



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

17

MORENO, 13 MAY 2019

VISTO el Expediente N° UNM:0000271/2018 del Registro de la UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO; y

CONSIDERANDO:

Que el REGLAMENTO GENERAL ACADÉMICO, aprobado por Resolución UNM-R N° 37/10 y sus modificatorias, el que fuera ratificado por el Acta de la Sesión Ordinaria N° 01/13 del CONSEJO SUPERIOR de fecha 25 de Junio de 2013, establece el procedimiento para la aprobación de las obligaciones curriculares que integran los Planes de Estudios de las carreras que dicta esta UNIVERSIDAD NACIONAL.

Que por Disposición UNM-DEYA N° 12/18, se aprobó el Programa de la asignatura: SEMINARIO TALLER OPTATIVO "FINANZAS CORPORATIVAS" (1163 N / 1263 N / 1363 N /1463 N), del ÁREA: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, correspondiente a las ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS de las carreras LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN, LICENCIATURA EN RELACIONES DEL TRABAJO, LICENCIATURA EN ECONOMÍA y CONTADOR PÚBLICO NACIONAL, del DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN de esta UNIVERSIDAD, con vigencia a partir del 2do. Cuatrimestre del Ciclo Lectivo

2018.

Handwritten signature
Handwritten mark

Que conforme a lo dispuesto en el citado REGLAMENTO GENERAL, y a partir de la aprobación de un nuevo Plan de Estudios de la Carrera de CONTADOR PÚBLICO NACIONAL, a través de la Resolución UNM-CS N° 475/18, se ha evaluado la actualización del Programa de la asignatura antes referida y en sustitución del vigente, aconsejando su aprobación con vigencia a partir del 1er. Cuatrimestre del Ciclo Lectivo 2020, en armonía con el resto de las obligaciones curriculares.

Que la SECRETARÍA ACADÉMICA de la UNIVERSIDAD ha emitido opinión favorable, de conformidad con lo previsto en el artículo 3° de la Parte I del citado REGLAMENTO GENERAL, por cuanto dicho Programa se ajusta a las definiciones enunciadas en el artículo 4° de la Parte I del REGLAMENTO en cuestión, así como también, respecto de las demás disposiciones reglamentarias previstas en el mismo.

Que la SECRETARÍA LEGAL Y TÉCNICA ha tomado la intervención de su competencia.

Que el CONSEJO del DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN, en sesión de fecha 27 de noviembre de 2018, trató y aprobó el Programa propuesto, conforme lo establecido en el artículo 2° de la Parte I del REGLAMENTO GENERAL ACADÉMICO.





Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

Por ello,

EL CONSEJO DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

DISPONE:

ARTÍCULO 1º.- Dejar sin efecto, a partir del 1er. Cuatrimestre del Ciclo Lectivo 2020, la Disposición UNM-DEYA N° 07/18.

ARTÍCULO 2º.- Aprobar el Programa de la asignatura: SEMINARIO TALLER OPTATIVO "FINANZAS CORPORATIVAS" (1163 N / 1263 N / 1363 N /1463 N), del ÁREA: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, correspondiente a las ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS de las carreras LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN, LICENCIATURA EN RELACIONES DEL TRABAJO, LICENCIATURA EN ECONOMÍA y CONTADOR PÚBLICO NACIONAL, del DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN de esta UNIVERSIDAD, con vigencia a partir del 1er. Cuatrimestre del Ciclo Lectivo 2020, el que como Anexo I forma parte integrante de la presente Disposición.

