

**FEDERACIÓN ARGENTINA DE CONSEJOS PROFESIONALES DE
CIENCIAS ECONÓMICAS**

**CONSEJO ELABORADOR DE NORMAS DE ECONOMÍA
- CENECO -**

INTERPRETACIÓN N° 15

**SOBRE NORMAS PROFESIONALES DE FORMULACIÓN Y
EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN**

**ACLARACIONES A LA RESOLUCIÓN TÉCNICA N° 50, “FORMULACIÓN Y
EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN”**

SEGUNDA PARTE

Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión

Alcance general de una Interpretación

De acuerdo con el artículo 19 inciso d) del Reglamento del CENECO, aprobado por la Junta de Gobierno de la FACPCE, una Interpretación de normas profesionales, una vez aprobada por la Junta de Gobierno y por el Consejo Profesional de la jurisdicción, es de aplicación obligatoria como norma profesional.

Alcance de esta interpretación

Esta interpretación proporciona guías con el objetivo de resolver situaciones que suelen plantear dificultades en la Formulación y Evaluación de Proyectos Inversión y en el informe respectivo.

Aspectos susceptibles de interpretación. Fundamentos

Observaciones y preguntas¹

Observación o pregunta N° 1

La RT 50 indica que es sobre formulación y evaluación de proyectos de inversión, no obstante en la misma también se habla de proyectos, privados y sociales, sin explicitar si son de inversión.

Respuesta

Si bien se refiere indistintamente a –proyectos de inversión‖ o a –proyectos‖, se está refiriendo a proyectos, privados o sociales, en los cuales habitualmente existe alguna inversión inicial. Al respecto, al dictarse la RT 50 se tuvo en cuenta la norma que regula el ejercicio de las profesiones relacionadas a las ciencias económicas, la Ley 20.488. Esta Ley deja expuesto en su art. 11, que refiere a las incumbencias de los LE, su competencia en la evaluación económica de proyectos de inversión, la evaluación económica de proyectos de promoción, y al análisis económico de proyectos que alcanzan a recursos humanos, entre otras varias cuestiones².

Observación o pregunta N° 2

En tanto en los considerandos de la RT 50 como en sus estipulaciones, se aclara que el LE tiene incumbencias para expedirse respecto a las premisas y supuestos a ser utilizadas en las distintas proyecciones para la formulación y evaluación de un proyecto, sea privado o social³, no está claramente explicitado allí (i) en qué instancias del proyecto se requiere de tales proyecciones, y (ii) que hipótesis, premisas y supuestos asumir.

Respuesta

¹ Las mismas se exponen en orden de la aparición de tal cuestión o temática en la RT 50.

² La Ley 20.488 solo refiere a estos distintos tipos de proyectos en el mencionado art. 11.

³ RT 50, considerando h), y art. 2.

En cuanto a (i), a modo general, sea un proyecto privado o de índole social, se entiende adecuado que las proyecciones en cualquier instancia del proyecto han de ser planteadas a partir de premisas y supuestos formuladas y/o revisadas por un LE, al menos en las cuestiones de índole económico y financiero. Al respecto, se observa que la Ley 20.488, que regula el ejercicio de las profesiones en ciencias económicas, plantea que las proyecciones de oferta y demanda en estudios de mercado, la evaluación económica de proyectos de inversión, la formación de precios⁴ y otras cuestiones de índole económica y financiera son competencias de los LE⁵.

En tanto, sin perjuicio de la normativa que avala la intervención del LE en las proyecciones a efectuarse, su formación académica le aporta instrumentos que de ser correctamente utilizados devienen en mayor certeza, menor incertidumbre y mayor previsibilidad a las proyecciones que se realicen.

Cabe distinguir la evaluación privada de la evaluación social de proyectos.

En la evaluación privada, las proyecciones son necesarias en 2 instancias en particular: (i) en el estudio de mercado, donde son importantes las proyecciones de la demanda, de la oferta, y de los precios de las variables⁶; y (ii) en las proyecciones a ser efectuadas en la construcción de los flujos de caja⁷. En ambos casos, el LE tiene las herramientas, por un lado, para efectuar las proyecciones —por ej., a partir de Estados Contables—; como, por otro lado, para plantear y fundamentar las premisas y supuestos sobre las cuales proyectar los flujos de fondos.

