

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CUYO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
CARRERA DE LICENCIADO EN ADMINISTRACION
PLAN DE 1998 (Ord. 17/00 CS)**

ADMINISTRACION FINANCIERA II

OCTAVO CUATRIMESTRE

Profesor Titular: Sergio MONTANARO
Profesor Adjunto: Juan Pott Godoy

2011-2015

1. REQUISITOS DE CURSADO

Tener aprobadas las asignaturas:

- Administración Financiera I
- Costos para Decisiones
- Cálculo Financiero
- Régimen Impositivo

2. OBJETIVOS Y EXPECTATIVAS DE LOGRO

Objetivo final: que el alumno desarrolle capacidades para plantear y evaluar alternativas de obtención y utilización de capital, y pueda diseñar políticas para la gestión financiera

Objetivos intermedios: que el alumno

- Se familiarice con el enfoque financiero en las decisiones directivas, y comprenda las relaciones con las funciones comercial y operativa en la empresa.
- Comprenda los efectos que tienen las oportunidades de inversión financiera sobre las decisiones de la empresa.
- Pueda identificar las variables relevantes en las decisiones de iniciación y transformación de negocios, y en las decisiones de gestión de la empresa.
- Pueda formular un análisis financiero consistente de las oportunidades de inversión de la empresa y de los medios utilizables de financiamiento.
- Desarrolle habilidades que le permitan plantear y evaluar alternativas de políticas para la gestión del crédito a clientes, los fondos líquidos y las fuentes de corto plazo.

3. CONTENIDOS

I. FUNCION FINANCIERA Y VALUACION

1. Encuadre y contenido de la función financiera

La empresa y el sistema económico. La función financiera de la empresa: Campo y Objetivo. Decisiones financieras. Valor.

2. Valuación de activos financieros

Valuación de activos de renta fija: principales características, valor técnico, valor residual, relación precio-tir. Rendimiento prometido y esperado. Principales riesgos. Duration, Modified duration y Convexity. Estructura temporal de tasas de interés. Yield Curve .

Valuación de cuotas de capital: algunos modelos de mayor difusión. Riesgo y Rentabilidad en mercados de capitales Modelo de equilibrio de activos financieros. El modelo de Valuación de Cartera y sus implicancias en la gestión financiera de la firma.

II . ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESA EN MARCHA

3. Administración del Capital de Trabajo

Breve descripción de la problemática involucrada en la administración del capital de trabajo. Análisis del capital de trabajo como residuo. Volumen o magnitud del capital de trabajo. Requerimiento de capital de trabajo frente a distintos volúmenes de ventas. Aproximación al financiamiento de corto plazo.

4. Administración de inventarios

Inversión en bienes de cambio. Análisis de los elementos determinantes que afectan la inversión. Efectos económico-financieros originados en cambios de política.

5. Administración de cuentas a cobrar

Inversión en créditos. Factores que inciden en su cuantía. Efectos económicos – financieros originados en cambios de política.

6. Administración de disponibilidades

Inversión de fondos líquidos y semi líquidos. Razones para mantener fondos líquidos. Formas de elevar su rendimiento. Funciones asignadas a estos valores.

7. Financiamiento a corto y mediano plazo

Fuentes espontáneas y negociadas. Presentación y análisis de los tipos más comunes. Costo y riesgo asociado al uso de estas fuentes.

III. DECISIONES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO EPISODICAS

8. Generalidades

Breve descripción general acerca de la problemática involucrada en las decisiones financieras a largo plazo.

9. Costo de Capital

Función e importancia del costo de capital en las decisiones financieras. Diversos contextos o condiciones bajo los cuales puede analizarse su determinación. Situaciones que pueden presentarse para su medición. Costo promedio. El Costo de Capital frente a la inestabilidad monetaria y mercados financieros en proceso de desarrollo.

10. Decisiones de inversión

Formulación de proyectos. Etapas que deben cubrirse. Análisis de factores relevantes. Preparación del flujo de fondos. Bases para su confección. Formas.

11. Decisiones de inversión (Continuación)

Evaluación de proyectos. Criterios de selección de alternativas. Métodos tradicionales. Métodos basados en el flujo de fondos descontando. Alcances y limitaciones de estos indicadores.

