

ASIGNATURA: **FINANZAS CORPORATIVAS**

Clave – Ciclo 11-1

HORARIO: Miércoles de 20:00 a 22:00 hrs.

CUATRIMESTRE: De Octubre 06 a Diciembre 16 2010
C.P. y Mtro. en A. Héctor Marín Ruiz

OBJETIVO: El objetivo general de la asignatura es obtener una visión amplia de las finanzas aplicadas a las empresas, a partir de las decisiones de inversión y financiamiento. Asimismo, podrá establecer alternativas de expansión, contracción (desinversión) adquisición, reorganización y estrategias corporativas ante el entorno actual de globalización y competitividad.

BIBLIOGRAFÍA **Fundamentos de Finanzas Corporativas**

Edit. Mc Graw Hill Ross Westerfield Jordan última edición

Finanzas Corporativas Edit. Alfaomega Guillermo L. Dumrauf

FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE

PUNTUALIDAD: TOLERANCIA 10 MINUTOS. POR REGLAMENTO INTERNO DE UNITEC, DESPUÉS DE ESTE LAPSO, **NO SE PODRÁ ENTRAR A CLASE.**

INASISTENCIAS: **3 FALTAS EN EL CUATRIMESTRE ES EL MÁXIMO PERMITIDO PARA TENER DERECHO A EXÁMEN. LOS ASUNTOS DE TRABAJO NO SON EXCUSA PARA JUSTIFICAR FALTAS.** AUSENCIAS POR OTRAS RAZONES SERÁN ADMITIDAS, SIEMPRE Y CUANDO SE AMPAREN CON SOPORTE DOCUMENTAL FEHACIENTE (hospitalización, enfermedades graves, cirugía, fallecimiento de familiares cercanos, entre otras).

COMPORTAMIENTO EN EL AULA: Ante todo deberá existir un clima de respeto mutuo, haciendo énfasis entre los propios alumnos. **No se permitirá fumar, consumir bocadillos, bebidas, utilización de celulares, entradas y salidas del salón de clase.**

DINÁMICA DE CLASE: Se promoverá tanto la participación individual, como grupal para el desarrollo de los temas seleccionados, siendo ésto esencial para la integración de la calificación final, así como los trabajos tanto de investigación, desarrollo, y exposición ante el grupo, serán considerados como parte de la evaluación final.

LOS PARÁMETROS PARA LA INTEGRACIÓN DE LA CALIFICACIÓN FINAL SON:

PRIMER **EXÁMEN PARCIAL OCTUBRE 13, 2010** **30%**

SEGUNDO **EXÁMEN PARCIAL NOVIEMBRE 17, 2010** **30%**

EXÁMEN FINAL DICIEMBRE 15, 2010 **30%**

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS **10%**

Compuesta de trabajos de investigación y desarrollo más participación activa.

(Participación en clase, investigación y presentación de trabajos asignados, **asistencia puntual, trabajos de calidad, entre otros**).

El primer **examen parcial** evaluará el contenido del primer tercio del curso, el segundo examen parcial, evaluará el contenido del segundo tercio del curso y el **examen final** evaluará los contenidos tanto de la tercera parte del curso, **más elementos del conocimiento adquirido durante el cuatrimestre, incluyendo los trabajos de investigación y exposición ante el grupo.**

TEMAS A TRATAR DURANTE EL CUATRIMESTRE

1 LA EMPRESA Y LAS FINANZAS

- Objetivos de las finanzas en la empresa
- El enfoque tradicional y moderno de las finanzas
- Análisis de las amenazas y oportunidades que enfrentan las empresas en el entorno actual

2 LA VALORACIÓN DE A EMPRESA

- El valor del dinero en el tiempo
- Valoración de Activos y Pasivos
 - Determinación del valor en el mercado y rendimiento
 - Valor de las inversiones
 - Costo del Pasivo
- Estructura financiera óptima

3 VALORACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS

- Criterios de inversión
- Valoración de acciones ordinarias
 - Por cotización en el mercado de capitales
 - Otra cotización

