

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA NACIONAL / Facultad Regional Buenos Aires**  
**EXAMEN FINAL ECONOMÍA / Código: 95-0309 / Fecha: 25/10/2023**

**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
Bloque N° 01	Bloque N° 02	Bloque N° 03	Bloque N° 04	Bloque N° 05	Suma		Calificación			

ALUMNA/O.....LEGAJO N°.....

**Bloque N° 01 – Microeconomía – demanda – oferta – mercados – distorsiones** CALIFICACIÓN: /15 PUNTOS

- Suponga que el gobierno aumento los aranceles a las importaciones de un determinado bien de consumo. Indique y justifique lo sucedido en el mercado interno con el precio y la cantidad de equilibrio de ese bien, considerando que el resto de las variables permanece constante 5 puntos
- Una empresa inició sus actividades y utilizó su capital disponible de la siguiente forma: Compró una línea de producción por \$60.000.000, pagó el alquiler de la planta del año \$11.500.000, Compró y pagó 45.000 unidades de su única materia prima a 1.580\$/un., pagó sueldos del personal por \$26.400.000 correspondientes a 24.000 horas hombre trabajadas, compró un vehículo por \$4.400.000. Aún le quedan en la caja \$3.500.000
  - Indique la cantidad de dinero destinado a capital circulante 5 puntos
  - Si al final del período quedaron 5.000 unidades de materia prima y se fabricaron 125.000 unidades de producto terminado a un costo de 790\$/un, Indique la productividad de la materia prima en unidades físicas y monetarias. 5 puntos

**Bloque N° 02 - Contabilidad - Tablero de Comando.** CALIFICACIÓN: /25 PUNTOS

- Qué son los Estados Financieros, quiénes son sus usuarios y para qué se utilizan? 5 puntos
- Una empresa que lleva sistema de costeo directo presenta la siguiente información contable (considere Tasa Impuesto a las ganancias 35%:

Rubros	Año 2021	Año 2022	Rubros	Año 2021	Año 2022
Utilidad antes Ganancias	\$ 8.000.000	\$ 7.890.000	Gastos comercialización variables	\$ 3.050.000	\$ 3.325.000
Bienes de cambio	\$ 6.800.000	\$ 8.200.000	Deudas largo plazo	\$ 8.420.000	\$ 14.705.750
Bienes de uso	\$ 41.000.000	\$ 53.754.250	Caja y bancos	\$ 1.700.000	\$ 2.056.000
Patrimonio Neto inicial	\$ 27.980.000	\$ 33.180.000	Gastos fijos totales	\$ 10.000.000	\$ 9.000.000
Costo de ventas	\$40.000.000	\$50.000.000	Crédito por ventas	\$ 5.100.000	\$ 6.000.000
			Deudas corto plazo	\$ 13.000.000	\$ 16.990.000

- Indique cómo ha evolucionado la situación financiera en el año 2022 respecto del año 2021 10 puntos
- Indique cómo ha evolucionado la situación económica en el año 2022 respecto del año 2021, y los motivos de dicha evolución 10 puntos

**Bloque N° 03 – Costos – Sistemas de Costeo -**

**CALIFICACIÓN:   /25 PUNTOS**

Una empresa que determina sus costos con el sistema de costeo directo o variable y sistema de valorización de inventarios LIFO, fabrica un único producto y presentó la siguiente información: costo de materias primas \$7.000.000; costo de mano de obra directa \$12.000.000, gastos de fabricación variables \$1.000.000; gastos de fabricación fijos \$9.400.000; gastos de comercialización variables \$3.000.000; gastos de comercialización fijos \$6.600.000; gastos administrativos fijos \$6.000.000. Se vendieron 500.000 unidades a un precio promedio de 150\$/un. Se produjeron en el período 400.000 unidades. Al comienzo del ejercicio había 130.000 unidades de producción terminada, valorizada a 40\$/un. La tasa de impuesto a las ganancias 35%. Calcule

1- Costo unitario de fabricación;	6 puntos
-----------------------------------	----------