12. Decisiones de inversión (Continuación)

Análisis preliminar sobre el tratamiento del riesgo en la evaluación de proyectos. Diversos enfoques. El riesgo de un proyecto en particular y el riesgo bajo análisis de cartera. Evaluación de proyectos de inflación.

13. Decisiones de inversión (Conclusión)

Breve descripción acerca de los principales factores que afectan las decisiones de inversión en la República Argentina.

14. Decisiones de Financiamiento

Concepto de estructura financiera y estructura de Capital. Fuentes típicas de financiamiento a largo plazo y su efecto sobre las utilidades, el riesgo y el control. Securitización. Fideicomiso. Fondos de inversión. Leasing.

15. Decisiones de Financiamiento (Continuación)

Optimización de la estructura de capital. Política de endeudamiento. El uso de la deuda a largo plazo y su efecto sobre la variabilidad de las ganancias. El riesgo y la inestabilidad monetaria en las decisiones de financiamiento. El impacto de la tasa de interés

16. Decisiones de Financiamiento (Conclusión)

El autofinanciamiento a través de la retención de utilidades. Decisiones sobre distribución de ganancias. Factores que deben analizarse al elaborar la política de distribución de utilidades de la firma.

17. Planificación financiera

Planificación financiera y creación de valor. Etapas. Impulsores de valor. Modelos más difundidos. Limitaciones.

4. BIBLIOGRAFIA

- (*) Requerida
 (**) Complementaria

PUNTO DEL PROGRAMA		BIBLIOGRAFIA	CARÁCTER DE LA BIBLIOGRAFIA
I	1 Y 2	<p><u>FUNCION FINANCIERA Y VALUACIÓN</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - CONSO, Pierre, "<u>La gestión financiera de la empresa</u>", 4º Ed. (Barcelona Hispano Europea, 1977) Cap. 1 - VAN HORNE, James C., "<u>Administración financiera</u>" (México, Prentice Hall Hispanoamericana SA) décima edición, capítulos 1; 2; 3 y 4. - LOPEZ DUMRAUF, Guillermo, "<u>Calculo financiero aplicado, un enfoque profesional</u>", (Buenos Aires, La Ley, 2006) 2º edición, capítulos 11 y 12 - GASPAR, OSCAR P., "<u>Valuación de cuotas de capital y objetivo financiero de la firma</u>" (Mendoza, F.C.E. - U.N. Cuyo, 1984) - SOLOMON, Ezra, "<u>Teoría de la Administración financiera</u>" (Buenos Aires Macchi, 1965). Caps. 1; 2; 4; 5 y 6. 	<p>(**)</p> <p>(*)</p> <p>(*)</p> <p>(*)</p> <p>(**)</p>
II	3	<p><u>ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESA EN MARCHA</u></p> <p><u>Administración del Capital de Trabajo</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - VAN HORNE, James C., op. cit., Cap. 12 - MACARIO, Alberto J., "<u>El capital de trabajo: sus efectos económicos y financieros</u>", en Administración de Empresas, (Buenos Aires, Contabilidad Moderna), Vol XIII, págs. 11/30 - MACARIO, Alberto J., "<u>Requerimiento de Capital en la financiación de ventas</u>", en Administración de Empresas, (Buenos Aires, Ed. Contabilidad Moderna), Vol IV-A, págs. 361/77. - MACARIO, Alberto J., "<u>El financiamiento del Capital de Trabajo en condiciones de alta inflación e incertidumbre</u>", en Administración de Empresas, (Buenos Aires, Ed. Contabilidad Moderna), Vol XVI, págs. 355/363. 	<p>(*)</p> <p>(*)</p> <p>(*)</p> <p>(*)</p>