- Estimación de las tasas de capitalización
- Relación de precio y beneficio

4 EL RIESGO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA

- Impacto en la rentabilidad por crecimiento a corto y largo plazo
 - Tasas de rentabilidad comúnmente aceptadas
 - Medición del riesgo en cartera
- Medición del riesgo de mercado
- El riesgo y la diversificación
- El equilibrio financiero
 - Modelo de equilibrio financiero y otras teorías para la medición del riesgo

5 COSTO DE CAPITAL

- Determinación de la estructura óptima del capital
- Cálculos del costo de capital de trabajo

6 FUENTES DE FINANCIAMIENTO

- Acciones
 - Tipos de acciones y el impacto en la empresa
- Títulos convertibles
- Análisis de las fuentes de financiamiento internas y externas de la empresa

7 DECISIONES DE INVERSIÓN

- Adquisiciones estratégicas de acciones
- Alianzas estratégicas
- Reestructuraciones corporativas
- Desincorporaciones
- Liquidaciones
- Privatizaciones
- Compras y capitalizaciones con apalancamiento

8 ESTRATEGIAS CORPORATIVAS Y LA DECISIÓN DE INVERTIR O COINVERTIR EN EL EXTRANJERO

- Estrategias corporativas de invertir en el extranjero
- Coinversiones, alianzas estratégicas, Joint Venture
- Fideicomiso de inversión neutra y los SINCAS
- El impacto financiero en las decisiones de incursionar en inversiones en el extranjero

Objetivos particulares del docente:

- Resolver cualquier duda de los temas expuestos en clase y cualquier otro que se pueda presentar a nivel individual.
- En cada clase se promoverá la retroalimentación de los temas vistos en clase y se ejemplificarán los conceptos puntuales, inclusive asociándolos con otras materias y al mismo tiempo se promoverá la adquisición de nuevos conocimientos.
- La forma de trabajo será por exposición de clase y entrega de los temas asignados a los alumnos.

Objetivos particulares y del alumnado:

- Cualquier duda o aclaración de los alumnos será atendida de inmediato.
- Se solicita puntualidad perfecta, es decir, llegar a tiempo y no faltar a clase, excepto por casos fortuitos o de causa mayor documentados, considerando que los contratiempos de trabajo no son excusa para no cumplir con la puntualidad perfecta.
- No debiera existir excusa para no conocer los temas vistos en clase y todos aquellos adquiridos en la licenciatura, en cuyo caso si fuese necesario se reforzarían los temas donde observara cierta debilidad en conocimientos.

**OBJETIVO PARTICULAR DE LA SESIÓN
LA EMPRESA Y LAS FINANZAS**

- 1. Objetivo de las finanzas en la empresa**
- 2. El enfoque tradicional y moderno de las finanzas**
- 3. Análisis de las amenazas y oportunidades que enfrentan las empresas en el entorno actual**

A título personal, el concepto de las **Finanzas** es la obtención, manejo y aplicación óptima de los recursos monetarios. Dicho de otra manera, se refiere a la Planeación de los recursos económicos para definir y determinar cuáles son las fuentes de recursos naturales (operaciones normales de la empresa), así como las fuentes externas mas económicas, para que dichas recursos sean aplicados en forma óptima, tanto en la operación como en inversiones para el desarrollo y así hacer frente a los compromisos económicos, presentes y futuros, ciertos e imprevistos, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad o utilidades de la empresa

Las finanzas representan aquella rama de la ciencia económica que se ocupa de todo lo concerniente al valor.

Se ocupan de cómo tomar las mejores decisiones para OBTENER la riqueza de los accionistas, o dicho de otra manera, el valor de sus acciones.

A manera de resumen, en las empresas, el financiero debe tomar normalmente dos tipos de decisiones básicas:

- a) Decisiones de inversión, que se relacionan con la compra de activos, y
- b) Decisiones de financiamiento, vinculadas a la obtención de los fondos necesarios para la compra de dichos equipos.

Las finanzas nos enseñan cómo tomar las mejores decisiones, por ejemplo, cuando tenemos que solicitar un préstamo o invertir nuestro dinero en un activo financiero o bien en el arranque de un negocio pequeño.

El objetivo de las finanzas es maximizar la riqueza de los accionistas, pero también crear un valor agregado. De esta manera, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deberán agregar a la empresa tanto valor como sea posible.