ARTÍCULO 3º.- Regístrese, comuníquese, dese a la SECRETARÍA ACADÉMICA a sus efectos y archívese.-

DISPOSICIÓN UNM-DEYA N° **17-19**

Any

6


Lic. PABLO A. TAVILLA
Director - Decano
Departamento de Economía y Administración
UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO



17

Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

ANEXO I

Universidad Nacional de Moreno

Programa Asignatura: SEMINARIO TALLER OPTATIVO: FINANZAS
CORPORATIVAS (1163 N / 1263 N / 1363 N / 1463 N)

Carrera: LICENCIATURA EN ECONOMÍA (Plan de estudios aprobado por Resolución UNM-R N° 21/10)¹

Carrera: LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN (Plan de estudios aprobado por Resolución UNM-R N° 21/10)²

Carrera: LICENCIATURA EN RELACIONES DEL TRABAJO (Plan de estudios aprobado por Resolución UNM-R N° 21/10)³

Carrera: CONTADOR PUBLICO NACIONAL (Plan de estudios aprobado por Resolución UNM-CS N° 475/18)⁴

Trayecto curricular: Actividades Complementarias

Período: A elección del alumno

Carga horaria: 48 (cuarenta y ocho) horas

Vigencia: A partir del 2° cuatrimestre 2018

Clases: 16 (dieciséis)

Régimen: de regularidad

Responsable de la asignatura: Mg. Walter KLEIN

Programa elaborado por: Mg. Walter KLEIN

FUNDAMENTACION

Finanzas Corporativas en la empresa tiene por objetivo dotar a los alumnos de conocimientos y capacidades financieras específicas, de aplicación profesional concreta, que podrán ser utilizados en etapas importantes de su desarrollo profesional, más allá de la especialidad o trabajo que cada uno elija o desempeñe.

En su desarrollo se utilizan conocimientos básicos de otras materias (Contabilidad, Economía, Matemática Financiera, Estadística y Finanzas Básicas), que combinan el cuerpo

1 Reconocimiento oficial y validez nacional otorgado por Resolución ME N° 1293/12

2 Reconocimiento oficial y validez nacional otorgado por Resolución ME N° 673/12

3 Reconocimiento oficial y validez nacional otorgado por Resolución ME N° 488/12

4 Reconocimiento oficial y validez nacional en trámite.

teórico y práctico indispensable para la toma de decisiones financieras en el ámbito profesional.

Las salidas laborales probables para los cursantes con dedicación específica a esta materia son:

- ✓ Finanzas Corporativas
- ✓ Entidades Financieras
- ✓ Inversores Institucionales
- ✓ Brokers y Casas de Bolsa

Para iniciar el estudio de las finanzas corporativas y la administración financiera modernas es necesario abordar dos aspectos fundamentales. En primer lugar, ¿qué son las finanzas corporativas y cuál es la función del administrador financiero en la corporación? En segundo lugar, ¿cuál es la meta de la administración financiera? Para describir el entorno de la administración financiera se considera la forma de organización corporativa y se analizan algunos conflictos que surgen dentro de la corporación.

Es de interés definir el alcance de las decisiones de la administración financiera. En general, el administrador financiero debe interesarse en tres temas básicos: El Presupuesto de capital, la estructura de capital y el capital de trabajo. Con respecto al primero de los temas refiere a las inversiones de largo plazo de la empresa. El proceso de planear y administrar este tipo de inversiones se llama presupuesto de capital. En éste, el administrador financiero trata de identificar las oportunidades de inversión que para la empresa tienen un valor mayor que el costo de su adquisición. En términos generales, esto quiere decir que el valor del flujo de efectivo generado por un activo excede al costo de dicho activo. El segundo tema implica las formas en que la empresa obtiene y administra el financiamiento de largo plazo que necesita para respaldar sus inversiones de largo plazo. La estructura de capital (o estructura financiera) de una empresa es la mezcla específica de deuda a largo plazo y capital que utiliza la organización para financiar sus operaciones. El administrador financiero tiene dos

Am
6



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

preocupaciones en esta área. En primer lugar, ¿cuánto debe pedir prestado la empresa? Es decir, ¿qué mezcla de deuda y capital es la mejor? La mezcla elegida afectará tanto al riesgo como al valor de la empresa. En segundo lugar, ¿cuáles son las fuentes de fondos menos costosas para la empresa? Y por último tema es la administración del capital de trabajo. El término capital de trabajo se refiere a los activos de corto plazo de una empresa, como el inventario, y a los pasivos de corto plazo, como dinero adeudado a los proveedores.