PUNTO DEL PROGRAMA	BIBLIOGRAFIA	CARÁCTER DE LA BIBLIOGRAFIA
	<ul style="list-style-type: none"> - MACARIO, Alberto J. y MACARIO, Gustavo, "<u>Elección de alternativas de financiamiento. Teoría y práctica</u>" (Córdoba, F.C.E., Universidad Nacional de Córdoba). 	(*)
	<ul style="list-style-type: none"> - CANDIOTTI, Eduardo María, "<u>Los requerimientos de capital de trabajo: técnicas para su determinación</u>", en Revista Administración de Empresas (Año 2, N°13) Ediciones Contabilidad Moderna 	(*)
	<ul style="list-style-type: none"> - WESTON, J. Fred y BRIGHAM, Eugene F., "<u>Fundamentos de Administración Financiera</u>" (México, Mc Graw Hill. 1998) 10° edición, cap. 9, págs. 453 a 482. Política de capital de trabajo una perspectiva administrativa. 	(**)
	<ul style="list-style-type: none"> - ALBORNOZ, César, TAPIA, Gustavo "<u>Formas para generar Capital de trabajo. Financiamiento de Pymes</u>", en XXII Jornadas Nacionales de Administración Financiera 2002. 	(**)
	<ul style="list-style-type: none"> - MESSUTI, Domingo J., "<u>Ensayo sobre administración y análisis financiero</u>" (Buenos Aires, Ed. Contabilidad Moderna, 1977), págs. 209/26. 	(**)
	<ul style="list-style-type: none"> - MESSUTI, Domingo J., "<u>Financiamiento de una estrategia Financiera</u>", en Administración de Empresas, (Buenos Aires, Ed. Contabilidad Moderna), Vol IV-A, págs. 197/201. 	(**)
4	<p><u>Administración de inventarios</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - VAN HORNE, James C., <u>op. cit.</u> Cap. 14, págs. 421/430. 	(*)
	<ul style="list-style-type: none"> - HUNAULT, Pierre, "<u>Gestión de tesorería día a día</u>", (Bilbao, Deusto). Cap. 8, págs. 151/160 	(*)
	<ul style="list-style-type: none"> - WESTON, J. Fred y BRIGHAM, Eugene F., <u>Fundamentos de Administración Financiera</u>" (México, Mc Graw Hill, 1998) 10° edición, Cap. 12, págs. 551 a 579 	(*)
5	<p><u>Administración de cuentas a cobrar</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - VAN HORNE, James C., <u>op. cit.</u>, Cap. 14 pag. 402/421. 	(*)
	<ul style="list-style-type: none"> - GASPAR, Oscar P., "<u>Plazos y riesgo: dos variables importantes en el análisis de la inversión en deudores</u>", (Mendoza, UNC, FCE, 1971) 	(*)
	<ul style="list-style-type: none"> - WESTON <u>op. cit.</u> Cap. 11, págs. 521 a 549. 	(*)
6	<p><u>Administración de disponibilidades</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - VAN HORNE, James C., <u>op. cit.</u>, Cap. 13 	(*)

