



UNCUYO
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE CUYO



FACULTAD DE
**CIENCIAS
ECONÓMICAS**

Programa de Asignatura

Carrera:

Licenciatura en Economía

Plan de Estudio (aprobado por ordenanza):

Ord 03/2022-CD y Ord 8/2018-CS

Espacio Curricular:

4783 - Economía y Técnica Bursatil / Optativo

Aprobado por resolución número:

Res. 202/2023- CD

Programa Vigente para ciclo académico:

2023- 2024

Profesor Titular (o a cargo de cátedra):

PIÑA, Sebastián

Características

Área	Periodo	Formato espacio curricular	Créditos
Economía		Teórico-Aplicado	6

Requerimiento de tiempo del estudiante:

Horas clases teoría	Horas clases práctica	Subtotal horas clases	Horas de estudio	Horas de trabajo autónomo	Evaluaciones	Total horas asignatura
32	28	60	56	56	20	192

Espacios curriculares correlativos

Estados Contables ,

Contenidos

Fundamentos:

La asignatura de Economía y Técnica bursátil pretende que los estudiantes de la carrera de economía que se enfrentan a una etapa inicial de aprendizaje sobre inversiones y finanzas comprendan y adapten a la vida profesional los pilares del pensamiento moderno en este área. Para ello, en la asignatura se pretende utilizar los conocimientos básicos adquiridos sobre economía, contabilidad y estadística para formar al estudiante en la toma de decisiones de inversión en diferentes contextos mediante el conocimiento de aspectos institucionales, y los instrumentos, modelos y estrategias concernientes al mercado financiero actual.

Contenidos Mínimos:

El mercado mobiliario: sus características institucionales. Características de los valores mobiliarios. Funciones típicas de un mercado mobiliario secundario. Operaciones bursátiles. Condiciones para la transparencia del mercado. La formación del precio en el mercado secundario. Nuevas emisiones de títulos valores. El mercado de títulos a rédito fijo. La admisión de los títulos a la cotización oficial. El desarrollo técnico de las negociaciones del mercado bursátil. Teoría de la elección en un régimen de incertidumbre. El concepto de aversión al riesgo. Formas de medir la rentabilidad y el riesgo en la actividad bursátil. Decisiones óptimas para la formación de carteras de inversión. Los mercados de futuros. Teoría de las opciones: modelos de valoración y estrategias. La eficiencia en el mercado de capitales.

Competencias Generales:

Detectar y analizar situaciones problemáticas del campo profesional a fin de elaborar y proponer alternativas de solución

Elaborar, validar y aplicar modelos para el abordaje de la realidad y evaluar los resultados

Buscar, seleccionar, evaluar y utilizar la información actualizada y pertinente para la toma de decisiones en el campo profesional

Tomar decisiones y realizar una gestión eficaz del tiempo

Capacidad de aprendizaje autónomo

Capacidad para manejar efectivamente la comunicación en su actuación profesional: habilidad para la presentación oral y escrita de trabajos, ideas e informes

Competencias Específicas:

Capacidad para identificar, analizar y explicar los aspectos económicos de los fenómenos sociales y sus interrelaciones

Capacidad para identificar, analizar e interpretar los problemas generados por la actividad económica tanto pública como privada

Capacidad para analizar e interpretar las decisiones económicas individuales y grupales y sus efectos sobre el funcionamiento de la economía

Capacidad para asesorar en la toma de decisiones de inversión, financiamiento y gestión de recursos (humanos y materiales)

Programa de Estudio (detalle unidades de aprendizaje):

Parte I: Introducción a los sistemas financieros

Repaso general de economía y política monetaria. La creación del dinero e instrumentos de política monetaria. La demanda de dinero. El rol del banco central. Introducción al sistema financiero: rol de

los bancos y mercado de capitales en la economía. Aspectos institucionales sobre el sistema financiero Argentino. Aspectos institucionales del mercado de capitales Argentino. Entes reguladores y agentes. Tipos de mercados. Negociación primaria y secundaria. Clasificación de activos financieros. Tipos de operatoria. Índices bursátiles. Fondos comunes de inversión e instrumentos PYME. Análisis de mercados de capitales.

Parte II: La teoría moderna de la cartera.

