



DEPARTAMENTO DE  
INGENIERÍA COMERCIAL

UNIVERSIDAD TÉCNICA  
FEDERICO SANTA MARÍA

**ACTAS  
XVII INTERNATIONAL  
FINANCE CONFERENCE,  
SANTIAGO de CHILE, 2017**





DEPARTAMENTO DE  
INGENIERÍA COMERCIAL  
UNIVERSIDAD TÉCNICA  
FEDERICO SANTA MARÍA



título: **Actas XVII International Finance Conference,  
Santiago de Chile, 2017**

editor: Patricio Rubio Romero

edita: IFC-Organización IFC-XVII

Juan Romagosa García, Teresita Arenas Yáñez, Paula Figari Rojas, Patricio Rubio Romero

Departamento de Ingeniería Comercial

Universidad Técnica Federico Santa María

ISBN: 978-956-356-063-3



9 789563 560633



Estimado participante en la XVII International Finance Conference, hemos elaborado estas actas electrónicas para que tengas en formato digital además de los correspondientes resúmenes de los trabajos, de las conferencias, y de las plenarias en las cuales participantes, todas las presentaciones de los diferentes expositores, cuyas copias quedaron en nuestros registros. De esta forma visualizaras un link junto a cada resumen, el cual te permite acceder directamente a la presentación realizada en sala o auditorium.

También a estas actas se han añadido algunas imágenes, para recordar aquellos gratos momentos que compartimos y que espero que nos impulsan a reencontrarnos en Brasil este año 2018. Donde espero que continuemos con nuestro intercambio de opiniones, conocimiento de nuevos aportes a nuestra disciplina, conocer nuevas personas del ámbito académico y profesional y por supuesto repetir nuestros agradables instantes de esparcimiento.

Encontrarás además en este documento el discurso del cierre de la conferencia que fue realizado por el profesor Gustavo Álamos y la crónica de nuestro encuentro en Santiago de Chile escrita por quien fue la presidente ejecutiva de la conferencia la profesora Teresita Arenas Yáñez, y que actual es la presidente del Board del IFC.

Finalmente reitero nuestra invitación para que nos veamos en la Universidade Federal do Rio Grande do Sul en las verdes y soleadas tierras de Brasil y continuemos con más energía que nunca participando en la XVIII versión de nuestra conferencia.

Patricio Rubio Romero



## INDICE GENERAL

IFC de 2001 a 2018	pág. 09
Discurso de cierre de la conferencia IFC-2017	pág. 11
Crónica de la XVII-IFC	pág. 13
La Universidade Federal do Rio Grande do Sul nos espera	pág. 17
Anfitrión 2017: Departamento de Ingeniería Comercial	pág. 19
Programa oficial ifc-2017	pág. 22

## INDICE DE CONFERENCIAS, RESUMENES Y PRESENTACIONES

CONFERENCIA INAGURAL DANIEL TITELMAN	pág. 24
CONFERENCIA CLAUSURA ERIC PARRADO	pág. 25
PLENARIA NUMERO 1 Panel de revistas especializadas	pág. 26
PLENARIA NUMERO 2 ¿Podemos confiar en Black & Litterman?	pág. 27
PLENARIA NUMERO 3 “Desafíos de la Inclusión Financiera en Chile.	pág. 28
A MARKED POINT PROCESS MODEL FOR INTRADAY FINANCIAL RETURNS: MODELLING EXTREME RISK HERRERA, R.; CLEMENTS, A.	pág. 29
A WAVELET-BASED TECHNIQUE FOR RECONSTRUCTING SIGNALS WITH MISSING DATA ROSALES, LF.	pág. 29
ABOUT OF THE EFFECT OF FOREIGN OWNERSHIP AND THE IFRS MANDATORY ADOPTION ON DEBT MATURITY: EVIDENCE FROM CHILEAN FIRMS MUÑOZ, J.; SEPULVEDA S.; VELOSO, C.; DENIS L.	pág. 30
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA EN LA BANCA ARGENTINA BARRAZA, S.; CALA, L.	pág. 30