PUNTO DEL PROGRAMA	BIBLIOGRAFIA	CARÁCTER DE LA BIBLIOGRAFIA
III	<p data-bbox="411 383 1139 443">- HUNAULT, Pierre, "<u>Gestión de tesorería día a día</u>", (Bilbao, Deusto), págs. 11/30, 73/88; 91/104; 11/131.</p> <p data-bbox="411 477 1190 562">- BREALEY, R.A., y MYERS, S., "Principios de Finanzas Corporativas", (Madrid, Mc. Graw Hill, 1993), cap. 29, Gestión de Tesorería, págs. 736/754.</p> <p data-bbox="341 607 911 636">7 <u>Financiamiento a corto y mediano plazo</u></p> <p data-bbox="411 647 1010 676">- VAN HORNE, James C., <u>op. cit.</u>, Caps. 15 y 16</p> <p data-bbox="411 714 1083 743"><u>ADMINISTRACION FINANCIERA A LARGO PLAZO</u></p> <p data-bbox="320 768 628 797">8-9 <u>Costo del Capital</u></p> <p data-bbox="411 842 1190 902">- GASPAR, Oscar P. y FORNERO, Ricardo, "<u>Reflexiones sobre el costo de capital</u>" (Mendoza, FCE, UN Cuyo, 1982).</p> <p data-bbox="411 931 927 960">- VAN HORNE, James C., <u>op. cit.</u>, Caps. 8</p> <p data-bbox="411 990 1190 1075">- PEREIRO, Luis y GALLI, María, "<u>La determinación del costo de capital en la valuación de empresas de capital cerrado: Una guía práctica</u>", Universidad Torcuato Di Tella, N°22, (Agosto 200 0).</p> <p data-bbox="411 1104 1190 1189">- FORNERO, Ricardo A, "<u>Valoración de empresas en mercados emergentes: Riesgo de negocio y tasa de actualización</u>", Universidad Nacional de Cuyo, 2002</p> <p data-bbox="309 1218 719 1270">10-11 12 y 13 <u>Decisiones de Inversión</u></p> <p data-bbox="411 1285 979 1314">- VAN HORNE, James C., <u>op. cit.</u>, Caps. 6 y 7.</p> <p data-bbox="411 1344 1166 1429">- FORNERO, Ricardo A., "<u>Procedimiento para la formación del flujo operativo de fondos de un proyecto de inversión</u>" (Revista de la FCE-UN Cuyo, N° 84).</p> <p data-bbox="411 1494 1182 1579">- LOPEZ DUMRAUF, Guillermo, "<u>Tendencia en valuación: 4 pasos para incluir el valor de las opciones reales</u>", Ejecutivos de Finanzas, N°187, octubre 2003</p> <p data-bbox="411 1615 1166 1675">- LOPEZ DUMRAUF, Guillermo, DCF + Simulación + Opciones Reales, iaef n° 191, diciembre de 2004</p> <p data-bbox="411 1740 1166 1800">- GASPAR, Oscar P., "<u>El deterioro monetario y la evaluación de proyectos</u>", (Mendoza, FCE, UNC, 1978).</p>	<p data-bbox="1283 490 1315 519">(*)</p> <p data-bbox="1283 663 1315 692">(*)</p> <p data-bbox="1283 857 1315 887">(*)</p> <p data-bbox="1283 931 1315 960">(*)</p> <p data-bbox="1283 1037 1315 1066">(*)</p> <p data-bbox="1283 1133 1315 1162">(*)</p> <p data-bbox="1283 1290 1315 1319">(*)</p> <p data-bbox="1283 1364 1315 1393">(*)</p> <p data-bbox="1283 1527 1315 1556">(**)</p> <p data-bbox="1283 1644 1315 1673">(**)</p> <p data-bbox="1283 1760 1315 1789">(**)</p>
	<p data-bbox="411 1834 1177 1919">- SAPAG CHAIN, Nassir y SAPAG CHAIN, Reinaldo, "<u>Preparación y Evaluación de Proyectos</u>" (Colombia, Mc Fraw Hill, 2008) 5° edición, capítulos 2,14 y17 y18.</p>	<p data-bbox="1283 1879 1315 1908">(*)</p>

PUNTO DEL PROGRAMA	BIBLIOGRAFIA	CARÁCTER DE LA BIBLIOGRAFIA
	<ul style="list-style-type: none"> - SAPAG CHAIN, Nassir, "<u>Evaluación de Proyectos: no sólo una cuestión de números</u>", (Ed. Santiago de Chile), Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. 	(**)
14	<p><u>Decisiones de financiamiento</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - VAN HORNE, James C., <u>op. cit.</u>, Caps.17; 18; 19 y 20 - PORTO, José M., "<u>Fuentes de financiación</u>". (Buenos Aires, Ed. Osmar Buyatti, 2004) - Ocampo, Emilio, "<u>La era de la burbuja, de cómo EEUU llegó a la crisis</u>", Ed Claridad 2009 - ROSS S.A.; WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F., "<u>Finanzas Corporativas</u>", (Mc. Graw Hill, 2005), Séptima edición capítulos 17 	<p>(*)</p> <p>(*)</p> <p>(**)</p> <p>(*)</p>
15	<p><u>Decisiones de Financiamiento (Continuación).</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - VAN HORNE, James C., <u>op. cit.</u>, Cap. 9 y 10 - MYERS, Stewart C., "Arquitectura Financiera", SADAF, Cuadernos de Finanzas N°50 - FUENZALIDA, Jaime, "<u>Trading on the equity y Leverage</u>", (Reproducción) - GASPAR, O. P., "<u>¿Cuánto tiempo de vida le queda a su empresa?</u>", Nota de Cátedra. - GASPAR, O. P., "<u>En teoría es de buena práctica cancelar intereses</u>", Nota de Cátedra. - FORNERO, R. y GASPAR, O.P., "<u>Valor del financiamiento de la empresa</u>", Jornadas Nacionales de SADA.F, 1996 	<p>(*)</p> <p>(*)</p> <p>(*)</p> <p>(*)</p> <p>(*)</p> <p>(**)</p>
16	<p><u>Decisiones de Financiamiento (Conclusión)</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - VAN HORNE, James C., <u>op. cit.</u>, Caps. 11 	(*)
17	<p><u>Planificación Financiera</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - VAN HORNE, James C., <u>op. cit.</u>, Cap. 27 	(*)