En cuanto a la evaluación social, se han de efectuar proyecciones respecto de los flujos de caja, en cuanto a costos, ingresos, y demás variables. Aquí resulta también importante las premisas y supuestos a adoptarse, para que sea adecuado el análisis financiero y económico que se realice, en el cual resulta pertinente se expida un LE.

En cuanto a (ii), para los distintos análisis prospectivos algunas variables que pueden integrar los supuestos, hipótesis, premisas, y estimaciones, son el nivel y variación de la actividad económica, general, global, sectorial, regional o particular; los precios de los productos y de los insumos; las tasas de interés; el tipos de cambio; el balance de pagos respecto del bien tratado; los ingresos y gastos públicos; etc., siempre que existan fundados motivos para esperar efectos significativos de tales en la proyección estimada del bien que se trate.

Al respecto, el listado anterior es solo enunciativo, pudiendo existir otras variables relevantes de acuerdo a la naturaleza del proyecto.

Observación o pregunta N° 3

Ni en el art. 2, como tampoco en el Anexo III de la RT 50, se hace explícita referencia a la interpretación y análisis de la estimación y valorización de los beneficios sociales y económicos, que atañen a los proyectos públicos o privados, respectivamente, por lo cual no es claro si corresponde que sean realizados por un LE.

Respuesta

⁴ Téngase en cuenta que el precio de mercado puede o no incluir costos o beneficios de producción o de consumo que pueden tener un impacto socioeconómico positivo como negativo, que es lo que plantea conceptualmente la externalidad.

⁵ Ley 20.488, art. 11. a) 1.-, 11 a) 2., 11 a) 12.- y 11 a) 13.-

⁶ RT 50, Anexo I, p. 17.

⁷ Este tema se aborda *infra*.

El art. 2 refiere, en sentido general, a la formulación y evaluación financiera, económica y socioeconómica de proyectos. Una evaluación socioeconómica a priori valoriza los beneficios sociales y económicos.

En tanto, en el anexo III: modelo de evaluación social, plantea evaluar externalidades, que como se explica en la RT 50, se asocia impactos en el entorno⁸, que como la academia lo explica se trata de situaciones en la que los costos o beneficios de producción o consumo del bien no se reflejan en su precio de mercado, que de ser positivos plantea beneficios sociales y económicos.

Sin perjuicio de lo anterior, los anexos II y III son modelos de informes de carácter enunciativos y no restrictivos/ taxativos.

En definitiva, la valorización de beneficios sociales y económicos se incluye, pero no indicado de esta manera. En consecuencia, es opcional su tratamiento en el informe, en caso que la parte interesada que requiera el informe del LE lo solicite.

Observación o pregunta N° 4

El art. 3 de la RT 50 dispone que el LE, para la correcta formulación y evaluación del proyecto para el que sea convocado, podrá disponer del apoyo y/o soporte de otros profesionales que acrediten los conocimientos, demás cualificaciones y titulaciones necesarias al respecto. ¿El LE tiene las competencias para realizar en forma completa, y por sí solo, la formulación y evaluación del proyecto por el cual fue convocado?

Respuesta

De una lectura minuciosa, se podrá detectar que las tareas que se explicitan como competencias del LE en el art. 2, resolutivo, de la RT 50, no se compadecen exactamente con el Anexo I, que describe los estudios a ser efectuados en las distintas instancias de la formulación y evaluación del proyecto. Del mismo modo, los Anexos II y III: modelos de informes, incluyen apartados que no se corresponde exactamente con las instancias indicadas en el mencionado Anexo I.

Ello es así porque existen determinados estudios y/o instancias de la formulación y evaluación del proyecto en los que el LE necesita disponer de estudios y trabajos de otros profesionales o especialistas en aquellas áreas ajenas a su formación y experiencia. El LE podrá desempeñarse como coordinador de un equipo multidisciplinario y adjuntar a su informe los elaborados por otros profesionales o especialistas contratados a tales efectos.

Comentario o pregunta N° 5

Siendo que los modelos de informe no lo aclaran, ¿es correcto incluir en los Modelos de Informe de Licenciado en Economía de los Anexos II y III de la RT 50, adaptados a las formalidades vigentes en la jurisdicción, el título: "Informe del Licenciado en Economía Independiente sobre Formulación y Evaluación de Proyecto de Inversión?".