El financiero debe ocuparse de asignar eficientemente los recursos y orientar todas sus decisiones para aumentar el valor de la riqueza de los accionistas.

Al crear valor no necesariamente estamos hablando de generar ganancias, concepto diferente a maximizar el valor. Esto significa que no cualquier ganancias es la que maximizar el valor, ya que muchas veces las ganancias generan espejismos que llevan a una mala asignación de recursos de la destrucción de la riqueza. En el mercado de capitales los inversionistas buscan maximizar sus ganancias cuando compran títulos de crédito, del mismo modo un administrador de portafolios buscará mejor combinación entre riesgo y rendimiento.

Debe quedar claro que el financiero debe ejecutar acciones orientadas a crear valor para los accionistas y el simple hecho de generar ganancias es un concepto peligroso, ya que la firma puede tener ganancias y a la vez destruir valor.

Por ejemplo, un error es aceptar un proyecto cuyo rendimiento sea inferior al costo de los recursos para llevarlo a cabo y una consecuencia más grave aún sería la erosión la riqueza de los accionistas. Asignar ineficientemente el capital es el mayor error que puede cometer un financiero, si esto ocurre, ya sea intencionalmente o no, el crecimiento y el estándar de vida disminuyen para toda la gente involucrada.

El maximizar la riqueza del accionista es justificable, ya que promueve también el bienestar para empleados, proveedores, clientes y gobierno y no solamente para los accionistas. Hay que recordar que los accionistas con sus dividendos hasta después que han cobrado el resto de personas involucradas en el negocio directa o indirectamente.

Maximizar el valor empresarial es la base de las finanzas corporativas. Si el financiero no es compatible con la maximización del valor, los competidores destruirán a la empresa.

Costos Indirectos de Agencia

Los accionistas contratan a financieros y administradores para que dirijan la empresa. Es necesario preguntarnos si los financieros y administradores actúan según los intereses de los accionistas. Por ejemplo, suponga que los accionistas están pensando en aceptar una inversión que de funcionar aumentará su riqueza. También el financiero podría pensar que si el proyecto sale mal podrían perder su empleo. Si la administración no lleva adelante la inversión, los accionistas habrán perdido la oportunidad de aumentar su riqueza. Ésto es lo que se conoce como “**costo indirecto de agencia**”.

Existen por el contrario, costos directos, cuando los accionistas deben gastar en una firma de Contadores Públicos que lleven a cabo una auditoría para controlar, entre otras cosas, que no se realicen gastos necesarios.

Para que los administradores financieros actúen de acuerdo a los intereses de los accionistas, depende de dos factores:

- 1) **La forma en que son remunerados.** Por ejemplo acciones de trabajo y beneficios empresariales. Un segundo incentivo es que **cuanto mejor sea su desempeño, podrá acceder a posiciones más altas y consecuentemente será mejor remunerado.**
- 2) **El control de la empresa.** Este, corresponde a los accionistas, de que pueden remover en su caso a los administradores si consideran que otros podrían hacer mejor su trabajo. Si empresa es mal administrada puede estar sujeta a una transferencia de control (*takeover*) ya que el comprador piensa que puede haber un alto potencial de utilidades si se reemplaza a la gerencia actual. Esta amenaza también funciona para reducir el incentivo que podría tener la gerencia para actuar en su propio beneficio.

Preguntas de repaso:

- a) ¿Cuál es el objetivo de las finanzas?
- b) ¿Cómo se justifica la hipótesis de la maximización del valor como objetivo primordial de las finanzas?
- c) ¿Cómo pueden mitigarse los costos de agencia?

Recapitulación de otras disciplinas.

¿Cuál es la razón por la que se estudia Finanzas?

Muchas personas, de una forma u otra se interesan por el dinero, desear crecer socialmente, mejorar su calidad de vida y darles mejores oportunidades a su familia. Por ello, en cuanto más se conozca de finanzas, más conocimientos tendrá para hacer un uso eficiente de sus recursos. Para poder entender la importancia de las finanzas y su impacto en las empresas, es necesario recordar para el caso específico de México, cuáles han sido los antecedentes económicos y sociales.

