

APROBACIÓN DEL EXAMEN: DEBE SUMAR PUNTOS DE CADA UNA DE LAS UNIDADES EVALUADAS Y ADEMÁS REUNIR AL MENOS 65 PUNTOS, LUEGO DE LO CUAL LA CALIFICACIÓN SERÁ:

NIVEL ALCANZADO	hasta 30 p.	30-44 p.	45-54 p.	55-59 p.	60-64 p.	65-69 p.	70-74 p.	75-84 p.	85-94 p.	95-100 p.
CALIFICACIÓN	1 (uno)	2 (dos)	3 (tres)	4 (cuatro)	5 (cinco)	6 (seis)	7 (siete)	8 (ocho)	9 (nueve)	10 (diez)
	(DESAPROBADO / INSUFICIENTE)					APROBADO	BUENO	MUY BUENO	DISTINGUIDO	SOBRESALIENTE

ALUMNA/O.:

LEGAJO Nº:

BLOQUE N°1	BLOQUE N°2	BLOQUE N°3	BLOQUE N°4	BLOQUE N°5	CALIFICACIÓN
------------	------------	------------	------------	------------	--------------

Bloque N° 01 – Microeconomía – demanda – oferta – mercados – distorsiones

CALIFICACIÓN: /20 PUNTOS

1. La elasticidad precio de la demanda de papas es 0,2, el kilo de papas cuesta \$6 y que sería muy importante para la salud de los consumidores que se reduzca su consumo un 20%. Clasifique la demanda de papas según la elasticidad precio y calcule cuánto debería modificarse el precio del kilo para lograr ese objetivo.

10 puntos

2. La elasticidad renta de la demanda de papas es -0,1 y que se prevé un aumento de la renta de los consumidores para el próximo año en un 10%. Clasifique la demanda de papas según la elasticidad renta y calcule cuánto se espera que varíe el consumo anual de papas.

10 puntos

Bloque N° 02 - Contabilidad - Tablero de Comando.

CALIFICACIÓN: /20 PUNTOS

Una empresa que lleva sistema de costeo directo o variable presenta la siguiente información contable, correspondiente a los ejercicios 2021/2 (Considere Tasa de Impuesto a las Ganancias = 35% y activo al inicio del año 2021: \$4.900.000)

Rubros	Año 2021	Año 2022	Rubros	Año 2021	Año 2022
Utilidad antes Impuesto a las Ganancias	\$ 800.000	\$ 734.500	Deudas de corto plazo	\$ 1.300.000	\$1.729.000
Bienes de cambio	\$ 680.000	\$ 800.000	Deudas de largo plazo	\$ 842.000	\$1.650.575
Bienes de Uso	\$4.100.000	\$5.600.000	Caja y Bancos	\$ 170.000	\$ 195.000
Patrimonio Neto Inicial	\$2.798.000	\$3.318.000	Gastos fijos totales	\$ 1.000.000	\$1.170.000
Costo de ventas	\$4.000.000	\$5.000.000	Gastos de Comercialización Var.	\$ 305.000	\$ 362.500
Créditos por Ventas	\$ 510.000	\$ 580.000	Intereses financieros	\$ 295.000	\$ 363.000

Utilizando los indicadores que considere adecuados:

1. Indique cómo ha evolucionado la situación económica en el año 2022 respecto del año 2021

10 puntos

2. Indique cómo ha evolucionado la situación financiera en el año 2022 respecto del año 2021

10 puntos

Bloque N° 03 Costos y Sistemas de Costeo.

CALIFICACIÓN: / 25 PUNTOS

Una empresa que fabrica un único producto, presenta la siguiente información: Ventas 3.000.000 unidades, Producción Terminada en el ejercicio 2.800.000 unidades, Inventario inicial de producción terminada 400.000 unidades (CVu. año anterior, = \$/u 68,50), precio unitario \$/u 100, gastos variables de comercialización \$24.000.000, gastos fijos totales \$30.000.000, contribución marginal de la empresa \$51.000.000. Si la empresa lleva sistema de costeo directo, con criterio F.I.F.O., para valorizar los inventarios. Se pide determinar:

1. El valor monetario del Costo unitario de fabricación (CVu. fab.) para el año actual

10 puntos

2. El punto de equilibrio económico en unidades monetarias (Ito), (utilizar el CVu de fabricación del año calculado en el punto 1.)