ALZA DEL IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO Y EARNINGS MANAGEMENT  
CORNEJO, E.; GARCIA, B.; GISBERT, A. **pág. 31**

ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE MERCADO EN  
EMPRESAS LATINOAMERICANAS A TRAVÉS DE LA APLICACIÓN DE  
MODELOS MIXTOS  
TOLOSA, L.; ROJO, M. **pág. 31**

ANÁLISIS DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL ENDEUDAMIENTO DE LAS  
EMPRESAS EN EL NUEVO MERCADO  
COLUSSI, L.; DE OLIVEIRA ORTH, C. **pág. 32**

APLICACIÓN DE INDICADORES DE DESEMPEÑO EN LA GESTIÓN DE  
PORTAFOLIOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES  
CHILENAS. PERÍODO 2011 – 2016  
MENDEZ, R. **pág. 33**

APLICACIÓN DE LA PROSPECT THEORY EN LA TOMA DE DECISIONES  
FINANCIERAS  
LADRON DE GUEVARA, R.; GURROLA, C.; MADRID, R.; GOMEZ, J. **pág. 33**

BASEL IV. A CRACKDOWN ON MARKET RISK MODELS. EVIDENCE AND  
SUITABLE REMEDIES FOR EMERGING STOCK MARKETS  
ROSSIGNOLO, A. **pág. 34**

BRAZILIAN EXPERIENCE IN INCLUSIVE INNOVATION AND FINANCIAL  
INCLUSION  
DA SILVA, M. **pág. 35**

COMPORTAMIENTO DEL PRECIO DE PAPA INDUSTRIAL DIACOL CAPIRO,  
CASO COLOMBIA, A PARTIR DEL MEJOR PRONÓSTICO ENTRE SARIMA Y  
RNA  
GARCIA, C.; LIZARAZO, C. **pág. 35**

CONOCIMIENTOS, ACTITUDES Y PRÁCTICAS DE LOS ESTUDIANTES DE  
LA FACULTAD DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD  
SURCOLOMBIANA DE NEIVA, EN EL USO DE LOS MEDIOS FINANCIEROS  
MÁS UTILIZADOS POR ELLOS.  
CORTES, O.; SALAMANCA C.; CRIOLLO, D. **pág. 36**

DETERMINACIÓN DE LOS INDICADORES CON MAYOR INFLUENCIA  
DENTRO DE LA SALUD FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SECTOR  
MANUFACTURERO DE QUITO – ECUADOR  
IBUJES, J.; MORAN, K. **pág. 37**

DETERMINANTS OF FIRMS' OPACITY IN LATIN AMERICA  
MONGRUT, S.; WINKELRIED, D. **pág. 37**



DINAMICA DE LA MOROSIDAD EN EL CREDITO AL CONSUMO EN  
MEXICO: APLICACIÓN DE TEORIA DE COPULAS EN LA TRANSMISION  
DEL RIESGO (2002-2017).

**BUCIO, C.; MARTINEZ, D.; BLANCAS, A.** **pág. 38**

DINAMICA DEL CAPM EN EL MERCADO DE TELECOMUNICACIONES EN  
MEXICO

**BUCIO, C.; MARTINEZ, D.** **pág. 38**

DOUBLE FINANCIAL TRADE CAREER CONCERNS

**PORTILLA, Y.** **pág. 39**

EFFECTO DEL CREDITO A LA CONSTRUCCION SOBRE EL CRECIMIENTO  
ECONOMICO: UN ENFOQUE MIDAS

**PEREZ, R.** **pág. 39**

EL CREDITO Y FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES EN EL SECTOR  
COMERCIAL (G) DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO

**ROMAN, J.; SANCHEZ, N.; DAVILA, A.** **pág. 39**

EMPRENDIMIENTO SOCIAL, APRENDIZAJES Y RETOS DESDE UNA  
UNIVERSIDAD PUBLICA EN MEXICO

**ORTEGA, R.; SALCIDO, C.** **pág. 40**

ENDOGENOUS AND EXOGENOUS DETERMINANTS OF PROFITABILITY: A  
STUDY OF THE ASIAN BANKING INDUSTRY

**SAONA, P.** **pág. 41**

ESTIMACION DE LA PROBABILIDAD DE DEFAULT A TRAVES DE  
MODELOS ADITIVOS GENERALIZADOS DE VALOR EXTREMO (BGEVA) Y  
EL ALGORITMO ADABOOST.M1: EL CASO DE LAS EMPRESAS  
COLOMBIANAS

**LOPERA, M.; PEREZ, J.; VASQUEZ, F.** **pág. 42**

ESTRATEGIA CERO

**RESTREPO, M.** **pág. 42**

ESTRUCTURA DE CAPITAL E MECANISMOS EXTERNOS DE  
GOVERNANCA: UMA ANALISE MULTIPAIS

**PESSOA DE MENDONCA, F.** **pág. 43**

EVALUACION DE LA RESPONSABILIDAD SOCIAL FINANCIERA Y RIESGO  
EMPRESARIAL SUSTENTABLE

**RUBIO, P.; ROMAGOSA, J.; ARENAS, T.** **pág. 43**

FINANCIAL DEVELOPMENT AND INSTITUTIONAL ENVIRONMENT AS  
DETERMINANTS OF ECONOMIC GROWTH: INTERNATIONAL EVIDENCE

**MUÑOZ, J.; SEPULVEDA, S.; VELOSO, C.; COLINA, C.; PAZ, S.** **pág. 44**



FUERZAS COMPETITIVAS V/S FUERZAS INSTITUCIONALES EN LA  
INDUSTRIA BANCARIA: ANALISIS COMPARATIVO ENTRE CHILE Y PERU  
**GRIFFITHS, P.; ARENAS, T.** pág. 44

GRUPOS EMPRESARIALES Y REPORTES DE SOSTENIBILIDAD: EFECTOS  
EN EL PERFORMANCE FINANCIERO EN LATINOAMERICA  
**CORREA, J.; GARCIA, M.; GARCIA, E.** pág. 45

IMPACTO DE LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO EN LA  
CONCENTRACIÓN ACCIONARIA –EVIDENCIA PARA CHILE  
**MOLINA, C.; APABLAZA, F.; GALLARDO, F.** pág. 46

INCIDENCIA DE LOS REPORTES DE SOSTENIBILIDAD EN EL VALOR DE  
LAS EMPRESAS  
**CORREA, D.; HERNANDEZ, D.; GUTIERREZ B.; LOPERA, M.** pág. 46

INCLUSION FINANCIERA DE MYPES Y DE HOGARES DESDE EL SISTEMA  
FINANCIERO REGULADO PERUANO  
**LEON, J.** pág. 47

INCLUSION FINANCIERA EN LAS REGIONES DE CHILE Y SUS  
DETERMINANTES: UNA EVIDENCIA A PARTIR DE LA ENCUESTA CASEN  
ENTRE LOS AÑOS 1992 AL 2013  
**CALISTRO, N.; MONTAÑA, V.** pág. 47

INFLUENCIA DE LA HEURISTICA DE ANCLAJE Y AJUSTE EN LA TOMA DE  
DECISIONES FINANCIERAS  
**PEÑA, V.; GOMEZ, A.** pág. 48

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE: UN ANALISIS COMPARATIVO  
ENTRE LAS INFORMACIONES DE LOS BANCOS LISTADOS EN BRASIL Y  
EN ARGENTINA  
**DE OLIVEIRA ORTH, C.; GONÇALVES, N.; MANFROI DA SILVA BONOTTO, M.** pág. 48

INVERSION EXTRANJERA, INVESTIGACION Y PATENTES: ¿ESTRATEGIA  
DE CRECIMIENTO PARA SUDAMERICA?  
**FUENZALIDA, D.; VALENZUELA, B.** pág. 49

