Fiol (2014)	Notas
	Miranda Miranda	1 a 3
	Pascale	18
	Sapag (s/f)	Artículo
	Semyraz	1 y 5
<i>II: EL ESTUDIO DE MERCADO</i>	Arboleda Vélez	4
	Baca Urbina	Parte 2
	Miranda Miranda	4
	Semyraz	2 y 3
	Pascale	18
<i>III: EL ESTUDIO TÉCNICO</i>	Arboleda Vélez	5 a 7
	Baca Urbina	Parte 3
	Miranda Miranda	5
	Semyraz	4
<i>IV: EL ESTUDIO LEGAL Y ORGANIZACIONAL</i>	Arboleda Vélez	8, 9 y 16
	Baca Urbina	Parte 3
	Fiol (2015a)	Notas
	Miranda Miranda	6, 7 y 11
	Semyraz	4
<i>V: EL ESTUDIO FINANCIERO</i>	Albornoz	III y X
	Arboleda Vélez	10 a 12
	Baca Urbina	Parte 4
	Miranda Miranda	8 y 12
	Semyraz	5
<i>VI: EVALUACIÓN ECONÓMICA: FLUJOS Y TASAS</i>	Albornoz	VI
	Arboleda Vélez	13
	Baca Urbina	Parte 4
	Fiol (2015b)	Notas
	Miranda Miranda	9
	Pascale	8, 10 a 13
<i>VII: EVALUACIÓN ECONÓMICA: CRITERIOS Y CASOS PARTICULARES</i>	Semyraz	5
	Albornoz	VI
	Arboleda Vélez	14
	Baca Urbina	Parte 5
	Miranda Miranda	9 y 13
	Pascale	6, 7 y 17
	Semyraz	6
Chang y Swales	Artículo	
<i>VIII: EVALUACIÓN ECONÓMICA: RIESGO Y SENSIBILIDAD</i>	Milanesi, Rotstein, Esandi y Perotti	Artículo
	Albornoz	VII
	Arboleda Vélez	14
	Baca Urbina	Parte 5 y 6
	Miranda Miranda	9
	Pascale	9
<i>IX: TÓPICOS ESPECIALES DE PROYECTOS</i>	Semyraz	7
	Albornoz	VIII
	Fiol (2015c)	Notas
	Pascale	24



Universidad Nacional del Nordeste

Facultad de Ciencias Económicas

3500 – Resistencia (CHACO)

República Argentina

UNIDAD	TEXTO	CAPÍTULOS
	Sánchez	Artículo
X: <i>EVALUACIÓN SOCIAL DE PROYECTOS</i>	Arboleda Vélez	15
	Fiol (2015d)	Notas
	Fontaine	V a XV
	Miranda Miranda	10

III. ESTRATEGIAS

III.1. Estrategias de enseñanza

La modalidad de dictado de la materia es teórico-práctica. Las clases teóricas se concentran en poner de relieve los conceptos básicos de cada tema, mediante el desarrollo de clases magistrales y de exposición dialogada. Estas clases pretenden servir de guía para el estudio independiente de la bibliografía especificada, requiriendo su consulta por parte del estudiante y cubrir los temas de mayor complejidad.

Las clases prácticas, a partir de los contenidos conceptuales desarrollados en las clases teóricas, tratarán sobre situaciones problemáticas específicas y la resolución de ejercicios incluidos en la Guía de Trabajos Prácticos. Para la resolución de los ejercicios y de las situaciones planteadas, los alumnos trabajarán en forma individual o en pequeños grupos, tratando que además den cuenta del proceso que siguieron para llegar a la solución, lo que permitirá al docente apreciar el proceso de razonamiento del alumno y a éste hacer explícitos sus propios procesos de análisis.

Se realizará un trabajo integrador consistente en la preparación y evaluación de un proyecto, para ello los estudiantes trabajaran en pequeños grupos (3 a 5 alumnos por grupo), realizando entregas parciales. Durante el desarrollo de las clases prácticas se realizarán tutorías, con la finalidad convalidar el trabajo del estudiante, plantear nuevas preguntas e informarlo de la necesidad de ampliar o aclarar ciertos aspectos.

III.2. Estrategias de evaluación

Se realizarán dos tipos de evaluaciones una formativa y otra sumativa.

La evaluación formativa sirve para la toma de conciencia, pretende analizar como están aprendiendo los alumnos, por lo que debe realizarse en forma constante. El análisis del trabajo que realiza el alumno mientras aprende nos informa no sólo que comete errores, si no por qué los comete y cómo hacer para superarlos. La función del docente es orientar y ayudar al alumno a formarse, a crecer y desarrollarse. Se trata de una evaluación que se realiza con el propósito de mejorar el proceso de aprendizaje de los alumnos y al mismo tiempo la estrategia de enseñanza seleccionada.

La evaluación sumativa, mediante técnicas de evaluación centrada en los resultados alcanzado por los alumnos, se utiliza para acreditar el nivel adquirido.

Los criterios que se tendrán en cuenta en las evaluaciones son:



Universidad Nacional del Nordeste
Facultad de Ciencias Económicas

3500 – Resistencia (CHACO)
República Argentina

- a) Vocabulario técnico utilizado, tanto en cuanto a su fluidez como a su precisión.
- b) Integración de conceptos y herramientas pertinentes.
- c) Capacidad de análisis en situaciones reales problemáticas.
- d) Capacidad de comprensión de situaciones reales problemáticas.
- e) Capacidad de tomar decisiones económicas y financieras técnicamente fundamentadas.