10 puntos

3. Indique el nuevo valor del CVu de fabricación si la empresa pretende que el punto de equilibrio económico (Qo) se reduzca un 20%, sin modificar el precio y los costos de la estructura de la empresa.

5 puntos

Bloque N° 04 Desarrollo Evaluación y Selección de Proyectos de Inversión.

CALIFICACIÓN: / 25 PUNTOS

Suponga que una empresa ha determinado que la rentabilidad mínima esperada para sus inversiones sea del 16%, y que tiene una cartera varios proyectos que desea evaluar, cuyas características y rendimientos individuales son los siguientes:

PROYECTO	TIPO	INVERSIÓN (\$)	VAN (16%)	PERÍODO DE REPAGO SIMPLE	TIR (%)
A	MUTUAMENTE EXCLUYENTES	\$ 200.000.000	\$10.000.000	2 AÑOS y 200 DÍAS	20.00%
B		\$ 100.000.000	-\$9.000.000	2 AÑOS y 220 DÍAS	11.00%
C		\$ 180.000.000	\$15.000.000	2 AÑOS y 180 DÍAS	25.00%
D		\$ 250.000.000	\$15.000.000	2 AÑOS y 100 DÍAS	18.00%
E	INDEPENDIENTES	\$ 100.000.000	\$12.000.000	2 AÑOS y 70 días	20.00%
F		\$ 500.000.000	-\$25.000.000	2 AÑOS y 250 días	10.00%
G		\$ 400.000.000	\$48.000.000	2 AÑOS y 20 DÍAS	22.00%
H	COMPLEMENTARIOS	\$ 300.000.000	\$20.000.000	2 AÑOS y 80 DÍAS	20.00%
I		\$ 500.000.000	\$45.000.000	2 AÑOS y 90 DÍAS	20.00%

1. Indique si el proyecto I de inversión mutuamente excluyente con el proyecto H cuyo flujo de caja se detalla a continuación tiene posibilidades de ser aceptado. Utilice Inversión Inicial (Eo), VAN, TIR aproximada y periodo de repago simple.

10 puntos

Instantes	0	1	2	3
Flujo de caja proyecto I	-\$ 248.000.000	\$ 120.000.000	\$ 120.000.000	\$ 120.000.000

2. Acepte o rechace los proyectos de inversión (incluido el proyecto I) siguiendo el principio de máxima utilización del dinero invertido para mejorar la rentabilidad de la empresa a mediano o largo plazo

10 puntos

3. Indique el orden de prioridad que asignará a los proyectos aceptados y determine cuales se llevarán a cabo si la empresa tiene una restricción financiera de \$850.000.000.

5 puntos

Bloque N°05 Macroeconomía – Renta Nacional

CALIFICACIÓN / 10 PUNTOS

1. En qué casos se pide una garantía personal para una operación de crédito, en esa situación indique si desaparece el riesgo de impago.

5 puntos

2. El P.I.B. apc (Producto Interior Bruto a precios corrientes) está creciendo, indique cuales pueden ser las razones que explican esa trayectoria.

5 puntos

Bloque 1

1.i) $e_{p_{dem}} = 0,2 \rightarrow e_{p_{dem}} < 1 \rightarrow$ la demanda es inelástica.

$$P = 6 \text{ \$/U}$$

$$e_{p_{dem}} = - \frac{\frac{\Delta Q}{Q_i}}{\frac{\Delta P}{P_i}}, \quad \Delta Q = (0,8 - 1)Q_i = -0,2 \cdot Q_i$$

$$\frac{\frac{0,2 \cdot Q_i}{Q_i}}{\frac{\Delta P}{6}} = 0,2 \rightarrow \frac{\Delta P}{6} = 1 \rightarrow \Delta P = 6 \rightarrow \text{Rta: 1.i) Aumentar \$6.}$$