INVESTIGACION SOBRE LA INCORPORACION DE LA MATERIA ETICA EN  
PLANES DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD Y/O AUDITORIA EN  
INSTITUCIONES DE EDUCACION SUPERIOR INTERNACIONALES,  
IMPORTANCIA Y EFECTOS  
**CONTRERAS, L.; ZETINA, J.** pág. 49

LIQUIDITY SUSTAINABILITY MANAGEMENT: NECESSARY AND  
SUFFICIENT LIQUIDITY CONDITION  
**DE FRANÇA, J.; SOSA, W.** pág. 50



MODELANDO EL IMPACTO DE LA INCLUSION  
FINANCIERA EN EL BIENESTAR DE LAS PERSONAS  
**ARENAS, T.; ROMAGOSA, J.; RUBIO, P.**

**pág. 51**

MODELOS ARIMA PARA OPCIONES BINARIAS EN EL ÍNDICE BURSÁTIL  
NASDAQ. OPTIMIZACIÓN UTILIZANDO FUERZA BRUTA  
COMPUTACIONAL  
**PARISI, A.; AMESTICA, L.; LOBOS, F.**

**pág. 51**

RELACION ENTRE EL RIESGO SISTEMÁTICO E IDIOSINCRÁTICO  
ESPERADO DE LAS EMPRESAS PERTENECIENTES AL MILA Y  
BM&FBOVESPA  
**GUTIERREZ, B.; PEREZ, D; BARRERA, C.**

**pág. 52**

STATISTICAL AND COMPUTATIONAL TECHNIQUES FOR EXTRACTION  
SYSTEMATIC RISK FACTORS: A COMPARATIVE STUDY  
**LADRON DE GUEVARA, R.; TORRA, S.; MONTE, E.**

**pág. 53**

THE QUESTION OF REDISTRIBUTION OF OIL WEALTH IN IRAQ  
**TEJEDOR, J.**

**pág. 54**



## IFC de 2001 a 2018

La International Finance Conference tiene su origen en el Departamento de Administración de la Facultad de Administración y Economía de la Universidad de Santiago de Chile (USACH), con la colaboración de académicos del área de Finanzas de la PUC y la UCH. Quienes, entre los años 2001 y 2006, integraron de modo habitual el comité anfitrión del denominado “*Encuentro Nacional de Finanzas*”.

Pero como a partir de 2003 esta iniciativa atrajo a interesados en su temática mas allá de las fronteras de Chile toma un carácter internacional, en el año 2007 adquiere su actual denominación de Conferencia Internacional de Finanzas (IFC). Constituyéndose así como una instancia de reflexión y de intercambio de trabajos de investigación teóricos y empíricos, para promover la formación de redes entre investigadores de diferentes regiones del mundo y acercar el mundo académico a las instancias de desarrollo profesional, al invitar a estas instancias a personas más allá de los ámbitos académicos. En este formato, diferentes Conferencias Internacionales de Finanzas han sido realizadas con una muy buena regularidad y éxito. Hoy se espera que en el año 2018 tenga lugar una nueva versión a cargo de la Universidade Federal do Rio Grande do Sul de Brasil:

### CONFERENCIAS INTERNACIONALES DE FINANZAS (IFC)

*2007 EGADE Business School, Monterrey, México.*

*2008 Universidad Tecnológica de Bolívar, Colombia.*

*2009 EGADE Business School, Monterrey, México.*

*2010 Universidad de Buenos Aires, Argentina.*

*2011 Universidad ESAN, Lima, Perú.*

*2012 Universidad EAFIT, Medellín, Colombia.*

*2014 Universidad Nacional Autónoma de México, México.*

*2015 Universidad Sergio Arboleda y*

*Colegio Estudios Superiores de Administración. Bogotá, Colombia.*

*2016 Universidad de Valparaíso, Valparaíso, Chile.*

*2017 Universidad Técnica Federico Santa María, Santiago, Chile.*



*Reconocimiento a miembro fundador de la IFC*

*Algunos miembros del actual Board-IFC.*





## DISCURSO DE CIERRE DE LA CONFERENCIA IFC-2017

Buenas noches a todos y cada uno

Quisiera decirles, simplemente: GRACIAS.