El problema de la selección de cartera. Insaciabilidad y aversión al riesgo. Utilidad. Curvas de indiferencia. Cálculos de rendimientos esperados y desviaciones estándar. Análisis de la cartera: teorema del conjunto eficiente. Concavidad. El modelo de mercado. Diversificación. Riesgo total, de mercado y riesgo único. Consideración del préstamo y del endeudamiento libre de riesgo. Modelo de valuación de activos de capital (CAPM). Línea de mercado de capitales y de valores. Otros modelos: nociones sobre modelos de factores y de la teoría de valuación por arbitraje. Evidencias de uso en la Argentina.

Parte III: Instrumentos de renta fija.

Tipos de Instrumentos de renta fija. Clasificación y Ejemplos. Valuación de bonos: Principios de valuación de bonos. Rendimiento al vencimiento. Tasas spot y forward. Factores de descuento. Capitalización. Curvas de rendimiento. Teoría de la estructura de plazos. Análisis de bonos. Aplicación del método de capitalización. Atributos. Estructura de riesgo de la tasa de interés. Diferenciales de rendimiento, Administración de una cartera de bonos. Eficiencia del mercado de bonos. Convexidad. Duración. Inmunización. Evaluación del desempeño de carteras de bonos.

Parte IV: Instrumentos de renta variable.

Características de las acciones ordinarias. Dividendos en efectivo. Betas acciones ordinarias. Crecimiento comparado con valor. Análisis financiero de las acciones ordinarias. Razones del análisis financiero. Análisis técnico. Análisis fundamental. Análisis de estados financieros. Repaso sobre los estados financieros, impuestos y flujo de efectivo. Modelo de descuento de dividendos. Métodos de valuación: capitalización del ingreso, crecimiento, constante y múltiple. Métodos basados en valuación relativa por ratios. Alfa y línea de mercado de capitales. Modelos de valuación de activos de capital. La estructura del capital en la práctica. Método de valuación por descuento de flujos. WACC. Valuación de empresas en mercados emergentes. Administración de carteras de acciones. Evaluación del desempeño de cartera. Medidas de desempeño de cartera.

Parte V: Los productos derivados y otros activos financieros.

Los productos derivados. Futuros: Conceptos. Valuación. Estrategias básicas. Opciones: Conceptos fundamentales. Elementos que inciden en su valuación. La volatilidad. Put-call parity. Modelos de valuación y análisis de sensibilidad. Estrategias. Swaps.

Parte VI: Econometría financiera.

Introducción a series de tiempo. Modelos ARCH-GARCH en STATA. Análisis financiero de las series de tiempo.

Metodología

Objetivos y descripción de estrategias pedagógicas por unidad de aprendizaje:

Expectativas de logro generales

- Interpretar rol del mercado de capitales en la economía.
- Comprender los distintos activos financieros y utilizar los criterios de elección en condiciones de incertidumbre, aplicando la diversificación de la inversión.
- Integrar conceptos de economía y estadística aplicados a la valuación de activos financieros

Expectativas específicas de cada unidad:

Unidad de Aprendizaje I: Introducción a los sistemas financieros:

El alumnos es capaz de: a) comprender el esquema de funcionamiento del mercado financiero argentino, sus aspecto institucional y las interrelaciones con los mercados reales y mercados financieros globales, y b) Identificar las formas de financiamiento empresario a través del acceso a los mercados bursátiles, c) interpretar índices bursátiles e indicadores de rendimiento de títulos financieros, y d) analizar e interpretar documentos de investigación.

Estrategias de enseñanza y aprendizaje:

La unidad se desarrolla en 12 horas teórico prácticas. En la teoría se desarrollan los contenidos necesarios sobre el entorno en el que se desempeñan los mercados financieros y sus aspectos institucionales. De este modo, la teoría sienta las bases para que el alumno comience a investigar y pueda resolver las actividades prácticas que se le requieran. Luego de cada clase los alumnos deben resolver trabajos prácticos sobre los temas abordados en la teoría y que serán adjuntados a través de la plataforma virtual. A su vez, se revisan documentos de investigación y filmografías (series, películas y videos). Dentro de las 12 horas se incluye un seminario en el que participa un especialista en mercados de capitales.

Unidad de Aprendizaje II: La teoría moderna de la cartera.