Finanzas Es la obtención, manejo y aplicación óptima de los recursos monetarios. Dicho de otra manera. Se refieren a la Planeación de los recursos económicos para definir y determinar cuáles son las fuentes de recursos naturales (operaciones normales de la empresa), así como las fuentes externas mas económicas, para que dichas recursos sean aplicados en forma óptima, tanto en la operación como en inversiones para el desarrollo y así hacer frente a los compromisos económicos, presentes y futuros, ciertos e imprevistos, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad o utilidades de la empresa

¿Con cuáles disciplinas están íntimamente ligadas a las finanzas?

Con la Economía y con la Contabilidad, ya que la primera aporta los conocimientos para el análisis del riesgo, la teoría de precios a partir de la oferta y la demanda y las relaciones de la empresa con los bancos, consumidores, fisco, mercado de capitales, Banco de México y otros muchos factores económicos, como el PIB, tasas de inflación, la evolución del sector donde se desenvuelve la empresa, el empleo, tasas de interés, tipos de cambio, etc. Sin la Contabilidad sería imposible hacer ningún tipo de análisis, ya que no se contaría con ningún tipo de registro.

¿Cuáles son los antecedentes económicos y sociales que justifican más que nunca el estudio de las finanzas?

En aquel entonces, dentro de la presidencia de Carlos Salinas de Gortari, México entró en un período de estabilización de precios y recuperación del crecimiento y del empleo.

Entonces hace 14 años se firmó el TLCAN y México fue partícipe de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, ahora dirigida por un excelente mexicano ex - Srio. de SHCP José Angel Gurría).

Todo iba aparentemente muy bien, pero a finales de 1994 vino una devaluación, que provocó una recesión aguda.

Un sexenio después, en un escenario de transición política y de mayor confianza en las instituciones nacionales no se repitieron los problemas sexenales, que ya parecían crónicos, devaluación, inflación, desempleo y deterioro del salario real.

En cambio en el 2000 se registraron altas tasas de crecimiento del PIB y estabilidad de precios.

En el 2001 sigue el crecimiento económico con estabilidad, aunque con tasas menores en el PIB por el ajuste importante de la economía de EUA, la caída del NASDAQ y la dependencia de nuestra economía de la de los Estados Unidos.

Sin embargo la recuperación del crecimiento y el control de la inflación de FOX no ha dio mejores condiciones de vida para la mayoría de la población mexicana, la distribución del ingreso está concentrada, tanto la pobreza y la pobreza extrema no se han abatida y por otra parte, el equilibrio externo es débil y las finanzas públicas no tienen la fortaleza deseada.

Ahora con Felipe Calderón se ha dado continuidad a la estabilidad monetaria, inflación y tasas de interés, sin embargo sigue el problema de falta de empleo, inseguridad, energéticos y la apertura de productos agropecuarios al extranjero sin pago de aranceles, con lo cual, debido a la pasividad y falta de preparación del campesino, aunado a los probables subsidios extranjeros de los productos básicos, se pronostica una quiebra en el campo.

¿Qué es la inflación?

Mucho se ha comentado acerca de lo nocivo que puede ser la inflación en la economía de un país, sin embargo a pesar de lo negativo, debemos entender que es un fenómeno económico totalmente ajeno a las entidades, pero sin embargo las afecta negativamente.

La inflación es el desequilibrio producido por el aumento de los precios o de los créditos. Provoca una circulación excesiva de dinero y su desvalorización; por lo tanto este fenómeno inflacionario repercute directamente en la economía del país y obviamente en la información financiera que generan las entidades económicas.

El fenómeno comentado afecta a las empresas y a la economía por la descapitalización de las mismas. A valores históricos, se podría pensar que se está ganando, cuando la realidad es que no se está logrando siquiera mantener el capital, lo que a la larga genera la pérdida del mismo.

En términos generales se considera que existe estabilidad cuando la inflación durante el año no excede el 5%. Situación que de 1950 a 1970 había ocurrido y desde 1971 al 2000 no se dio más, por tal motivo los efectos inflacionarios comenzaron a tener importancia a partir de 1972.

