



DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR

**PRÁCTICA FINAL DE CARRERA REALIZADA EN
DISCAPACITADOS UNIDOS BAHIENSES**

ALUMNO: Mariano De Victoria

TUTORA: Carolina Tarayre

INSTRUCTOR: Andoni Irazusta

Bahía Blanca

Argentina

2022

Índice

1. Introducción.....	3
2. Visión, Misión y Valores.....	5
3. Importancia del tercer sector en la economía.	6
4. Punto de Equilibrio (resultado operativo y económico).....	7
5. Prefactibilidad de la segunda etapa del proyecto polideportivo adaptado.....	12
6. Reflexiones finales.	16
7. Bibliografía.....	18

1. Introducción.

El presente informe se desarrolla en el marco de la Práctica Final de Carrera (PFC) de la Licenciatura en Economía en la sede de la institución Discapacitados Unidos Bahienses (D.U.Ba.), ubicada en el Parque Independencia en las calles Balboa y Azara de la ciudad de Bahía Blanca.

D.U.Ba. es una Organización No Gubernamental (ONG) que proporciona, en la ciudad de Bahía Blanca, desde 1975, la posibilidad de desarrollar una amplia variedad de actividades a personas con discapacidad, de cualquier rango de edad, con el objetivo exclusivo del desarrollo deportivo y social de personas con discapacidad en la ciudad y la zona. Por lo específico de su población objetivo, la institución tiene un amplio alcance geográfico contando con socios de ciudades como Punta Alta, Puán, Pigüé, Carmen de Patagones, Tres Arroyos, Monte Hermoso, Pehuen-Có, Cabildo y General Daniel Cerri.

Dentro de las actividades que ofrece D.U.Ba. se encuentran disciplinas tales como tenis y básquetbol en silla de ruedas, fútbol intelectual, básquetbol intelectual, tenis intelectual, hockey intelectual y bochas. Además de estos deportes también ofrece a la comunidad diversas actividades como la escuela polideportiva e iniciación deportiva, que son actividades que apuntan a chicos/as de 6 a 12 años, con y sin discapacidad, teniendo como finalidad promover actitudes de sensibilización, cooperación, comunicación, solidaridad, mejorar la toma de decisiones, estimular el auto-control emocional, el auto-cuidado, la empatía y el desarrollo del razonamiento moral y la creatividad. También se encuentran disponibles la actividad de grupo de encuentro, una actividad que apunta, no solo a personas con discapacidad, sino que también a personas de tercera edad y a todo aquel que desee hacer diversas actividades de tipo socio-deportivo, pero no de contacto ni de competencia. Además de todas estas disciplinas, también se ofrecen propuestas como ritmos latinos y teatro estas son actividades de grupo abiertas a cualquiera que desee participar sin importar su condición.

Todas las actividades que ofrece D.U.Ba. están orientadas al objetivo de la institución, que es promover la integración social de las personas con discapacidad por medio de la actividad física logrando así una mejora en la salud, tanto física como mental, de sus integrantes, a la vez que favorece la sociabilidad y la integración, mejora la capacidad de concentración, estimula y motiva permitiendo que el individuo sea más autónomo y desarrolle habilidades sociales y cognitivas.

A partir del año 2019, D.U.Ba. comenzó el proyecto polideportivo adaptado que consiste en 5 etapas, estas son:

1. Construcción de un Salón de Usos Múltiples.
2. Construcción de 2 canchas de césped sintético de 22 m x 44 m y un vestuario y baño adaptado de 30m².
3. Refacción de la Cancha de Usos Múltiples.
4. Construcción de una Piscina Semiolímpica.
5. Construcción de habitaciones adaptadas en 4 módulos para 20 personas en cada uno.