El alumnos es capaz de: a) comprender el problema de la selección de cartera y los conceptos de insaciabilidad y aversión al riesgo, b) calcular los rendimientos esperados y desviaciones estándar, c) analizar una cartera: teorema del conjunto eficiente, d) interpretar el modelo de mercado, e) distinguir riesgo total, de mercado y riesgo único, f) incorporar al cálculo del rendimiento y riesgo los conceptos de préstamo y endeudamiento libre de riesgo, g) analizar el modelo de valuación de activos de capital (CAPM), línea de mercado de capitales y de valores, y h) investigar y aplicar los modelos descriptos a problemas de selección de carteras.

Estrategias de enseñanza y aprendizaje:

La unidad se desarrolla en 10 horas teórico prácticas. En la teoría se abordan los contenidos necesarios y en la práctica se resuelven problemas de inversiones reales acorde a los modelos teóricos. En la práctica, mediante la utilización de planillas de cálculo se realiza la selección y optimización de una cartera de acciones. También se utilizan ejemplos prácticos para reforzar los contenidos teóricos. Al final de la unidad los alumnos deben presentar un trabajo en planilla de cálculo sobre la optimización de una cartera de acciones y sobre los conceptos desarrollados en la unidad. Estas actividades son guiadas por los docentes de la cátedra.

Unidad de Aprendizaje III: Los instrumentos financieros de renta fija.

El alumno es capaz de a) Recordar y conceptualizar los conceptos de renta fija, b) armar los flujos de fondos para los diferentes instrumentos financieros desarrollados en la unidad, c) analizar los diferentes modelos de valuación de bonos, d) comprender los principales conceptos para el análisis de bonos y cartera de bonos, y d) evaluar el desempeño de carteras de bonos.

Estrategias de enseñanza y aprendizaje:

La unidad se desarrolla en 12 horas teórico prácticas. En la teoría se abordan los contenidos necesarios y en la práctica se resuelven problemas reales acorde a los modelos teóricos. En la práctica se abordan ejemplos de valuación de bonos. También se resuelven ejercicios en planilla de cálculo para agilizar los procedimientos y para analizar los resultados, y se revisan documentos de investigación y filmografías (series, películas y videos). Dentro de las 8 horas se incluye un seminario en el que participa un especialista en mercados de capitales.

Unidad de Aprendizaje IV: Los instrumentos financieros de renta variable.

El alumno es capaz de a) analizar los diferentes modelos de valuación de acciones, b) comprender el alcance y las limitaciones de las técnicas básicas de valoración de los distintos activos financieros, c) desarrollar modelos simples de valuación de acciones por flujo descontado de fondos, y d) realizar valuaciones relativas por ratios, e) integrar conceptos de economía y estadística aplicados a la valuación de una compañía.

Estrategias de enseñanza y aprendizaje:

La unidad se desarrolla en 14 horas teórico prácticas. En la teoría se abordan los contenidos necesarios y en la práctica se resuelven problemas reales acorde a los modelos teóricos. En la práctica se abordan ejemplos de valuación de acciones, y se revisan documentos de equity research y filmografías (series, películas y videos). Cada clase está asociada a un trabajo práctico. Dentro de las 12 horas se incluye un seminario en el que participa un especialista en equity research.

Unidad de Aprendizaje V: Los productos derivados y otros activos financieros.

El alumno es capaz de a) Comprender el concepto de productos derivados y clasificar los diferentes instrumentos y elementos, b) Valorar futuros, forward, opciones y swaps.

Estrategias de enseñanza y aprendizaje:

La unidad se desarrolla en 6 horas teórico prácticas. En la teoría se abordan los contenidos necesarios y en la práctica se resuelven problemas reales acorde a los modelos teóricos. En la práctica se abordan algunos ejemplos de derivados calculando los elementos que los componen. También se resuelven ejercicios en planilla de cálculo para agilizar los procedimientos y para analizar los resultados. Se revisan documentos de investigación y filmografías (series, películas y videos).

Unidad de Aprendizaje VI: Econometría financiera.

El alumno es capaz de a) conocer herramientas econométricas aplicadas al análisis de series de tiempo financieras, b) distinguir sus virtudes y limitaciones, y c) replicar códigos de análisis en el software STATA, y d) interpretar los "outputs" y resultados de las regresiones estimadas.