Respuesta

Ello es correcto. En tanto la misma RT 50 aclara que el nombre del informe sea “Informe del

⁸ RT 50, Anexo I, p. 19.

Licenciado en Economía Independiente” –la inclusión del texto “sobre Formulación y Evaluación de Proyecto de Inversión” no modifica el sentido, y de hecho responde al sentido general del mismo-, lo realmente importante es que la noción de “Independencia” del LE se ciña a lo establecido en el Capítulo II, apartado A, de la RT 50.⁹

Observación o pregunta N° 6

La opinión en el dictamen del LE, ¿se puede realizar respecto de otros informes?, ¿por ejemplo, respecto de los informes añadidos por terceros?

Respuesta

En un sentido general, para la formulación y evaluación de un proyecto, de una empresa en marcha o en caso de ser un nuevo proyecto de inversión de alguna empresa existente en la industria, se requiere de información histórica que habitualmente surge de Estados Contables. Los balances son acompañados por dictámenes una vez se auditaron los mismos. Al respecto, el LE es posible se base en la información histórica de tales balances, iniciando un proceso de elaboración que nutrirá al proyecto de inversión.

Aclarado ello, nótese que en el dictamen del LE se menciona que su opinión puede expresarse con o sin salvedades. Tal salvedad puede ser justamente por que surge de un informe técnico complementario que fue acompañado. Por lo tanto la opinión con o sin salvedades puede ser realizada tomando como base a los informes añadidos por terceros.

Observación o pregunta N° 7

Se advierte que el capítulo sobre las normas generales para la emisión del informe, refiere a la opinión positiva con salvedades, que pueden surgir por limitaciones en el alcance¹⁰, ¿Debe dársele similar connotación y/o sentido a la opinión con salvedad que a la limitación en el alcance?

Respuesta

En esta explicación general que aporta el capítulo sobre normas generales se relaciona ambas ideas: la opinión con salvedad, y cuando hay limitación en el alcance. Sin perjuicio de ello, revisado con mayor detalle surge que en los modelos de informes que se adjuntan —Anexos II y III de la RT 50—, se requiere que se emita opinión¹¹, existiendo un apartado separado para referir y explicar las limitaciones en el alcance del informe¹².

En consecuencia, si se emite una opinión positiva con salvedades, a partir de existir limitaciones en el alcance, este apartado separado habrá de ser completado.

Así, por ejemplo, en este apartado se puede advertir respecto a la limitación en la proyección del flujo de fondos por la imposibilidad de medir una determinada variable; o también expresar cuáles, el LE considera son las variables fundamentales que pueden dar vuelta el resultado del proyecto, y que explique que en la evaluación previa el proyecto se lo estime rentable y con posterioridad no resulte así.

⁹ RT 50, Capítulo 2 A., pp. 9, 10.

¹⁰ RT 50, Capítulo II, pp. 13, 14.

¹¹ RT 50, Anexo II, apartado XI; y Anexo III, apartado VIII.

¹² Ver RT 50, Anexo II, apartado IX, y Anexo III, apartado VI.

Observación o pregunta N° 8

La RT 50 plantea, como una de las instancias que alcanzan a la formulación y evaluación del proyecto el llamado estudio técnico; distintos análisis que competen a tal estudio son descriptos. ¿En cuáles de ellos existen competencias del LE?

Respuesta

Tal como se indica en el art. 2 de la RT 50, se interpreta como competencias del LE el estudio del tamaño y la localización del proyecto¹³, y congruente con ello, el modelo de informe para proyectos privados y que figura como Anexo II tiene 2 acápites, uno para referir al tamaño del proyecto, otro a la localización del mismo¹⁴. Ambos estudios se efectúan como parte del llamado estudio técnico¹⁵.

Al respecto, tales inclusiones no son azarosas siendo que, además que la formación académica da herramientas al LE para evaluar estas cuestiones desde una óptica económica, la Ley 20.488 refrenda ello cuando establece como incumbencia del LE la evaluación económica de proyectos de inversión, y cuando plantea su intervención en cuanto a estudios sobre problemas de comercialización, localización y estructura competitiva de mercados distribuidores¹⁶.