La institución cuenta con tres tipos de socios que aportan, mediante cuotas mensuales, los fondos necesarios para el financiamiento de la misma. Estos son: los socios activos, que son aquellos que pagan una cuota mensual de \$400 y por disciplina una cuota de \$1000, los socios adherentes, que son los socios que pagan una cuota mensual de \$400 y no realizan actividad alguna, y los socios protectores, que pagan una cuota mensual de \$400 pero no participan ni en asambleas ni en las actividades que realiza la institución. A su vez, la institución beca a diversos socios que no tengan la posibilidad de abonar la cuota. Un gran desafío que tiene la institución es la falta de compromiso de parte de un gran número de socios para efectuar el pago mensual de la cuota teniendo un porcentaje de pago de alrededor de un 50% de los socios variando según el mes, por lo tanto, la institución busca concientizar a sus socios para que efectúen los pagos y que apoyen a la misma con una mayor participación en los diversos eventos para recaudar fondos que realiza.

Dada la información disponible del periodo en el que se realizó la pasantía, el informe tiene como objetivo estimar el punto de equilibrio de la institución y realizar el estudio de prefactibilidad de la segunda etapa del proyecto polideportivo adaptado, es decir, la construcción de 2 canchas de césped sintético de 22 m x 44 m y un vestuario y baño adaptado de 30 m².

En el primer apartado se describe la institución y las actividades que realiza junto con los objetivos de la práctica final de carrera. En el segundo se describe la visión, misión y valores de la misma. En el tercero la importancia del tercer sector en la economía. En los puntos cuatro

y cinco se desarrolla el punto de equilibrio de la organización y el estudio de prefactibilidad de la segunda etapa del proyecto, para finalizar en el sexto punto con las reflexiones finales.

2. Visión, Misión y Valores.

La visión¹ de D.U.Ba. es ser una institución referente a nivel nacional en materia de inclusión social de personas con discapacidad a través del deporte y la cultura, siendo ejemplo de institución social, cultural y deportiva generando oportunidades en nuestra sociedad.

La misión² que D.U.Ba. se propuso es la de convertirse en una asociación social importante en la ciudad de Bahía Blanca, como referente en la inclusión social y deportiva de personas con discapacidad, trabajar para perpetuar la imagen institucional basada en los valores que tiene la institución, ocuparse por la mejora de la infraestructura adaptada para que cada integrante pueda cumplir con la práctica del deporte o actividad elegida, ya sea en forma recreativa o de mayor envergadura y apoyar el proceso formativo y de crecimiento de personas con discapacidad que les permitan mejorar su calidad de vida.

Los valores³ de D.U.Ba. son:

- Confianza: construimos relaciones basadas en el respeto personal y profesional, brindando respaldo y seguridad a todos aquellos con quienes nos vinculamos.
- Igualdad: nos marcamos un horizonte con igualdad en el trato, para conseguir una plena integración de las personas con discapacidad.
- Respeto: mantenemos una actitud prudente que nos orienta al crecimiento con espíritu de autocrítica y conciencia de nuestras virtudes y debilidades.
- Compromiso: concebimos una gestión basada en el proyecto continuo, estimulando la interacción, el esfuerzo y la contribución de toda nuestra gente hacia el logro de los objetivos planteados.
- Integridad: asumimos una conducta honesta, transparente, austera y responsable.
- Profesionalidad y trabajo en equipo: Trabajamos en equipos asesorados o acompañados con profesionales capacitados y especializados en cada una de las áreas correspondientes.

¹ Extraído de la carpeta institucional de D.U.Ba.

² Extraído de la carpeta institucional de D.U.Ba.

³ Extraído de la carpeta institucional de D.U.Ba.

3. Importancia del tercer sector en la economía.

D.U.Ba. es, según la definición de Facciuto (2009), un Organismo de la Sociedad Civil (OSC), perteneciendo al tercer sector. Este sector está integrado por las instituciones que se orientan en dar servicios al público, sin tener por objetivo el beneficio económico, es decir, es aquel que sector que no es el privado de las empresas y organizaciones dirigidas y orientadas a conseguir beneficios económicos para sus propietarios o accionistas, ni tampoco el sector público, en el que están todos los organismos que dependen del Estado y que se encaminan a dar servicio a la ciudadanía en los distintos países. No se debe plantear estos organismos como esferas separadas sin interconexión con el mercado y el Estado, ya que los organismos firman convenios, reciben subsidios y trabajan compartiendo intervenciones para el bien común con ambas instituciones.