PUNTO DEL PROGRAMA	BIBLIOGRAFIA	CARÁCTER DE LA BIBLIOGRAFIA
	<p><u>Importante:</u></p> <p>Alternativa y/o complementariamente al texto de James Van Horne, "<u>Administración Financiera</u>", que se cita como bibliografía obligatoria(*), pueden utilizarse los excelentes textos que se citan a continuación:</p> <p>a) VAN HORNE, James C. y WACHOWICZ, John M., "<u>Fundamentos de Administración Financiera</u>", (Prentice Hall, 2002), Undécima edición</p> <p>b) BREALEY, Richard y MYERS, Stewart, "<u>Principios de Finanzas Corporativas</u>", (Madrid, Mc. Graw-hill, INTERAMERICANA DE ESPAÑA, 1993), Cuarta Edición .</p> <p>c) ROSS, S.A.; WESTERFIELD, R.W. y JAFFE, J.F., "<u>Finanzas Corporativas</u>", (Mc. Graw Hill, 2005), Séptima edición.</p>	

5. PROGRAMA PARA EXAMENES ORALES

UNIDAD I

- Función e importancia del costo de capital en las decisiones financieras. Diversos contextos o condiciones bajo las cuales puede analizarse su determinación. Costos implícitos y explícitos. Situaciones que pueden presentarse para su medición. Costo promedio. El costo de capital frente a la inestabilidad monetaria y mercados financieros en proceso de desarrollo. (9)

UNIDAD II

- Concepto de estructura financiera y estructura de capital fuente típica de financiamiento a largo plazo y su efecto sobre las utilidades, el riesgo y el control. Securitización. Fideicomiso. Fondos de inversión. Leasing. (14)
- Planificación financiera. (17)

UNIDAD III

- Breve descripción de la problemática involucrada en la administración del capital de trabajo. Análisis del capital de trabajo como residuo. Volumen o magnitud del capital de trabajo. Requerimientos de Capital de trabajo frente a distintos volúmenes de ventas. Aproximación al financiamiento de corto plazo. (3)

UNIDAD IV

- Breve descripción general acerca de la problemática involucrada en las decisiones financieras de largo plazo. (8)
- Análisis preliminar sobre el tratamiento del riesgo en la evaluación de proyectos. Diversos enfoques. El riesgo de un proyecto en particular y el riesgo bajo análisis de cartera. Evaluación de proyectos e inflación. (12)
- Breve descripción acerca de los principales factores que afectan las decisiones de inversión en la República Argentina. (13)

UNIDAD V

- Fuentes espontáneas y negociadas. Presentación y análisis de los tipos más comunes. Costo y riesgo asociado al uso de estas fuentes. (7)
- Formulación de proyectos. Etapas que deben cubrirse. Análisis de factores relevantes. Preparación del flujo de fondos. Bases para su confección. Formas. (10)

UNIDAD VI

- La empresa y el sistema económico. La función financiera de la empresa: Campo y Objetivo. Decisiones financieras y valor. (1)

- Inversión en bienes de cambio. Análisis de los elementos determinantes que afectan la inversión. Efectos económicos-financieros originados en cambios de políticas. (4)

UNIDAD VII

- Valuación de cuotas de Capital: algunos modelos de mayor difusión. Riesgo y rentabilidad en mercados de capitales. Modelo de equilibrio de activos financieros. El modelo de valuación de cartera y sus implicancias en la gestión financiera de la firma. (2)

- El autofinanciamiento a través de la retención de utilidades. Decisiones sobre distribución de ganancias. Factores que deben analizarse al elaborar la política de distribución de utilidades de la firma. (16)

UNIDAD VIII

- Inversión de créditos. Factores que inciden en su cuantía. Efectos económicos-financieros originados en cambios de políticas. (5)