Gracias a los participantes investigadores-expositores provenientes de: ARGENTINA, BRASIL, COLOMBIA, CHILE, ECUADOR, ESPAÑA, MÉXICO, PERÚ Y REINO UNIDO, son los que han permitido, en esta ocasión, dar vida a la CONFERENCIA.

Desde luego, gracias a nuestros anfitriones: la Universidad Técnica Federico Santa María en las personas de: señor Rector, Director del Campus que nos ha cobijado, Ex Director del Departamento de Ingeniería Comercial – Presidente de la Conferencia 2017 que nos ha convocado- y, de manera inclusiva, especial y particular; a Teresita Arenas y su equipo de trabajo, que han permitido el logro y concreción de tan magnífico y señero evento. La inclusión es un término hoy, de la realidad global y nuestros países no están ajenos a ello. La inclusión financiera es solo una arista, arista que resulta obvio sea la que nos haya convocado en esta ocasión.

Al evento, como expresáramos, han llegado participantes de nueve países, de 31 Universidades, 58 investigadores que han permitido concretar la recepción de 73 resúmenes, 59 de los cuales fueron aceptados tras el anhelado crecimiento; y que han dado paso, a su vez, a 51 trabajos recibidos, los que han permitido programar en sala 42, y finalmente y de manera efectiva, haber obtenido la exposición de 39 de ellos.

Pero la Conferencia debe continuar, y más que ello, seguir retomando la senda de crecimiento que algún día tuviere. Debemos ampliar el espectro de orígenes de países de los investigadores, buscando abarcar, cada vez, una mayor parte del globo, en pos del añorado crecimiento; no por un interés geográfico en sí, sino por buscar participantes con nuevas visiones, opiniones, y perspectivas; que permitan ampliar el acervo del conocimiento y de la cultura en materias financieras, en sus variadas y diversas aristas, permitiendo y guiando así y también, las venideras convocatorias, tras la huella de la candente y central temática de la realidad de las finanzas contemporáneas, como de las tendenciales, en sus contenidos conceptual.

Pensando en la realidad de hoy y en la del futuro próximo, hemos indagado y puesto en nuestro tapete central, la inclusión financiera, abriendo para el mañana, las perspectivas de la añorada educación financiera, como de la sustentabilidad de las finanzas en todos sus ámbitos. Lo anterior, parece de



lógica secuencia. Buscar el enseñar el contenido de las materias que nos son propias, divulgándolas de la manera más amplia; nos permitirá crecer como personas, comunidades, sociedad, países y el hemisferio todo. Luego, el cómo soportarla y sustentarla, en el tiempo y de manera adecuada.

Lo anterior, en la búsqueda de alcanzar beneficios para todas las involucrados e interactuantes en el quehacer financiero de los que componemos la humanidad. Estos, son los desafíos de la realidad venidera que nos comprometen en lo geográfico, humano y conceptual de la realidad investigativa; con la participación directa en la convocatoria de un gran país hermano como lo es Brasil, y con la secuencia lógica de las dos temáticas ya señaladas y planteadas para el devenir de los próximos años.

Novedades en el quehacer, organización, estructura y estatuto de la Conferencia; las habrá y se darán a conocer próximamente; estimando que serán esfuerzos que permitirán ver cristalizados en logros, el crecimiento, madurez y progresivo desarrollo de la Conferencia.