Los organismos del tercer sector surgen por el interés de la ciudadanía o de las empresas para involucrarse en acciones concretas en la mejora de los ámbitos de trabajo en los que están interesados. En su mayoría los ámbitos de intervención que están más representados en este sector son los sociales, educativos, sanitarios, humanitarios, medioambientales y de protección animal, de cooperación internacional, culturales, artísticos, deportivos entre otros. Gran parte de las acciones orientadas al desarrollo de estos ámbitos se basan en el trabajo de estas organizaciones.

Las principales características del tercer sector, según Paiva (2004), son:

1. Las organizaciones del tercer sector están organizadas institucionalmente, es decir, tienen una estructura, una misión, objetivos y presupuesto asignado a cumplir los objetivos y la misión. Esto permite una mejor transparencia al tener que estar inscritas en diversos registros públicos que dependen de distintos ministerios según el ámbito de trabajo, ya sea social, salud, educación, entre otros. Esto obliga a las organizaciones a estar sometidas a regulaciones y a la rendición de cuentas a la que se les exige en los registros, dando seguridad a los colaboradores sobre cuál es la actividad de la organización.

2. Las organizaciones son entidades privadas, no son parte del sector público ni forman parte de la estructura del Estado, otorgando a éstas mayor independencia a la hora de desarrollar la misión que se proponen, aunque esto no signifique que no puedan recibir apoyo público vía subvenciones. En este sentido las organizaciones pueden ser financiadas con fondos públicos, privados o una combinación de ambas.

3. Las entidades y organizaciones no tienen ánimo de lucro, es decir, no reparten beneficios entre las personas socios o los miembros de los órganos del gobierno. Todos los beneficios conseguidos se reinvierten en la misma organización. Las memorias anuales y las rendiciones de cuentas informan a los socios sobre dónde se destinan los fondos recibidos.

4. Disponen de órganos de autogobierno, dependiendo de la figura jurídica, la organización o entidad tiene un órgano que es el que, en última instancia, asegura que los planes de trabajo están orientados al cumplimiento de la misión y garantiza la correcta administración de sus bienes.

5. El voluntariado es una de las características más destacadas del tercer sector, personas que prestan su tiempo, su conocimiento o parte de sus recursos económicos para la consecución de la misión institucional.

En Argentina el organismo responsable de recopilar y sistematizar la información sobre los OSC es el Centro Nacional de Organizaciones de la Comunidad (CENOC). En este registro deben inscribirse aquellos OSC que reciban o pretendan recibir fondos del Estado Nacional; tiene en su base de datos a las entidades que trabajan por el bien común. Todas los OSC que no cuentan con una inscripción que les reconozca legalidad pero que igualmente funcionan y se constituyen en organizaciones de base, si lo desean pueden formar parte de éste, pero no contarán con una certificación expedida por el CENOC. El órgano contralor y fiscalizador de las entidades legalmente constituidas es la Inspección General de Justicia (IGJ), el cual intervendrá a partir de las denuncias recibidas por personas u otros organismos estatales o de la sociedad civil. Las denuncias más frecuentes se relacionan con realización de actividades lucrativas, falta de presentación de documentación o expulsión de socios sin derecho a defensa. Todos los años, estos organismos deben presentar, de acuerdo a la fecha de vencimiento de balance, éste, aprobado por el órgano competente en materia económica, actas con designación de autoridades vigentes y memoria. Esta información da prueba de su existencia real. Si se decidiera modificar el estatuto, debe ser aprobado por IGJ y si se decidiera finalizar las actividades, también se debe notificar a ese organismo, que será en última instancia, quien determine su baja, siempre y cuando cumpla con los requerimientos establecidos por ley.

4. Punto de Equilibrio (resultado operativo y económico).

Uno de los objetivos que tenía esta Práctica Final de Carrera era el análisis Costo-Volumen-Utilidad, también conocido como análisis de punto de equilibrio, según Sapag Chain,

N. y Sapag Chain, R. (2012), es el análisis de los ingresos y costos de la institución en aras de estimar la cantidad mínima de socios activos que permite el financiamiento de las actividades sin la necesidad de contar con los socios protectores, dado el precio, los costos fijos y los variables. Para este análisis se consideraron los meses de mayo, junio, julio y agosto del año 2022 a la vez que se realizó un análisis tanto de la institución en general como los deportes en particular.