Estrategias de enseñanza y aprendizaje:

La unidad se desarrolla en 6 horas teórico prácticas. En la teoría se abordan los contenidos necesarios y en la práctica se resuelven estimaciones econométricas y análisis de datos en excel. Cada clase está asociada a un trabajo práctico. Dentro de las 4 horas se incluye un seminario en el que participa un especialista en análisis cuantitativo.

Carga Horaria por unidad de aprendizaje:

Unidad	Horas teóricas	Horas de trabajos prácticos	Horas de actividades de formación práctica	Horas de estudio	Horas de trabajo autónomo	Evaluaciones
1	8	6	0	10	10	4
2	6	6	0	8	8	4
3	6	6	0	10	10	4
4	8	6	0	12	12	4
5	2	2	0	8	8	2
6	2	2	0	8	8	2

Programa de trabajos prácticos y/o aplicaciones:

Trabajo práctico análisis de roles y estrategias de los principales Bancos Centrales
Trabajo práctico sobre revisión de documentos de investigación y análisis de coyuntura aplicados a sistemas financieros
Trabajo práctico clasificación de instrumentos, mercados y operatorias
Trabajo práctico sobre Fondos comunes de inversión y productos PYME
Trabajo práctico Determinación de la Concavidad de cartera
Trabajo práctico Medición de riesgo y activo libre de riesgo
Trabajo práctico definición de Cartera de acciones
Trabajo práctico sobre Valuación de bonos y interpretación de escenarios
Trabajo práctico sobre Valuación relativa y sistemas de amortización de bonos
Trabajo práctico análisis formal de acciones para empresa local
Trabajo práctico sobre análisis de ratios y valuación relativa para empresas locales
Trabajo práctico Desarrollo de un DCF para empresa local
Trabajo práctico modelos financieros en STATA
Trabajo práctico Estrategia de operación con ROFEX
Trabajo práctico Valuación de opciones

Bibliografía (Obligatoria y Complementaria):

Unidad de Aprendizaje I: Introducción a los sistemas financieros:

Bibliografía obligatoria:

BRAU Y LLACH: Macroeconomía Argentina. Segunda edición. Alfaomega grupo editor Argentina, Buenos Aires, 2010 (ISBN 978-987-1609-07-9)

ELBAUM, Marcelo: Administración de Carteras de Inversión. Primera Edición. Macchi, Buenos Aires, 2004. (ISBN 950-537-623-5).

IAMC: Mercado de capitales: manual para no especialistas. Primera edición. Temas grupo editorial, Buenos Aires, 2010. (ISBN 978-950-9445-82-6)

Documentos de investigación en:

Instituto Argentino de Mercado de Capitales <http://www.iamc.com.ar/home/>

Comisión Nacional de Valores <https://www.cnv.gov.ar/sitioweb/>

Banco Central de la República Argentina <http://www.bcra.gov.ar/>

Bolsa y Mercados Argentina <https://www.byma.com.ar/>

S&P Dow Jones indices <https://us.spindices.com>

Bibliografía optativa:

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO, Construir oportunidades para crecer en un mundo desafiante. Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe, 2019
DORNBUSCH R. FISCHER S. Y STARTZ, R., "Macroeconomía", Mc.Graw-Hill, 12ª Edic., 2014
DUMRAUF: Finanzas corporativas: un enfoque latinoamericano. Segunda edición. Alfaomega grupo editor Argentina, Buenos Aires, 2010 (ISBN 978-987-1609-08-6)
KRUGMAN, WELLS y OLNEY: Introducción a la economía, Editorial Reverté, 2011.

Unidad de Aprendizaje II: La teoría moderna de la cartera

Bibliografía obligatoria:

ALEXANDER, SHARPE y BAILEY: Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica. Tercera Edición. Pearson Educación, México, 2003. (ISBN 970-26-0375-7).

Bibliografía optativa:

DUMRAUF: Finanzas corporativas: un enfoque latinoamericano. Segunda edición. Alfaomega grupo editor Argentina, Buenos Aires, 2010 (ISBN 978-987-1609-08-6)

Unidad de Aprendizaje III: Los instrumentos financieros de renta fija.

Bibliografía obligatoria:

ALEXANDER, SHARPE y BAILEY: Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica. Tercera Edición. Pearson Educación, México, 2003. (ISBN 970-26-0375-7).

Bibliografía optativa:

DUMRAUF: Finanzas corporativas: un enfoque latinoamericano. Segunda edición. Alfaomega grupo editor Argentina, Buenos Aires, 2010 (ISBN 978-987-1609-08-6)

Unidad de Aprendizaje IV: Los instrumentos financieros de renta variable.