Nos vamos satisfechos con la interacción alcanzada entre los participantes, interacción que sin duda permite la concreción de redes de investigación y cultura; con una interesante batería de trabajos expuestos y, con un interés mayor y mancomunado, en participar en el futuro de nuestra querida y ya añosa Conferencia. Sin más, agradezco nuevamente a los investigadores y todos aquellos que han permitido tan valioso y noble desenlace en el acervo de nuestro bagaje financiero cultural; reiterarles los agradecimientos a nuestros anfitriones por tan magnífico logro, y esmerada y fructífera atención. Por mi parte, agradecerles el haber podido compartir por años con ustedes, habiendo alcanzado con algunos, fuertes lazos de amistad, que trascienden fronteras. En todo evento, cualquiera sea su naturaleza, se vivencian hechos y realidades, positivas y negativas. En lo personal, y sumando y restando en lo que ha sido mi participación, me retiro con alegría que permite el convivir y servir al próximo semejante.

Me retiro habiendo dado: 1. Continuidad a la conferencia, 2. Con estatutos aprobados 3. Revista puesta en marcha 4. Con una estructura organizativa probada, con un Board renovado con nueva savia y vitalidad. Les deseo pleno éxito en los logros venideros, que van en beneficio, directo o indirecto, de la humanidad toda.

MUCHAS GRACIAS

Profesor Gustavo Alamos  
Presidente BOARD-IFC



## CRONICA DE LA XVII-IFC

Con el lema “Desafíos de la Inclusión y Educación Financiera en America Latina y el Caribe”, se inicia el miércoles 30 de Agosto del 2017 la XVII versión del IFC.

La conferencia inaugural donde asisten más de 100 personas, entre investigadores y estudiantes, estuvo a cargo del Director de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para America latina y el Caribe CEPAL, Sr. Daniel Titelman quien destacó el crecimiento del sector financiero en America Latina en las tres últimas décadas, y enfatizó que el desarrollo financiero requiere de un sistema financiero inclusivo y dedicado al financiamiento productivo.

Posteriormente, el 1 de septiembre se inician las presentaciones de los investigadores en tres salas paralelas, exponiendo 15 trabajos en el bloque de la mañana, con un intermedio para realizar la primera plenaria donde los representantes de las revistas invitadas al congreso: RC-SAR revista de Contabilidad; Contaduría y Administración; Finanzas y Política Económica y Papers IFC, presentaron al público asistente las características, relevancia y requisitos para publicar sus trabajos en las respectivas revistas. Por la tarde, se presentaron 9 trabajos más y se realizó la segunda plenaria a cargo del Dr. Guillermo Yáñez quien nos expuso sobre la confiabilidad de Black Litterman señalando en base a su experiencia, que tomar decisiones de inversión basado en este modelamiento, permite al inversionista obtener retornos iguales a los del mercado o superiores en la mayoría de los casos.

El segundo día de conferencia, en el bloque de la mañana compartimos las ponencias de 10 investigadores y la plenaria titulada “Desafíos de la inclusión financiera en Chile. Los esfuerzos de Banco Estado” a cargo de Sra. Jessica López, Gerente General Ejecutiva de Banco Estado quien enfatizó en los aportes realizados por el banco Estatal de Chile, los que principalmente están enfocados en el tema de cobertura, llegando a casi todos los rincones del país incluyendo la Antártica y novedosamente en un proyecto de sucursal móvil en embarcaciones al Sur de Chile llamado “Plan Minga”. Por la tarde se realizaron las últimas ponencias y la conferencia de clausura, la que estuvo a cargo de Eric Parrado Herrera, Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras quien nos relató los avances de inclusión financiera en Chile posicionando al país “en el nivel promedio de los países que integran la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), superando a los países de ingreso medio y quedando en la cota inferior de los países de ingreso alto”.