Los ingresos con los que cuenta la institución, como se mencionó anteriormente, son los pagos mensuales de las cuotas de los socios. Un socio que realiza una actividad en la institución efectúa un pago de \$1400 mensuales, esto está compuesto por la cuota de la institución, que es de \$400 y el valor de la actividad que es de \$1000. Por lo que, para el análisis del punto de equilibrio se utilizará el valor de \$1400 como el precio que recibe la institución por cada socio.

La institución además debe pagar un seguro por cada socio que realice actividad, siendo este importe de \$200 pesos mensuales. Por lo que, para el análisis del punto de equilibrio se utilizará un valor de \$200 como el costo variable que la institución enfrenta por cada socio.

Se plantearon dos escenarios: el primero es el punto de equilibrio operativo, en el cual se incluyen los costos laborales, que comprende los sueldos de los profesores, del encargado de redes sociales y del secretario, las cargas sociales, los gastos bancarios y la amortización; el segundo escenario es el punto de equilibrio económico, en el cual, además de los costos mencionados anteriormente, también se incluyen los costos de oportunidad de alquiler del salón de usos múltiples y un sueldo destinado a quienes organizan la institución.

Para el escenario operativo se obtuvo por resultado un costo fijo de \$162.876 para los meses de mayo, junio, julio y agosto. Para el escenario económico se obtuvo como resultado un costo fijo de \$290.876 para los períodos correspondientes.

Para realizar el punto de equilibrio operativo por disciplina se consideraron en cada una de estas los sueldos correspondientes a los profesores y los demás costos se distribuyeron equitativamente por las distintas actividades.

La fórmula utilizada es la planteada por Horngren, Foster, y Datar (2007):
$$\text{Número de socios del punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio de Cuota} - \text{Costo Variable Unitario}}$$
 Para poder utilizar dicha fórmula se deben cumplir las siguientes condiciones: el precio y los costos

deben permanecer constantes, los costos tienen un componente fijo y uno variable, el comportamiento de los costos es lineal en relación al nivel de producción y el análisis cubre un solo producto o servicio o que la proporción de diferentes productos se mantiene constante. Todos estos requisitos se cumplen en el periodo considerado al considerar la actividad deportiva como el servicio analizado.

En la Tabla N° 1 se enumeran tanto el punto de equilibrio operativo y económico general, así como el punto de equilibrio operativo y económico por disciplina, y la cantidad de socios activos que efectuaron el pago correspondiente a su actividad en los meses de mayo, junio, julio y agosto. A su vez, el Gráfico N° 1 ayuda a observar estos datos de manera más sencilla.

Tabla N° 1

Punto de equilibrio de D.U.Ba.

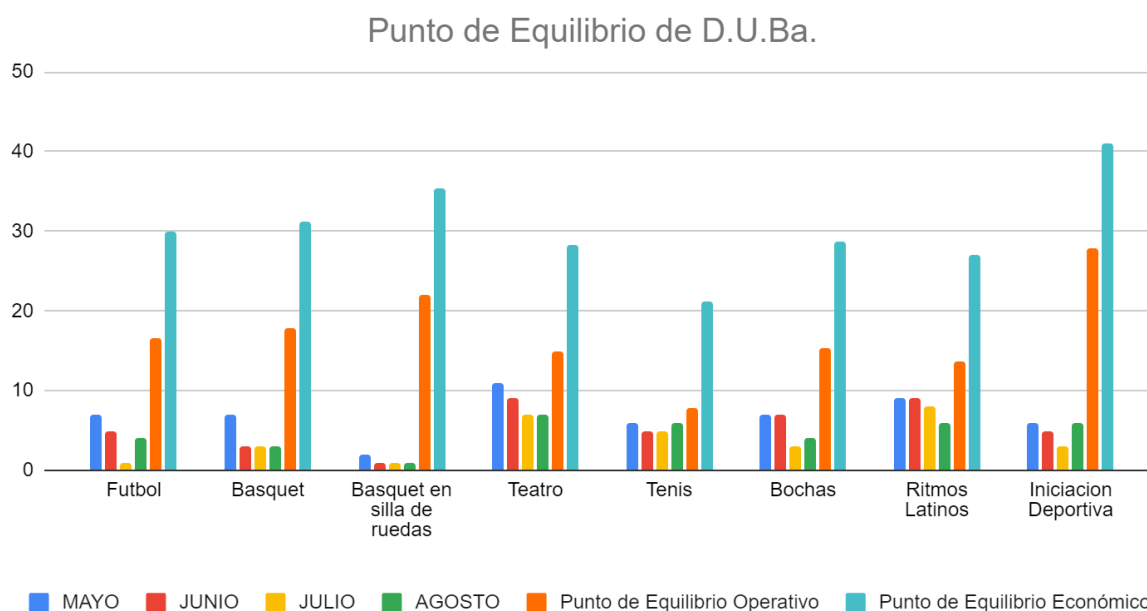
Deporte	Punto de Equilibrio Operativo	Punto de Equilibrio Económico	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Futbol Intelectual	16	30	7	5	1	4
Básquet Intelectual	17	31	7	3	3	3
Básquet en Silla de Ruedas	22	35	2	1	1	1
Tenis en Silla de Ruedas	8	21	6	5	5	6
Teatro	15	28	11	9	7	7