Bibliografía obligatoria:

ALEXANDER, SHARPE y BAILEY: Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica. Tercera Edición. Pearson Educación, México, 2003. (ISBN 970-26-0375-7).

DUMRAUF: Finanzas corporativas: un enfoque latinoamericano. Segunda edición. Alfaomega grupo editor Argentina, Buenos Aires, 2010 (ISBN 978-987-1609-08-6)

Unidad de Aprendizaje V: Los productos derivados y otros activos financieros.

Bibliografía obligatoria:

ALEXANDER, SHARPE y BAILEY: Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica. Tercera Edición. Pearson Educación, México, 2003. (ISBN 970-26-0375-7).

FERNÁNDEZ, Pablo: Opciones, Futuros e Instrumentos Derivados. Deusto, España, 1996.

Bibliografía optativa:

DUMRAUF: Finanzas corporativas: un enfoque latinoamericano. Segunda edición. Alfaomega grupo editor Argentina, Buenos Aires, 2010 (ISBN 978-987-1609-08-6)

Unidad de Aprendizaje VI: Econometría financiera.

Bibliografía obligatoria:

Bollerslev, T. (1986), "Generalized autoregressive conditional heteroscedasticity," Journal of Econometrics, 31, 307-327.

Bollerslev, Tim, Ray Y. Chou, and Kenneth F. Kroner (1992), "ARCH modeling in finance: A review of the theory and empirical evidence", Journal of Econometrics 52. 5 59.

Bibliografía optativa:

Bera, A. K. and M. L. Higgins (1993), "ARCH models: properties, estimation and testing," Journal of Economic Surveys, 7, 305-366.

Baillie, Richard T. and Ramon P. DeGennaro, (1990)," Stock returns and volatility, Journal of Financial and Quantitative Analysis" 25, 203-214.

Brunner, Allan D., (1991&. "Testing for structural breaks in U.S. post-war inflation data, Mimeo". (Board of Governors of the Federal Reserve System. Washington. DC).

Engle, R. (1982). "Autoregressive Conditional Heteroscedasticity with Estimates of the Variance of United Kingdom Inflation". Econometrica, Vol. 50, No. 4. (Jul., 1982), pp. 987-1007.

Hamilton, J. D. and G. Lin (1996), "Stock market volatility and the business cycle," Journal of Applied Econometrics, 11, 573-593.

Lucas, R.E. (1976). "Econometric policy evaluation: A critique", Journal of Monetary Economics, supplement, 19-46.

Schwert, G William and Paul J. Seguin, (1990), "Heteroskedasticity in stock returns", Journal of Finance 45, I 2991155.

Metodología de enseñanza y aprendizaje:

El dictado de las diferentes partes enunciadas previamente se hará en base al desarrollo teórico-práctico de cada una de ellas. El profesor tendrá a su cargo la introducción teórica del tema, la guía para el estudio del mismo (recomendando detalladamente la bibliografía a utilizar), el desarrollo en clase de esquemas conceptuales básicos que sustenten y guíen el proceso de enseñanza -aprendizaje y por último, la propuesta de ejercicios prácticos y casos extraídos de la realidad. También se incentivará el espíritu investigativo, de forma que el estudiante pueda comprobar la existencia en la realidad de problemáticas relacionadas con el tema desarrollado (búsquedas en Internet, lectura de diarios y revistas especializadas, comprobación de datos publicados, elaboración de conclusiones a partir de éstos, etc.). Las actividades previstas serán realizadas en forma individual o grupal, dependiendo de la naturaleza del tema tratado. También se buscarán oportunidades de contacto con la realidad, a través de la asistencia a conferencias del medio, invitados a la cátedra para que comenten su experiencia en el mercado, etc.