- |  |          |
|--|----------|
| 2-Resultado del ejercicio después del impuesto a las ganancias;  | 7 puntos |
| 3-Punto de equilibrio económico en unidades físicas y monetarias (utilizando los valores del período actual) | 7 puntos |
| 4-El valor de las existencias de producción terminada al final del ejercicio.                                | 5 puntos |

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

**CALIFICACIÓN:   /25 PUNTOS**

Una empresa analiza introducir al mercado un nuevo producto, para lo cual debe invertir en el año -1(instante cero), en un equipamiento de activo fijo cuyo valor es \$21.000.000, más IVA (10,5%), se determinó para el mismo un período de explotación económica de 3 años, el sistema de amortización adoptado es año fraccionario creciente, el valor final de los bienes involucrados se estima en \$5.000.000. La operación requiere en el año 1 (instante 1) un aumento de existencias de producción terminada por \$1.282.000, de créditos a clientes por 1.000.000\$ y de caja y bancos por 1.000.000 \$. Para gestionar el proyecto el directorio determina honorarios por el 4% de las Utilidades antes de impuesto a las ganancias. Suponga que se recupera el crédito fiscal en el período 2 (instante 2), mientras que el valor final de los bienes de activo no corriente y el valor del activo corriente activo corriente en el período 3 (instante 3), se espera obtener utilidades netas antes de Honorarios al Directorio e Impuesto a las ganancias por \$7.600.000 por año, (a partir del periodo 1 y hasta periodo 3) la tasa del impuesto a las ganancias es del 35% de las utilidades (después de Honorarios al Directorio). Determine:

a- El flujo de fondos del proyecto de inversión.	7 puntos
--	----------

- |  |          |
|--|----------|
| b- Evalúe el proyecto utilizando VAN(%)(Valor Actual Neto), TIR (Tasa Interna de Retorno), PRS (Período de Recuperación Simple), ROI (Rentabilidad sobre la inversión), considerando una tasa de costo de capital del 20%. | 8 puntos |
| c- Explique el significado del resultado del VAN que calculó   | 5 puntos |
| d- Interprete la diferencia entre el VAN (0%) y el VAN(20%)  | 5 puntos |

**Bloque N°05 Macroeconomía – Renta Nacional**

**CALIFICACIÓN   /10 PUNTOS**

- |  |          |
|--|----------|
| 1- ¿Qué es el Déficit Fiscal Primario? ¿Cómo se puede financiar? | 5 puntos |
| 2- ¿Qué es el Déficit Comercial? ¿Cuáles son sus consecuencias?  | 5 puntos |



## Bloque 1

1.i) Es esperable que el precio aumente y la cantidad de equilibrio se reduzca. La medida en que esto ocurra dependerá de la elasticidad de la demanda. Cuanto más inelástica sea, más podrá aumentar el precio sin perjudicar los ingresos y menos se reducirá la cantidad de equilibrio (el costo lo asume el consumidor). Cuanto más elástica sea, en menor medida aumentará el precio y en mayor medida se reduce la cantidad de equilibrio (el costo recae en el productor).

1.ii/a) Capital circulante =  $11.500.000 + 45.000 \cdot 1.580 + 3.500.000$

Capital circulante =  $86.100.000$

1.ii.b) Materia prima (\$) =  $40.000 \cdot 1.580 = 63.200.000$

Productividad MP (cantidad) =  $\frac{125.000}{40.000} = 3,125$

→ Atu: 1.ii.b)

Prod. MP (\$) =  $\frac{125.000 \cdot 780}{63.200.000} = 1,5625$

## Bloque 2

2.1) Son análisis cuyo objeto es el flujo de dinero y sus equivalentes de una empresa. Miden la capacidad de pago de la empresa para hacer frente a sus obligaciones. Sus usuarios pueden ser:

- Dueños / accionistas: para determinar el capital invertido, el resultado de la explotación, pérdidas y ganancias.
- Entidades financieras / bancarias: para determinar la capacidad de pago y la solvencia económica de la empresa.
- Fisco: para determinar las obligaciones impositivas de la empresa y el cumplimiento de las obligaciones laborales.
- Futuros inversores: para decidir si conviene invertir en la empresa.
- Proveedores de materiales y servicios: para determinar cuánto crédito pueden asignarle a la empresa.