1.ii) $e_{r_{dem}} = \frac{\frac{\Delta Q}{Q_i}}{\frac{\Delta Renta}{Renta_i}} = -0,1 \rightarrow$ Bien inferior

$$\Delta Renta = 0,1 \cdot Renta_i \rightarrow \frac{\frac{\Delta Q}{Q_i}}{\frac{0,1 \cdot Renta_i}{Renta_i}} = -0,1 \rightarrow \frac{\Delta Q}{Q_i} = -0,01$$

$$\Delta Q = -0,01 \cdot Q_i \rightarrow \text{Rta: 1.ii)$$

Bloque 2

Cuadro de resultados

2021

2022

Ventas	6.400.000	7.630.000
Costo ventas	(-)4.000.000	(-)5.000.000
GCV	(-)305.000	(-)362.500
G.F. totales	(-)1.000.000	(-)1.170.000
UAII	1.095.000	1.097.500
Intereses fin.	(-)295.000	(-)363.000
UAI	800.000	734.500
Imp. Gan. (35%)	(-)280.000	(-)257.075
Utilidad neta	520.000	477.425

Balance general

Año	2021	2022	Año	2021	2022
Bienes cambio	680.000	800.000	Deudas CP	1.300.000	1.729.000
Bienes uso	4.100.000	5.600.000	Deudas LP	842.000	1.650.575
Créditos ventas	510.000	580.000	Total pasivo	2.142.000	3.379.575
Caja y bancos	170.000	195.000	PN inicial	2.798.000	3.318.000
Total activo	5.460.000	7.175.000	Utilidad neta	520.000	477.425
Activo cte.	1.360.000	1.575.000	Total PN	3.318.000	3.795.425
Activo no cte.	4.100.000	5.600.000	Pasivo + PN	5.460.000	7.175.000

PN promedio

2021: 3.058.000

2022: 3.556.712,5

2.1 Evolución económica

Criterios: rotación PN; margen ventas; rotación créditos clientes; inmovilización bienes cambio; ROE (más significativo que el ROA, según el PDF de Garay).

i) Rotación PN: $\frac{\text{Ventas}}{\text{PN}}$ • 2021: $\frac{6.400.000}{3.318.000} = 1,93$ veces • 2022: 2,07 veces

Aumentó

ii) Margen sobre ventas: $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \cdot 100\%$ • 2021: 8,125% • 2022: 6,26%

Bajó

iii) Rotación Créditos a clientes: $\frac{\text{Ventas}}{\text{Créditos clientes}}$ • 2021: 12,55 veces
• 2022: 13,25 veces

Aumentó

iv) Inmovilización bienes cambio: $\frac{\text{Bienes cambio} \cdot 365}{\text{Costo Ventas}}$

• 2021: 62 días • 2022: 59 días → Bajó

v) ROE: $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{PN promedio}} \cdot 100\%$ • 2021: 17% • 2022: 13,42% → Bajó

2.ii) Evolución Financiera

Criterios: índices de endeudamiento, solvencia, liquidez y liquidez absoluta o "prueba ácida".

i) Índice endeudamiento: $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} \cdot 100\%$ · 2021: 39,23% · 2022: 47,10%

Aumentó

ii) Índice solvencia: $\frac{\text{Activo cte.}}{\text{Pasivo cte.}} \cdot 100\%$ · 2021: 104,6% · 2022: 91,1%

Bajó

iii) Índice liquidez: $\frac{\text{Activo cte.} - \text{Bienes cambio}}{\text{Pasivo cte.}}$ · 2021: 0,523 · 2022: 0,448

Bajó

iv) Índice liquidez absoluta: $\frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo cte.}}$ · 2021: 0,1307 · 2022: 0,113

Bajó

Blogue 3

3.i) SCD - FIFO

$$\cdot \text{Ingresos} = 3.000.000 \cdot 100 = \$300.000.000$$

$$\cdot \text{Costo Ventas} = 2.600.000 \cdot C_{vuf} + 400.000 \cdot 68,5 = 2.600.000 \cdot C_{vuf} + 27.400.000$$

$$\cdot \text{Cont. marginal} = 300.000.000 - 27.400.000 - 2.600.000 \cdot C_{vuf} = 24.000.000$$

$$\therefore 24.000.000 = 51.000.000 \rightarrow C_{vuf} = 76 \text{ \$ / U} \rightarrow \text{Rta: 3.i)}$$

3.ii) Punto equilibrio (Q_0)

$$\text{Costo Ventas (antes } Q_0) = 27.400.000 + 2.600.000 \cdot 76 = 225.000.000$$

$$\text{Costo Variable unitario (Cvu)} = \frac{225.000.000 + 24.000.000}{3.000.000} = 83$$