Boccias	16	29	7	7	3	4
Ritmos Latinos	14	27	9	9	8	6
Iniciación Deportiva	28	41	6	5	3	6
General	136	242	55	42	25	33

Fuente: elaboración propia.

Gráfico N° 1

Punto de equilibrio de D.U.Ba.



Fuente: elaboración propia.

Como se puede apreciar en la Tabla N° 1 el punto de equilibrio operativo es de 136 socios activos, mientras que el económico es de 242, ambos puntos de equilibrio se mantienen constantes en los 4 meses considerados. Los puntos de equilibrio obtenidos están muy alejados de la cantidad de pagos registrados de los socios activos, como se puede apreciar tanto en la

Tabla N° 1 como en el Grafico N° 1. El mes con mayores pagos registrados es Mayo con un total de 55 socios pagando la actividad, es decir, que, en el mejor mes registrado, la institución recibió solo un 40,44% del ingreso necesario proveniente de los socios activos para poder cubrir los gastos operativos. En los meses siguientes la recaudación de la institución empeoró, lo que se ve reflejado al considerar la relación Ingresos/Costos Operativos. Esta fue, para el mes de Junio, de un 30,80%, para el mes Julio de un 18,38% y para el mes de Agosto, mes en el que se percibió una mejora leve en la recaudación con respecto al mes anterior, de un 24,26%.

Al considerar los costos económicos la situación empeora, reflejado en la relación Ingresos/Costos Económicos. En el mes de Mayo el ingreso percibido por los socios activos solo cubre el 22,27% de los Costos Económicos, siendo este el mejor mes de recaudación, y, al igual que sucede con los costos operativos, esta relación empeora en los meses siguientes, en el mes de Junio el porcentaje fue de 17,35%, en el mes de Julio fue de 10,33% y, en el mes de Agosto fue de un 13,63%.

En cuanto al punto de equilibrio operativo por disciplina se puede observar que ninguna de estas logra cubrir la cantidad de socios activos necesarios para que la actividad sea rentable. Las actividades con mejor desempeño para el mes de Mayo son Tenis en Silla de Ruedas que logra cubrir un 76,9% de los costos, Teatro que logra cubrir un 73,9% de los costos y Ritmos Latinos que logra cubrir un 66% de los costos que genera en la institución. Las actividades con peor desempeño para el mismo mes son Básquet en Silla de Ruedas 9% e Iniciación Deportiva con 21,58% de los pagos necesarios para que la actividad sea rentable.

Para poder seguir en funcionamiento la institución cuenta con el apoyo de socios adherentes que realizan el pago de la cuota mensual pero que no realizan actividades. Estos pagos mejoran la recaudación percibida, pero no logran solucionar el problema del financiamiento, en el mes de Mayo la institución recibió un 81,65% de los ingresos necesarios para cubrir los costos operativos. En el mes de Junio este porcentaje varió a 72,20%, para el mes de Junio varió a 56,60% y para el mes de Agosto aumentó a 62,25%.