2.ii.a)

$$\text{Utilidad neta 2021} = 8.000.000 \cdot 0,65 = 5.200.000$$

$$\text{UN 2022} = 7.890.000 \cdot 0,65 = 5.128.500$$

$$\text{Ventas} = \text{VAIG} + \text{Costo ventas} + \text{GCV} + \text{GFT}$$

$$\text{Ventas 2021} = 8.000.000 + 40.000.000 + 3.050.000 + 10.000.000 = 61.050.000$$

$$\text{Ventas 2022} = 7.890.000 + 50.000.000 + 3.325.000 + 9.000.000 = 70.215.000$$

### Balance general

	2021	2022
Bienes de cambio	6.800.000	8.200.000
Bienes de uso	41.000.000	53.754.200
Crédito por ventas	5.100.000	6.000.000
Caja y bancos	1.700.000	2.050.000
Total activo	54.600.000	70.004.200

	2021	2022
Deudas corto plazo	13.000.000	16.990.000
Deudas largo plazo	8.420.000	14.705.750
Total pasivo	21.420.000	31.695.750
PN inicial	27.980.000	33.180.000
Resultado ejercicio	5.200.000	5.128.500
Total PN	33.180.000	38.308.500
PN + Pasivo	54.600.000	70.004.250

# Evolución Financiera

## Indicador

• Endeudamiento:  $\frac{\text{Pasivo}}{\text{Pasivo} + \text{PN}} \cdot 100\%$       2021: 39,23%      2022: 45,27%

• Solvencia:  $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$       2021:  $\frac{13.600.000}{13.000.000} = 1,046$       2022: 0,936

• Liquidez:  $\frac{\text{Activo cte.} - \text{Bienes cambio}}{\text{Pasivo cte.}}$       2021: 0,523      2022: 0,474

• Liquidez absoluta:  $\frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo cte.}}$       2021: 0,1307      2022: 0,1206

El análisis indica un deterioro de la estructura financiera de la empresa. Las mediciones parecen indicar que los costos de la empresa aumentaron y, por ende, tomó deuda para poder seguir operando.



2.ii).b)

Indicador (el análisis está al final del PDF)

- ROE:  $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{PN Promedio}} \cdot 100\%$       2021:  $\frac{5.200.000}{30.580.000} \cdot 100\% = 17\%$       2022: 14,34%
- Margen de ventas:  $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \cdot 100\%$       2021: 8,52%      2022: 7,3%
- Rotación patrimonio neto:  $\frac{\text{Ventas}}{\text{PN}}$       2021: 1,84      2022: 1,833
- Inmovilización bienes uso:  $\frac{\text{Bienes uso}}{\text{Ventas}}$       2021: 0,641 año      2022: 0,765 año  
2021: 245 días      2022: 280 días

## Blogue 3

3.i) 
$$C.v.fab. = \frac{(Mando OD) + (Mat. Prima) + Gfv}{Q producida} = \frac{12.000.000 + 7.000.000 + 1.000.000}{500.000}$$

$C.v.fab = 40 \$/un. \rightarrow \text{Nota: 3.i)}$

3.ii) LIFO: Costo ventas =  $400.000 \cdot 40 + 100.000 \cdot 40 = 20.000.000$

$\text{Ingresos} = 500.000 \cdot 150 = 75.000.000$

### Cuadro resultados

Ingresos	75.000.000
Costo ventas	(-) 20.000.000
Gcv	(-) 3.000.000
GFF	(-) 9.400.000
Gcf	(-) 6.600.000
G.adm.f.	(-) 6.000.000
UAIG	30.000.000
Imp. ganancias	(-) 10.500.000
Utilidad neta	19.500.000 $\rightarrow \text{Nota: 3.ii)}$

### 3.iii) Punto eq. economico

$Q vendida \cdot 150 = Q vendida \cdot 40 + 25.000.000 \rightarrow Q vendida = 227.273$   
 $\hookrightarrow \text{Nota: 3.iii)}$