Observación o pregunta N° 9

En cuanto al estudio de la organización, planteada en la RT 50¹⁷, se observa que refiere a la estructura organizacional en la cual operará la firma cuando el proyecto de inversión esté en funcionamiento, donde no es explícita la competencia del LE.

Respuesta

Como se indicó, el Anexo I de la RT 50 brinda explicación respecto de las distintas instancias de la formulación y evaluación del proyecto, donde se aclara que participa un equipo multidisciplinario. Al respecto, las competencias que atañen al LE están referidas tanto en el art. 2 de la RT 50 como en los Anexos II y III, sin perjuicio de lo cual un equipo multidisciplinario puede brindar soporte al LE, en asuntos que escapan a sus competencias.

Observación o pregunta N° 10

Entre las distintas instancias en la formulación y evaluación de proyectos, no se explicita claramente las tareas del LE en la construcción del flujo de fondos proyectado¹⁸. ¿Cuáles son ellas?

Respuesta

Conforme se explica en el Anexo I, la formulación y evaluación de un proyecto, sea privado o

¹³ RT 50, art. 2.

¹⁴ RT 50, Anexo II, acápites III y IV.

¹⁵ RT 50, Anexo I, pp. 16, 17, 18.

¹⁶ Ley 20.488, art. 11a) 2.- y 11 a) 12.-

¹⁷ RT 50, Anexo I, pp. 16, 18.

¹⁸ RT 50, Anexo I, pp. 16, 18-19.

social, requiere de un equipo multidisciplinario para su completa realización¹⁹. Allí se explica resumidamente las instancias habituales que se siguen, en las cuales el LE tiene mayor o menor injerencia.

En el caso de la proyección del flujo de caja, para los proyectos privados, en el Anexo II, se han indicado puntos donde es clara la competencia del LE, como lo es: (i) el plan de inversiones inicial²⁰, y (ii) las distintas fuentes de financiamiento²¹ a ser utilizadas y su efecto patrimonial, que en ambos casos son componentes importantes en la construcción del flujo de fondos²². Cabe agregar que también es incumbencia del LE analizar los demás componentes del flujo de caja, como ingresos por venta y erogaciones proyectadas, y el valor residual, porque de ello se habrá de determinar, conforme la técnica que se aplique, si el proyecto es rentable o no²³.

Podrá notarse que las tareas del LE aquí se asocian al análisis del futuro y lo que se proyecte. Al respecto, las proyecciones estén basados en hipótesis, premisas y supuestos que han de ser definidos por un LE.

Observación o pregunta N° 11

Si bien la RT 50 plantea, como una instancia en la formulación y evaluación del proyecto, la construcción de un flujo de fondos²⁴, en los modelos de informes que se adjuntan como Anexos II y III no se aclara si ha de acompañarse el flujo de fondos proyectado. Por ende, tampoco figuran pautas estandarizadas para su construcción. ¿Hay pautas o requisitos al respecto?

Respuesta

Una primera consulta es respecto a si el flujo de fondos proyectado, elaborado a efectos de analizar la viabilidad del proyecto ha de ser acompañado. La respuesta es sí. Al respecto, sin perjuicio que tal entidad o sujeto (que encargó el informe) puede requerir que se adjunte la proyección del flujo de fondos del proyecto, en razón a distintos trámites a ser efectuados en relación al mismo, como ser el pedido de un préstamo ante un banco, trámite ante organismos públicos por el pedido de subvenciones, trámites ante organizaciones financieras que solicitan tal proyección, etc., siendo que el LE opinaría sobre los flujos de fondos proyectados resulta procedente que los mismos sean acompañados.

La segunda consulta se refiere a si existen pautas respecto a la construcción del flujo de fondos, a partir del cual el LE empleará una o más técnicas de evaluación para analizar la viabilidad del proyecto, sea este privado o sea de carácter social. Al respecto, tales criterios no se han explicitado²⁵, no obstante figuran en bibliografía especializada de Finanzas y de Valuación de empresas, y ha sido de hecho recogido, en mayor o menor medida, en cuadernos profesionales de uno de los CPCE que nuclea la FACPCE, el Consejo Profesional de

¹⁹ RT 50, Anexo I, p. 16.

²⁰ RT 50, Anexo II, apartado V.

²¹ RT 50, Anexo II, Apartado VI.

²² Ver RT 50, Anexo I, p. 18.