- Optimización de la estructura de capital. Política de endeudamiento. El uso de la deuda a largo plazo y su efecto sobre la variabilidad de las ganancias. El riesgo y la inestabilidad monetaria en las decisiones de financiamiento. El impacto de la tasa de interés. (15)

UNIDAD IX

- Inversión en fondos líquidos y semilíquidos. Razones para mantener fondos líquidos. Formas de elevar su rendimiento. Funciones asignadas a estos valores. (6)

- Evaluación de proyectos. Criterios de selección de alternativas. Métodos tradicionales. Métodos basados en el flujo de fondos descontados. Alcance y limitaciones de estos indicadores. (11)

6. **METODOLOGIA DE ENSEÑANZA APRENDIZAJE** Asignatura: Teórica-Aplicada

Clases teórico-prácticas interactivas. Discusión de casos. Planteo y solución de ejercicios. Eventuales controles de lectura y trabajos grupales. Mínimo: 4 horas semanales.

7. **CONDICIONES DE REGULARIDAD**

a) Para ser alumno **REGULAR** por el sistema tradicional se requiere:

- ◆ Estar inscripto para cursar la materia.
- ◆ Aprobar un examen parcial escrito o su recuperatorio. Mínimo para aprobar 60% en cada una de las partes en que se divide el examen parcial. Total de puntos asignado a cada examen parcial : 100

b) Para ser alumno **REGULAR** en los términos del art. 12 del Anexo de la Ord. 18/03 C.D. se requiere:

- ◆ Estar inscripto para cursar la materia
- ◆ Aprobar un examen integrador de la totalidad de los contenidos dictados en el curso de la asignatura
- ◆ Mínimo para aprobar 60% en cada una de las partes en que se divide el examen integrador. Total de puntos asignados al examen integrador: 100
- ◆ Demás requisitos previstos en el art. 12 del Anexo de la ord. 18/03 C.D.

8. **METODOLOGIA DE EVALUACION DURANTE EL CURSADO**

Orientada a la evaluación permanente, tanto como fuere posible. El planteo de ejercicios, la discusión de casos y eventuales controles de lectura y trabajos grupales constituyen los recursos esenciales para percibir el grado de madurez e interpretación que los alumnos están recibiendo. Los criterios con los que se realizará el proceso de evaluación incluye al menos la consideración de la precisión de la respuesta, el correcto uso de lenguaje técnico, la correcta fundamentación de las respuestas, el correcto desarrollo de la resolución de los ejercicios, el correcto planteo del desarrollo de los problemas evaluados.

9. **APROBACION DE LA MATERIA Y NOTA FINAL**

a) Para alumnos regulares

- ◆ Mediante examen final, luego de haber satisfecho las Condiciones de Regularidad. Puede ser escrito u oral a criterio de la cátedra. El mínimo para aprobar el examen final escrito es de 60 % en cada una de las partes en que se divide el examen final.

- ◆ La nota final surgirá de ponderar los puntos obtenidos en cada una de las siguientes instancias:
 - ◆ Examen parcial o eventualmente su recuperatorio/integrador: 20%
 - ◆ Examen final: 60%
 - ◆ Apreciación/concepto otorgado por la cátedra: 20%
 - ◆ El puntaje obtenido por aplicación de los conceptos precedentes se traducirá en nota final con la escala de conversión que indica la ordenanza 108/10 CS.
- ◆ El esquema de ponderación señalado precedentemente se utilizará solamente en la primera época de exámenes finales posterior al cursado. En las siguientes la nota final será la que el alumno obtenga en la oportunidad que rinda el examen final.

b) Para alumnos libres

- ◆ aprobar una instancia habilitante previa con 60% mínimo en cada una de las partes en que se divida la misma.
- ◆ aprobada la instancia habilitante previa deberá superar un examen oral con un mínimo de 60 puntos sobre 100.
- ◆ La nota final en caso de resultar aprobado en cada una de las instancias precedentes surgirá de ponderar al 50% cada una de las partes (escrita y oral). El puntaje así obtenido se traducirá en nota final con la escala de conversión de puntos que se indica más abajo. Si se aprobare la parte escrita y no la oral, la nota final será reprobado.

El puntaje obtenido se traducirá según la Escala Ordinal de Calificación Numérica (Ord. 108/10 C.S.)