En el cuadro siguiente se pueden observar los niveles inflacionarios que al País y a las empresas ha afectado y es el siguiente:

Comparativo de Porcentajes de Inflación por Sexenio

Presidente	Año	Porcentaje de Inflación
 Luis Echeverría Álvarez	1971	4.98
	1972	5.50
	1973	21.37
	1974	20.64
	1975	11.31
	1976	27.23

<p>José López Portillo</p> 	<p>1977 1978 1979 1980 1981 1982</p>	<p>20.66 16.14 20.02 29.84 28.70 98.84</p>
<p>Miguel de la Madrid Hurtado</p> 	<p>1983 1984 1985 1986 1987 1988</p>	<p>80.77 59.16 63.75 105.75 159.17 51.66</p>
<p>Carlos Salinas de Gortari</p> 	<p>1989 1990 1991 1992 1993 1994</p>	<p>19.70 29.93 18.79 11.94 8.01 7.05</p>
<p>Ernesto Zedillo Ponce de León.</p> 	<p>1995 1996 1997 1998 1999 2000</p>	<p>51.97 27.70 15.72 18.61 12.31 8.95</p>

<p>Vicente Fox Quesada</p> 	<p>2001 2002 2003 2004 2005 2006</p>	<p>4.40 5.70 3.98 5.19 4.50 4.05</p>
<p>Felipe Calderón Hinojosa</p> 	<p>2007 2008 2009 2010 Proyectado 2011 Proyectado</p>	<p>3.76 6.53 3.57 5.27 3.00 – 3.86</p>

El mundo se hace cada vez más complejo y con relaciones internacionales cada vez más intrincadas, donde los efectos “tequila”, “samba”, y “dragón” cambian las relaciones y los equilibrios internacionales en corto tiempo, alternado al final las condiciones de vida de cada uno de los habitantes, aun de los países más lejanos.

Por lo anterior, las relaciones financieras, económicas y contables, entre otras muchas, son tan amplias, que involucran desde las condiciones de vida de cada uno de nosotros como individuos, familias, empresas, instituciones sociales, naciones, hasta las relaciones internacionales.

En mi opinión debe disminuirse aún más el Gasto Público, aumentar la base gravable, reactivar la economía, generar empleo, pagar la deuda interna y externa gradualmente con renegociaciones, reducir o eliminar subsidios, eliminar paraestatales, reducir el circulante y evitar que la REFORMA FISCAL INTEGRAL genere inflación. La industria mexicana se ha visto en peligro con el TLC, hay presiones sindicales y laborales. Empresas de más de 30 años de antigüedad han desaparecido junto con su fuerza de trabajo.

Es el momento más difícil de la historia de México, debe minimizarse la inflación, promover el crecimiento económico. Por minimizar la inflación el Sector Público está a punto de llegar a una recesión. Nuestros competidores extranjeros nos están destrozando con su tecnología y gente mejor preparada. Debemos entender la ya está encima la globalización y aquellos profesionistas que no se preparen a nivel y con calidad internacional están destinados a la mediocridad.

Desafortunadamente hay que hacer énfasis en mejor tecnología, mejor calidad en productos y servicios, profesionistas como más talento para poder sobrevivir entre sus competidores internacionales, manejo de información que es poder. Debe enfocarse el trabajo mas hacia lo intelectual que hacia lo físico, ser innovadores y proactivos, crear nuevas formas de valor agregado, mas planeación estratégica, pasar de un mercado cerrado al mercado abierto, mejorar los sistemas de calidad, de mejora continua y valores éticos, crear cadenas eficientes de suministro y producción, hacer simplificaciones administrativas, contables y financieras (ejemplo sistemas ERP), dar mayor enfoque al Cliente como nuevo centro de cultura de negocios. Ser en pocas palabras mejores profesionistas, pero ahora a nivel internacional.

Por ello, a título personal, el dominar un idioma adicional (Inglés) no basta, lo mínimo deben ser dos idiomas adicionales certificados por los países de origen, como lo es el idioma Alemán. Un posgrado no es suficiente, ahora se necesitan Maestrías y quizá Doctorados, experiencia internacional, creatividad, inteligencia, pero sobre todo ser proactivos.

Si se entiende lo anterior, se deberá entender porqué, entre otras disciplinas deben estudiarse con seriedad y mantenerse actualizados en: Idiomas, Finanzas, Impuestos, Administración, Aspectos Legales, Sistemas, Comercio Exterior, Calidad, Producción, Auditoría, Recursos Humanos o Ciencias del Comportamiento Humano, Economía, entre otros muchos temas.