Finalmente llegó la anhelada premiación, cabe destacar que hubo una rigurosa evaluación de los trabajos por parte del comité académico considerando factores como pertinencia, rigurosidad en la escritura y relevancia del aporte de la investigación al conocimiento del área. En este contexto los galardonados fueron: tercer lugar, Belky Gutierrez de Colombia, el segundo lugar lo obtuvo Paolo Saona de España y el primer lugar quien obtuvo US\$1.000 fue Adrian Rossignolo de la Universidad de Leicester, Inglaterra, con el trabajo titulado "Basel IV. A Crackdown on Market Risk Models. Evidence and Suitable Remedies for Emerging Stock markets". En esta misma oportunidad, se entregó el reconocimiento al Sr. Jorge Pérez Barbeito, fundador de la IFC en 2001. Y se despidió, con sentidas palabras el Presidente del Directorio de la International Conference Dr. Gustavo Alamos.

Esta ceremonia estuvo amenizada por un cuarteto de cuerdas compuesto de estudiantes de la misma Universidad Técnica Federico Santa María Violín I: Antonia Payacán, Ingeniería Civil Industrias; Violín II: Rubén Sepúlveda, Ingeniería Civil; Viola: Víctor Reyes, Ingeniería Civil Mecánica; Violoncello: Cristian Jara, Ingeniería Civil quienes interpretaron Fuga y Misterio, Tango para cuarteto de cuerdas, Astor Piazzolla y Bohemian Rhapsody, Arreglo para cuarteto de cuerdas, Queen. Mientras estábamos en el cocktail nos deleitamos con el esquinazo del conjunto Tradición Folclórica Cantares de Manquehue

Nuestro tercer día de conferencia, fue de camaradería y relaxo, recorrimos durante el día diferentes lugares turísticos entre Santiago y Valparaíso, destacando la visita a la Viña el Cuadro, el paseo en lancha por Valparaíso donde observamos desde el mar la imponente estructura de la Universidad Técnica Federico Santa María Casa Central y concluimos el día comiendo pastelitos de Curacaví, tradicionales de Chile.

Y así concluyó esta maravillosa experiencia de Organizar uno de las conferencias más importantes en el mundo académico de las Finanzas, donde pudimos generar redes de contacto con investigadores y revistas. Queremos seguir creciendo y una de las lecciones que nos dejó esta XVII IFC es que los diferentes países están avanzando en la inclusión financiera lo que hace necesario reforzar y aumentar la educación financiera de los ciudadanos, tema que nos convocará en septiembre de este año 2018 en la XVIII versión a realizarse en la Universidad Federal Rio Grande del Sur, Porto Alegre, Brasil. Quedan todos cordialmente invitados.

Teresita Arenas Yañez. PhD.  
Directora Ejecutiva y Académica  
XVII International Finance Conferencia



*Segundo día de la conferencia después del “Simulacro”*



*Tercer día de la conferencia “haciendo amigos”*



*“Confabulando” para continuar en Brasil 2018*



*Bahía de Valparaíso fin de conferencia*

## LA UNIVERSIDADE FEDERAL DO RIO GRANDE DO SUL, NOS ESPERA

Con la asistencia de mas de 120 personas el día 14 de Diciembre se efectuó el lanzamiento oficial de la IFC 2018, en la ciudad de Porto Alegre de Brasil en el auditorium principal de la centenaria Facultad de Ciencias Económicas de la Universidade Federal do Rio Grande do Sul.

En la magna ocasión asistieron el Presidente del Board-IFC y miembros de la comisión organizadora local de IFC-2018, quienes estuvieron acompañados por el Decano y la Vicedacana de la facultad, los cuales pusieron de manifiesto la importancia de que Brasil acogiera la conferencia por primera vez, señalando que muchos brasileños han asistido desde hace mucho tiempo a esta reunión. Por su parte los miembros del IFC destacaron el hecho de la continuidad de la conferencia y el énfasis de que esta reunión se proyecte más allá de la academia.

La conferencia inaugural estuvo a cargo del profesor Marco Martins, quien expuso sobre el tema del consumo asociado a los conceptos de: el placer de gastar, la facilidad del crédito, el gusto por el dinero, la inconsciencia de las generaciones modernas para asumir cualquier tipo de gasto, y la existencia de un mercado de capitales para asumir la demanda de dinero de cualquier deudor.