La institución, gracias al esfuerzo de sus socios y de la comisión directiva, logra cubrir sus costos con la venta de comida en fechas especiales y la organización de distintos eventos que le permiten recaudar fondos. Pero a pesar de estos esfuerzos, se podrían tomar otras acciones, tales como actualizar durante el año el valor de las cuotas, establecer de forma clara a los socios la necesidad del pago de las cuotas para el financiamiento de la institución, fijar

una fecha mensual en la cual se debe efectuar el pago y establecer consecuencias de que el pago no se efectúe.

5. Prefactibilidad de la segunda etapa del proyecto polideportivo adaptado.

El estudio de prefactibilidad, según Sapag Chain, N. y Sapag Chain, R. (2012), es el análisis de la viabilidad financiera de un determinado proyecto de inversión. Este estudio se basa en fuentes secundarias de información para aproximar las variables principales que afectan al proyecto. Se deben estimar las inversiones probables, los costos de operación y los ingresos que demandará y generará el proyecto. Dado que el estudio solo provee cifras aproximadas es recomendable la sensibilización de los resultados obtenidos, o sea, medir cómo cambia la rentabilidad ante modificaciones en el comportamiento de las variables.

El mercado al cual se busca entrar es el de las canchas de fútbol 5. El fútbol es el deporte más popular en Argentina, siendo practicado por todas las personas sin importar su edad, estatus social o género. Una gran parte de las personas que realizan este deporte utilizan canchas sintéticas que poseen servicios como la luminaria, agua potable, vestidores, estacionamiento y mantención del campo de juego. Actualmente en la ciudad de Bahía Blanca, existen alrededor de 40 complejos de canchas de fútbol 5 con diversas propuestas. De estas propuestas podemos destacar los complejos “La Cantera” que tiene una cámara que graba el partido, o el complejo “Shopping Futbol Club” que cuenta con 4 canchas de fútbol 5, que pueden convertirse en canchas de fútbol 7.

D.U.Ba. con la construcción de 2 canchas de césped sintético busca lograr un espacio físico que permita realizar los deportes de tenis intelectual, tenis en silla de ruedas, hockey intelectual, fútbol intelectual, iniciación deportiva, polideportiva y grupo de encuentro en un espacio más adecuado para dichas disciplinas, concentrando a dichas actividades en la sede de la institución. A su vez, la disciplina de futbol intelectual se realiza en la cancha de usos múltiples con la que cuenta la institución cuya superficie es de cemento y a pesar de que se toman las precauciones y los cuidados necesarios, esto podría generar problemas de salud o accidentes, ya que la superficie no es la más apta para llevar a cabo este deporte. Por lo tanto, podemos asegurar que las canchas de césped sintético reducirán los accidentes y los daños que puedan ocasionar el realizar deportes en una superficie como el cemento y permitirá realizar una mayor variedad de actividades a las distintas disciplinas. En los horarios libres se podrá alquilar al público en general, con el fin de generar recursos que permitan continuar avanzando

con las diferentes etapas del proyecto general de la institución, el Polideportivo Adaptado. De este modo el estudio de prefactibilidad de la segunda etapa del proyecto polideportivo adaptado se centra en analizar la rentabilidad que generará a la institución una de las canchas de fútbol 5, que será la que efectivamente se pondrá a disposición de la comunidad en general para alquilarla por turnos de una hora.

La proyección del Flujo Neto de Caja (F.N.C.) constituye uno de los elementos más importantes del estudio de un proyecto, ya que la evaluación del mismo se efectuará sobre los resultados que se determinen en ella. Para realizar el F.N.C. por el lado de los ingresos se consideraron 3 escenarios en un horizonte temporal de 15 años ya que esta es la vida útil del césped sintético: uno optimista, donde la cantidad de turnos máximos esperados en el primer año está al 75% y se tarda 5 años en llegar a los 100 turnos mensuales con cada turno teniendo un precio de \$5000, uno moderado, donde la cantidad de turnos máximos esperados en el primer año está al 60% y se tarda 6 años en llegar a los 100 turnos mensuales con cada turno teniendo un precio de \$5000, y otro pesimista, donde la cantidad de turnos máximos esperados en el primer año está al 45% y se tarda 7 años en llegar a los 100 turnos mensuales con cada turno teniendo un precio de \$5000. En los 3 escenarios el ingreso máximo que la institución recibe es de \$6.000.000 anuales una vez alcanzada la máxima capacidad diaria de turnos vendidos.