La administración del capital de trabajo es una actividad cotidiana que le garantiza a la empresa suficientes recursos para seguir adelante con sus operaciones y evitar costosas interrupciones. Esto comprende varias actividades relacionadas con el recibo y el desembolso de efectivo del negocio.

Las siguientes son algunas preguntas sobre el capital de trabajo que se deben responder: 1) ¿Qué tanto inventario y efectivo deben estar disponibles? 2) ¿Se debe vender a crédito? De ser así, ¿qué términos se ofrecerán y a quiénes se les concederá crédito? 3) ¿Cómo obtener un financiamiento necesario de corto plazo? ¿Se comprará a crédito o se pedirá dinero prestado a corto plazo para pagar en efectivo? Si se pide prestado a corto plazo, ¿cómo y dónde hay que hacerlo? Ésta es sólo una pequeña muestra de los problemas que surgen en la administración del capital de trabajo de una empresa.

Finalmente otra de las preocupaciones de un administrador financiero está comprendida en la posibilidad de cubrir riesgos que podrían afectar la operatividad de la organización, para ello ver en circunstancia podría utilizar herramientas de cobertura de tipo de cambio, tasa de interés o cambios en los precios de activos que se deben entregar en un futuro o que se adquieren en un futuro. Asimismo es de interés que alternativas en cuanto a la combinación de activos podría ser la más ventajosa para la firma.

ay
6

OBJETIVOS GENERALES

- Reconocer a los múltiples variables que afectan el presupuesto de capital, la estructura de capital y el capital de trabajo.
- Familiarizarse con el uso de los diversos instrumentos existentes en la práctica financiera para analizar y tomar decisiones en múltiples situaciones, como por ejemplo, para gestionar la liquidez, buscar financiamiento, administrar una cartera de inversión, hacer políticas públicas, evaluar proyectos de inversión, analizar la situación financiera de una empresa, etcétera.
- Respalda su desarrollo profesional (ya sea en el sector privado financiero, no financiero, en el sector público o en el sector no gubernamental) con una comprensión integral del funcionamiento del sistema financiero y no financiero.
- Tener un entendimiento global y crítico del funcionamiento de la empresa a nivel económico y financiero, para poder entender la conveniencia aprovechar los distintos instrumentos financieros.

CONTENIDOS MÍNIMOS

Matemática y Estadística aplicada a las finanzas. Análisis de estados contables. El sistema financiero y no financiero. Instrumentos de renta fija. Instrumentos de Renta Variable. Presupuesto de capital. Capital de trabajo. Estructura de Capital. Finanzas corporativas. Mercado de capitales. Productos Financieros Derivados. Finanzas Internacionales. Administración de Activos.

PROGRAMA**Unidad 1. CONCEPTOS BASICOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA**

- Introducción a las Finanzas Corporativas.
- Función y objetivos de la Administración Financiera.
- El rol del gerente financiero.
- Organización de la gerencia financiera y actividades.
- Estados Contables, impuestos y flujo de fondos.

Amf
2



17

Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

- Análisis mediante ratios e indicadores económico/ financieros.
- Planificación a largo plazo y crecimiento a largo plazo.
- Proyecciones financieras: pautas para el armado de modelos de proyección.

LECTURAS

Introducción a las Finanzas Corporativas - Juan Mascareñas
Contratos financieros Principal Agente - Juan Mascareñas