Q_0

$$\text{Ventas} \quad 100 \cdot Q_0$$

$$(100 - 83) \cdot Q_0 = 30.000.000$$

$$\text{Costos variables (-) } 83 \cdot Q_0$$

$$Q_0 = 1.764.706 \rightarrow \text{Rta: 3.ii)}$$

$$\text{Gastos fijos (-) } 30.000.000$$

$$\text{Utilidad neta} \quad 0$$

$$3.\text{iii}) C_{vuf}' = ? / Q_0' = 0,8 \cdot Q_0 \rightarrow Q_0' = 1.411.765$$

$$C_{vu}' = \frac{2.600.000 \cdot C_{vuf}' + 27.400.000 + 24.000.000}{3.000.000} = 0,867 \cdot C_{vuf}' + 17,13$$

$$100 \cdot 1.411.765 = (0,867 \cdot C_{vuf}' + 17,13) \cdot 1.411.765 + 30.000.000$$

$$141.176.500 - 30.000.000 - 24.183.535 = 1.224.001 \cdot C_{vuf}'$$

$$C_{vuf}' = 71,07 \text{ \$ / U} \rightarrow \text{Rta: 3.iii)}$$

Bloque 4

Proyectos B y F por tener $VAN(16\%) < 0$

4.1 Proyecto J

Año	-1	1	2	3
Flujo Fondos	(-1248.000.000	120.000.000	120.000.000	120.000.000
FF Acumulado	(-1248.000.000	(-128.000.000	(-8.000.000	112.000.000

$$VAN(16\%) = -248.000.000 + 103.448.276 + 89.179.548 + 76.878.971$$

$$VAN(16\%) = 21.506.745$$

PRS

$$\frac{8.000.000}{120.000.000} \cdot 365 = 25 \text{ días} \rightarrow PRS = 2 \text{ años y } 25 \text{ días}$$

TIR

$$VAN(25\%) = -248.000.000 + 96.000.000 + 76.800.000 + 61.440.000$$

$$VAN(25\%) = -13.760.000$$

$$VAN(21\%) = -248.000.000 + 99.173.554 + 81.961.615 + 67.736.872$$

$$VAN(21\%) = 872.041 \rightarrow \text{Me dio para seguir pero TIR } \approx 21\%$$

Parámetro	Proyecto J	Proyecto H
Inversión	6-1248.000.000	1-1300.000.000
VAN (16%)	21.506.745	20.000.000
PRS	2 años y 25 días	2 años y 80 días
TIR	~21%	20%

Nota: 4.i El proyecto J es potencialmente aceptable.

4.ii) Pseudo ROI

$$\frac{\text{VAN}_{16\%}}{\text{Inversión}} \cdot 100\%$$

• Proyecto A: $\frac{10.000.000}{200.000.000} \cdot 100\% = 5\%$ (7)

• Proyecto C: $\frac{15.000.000}{180.000.000} \cdot 100\% = 8,33\%$ (4)

• Proyecto D: $\frac{15.000.000}{250.000.000} \cdot 100\% = 6\%$ (6)

• Proyecto E: $\frac{12.000.000}{100.000.000} \cdot 100\% = 12\%$ (1)

• Proyecto G: $\frac{48.000.000}{400.000.000} \cdot 100\% = 12\%$

• Proyecto H: $\frac{20.000.000}{300.000.000} \cdot 100\% = 6,67\%$ (5)

• Proyecto I: $\frac{45.000.000}{500.000.000} \cdot 100\% = 9\%$ (2)

• Proyecto J: $\frac{21.506.745}{248.000.000} \cdot 100\% = 8,67\%$ (3)

4.iii) Presupuesto: $850.000.000$ - $100 + 400 + 248 = 748$

Conviene realizar los proyectos E, G y J. → Nota: 4.iii)

Bloque 5

5.i) La garantía personal se solicita en caso de que el solicitante no cuente con los bienes suficientes para ofrecer una garantía real. En ese caso, el riesgo de impago no desaparece totalmente ya que el deudor podría no contar con los activos suficientes para pagar la deuda ni los medios necesarios para obtenerlos.

5.ii) PIB apc: PIB nominal.

Un PIB apc en crecimiento, en principio, puede deberse a dos situaciones diferentes. Una, a que la economía esté en una fase de expansión, en la que la producción y las inversiones tienden a aumentar. Otra, a que la inflación es lo suficientemente significativa para que los precios aumenten en mayor medida que la producción.