### 3.iv)

$\text{Stock final} = 30.000 \cdot 40 = \$1.200.000 \rightarrow \text{Nota: 3.iv)}$



## Bloque 4

4)

Año	-1	1	2	3
Activo fijo	(-)21.000.000			5.000.000
Crédito fiscal	(-)2.205.000		2.205.000	
Amortización		2.666.667	5.333.333	8.000.000
Prod. terminada		(-)1.282.000		1.282.000
Créditos clientes		(-)1.000.000		1.000.000
Caja y bancos		(-)1.000.000		1.000.000
VAIH		7.600.000	7.600.000	7.600.000
Honorarios		(-)304.000	(-)304.000	(-)304.000
Imp. ganancias		(-)2.553.600	(-)2.553.600	(-)2.553.600
Flujo fondos	(-)23.205.000	4.127.067	12.280.733	21.024.400
FF Acumulado	(-)23.205.000	-19.077.933	-6.797.200	14.227.200

Aux - Amortización (creciente)

$$VA = 21.000.000 - 5.000.000 = 16.000.000$$

$$C_1 = \frac{1}{6} \cdot VA = 2.666.667$$

$$C_2 = \frac{2}{6} \cdot VA = 5.333.333$$

$$C_3 = \frac{3}{6} \cdot VA = 8.000.000$$

Nota: 4.a) VAN (0%) = 14.227.200



$$4.6) \text{VAN}_{(20\%)} = -23.205.000 + \frac{4.127.067}{1,2} + \frac{12.280.733}{(1,2)^2} + \frac{21.024.400}{(1,2)^3}$$

$$\text{VAN}_{(20\%)} = -23.205.000 + 3.439.222,5 + 8.528.287 + 12.166.898$$

$$\text{VAN}_{(20\%)} = 929.407,5$$

PLS

$$\frac{6.797.200}{21.024.400} \cdot 365 = 118 \text{ días} \rightarrow \text{PLS} = 2 \text{ años y } 118 \text{ días}$$

TIR

$$\text{VAN}_{(23\%)} = -23.205.000 + 3.355.339 + 8.111.346 + 11.298.174 = -434.141$$

$$\text{VAN}_{(22\%)} = -23.205.000 + 3.382.842 + 8.250.963 + 11.578.282 = 7.087$$

$$\text{TIR} \approx 22\%$$

ROI

→ Tengo dudas con la fórmula

$$\text{ROI} = \frac{4.127.067 + 12.280.733 + 21.024.400}{3 \cdot 23.205.000} \cdot 100\% = \frac{37.432.200}{69.615.000} \cdot 100\% = 53,76\%$$

Res: 4.6) Es aceptable.

4.7) El resultado del  $\text{VAN}_{(20\%)}$  indica que habrá un sobrante de ganancias, incluso después de haber descontado los intereses debido al costo de capital, lo que indica que el proyecto es rentable. No obstante, al ser un valor relativamente menor, no habría mucho margen para gastos imprevistos.

4.8) El  $\text{VAN}_{(20\%)}$  se obtiene al restarle los intereses y dividendos (pagados a los acreedores y a los accionistas, respectivamente) que componen la tasa de costo de capital.



## Bloque 5

5.i) El déficit fiscal primario ocurre cuando los gastos públicos (excluyendo los intereses por deuda pagados) superan a los ingresos públicos. Los métodos a los que puede recurrir el Estado para financiarlo son: emisión de deuda pública, aumentar la recaudación a través de los impuestos, pedir préstamos y la creación de dinero.

5.ii) El déficit comercial ocurre cuando el valor de las importaciones de un país supera al valor de sus exportaciones ( $X - M < 0$ ).

(No encontré las consecuencias).

## Análisis económico (bloque 2)

El ROE, el margen de ventas y las rotaciones del patrimonio neto y de los bienes de uso disminuyeron. Es decir, la eficiencia de la empresa se redujo, probablemente debido a una gestión ineficiente en varias áreas (comercial, fabricación, etc.), en base a la reducción de todos los indicadores analizados.

La situación económica de la empresa empeoró y posiblemente se deba a ineficiencia en varias áreas, lo que hace más compleja una posible solución.