Unidad 2. TASAS Y RENDIMIENTOS - VALUACIÓN DE BONOS

- Componentes de la tasa de interés.
- Tasas de Interés. Tasas nominales. Tasas efectivas y tasas equivalentes. Tasas reales.
- Prime rate. Tasas Libor. Tasas Baibor.
- Rendimientos de bonos y otras alternativas de inversión.
- Duration. Convexity.
- El análisis de la información periodística.
- Estructura temporal de las tasas de interés. Teorías. Curvas de rendimiento. Forward rate.
- Bonos. Conceptos. Emisores.
- Cálculo de rendimientos. Relación entre la TIR y el precio de un bono.
- El contexto nacional. La deuda pública. La deuda privada.
- Riesgos asociados con la inversión en bonos: tasas de interés, reinversión, rescate, inflación. Riesgo país.
- Tipos de bonos: convertibles, callable. Zero coupon. Bullets. Tasa fija. Tasa flotante.
- Operatoria e instrumentos de los mercados de renta fija.
- El concepto de mercados eficientes. Imperfecciones de los mercados.
- Tamaño de los mercados. Evolución.
- Indicadores de un bono: rendimiento a vencimiento, rendimiento esperado, rendimiento corriente, rendimiento al call, rendimiento a worst, bonos cupón cero.
- Riesgos implícitos en los bonos: exposición a la inflación, de tasa de interés, de default político, de rescate anticipado, de liquidez.

Handwritten signature

- Evaluación del riesgo de default. Calificación de las obligaciones. Ratios medios de cada categoría. Default Premium. Curvas de rendimiento de bonos con riesgo. High yield markets.

LECTURAS

Estructura temporal de los Tipos de Interés - Juan Mascareñas

Características de los Activos Financieros de Renta Fija - Juan Mascareñas

La valoración de los activos de renta fija - Juan Mascareñas

La medida del riesgo de los bonos - Juan Mascareñas

Unidad 3. GESTIÓN DE LA POLITICA DE FINANCIAMIENTO

- Concepto de estructura de capital ideal.
- Impacto del endeudamiento en el costo de capital. Incorporación de los costos de quiebra y de pérdida de flexibilidad.
- Pros y contras del uso de la deuda.
- Pasos para aproximarse a la estructura ideal. Adecuación de la política de financiamiento a los objetivos estratégicos y operativos de la empresa.
- Introducción al CAPM. Adaptación del modelo a países emergentes y PYMES.
- Aplicación del modelo en la práctica. Teoría del orden jerárquico.
- Evaluación del mix de deuda: corto/ largo, tasa fija/ flotante, moneda domestica/ extranjera. Manejo del riesgo de refinanciación. Utilización de derivados para acortar los riesgos financieros.
- Reestructuración Financiera.
- Análisis de casos en la Argentina.

LECTURAS

Análisis del apalancamiento - Juan Mascareñas

El coste de capital - Juan Mascareñas

La estructura de Capital Optima - Juan Mascareñas

WJ
6



17

Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

Unidad 4. POLITICA DE DIVIDENDOS

- Indicadores de la política de dividendos. Dividendos en efectivo y en acciones. Pautas y tendencias para la fijación de una política de dividendos en el exterior y en la Argentina.
- Proposición M&M. pros y contras en la práctica.
- Recompra de acciones. Métodos de recompra.
- Impacto en el valor de la empresa de las principales decisiones de financiamiento.

LECTURAS

Política de Dividendos - Juan Mascareñas

Unidad 5. PRODUCTOS DERIVADOS

- Forwards y Futuros. Diferencias. Pay off. Arbitraje con el precio de contado.
- Mercado de divisas. Futuros y Forwards.
- Futuros sobre acciones, bonos. Repos.
- Futuros sobre tasas de interés. Futuros sobre commodities.
- Estrategias de coberturas basadas en futuros.
- Principales mercados locales e internacionales. El Rofex.
- Swaps. Conceptos. Valuación.
- Estrategias de cobertura basadas en swaps.
- Opciones. Elementos de una opción. Tipos de opciones. Pay off.
- Paridad Call-Put.
- Componentes del valor de una opción. El método binomial. Delta hedge de la opción.
- La formula de Black and Sholes. Impacto en los dividendos.
- Estrategias de cobertura basadas en opciones. Combinaciones usuales.
- Estructuración de financiamiento basado en opciones.
- Instrumentos con opciones incluidas: bonos convertibles, bonos callable, warrants.

Chy
2

- La empresa y el enfoque de opciones. El patrimonio y los pasivos vistos como opciones.
- Conceptos de opciones reales.
- Ejercitación.

