



TRABAJO FINAL DE GRADO LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

Título del trabajo: *“Estimación de la tasa de crecimiento implícita agregada y sectorial en la Argentina. El modelo de Gordon-Shapiro”*

Nombre y apellido del alumno: Ferullo Brasili, Pablo

Nombre y apellido del tutor(es)/colaborador especial: Dr. Milanesi Silverio Gastón

Correo electrónico del alumno: pablo.ferullo@hotmail.com

Palabras clave: tasa de crecimiento, modelo de Gordon-Shapiro, sectores.

Resumen:

El objetivo general del trabajo es estimar el crecimiento esperado implícito agregado y sectorial de las empresas abiertas, en términos nominales y reales, aplicando el modelo de *Gordon-Shapiro* de descuento de dividendos.

Los objetivos específicos son:

- Estimar la tasa esperada de crecimiento de empresas abiertas en términos nominales y reales trabajando con expectativas inflacionarias, a partir del 2014.
- Determinar la tasa ponderada general de crecimiento del sector productivo argentino, según la participación que cada sector tenga en el valor de mercado total. Determinar tasas de crecimiento nominales y reales por sector productivo, según la clasificación realizada por el IAMC (Instituto Argentino de Mercado de Capitales)
- Describir Estadísticamente el comportamiento de la tasa de crecimiento

Las tasas de crecimiento constituyen una de las principales variables de los modelos de valoración de empresas. Estas pueden estimarse a partir del análisis fundamental de los conductores de valor de una firma (tasas de reinversión), utilizando modelos de pronóstico o de manera implícita suponiendo que los precios reflejan toda la información disponible y que el modelo teórico de valoración es válido en la estimación de valor.

Tanto la tasa de crecimiento agregada nominal como las sectoriales estimadas a partir de empresas que cotizan en el mercado de capitales, a menudo son extrapoladas y empleadas en la valuación de empresas cerradas y Pymes.

Asimismo el trabajo intenta estimar en términos reales la tasa de crecimiento implícita trabajando con cifras de expectativas inflacionarias publicadas en sitios alternativos al oficial, con el objeto de estimar crecimientos positivos o negativos.

El tipo de investigación cuantitativa utilizada es de tipo descriptiva; etapa preparatoria del trabajo científico que permite ordenar el resultado de las observaciones.