En cuanto a los costos corrientes del proyecto se consideraron los costos en equipos deportivos, un sueldo comercial para un encargado de la administración de los turnos, los gastos bancarios incurridos, honorarios del contador y los gastos de mantenimiento de las canchas con un costo total anual de \$2.272.536.

La inversión fija considera la nivelación del piso, la iluminación necesaria, los diversos materiales de construcción necesarios, como el alambrado, el cemento y las redes de contención, el zanjeo, el césped sintético y la construcción de un vestidor, oficina y baño para las canchas totalizando una inversión de \$6.972.278.

El capital de trabajo constituye el conjunto de recursos necesarios, en la forma de activos corrientes, para la operación normal del proyecto durante un ciclo productivo, para una capacidad y tamaño determinados. Se calculó con el método de desfase utilizando 3 meses como periodo de desfase obteniendo como resultado un capital de trabajo de \$568.134.

La depreciación anual se calculó dividiendo el precio de los activos por los años de vida útil obteniendo una depreciación anual de \$374.440.

Un punto importante a tener en cuenta al realizar el F.N.C es si el proyecto debe o no pagar impuesto a las ganancias, en este caso D.U.Ba. al ser una institución debería quedar exenta de pagar este impuesto según la Ley N° 20.628 de 1973, pero al aún no haber realizado el trámite pertinente en la Administración General de Impuestos Públicos (A.F.I.P.) se encuentra pagando dicho impuesto. Por esto, el F.N.C contempla el pago de impuesto a las ganancias, siendo la tasa del 25% según la Ley 27.630 de 2021, teniendo un importante impacto en el beneficio obtenido

El valor de desecho se calculó por el método contable, este método consta de deducir al valor de los activos la depreciación acumulada en el último año de horizonte temporal. En este caso el valor obtenido es de \$1.355.673.

Para obtener el Valor Actual Neto (V.A.N.) se utilizó como tasa de descuento el costo promedio ponderado de capital (CPPC) siendo este compuesto por la tasa de retorno requerida sobre el capital propio más la tasa de retorno del capital de terceros. Para el costo del capital propio se utilizó la siguiente fórmula: $Costo\ de\ capital\ propio = RF + (RM - RF) * B + CRP$. Siendo RF la tasa de retorno libre de riesgo, en este caso se utilizó la tasa de interés de los Bonos del Tesoro de los EE.UU. 10 años, $(RM - RF)$ la prima de riesgo del mercado, siendo precisamente el rendimiento extra que un inversor demanda, B es el coeficiente de volatilidad de la industria específica y CRP es la prima de riesgo adicional que se incorpora a la tasa de descuento para reflejar la coyuntura macroeconómica del país. Todos estos datos fueron extraídos de Damodaran (2022). La ponderación se realiza mediante las participaciones correspondientes entre capital propio y de terceros definido para la inversión considerada, en este caso el capital que aportó la institución para el proyecto es de \$4.800.048 y el capital de terceros aportado por distintas instituciones y empresas privadas es de \$2.172.230.

La tasa de descuento obtenida fue de un 25,63% y los V.A.N. de los diferentes escenarios fueron: para el optimista de \$1.225.218, para el moderado de \$109.177 y para el pesimista de -\$1.289.400.

A su vez se calculó la Tasa Interna de Retorno (T.I.R.), esta es la tasa de descuento que hace que el V.A.N. del proyecto sea igual a cero, siendo esta la máxima tasa de interés que toleraría el proyecto si el mismo fuera financiado totalmente con capital ajeno. La T.I.R. del

proyecto para el escenario optimista es de 31%, del moderado es del 26% y del pesimista es de 21%. Considerando que la tasa de descuento era de un 25,63% en dos de los tres escenarios la T.I.R. es mayor a la tasa de descuento exigida para que el proyecto sea rentable

También se calculó el período de repago que es la medida que indica el número de períodos necesarios para recuperar la inversión inicial y se compara con el número de períodos aceptable por la empresa. El período de repago del proyecto del escenario optimista es de 4 años, del moderado es de 4 años y 5 meses y el pesimista es de 5 años y 5 meses siendo estos plazos aceptables para la empresa, ya que habían dispuesto de un periodo de 8 años para recuperar la inversión inicial.