El que no conozca Idiomas, Derecho, Administración, Economía, Finanzas, Contabilidad, Impuestos, Sistemas avanzados de cómputo, está destinado a ser mediocre o desaparecer como profesionista.

¿Problemas de liquidez y solvencia? Aplicación óptima de los recursos, minimización de costos financieros.

INFORMACIÓN FINANCIERA

Situación Financiera
Resultados de Operación
Flujos de Efectivo
Riesgos Financieros
Otros

DIRGIDA A:

Socios o Accionistas
Inversionistas
Acreedores
Gobierno
Otros

FUNCIONES DEL DIRECTOR DE FINANZAS

Un Director de Finanzas, tiene entre otras, las siguientes áreas:

Planeación Estratégica, Planeación y análisis e interpretación e Estados Financieros, Administración Financiera y Tesorería, Contraloría, Administración de Riesgos (Seguros), Informática y Sistemas, Administración del Factor Humano o bien denominada Capital Humano (Recursos Humanos), Auditoría, Comercio Exterior, Operaciones, Administración de Oficina, Seguridad, entre otras funciones. Estos temas pueden en términos generales llegar a más de 400 diferentes actividades, mismas que en su momento mencionaremos.

¿Por qué se justifica el estudio de las Finanzas?

Debido al complejo mundo de los negocios en que vivimos, ocasionado por las nuevas técnicas, nuevas ideologías, explosión demográfica, cambios sociológicos provocados por conflictos armados, problemas del petróleo, controles gubernamentales, alianzas estratégicas, fusiones, escisiones, el hombre de negocios tiene muchas y variadas situaciones por resolver, una de las cuales es la tendencia a la limitación de las utilidades, que le obligan a superarse mediante el estudio y mejor conocimiento de la empresa para tratar de mejorar los rendimientos.

¿Qué necesita el hombre de negocios, en cuanto al mundo financiero se refiere, para manejar una empresa?

Para manejar una empresa, el hombre de negocios necesita en su dinámico y cambiante mundo, de **información financiera oportuna y adecuada, entendiéndose por tal la información financiera cuantitativa, confiable y accesible para que fortalezca su juicio o decisión sobre algún asunto en particular**

Para obtener dicha información, es necesario **contar con un sistema de captación de las operaciones que el que pueda medir, clasificar, registrar y sumarizar con claridad en términos de dinero, las transacciones y hechos de carácter financiero.**

¿Para qué sirve a la Dirección de Finanzas contar con una fuente de información confiable?

La administración empresarial debe contar con una **fuentes de información** que le permita:

1. Coordinar las actividades
2. Captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias.
3. Estudiar las diversas fases del negocio y proyectos específicos.
4. Contar con un sistema de información central que pueda servir a los interesados en la empresa, como serían los dueños, acreedores, gobierno, empleados, posibles inversionistas, fisco o bien el público en general, Bolsa Mexicana de Valores, Agencias Calificadoras nacionales e internaciones, entre otros muchos interesados.

¿Cuáles deberían ser los requisitos mínimos de calidad profesional de un Financiero?

Debe existir necesariamente habilidad y honestidad, ética profesional y valores personales, altamente éticos de la persona que prepara los EF, así como de la aplicación de las Normas de Información Financiera, que deberán siempre ser aplicadas sobre bases consistentes.

Las decisiones sobre costos, inversiones, financiamientos y rendimientos en empresas que han alcanzado liderazgo, se fundamentan indudablemente en la **calidad de información** de que disponen.

La administración requiere de **información**, que es el producto final del proceso contable expresada en los estados financieros, que reúna las características de utilidad, confiabilidad, veracidad y oportunidad entre otras, para que desempeñe sus actividades con eficiencia, operando bajo un proceso sistematizado y ordenado.

El **Director Financiero** toma como fuente de información básica los estados financieros de una empresa en su conjunto, éste es, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en la Situación Financiera, el Estado de Variaciones del Capital Contable y no menos importante el análisis de flujos de efectivo y no menos importante, debe conocer los indicadores económicos nacionales e internacionales.