²³ RT 50, Anexo II, apartado VII: y Anexo I, pp. 18, 19.

²⁴ Ver RT 50, Anexo I, pp. 16, 18-19.

²⁵ En la instancia de construcción del flujo de fondos, la RT 50 hace referencia al análisis de las variables y partidas incluidas en el flujo de fondos, pero sin detallarse y explicitarse ellas. Ver RT 50, Anexo I, p. 18.

CABA²⁶.

El método básico que generalmente se utiliza es aquel en el cual se visualizan los cobros y pagos físicos, de modo que se exponen las entradas y salidas brutas de efectivo.

Sin perjuicio de ello, la RT 50 pretende fijar pautas generales, pero no ser restrictiva y taxativa respecto a la forma en la cual LE realice el informe profesional. Y respecto de este punto, se espera se sigan usos y formas de estas artes generalmente aceptados.

Es respecto de tales técnicas de evaluación, como de la información base, y las proyecciones, premisas y supuestos del proyecto, que el LE habrá de emitir opinión, tal como lo plantea la RT 50.²⁷

Observación o pregunta N° 12

En cuanto a las técnicas de evaluación descriptas en el Anexo I relativo a los distintos estudios a ser contemplados,²⁸ en el caso de los proyectos privados se observa que no quedan aclaradas si tal lista es exhaustiva. En tanto, los modelos de informe no brindan precisiones.

Respuesta

En este acápite se enumeran las técnicas más difundidas, no obstante se aclara que tal lista no es exhaustiva, y queda al criterio del profesional LE la utilización de estas técnicas u otras, dadas las características del proyecto a evaluar. Es por dicha razón que los modelos de informes no explicitan la técnica a ser empleada.

Observación o pregunta N° 13

Del Anexo II de la RT 50, en el que figura el modelo sobre formulación y evaluación de proyectos privados, no queda explicitado si los escenarios y análisis de riesgos, planteado y explicado en el Anexo I²⁹, habrá de ser realizado por un LE.

Respuesta

A modo general, cabe notar que los Anexo II y III son modelos de informe para la realización de evaluación de proyectos privados o sociales, respectivamente³⁰. En consecuencia, sus usos no son de carácter taxativo/ restrictivo.

Respecto del Anexo II, incluye un apartado relativo a la rentabilidad del negocio, pero es habitual, tal como se explica en el Anexo I, el uso de técnicas de evaluación y complementariamente la modelización de escenarios y de análisis de riesgo.

Congruente con este planteo, nótese que el Anexo III, de evaluación social de proyectos, incluye un quinto apartado que es sobre análisis de sensibilidad y de escenarios. Como se explica, prevé los elementos/variables que generan incertidumbre, y a partir de ello utilizar las herramientas usuales de análisis de tales contextos.

²⁶ Ver Cuadernos Profesionales N° 3 y N° 61 del Consejo CABA.

²⁷ RT 50, Capítulo 2, Inciso d., ítem 7., pp. 13, 14.

²⁸ RT 50, Anexo I, pp. 16, 19.

²⁹ RT 50, Anexo I, pp. 16, 19-20.

³⁰ En el caso del Anexo II, relativo a proyectos privados, cabe observar, a modo general, que un texto del mismo tenor fue elaborado oportunamente por el Consejo Profesional CABA y es utilizado por distintos Consejos Profesionales del país, de modo tal que responde a ciertos criterios estándar.

Sin perjuicio de lo estipulado en la RT 50, queda expuesto que es incumbencia de los LE la realización de modelización de escenarios y de análisis de riesgo.

En cuanto a la modelización de escenarios, como lo plantea su nombre, se modelizan escenarios que contemplan posibles eventualidades y entornos cambiantes. En tanto, en un análisis de riesgo, para ser adecuadamente realizado se habrá de identificar y ponderar los principales riesgos que afectan el negocio.

En ambos casos: la modelización o el análisis de riesgo, se hace necesario partir de adecuadas premisas donde el LE tiene competencias para plantearlas. En efecto, para la diagramación de las distintas variables a ser consideradas, resulta necesario tener en consideración, entre otras cuestiones, aspectos macro y microeconómicos, de estructura de la economía y de comportamiento de los agentes económicos, respecto de lo cual tiene conocimientos el LE. Ello así, a partir de la formación académica recibida, y refrendado en distinta normativa a nivel nacional, que está explicitada en los considerados de la RT 50.

