

# **Evaluación de Proyectos de Inversión**

## **Programa en Economía Aplicada**

**Profesor: Hernán Ruffo**

### **Objetivos**

El curso buscará brindar las herramientas para la evaluación de inversiones, tanto del sector privado como público, incluyendo la evaluación ex - ante de políticas públicas. Se tratará de una aplicación de conceptos de microeconomía y finanzas, más algunos elementos de macroeconomía. Nos detendremos en aspectos como la función de producción, mercados, proyecciones macroeconómicas, costos de oportunidad y valuación del riesgo. En una segunda etapa analizaremos el impacto sobre el bienestar, a partir de la evaluación social de proyectos. Se aplicarán conceptos como precios sombra, tasa social de descuento, externalidades, impacto ambiental e impacto distributivo.

### **Trabajos prácticos**

Periódicamente se entregarán trabajos práctico tendientes a utilizar las herramientas conceptuales y técnicas impartidas en el curso. Los alumnos deben resolverlo durante la semana para poder discutir las soluciones en clase.

### **Evaluación**

La nota final del curso será un promedio ponderado entre los trabajos prácticos (20%), un trabajo de aplicación a convenir (40%) y un examen (40%).

### **Programa (preliminar)**

1. Introducción: Qué es un proyecto. Identificación del proyecto. Ciclos del proyecto. Evaluación ex post. Aplicación: identificación y definición del proyecto de inversión.
2. Cash flow y componentes: función de producción, costos y componentes, costos fijos y variables, costos de oportunidad. Ingresos: mercados, precios, elasticidades, marketing.
3. Proyecciones: proyecciones macro, proyecciones de mercado, proyecciones micro. Valuación de las cantidades, consistencia de las proyecciones. Escenarios y probabilidades.
4. Riesgo y valuación de los flujos de caja. Tasa de descuento y valor del riesgo, modelos de cartera, CAPM, la beta del proyecto. Decisiones ante incertidumbre.
5. Árbol de decisión y opciones del proyecto. Valor de la opción de cierre; momento óptimo de inversión.
6. Aspectos de financiamiento del proyecto.
7. Evaluación social de proyectos: Introducción al análisis de costo-beneficio social. Equilibrio general. Aplicaciones posibles.
8. Tasa de descuento social.
9. Métodos de valuación: Preferencias reveladas, Valuación contingente. Aplicaciones con casos de estudio.

10. Aspectos distributivos: medición y valuación.
11. Impacto ambiental y valuación social.