Sistema y criterios de evaluación

Según lo establece la nueva ordenanza de Evaluación de Aprendizajes que aprobó el Consejo Superior de la Universidad (Ord. 108/10 CS), deberán explicitarse los criterios con los que se realizará la valoración del proceso de evaluación. En este orden se establecen para lograr una adecuado nivel de coherencia y consistencia del proceso, las siguientes pautas:

- a) precisión de la respuesta,
- b) uso adecuado del lenguaje técnico,
- c) fundamentación lógica de las respuestas,
- d) existencia de relaciones con otros temas de la asignatura y con tópicos de otras asignaturas relacionadas,
- e) el procedimiento seguido en la resolución de los problemas propuestos, su adecuada formulación matemática (en su caso) y el apropiado uso de la simbología convenida

Teniendo en cuenta el objetivo primordial de despertar el espíritu crítico del alumno, su creatividad y el desarrollo de su capacidad de análisis, se propone el siguiente esquema de evaluación:

Las clases son de carácter teórico-aplicadas. El profesor impartirá los temas teóricos y propondrá temas de discusión para debatir en clases y ejercicios para resolver durante la clase, como así en forma autónoma por el alumno. Todos los temas tendrán un contenido teórico y se complementarán

con una sección práctica ya sea en forma de aplicación empírica o bien a través del análisis y discusión de artículos periodísticos, académicos y casos. Se incluye la participación de especialistas en mercado de capitales con el fin de profundizar los conocimientos con carácter empírico, y que faciliten al alumno entablar una conexión con la realidad.

Requisitos para obtener la regularidad

El proceso de evaluación es de carácter continuo. Se propondrán temas de discusión y ejercicios (con nota) para debatir durante la clase y fuera de ella. El estudiante deberá resolver y presentar ante sus compañeros 15 (quince) trabajos prácticos que serán oportunamente anunciados. No habrá exámenes parciales. Los trabajos serán individuales o grupales y para su calificación se considerará, entre otros aspectos, la precisión de las respuestas, el correcto uso de los términos técnicos, la fundamentación adecuada de las respuestas, la coherencia en la exposición oral y/o desarrollo del escrito, el procedimiento en la resolución del planteo y los aspectos formales de presentación. Cada trabajo se aprobará con el 60% del puntaje total, equivalente a un 6 (seis), y se requiere la aprobación de 11 (once) de ellos para regularizar la asignatura, con la posibilidad de recuperar solo 1 (uno) de ellos. Los estudiantes podrán rendir un examen integrador para obtener la regularidad. Ord. 18/03 CD y modif.

Requisitos para aprobación

Para aprobar la materia los estudiantes deberán aprobar 11 (once) trabajos de los 15 (quince) con al menos 60% cada, con la posibilidad de recuperar solo 1 (uno) de ellos, lo cual los habilita para rendir un examen final en el cual se presenta un trabajo escrito enfocado en la valuación de un título financiero a elección del alumno y validado por el profesor, y que engloba todos los temas revisados durante el cursado.

Los alumnos libres, para aprobar la asignatura deberán rendir dos (2) exámenes. El primero de ellos tendrá dos instancias. En una primera instancia deberán rendir un examen escrito previo de nivelación de conocimientos que abarcará la totalidad de los contenidos de la asignatura (hayan o no sido dictados), y luego si los alumnos libres aprobaran dicha evaluación escrita con un mínimo de 60%, equivalente a un 6 (seis), en una segunda instancia deberán rendir y aprobar con un mínimo de 60%, equivalente a un 6 (seis), un examen final en el cual se presenta un trabajo escrito enfocado en la valuación de un título financiero a elección del alumno y validado por el profesor, en el cual se engloban todos los contenidos de la asignatura (hayan o no sido dictados). Finalmente, el estudiante que haya aprobado las dos instancias anteriores deberá rendir y aprobar un examen final oral en el cual defienda las conclusiones de su trabajo, como a su vez otro examen oral convencional que abarcará la totalidad de los contenidos de la asignatura (hayan o no sido dictados).

Todos estos exámenes se harán en las fechas que oportunamente determine la Facultad y en el marco de la Ord. 18/03-CD y modif. El método de asignación de la nota final para el estudiante aprobado busca valorar su desempeño en todas las actividades previstas y surgirá de lo siguiente:

30% del promedio de las notas de los 15 (quince) trabajos y 70% de la nota del examen final (trabajo escrito).

Alumno libre: la nota final es la nota compuesta en un 50% por la nota resultante de la defensa oral de su trabajo escrito y 50% del examen oral convencional que abarcará la totalidad de los contenidos de la asignatura (hayan o no sido dictados). El primer examen, que incluye un examen escrito de nivelación y un trabajo escrito, son sólo condiciones para acceder al examen final oral convencional. Ord. 108/10 CS