Sin perjuicio de lo anterior, la RT 50 contempla que la formulación y evaluación de un proyecto pueda requerir de un equipo multidisciplinario, lo que justifica que se haya estipulado la posibilidad que el LE, al realizar el informe disponga del apoyo y/o soporte de otros profesionales.³¹ En este punto en particular, el LE, tal como se indica en la RT 50, también está facultado para utilizar la información contenida en los estados contables y apoyarse en ella.³²

Observación o pregunta N° 14

En los Anexos II y III: modelos de informes de formulación y evaluación de proyectos privados y sociales, respectivamente, si bien figuran distintos apartados a ser contemplados y tratados por el LE al realizarse tales informes, no se explicita claramente el objeto final de los mismos.

Respuesta

En el Anexo I sobre estudios a ser realizados, en cuanto a técnicas de evaluación, se aclara que lo que se busca es determinar numéricamente si resulta viable financiera y económicamente y/o socialmente emprender el proyecto³³, ello así, dependiendo que este sea privado o social. Esto es, en último término, lo que se pretende con la evaluación.

Al respecto, en el caso de un proyecto privado, tal como se explicita en el Anexo II, en el apartado “Rentabilidad del proyecto”³⁴, se habrá de “... estudiar la tasa interna de retorno del proyecto teniendo en cuenta la magnitud que permite considerar que el mismo es viable”.

En cuanto a los proyectos sociales, como se indica en el Anexo III, se apunta a la obtención de determinados beneficios socioeconómicos directos e indirectos³⁵, para lo cual resulta importante el análisis financiero y económico que se efectúe.³⁶

Sea el proyecto de carácter privado o social, es incumbencia del LE evaluar su viabilidad –

³¹ RT 50, Art. 3.

³² RT 50, Anexo I, p. 18.

³³ RT 50, Anexo I, p. 19.

³⁴ RT 50, Anexo II, apartado VII, p. 22.

³⁵ RT 50, Anexo III, apartado I, p. 23.

³⁶ Ver RT 50, Anexo III, apartados III y IV, p. 23.

financiera y económica; o socioeconómica, según sea el caso-, recordando que la Ley 20.488 establece como incumbencia del LE la evaluación económica de proyectos de inversión y su intervención en lo que atañe a la formación de precios³⁷.

Observación o pregunta N° 15

En la RT 50 se refiere a evaluaciones sociales que corresponden a proyectos privados, públicos o mixtos³⁸, sin explicitarse los distintos tipos de proyectos que pueden ser evaluados.

Respuesta

A modo general, se pretende evaluar desde una perspectiva social y/o medioambiental proyectos susceptibles de analizarse desde esa óptica. Al respecto, se refiere a evaluaciones de tipo socioeconómicas que tienen un sentido amplio³⁹, donde puede diferir ello según el tipo de proyecto.

Un ejemplo de ello es, la interpretación y análisis de proyectos patrimoniales o de servicios ambientales que contienen una valorización de beneficios y costos, para lo cual puede utilizarse los métodos de preferencias reveladas o de preferencias declaradas.

Como fuere, la RT 50 no es restrictiva respecto del tipo de proyecto que puede ser evaluado por el LE, en caso de hacerlo desde una perspectiva social o medioambiental.

Observación o pregunta N° 16

En cuanto a las técnicas de evaluación para proyectos sociales, en el modelo de informe no se precisa qué técnicas pueden usarse, cuál debería utilizarse, en tanto no se brindan mayores precisiones⁴⁰.

Respuesta

En el apartado sobre las técnicas de evaluación, para el casos de proyectos sociales⁴¹ se mencionan aquellas más difundidas, como lo son las de análisis costo/ beneficio, o el de costo/ eficiencia. Al respecto, hay otras técnicas también conocidas y de usanza común como el costo anual equivalente, y el análisis de impacto.

³⁷ Ley 20.488, art. 11 a) 2.- y 11 a) 12.-

³⁸ Ver por ejemplo RT 50, título Anexo III, p. 23

³⁹ Ver RT 50, Anexo I, p. 19.

⁴⁰ Ver RT 50, Anexo III, pp. 24, 25.

⁴¹ Ver RT 50, Anexo I, p. 19.