En la Tabla N°2 se pueden ver los distintos resultados obtenidos:

Tabla N° 2

Resultados del estudio de prefactibilidad.

Indicadores	Escenarios		
	Optimista	Moderado	Pesimista
V.A.N.	\$411.725	\$178.783	-\$1.033.316
T.I.R.	27%	26%	22%
Periodo de Repago	4 años	4 años y 5 meses	5 años y 5 meses

Fuente: elaboración propia.

Para completar el estudio de prefactibilidad se realizó un estudio de sensibilidad analizando la elasticidad de algunas variables importantes para la institución como el precio y el sueldo del encargado. En la Tabla N° 3 se muestran los resultados obtenidos:

Tabla N° 3

Variación porcentual del V.A.N. al aumentar 1% la variable.

Variable	Escenarios		
	Optimista	Moderado	Pesimista
Precio	9,43%	100,7%	7,38%
Sueldo del Encargado	-4.12%	-43%	-3,64%

Fuente: elaboración propia.

Como se puede observar en la Tabla N° 3, un cambio de un punto porcentual en las variables de Precio y Sueldo de Encargado, llevan a una mayor variación en el V.A.N. del proyecto, es decir, todas estas variables son críticas, por lo que es recomendable profundizar la determinación de las mismas en un estudio de factibilidad económica.

6. Reflexiones finales.

La Práctica Final de Carrera sirvió como un primer acercamiento al mercado laboral, permitiendo utilizar los conocimientos y las herramientas aprendidas durante mis estudios en la carrera de Licenciatura en Economía.

Al mismo tiempo, me permitió formar parte de una institución tan importante para la comunidad en general como lo es D.U.Ba. como también el desarrollar diversas tareas, tales como ordenar y sistematizar proceso de alta de asociados (activos y protectores) y gestión de cobro, implementar acciones para optimizar procedimiento de cobro, realizar análisis de campañas, de desarrollo de fondos, de ingresos y costos, búsqueda de alternativas para acceder a financiamiento, comunicación institucional y presentaciones ante organismos y la actualización del libro de socios.

Todas estas tareas sirvieron para ampliar mis conocimientos en áreas como la administración y la contabilidad, y mejorar mis habilidades de comunicación con los distintos actores involucrados.

Para finalizar, analizando en retrospectiva la decisión de realizar una PFC para concluir mis estudios universitarios fue la más adecuada, ya que permitió un acercamiento al mundo

laboral mejorando mis habilidades y conocimientos que solo la práctica y la experiencia pueden otorgar. Solo resta agradecer a toda la comisión directiva de D.U.Ba. por la oportunidad.

7. Bibliografía.

- Damodaran, A. (2022). *Equity Risk Premiums (ERP): Determinants, Estimation, and Implications*. (2022 ed.). Recuperado de: <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- Facciuto, A. B. (2009). *Acerca del tercer sector en Argentina*. *Tendencias & Retos*, (14), 33-42. Recuperado de: <https://ciencia.lasalle.edu.co/te/vol1/iss14/3/>
- Horngren, C. T., Foster, G., & Datar, S. M. (2007). *Contabilidad de costos: un enfoque gerencial*. (12da ed.). Pearson educación.
- Ley N° 20.628 de 1973. Impuesto a las ganancias. 29 de diciembre de 1973.
- Ley N° 27.630 de 2021. Impuesto a las ganancias, modificación. 16 de junio de 2021.
- Paiva, V. (2004). ¿Qué es el tercer sector? *Revista Científica de UCES*, 8(1), 99-116. Recuperado de: <http://dspace.uces.edu.ar:8180/xmlui/handle/123456789/346>
- Sapag Chain, N. y Sapag Chain, R. (2012). *Preparación y evaluación de proyectos*. (5ta ed.). Colombia: McGraw-Hill.