LECTURAS

Clases

Opciones I: Introducción

Opciones II: Valoración

Opciones reales - Juan Mascareñas

Opciones reales en la valoración de proyectos de inversión

Unidad 6. FINANZAS INTERNACIONALES

- Administración financiera internacional: estructura y participantes.
- El mercado de divisas: el tipo de cambio spot y forward; interrelaciones con las tasas de interés y de inflación, teorías, apreciación y depreciación de una moneda. Cross Rates.
- El riesgo de cambio. Cobertura. El riesgo país. Arbitrajes. Ley de precio único. Purchasing Parity Power. Tasas de interés de los forward como predictores de futuras tasas spot.
- Administración de las empresas con flujos financieros internacionales: Posición, Inversión Política de remesas.
- Costo de capital extranjero.
- Estrategias de las empresas multinacionales.

Unidad 7. EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

- Evolución del financiamiento en la vida de la empresa.
- Concepto de Oferta Pública. Distintos regimenes locales y en el exterior.
- Financiación a través de Obligaciones Negociables. Etapas y participantes. Procesos. Términos usuales. Prospecto. Covenans. Waivers. Determinación de costos all-in. Utilización de un programa.

Handwritten signature and initials



17

Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

- Análisis comparativo de una emisión de ON versus un préstamo bancario a mediano plazo.
- Calificadoras de riesgo.
- Mercados primarios y secundarios.
- Project Finance.
- Mezzanine Finance.
- Aspectos impositivos.

Unidad 8. FINANCIAMIENTO POR MEDIO DE EMISION DE ACCIONES.

- Deuda y capital como fuentes de financiamiento.
- Acciones ordinarias. Características. ADR indicadores aplicables a acciones.
- Tipo de emisión de capital. IPOS.
- Impacto de convertirse en una empresa de oferta pública. Análisis de la conveniencia de emitir acciones en el mercado.
- Oferta pública inicial. Pasos para una IPO: registración, prospecto. Due diligence Proceso de Colocación. Costos. Rol del underwriter.
- Impacto de emisiones posteriores de capital. Desempeño a largo plazo de las emisiones de acciones.
- Colocación privada de acciones.
- Experiencia argentina en materia de IPOS.
- ADRs. Conceptos. Características.
- Financiación a través de acciones preferidas.
- Venture Capital.
- Emisión de derechos.
- Responsabilidad social empresarial.

Unidad 9. MERCADO DE CAPITAL

- Finanzas de empresas y Mercados de Capitales. Interrelación. Tasa de interés y asignación de recursos.
- El contexto internacional. Globalización. Mercados emergentes y maduros. Integración de los mercados. Integrantes del sistema financiero.

any
6

- Casos especiales de valuación: Conglomerados; Adquisiciones; Starts Ups; Venture Capital; empresas sin oferta pública; PYMES. Compras apalancadas.
- Los mercados y la función del researcher. Análisis fundamental y Análisis técnico.

Unidad 14. ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

- Características del proceso de administración de portafolio.
- Estrategias de administración de portafolios activos y pasivos. Fuentes de beneficios en la administración activa. Market Timing.
- Inmunización de portafolios para afrontar uno y múltiples pasivos.
- Indexación. Métodos. Conceptos de Trucking error.
- Tipos de fondos: abiertos, cerrados.
- Evaluación del rendimiento de un portafolio.
- Diversificación internacional.
- Evaluación del perfil y objetivos del inversor.
- CDs, ETFs, REITs; Conceptos, estructuras, importancia de los mercados financieros internacionales. Perspectivas.
- Hedge Funds: Conceptos. Importancia en los mercados financieros. Perspectivas.

Unidad 15. FUSIONES Y ADQUISICIONES.

- Decisiones de venta/ compra de empresas. Estrategias.
- Valuación. Sinergias.
- Leverage buy outs. Management buy outs.

Unidad 16. PLAN DE NEGOCIO.

- Importancia. Pasos a seguir en su confección. Ejemplos.

BIBLIOGRAFÍA

Unidad 1 - 5

Principios de Finanzas Corporativas

Autores: Richard A. Brealey - Steward C. Myers

My
6



17

Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

Editorial: McGraw - Hill

Fundamentos de Finanzas Corporativas - 5th Edition
Autores: Stephen A. Ross
Editorial: McGraw - Hill

Corporate Finance - Theory and Practice
Autores: Aswath Damodaran
Editorial: Wiley

Unidad 5.

Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones - 6th
Autores: John C. Hull
Editorial: Pearson

Unidad 6.

Corporate Finance - Theory and Practice
Autores: Aswath Damodaran
Editorial: Wiley

Unidad 7.

Principios de Finanzas Corporativas
Autores: Richard A. Brealey - Steward C. Myers
Editorial: McGraw - Hill

Unidad 8.

Corporate Finance - Theory and Practice
Autores: Aswath Damodaran
Editorial: Wiley

Unidad 9.

Presentaciones de clase

Unidad 10.

Principios de Finanzas Corporativas
Autores: Richard A. Brealey - Steward C. Myers
Editorial: McGraw - Hill

Unidad 11.

Bond Markets, Analysis and Strategies - 4th Edition

Copy
67

Autores: Frank Fabozzi et al.

Editorial: Prentice Hall

Unidad 12.

Presentaciones de clase

Unidad 13.

Corporate Finance - Theory and Practice

Autores: Aswath Damodaran

Editorial: Wiley

Unidad 14.

Principios de Finanzas Corporativas

Autores: Richard A. Brealey - Steward C. Myers

Editorial: McGraw - Hill

Corporate Finance - Theory and Practice

Autores: Aswath Damodaran

Editorial: Wiley

Unidad 15.

Corporate Finance - Theory and Practice

Autores: Aswath Damodaran

Editorial: Wiley

Unidad 16.

Notas de clase

METODOLOGÍA DE TRABAJO

1) Desarrollo del curso:

a. El curso. El curso está conformado por clases teóricas y prácticas, lo cual no impide que durante las clases teóricas se desarrollen ejercicios, ni que en las clases prácticas se presenten temas de teoría debido a la interrelación entre teoría y práctica que tiene la materia.

b. Nivel de exigencia. El seminario, por respeto a los alumnos, a profesores y a la Universidad y considerando

my
6



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

que está trabajando con futuros profesionales mantiene un alto nivel de exigencia.

- c. Participación. Los alumnos deben participar en clase, con sus preguntas y opiniones, por lo cual es muy recomendable la preparación anticipada de las mismas, utilizando la guía de lecturas, la bibliografía y el cronograma de clases.
- d. Temas administrativos. Los profesores no se ocupan de los temas administrativos, como por ejemplo la superposición de clases y exámenes en el mismo horarios o de la inclusión de alumnos en la lista de asistencia.
- e. Acceso a profesores. Los profesores se encuentran disponibles, ya sea para consultas o clases de apoyo a pedido de los alumnos, solicitada con la debida antelación.
- f. Invitados especiales. El cronograma está realizado a título orientativo, y podrá variar debido a la presencia de invitados especiales.
- g. Lecturas adicionales. Los profesores indicarán lecturas adicionales de artículos o capítulos de libros.

2) Material de apoyo

- a. Diarios y WWW. Es conveniente leer los diarios y acceder a sitios de información económica financiera. Esta materia es teórico-práctica, orientada a la realidad. En clase se comentarán temas que aparecen en los medios. Los alumnos deberán traer un diario financiero. Durante el curso a los alumnos interesados se les dará una lista de sitios financieros.
- b. Dispositivo para el cálculo. Cada alumno debe traer a cada clase un dispositivo que le permita realizar cálculos financieros como por ejemplo Tablet, Smartphone, Netbook, Notebook, etc.

EVALUACIÓN Y APROBACIÓN

- a. Aprobación del curso. El alumno para aprobar deberá cumplir con los requisitos de asistencia estipulados por

Cuy
67

la facultad, haber entregado el trabajo final y contar con la aprobación del mismo.

- b. Trabajo Final. El trabajo final seguirá las pautas que proponga el docente y tendrá como fecha de entrega por lo menos con 20 días de antelación al día de la presentación definida y permitirá al estudiante la promoción con calificación igual o superior a 7.

uy
6