*Miembros de la mesa del lanzamiento del IFC-2018.*



Evento de Lançamento

# XVIII INTERNATIONAL FINANCE CONFERENCE

Presença de integrantes do Board  
internacional e da APIMEC

Oficialização da FCE como sede do  
evento.

**Prof<sup>o</sup> Marco Martins**

Dr. em Administração com ênfase em finanças  
Analista de investimentos

14 de Dezembro

às 18h30

No Auditório da FCE



Organização:



**fce** FACULDADE  
DE CIÊNCIAS  
ECONÔMICAS



## ANFITRION 2017: DEPARTAMENTO DE INGENIERIA COMERCIAL

El Departamento de Ingeniería Comercial de la Universidad Técnica Federico Santa María, con presencia en los campus Casa Central Valparaíso, Santiago Vitacura y en la sede de Concepción, busca contribuir a la sociedad con actividades en docencia, investigación y extensión de la más alta calidad, para ello se organiza en siete áreas del conocimiento: Administración y Gestión Estratégica; Economía; Contabilidad y Finanzas; Sustentabilidad y Políticas Públicas; Proyectos y Emprendimiento; Marketing; y Métodos Analíticos para Negocios.

En dicho marco, forma profesionales de pregrado y posgrado con probados estándares de excelencia, con un nivel de impacto nacional como internacional. Sus profesores además participan directamente en el mundo profesional a través de sus investigaciones aplicadas, asesorías a organizaciones privadas y/o públicas, o como miembros de directoríos empresariales.

La carrera de Ingeniería Comercial tiene la calificación más alta entregada por las agencias evaluadoras chilenas con 7 años de acreditación; asimismo, se encuentra en el 4° lugar en el ranking de la prestigiosa revista América Economía y en el 5° lugar en el ranking de la revista Qué Pasa. Al día de hoy, cuenta con más de 900 alumnos en ambos Campus y 951 titulados, además de contar con una tasa de empleabilidad al primer año de egreso un 93,9%, una de las más altas del mercado. También este programa de pregrado programa en modalidad vespertina se ofrece como carrera de Continuidad de Estudios de Ingeniería Comercial (ICV).

El programa MBA - Magíster en Gestión Empresarial- destaca por su soporte académico internacional, su visión integral de los negocios y su modalidad de clases flexibles, elementos que lo posicionan entre los mejores programas del país, con un millar de titulados. El departamento conjuntamente con el Departamento de Obras Civiles desarrolla el Magíster en Gestión del Agua/Master Water Management. Los académicos del departamento participan además como profesores en programas de posgrados en universidades europeas y americanas.





*Miembros Equipo de Gestión Ejecutiva IFC-2017.*

PROFESORES AREA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS  
DEPARTAMENTO DE INGENIERIA COMERCIAL

Teresita Arenas Yáñez  
Marcela Caro Campos  
Guísela Gallardo Pilar  
Juan Graffigna Bordigoni  
Verónica Guerrero Fuenzalida  
Mabel Herrera Fernández  
Jaime Marchant García  
Jaime Pardo Soto  
Darío Plaza Sánchez  
Juan Romagosa García  
Fernando Rowland López  
Zocimo Campos Jaque



*Profesores de Finanzas de la Universidad Técnica Federico Santa María.*



*Futuros Ingenieros Comerciales, también participaron.*



## PROGRAMA OFICIAL IFC-2017

### día 1: MIERCOLES 30 DE AGOSTO

17:30	ACREDITACIÓN DE PARTICIPANTES ENTREGA DE CREDENCIALES
18:00 -19:00	CONFERENCIA INAUGURAL <b>Desafíos de la Inclusión y Educación Financiera en América Latina y el Caribe.</b> AUDITORIO BELLOTO 1
19:00 – 20:00	CÓCTEL

### día 2: JUEVES 31 DE AGOSTO

9:30 – 10:00	RECEPCIÓN PARTICIPANTES		
	PRESENTACIONES POR SALA		
10:00 – 11:00	SALA 1	SALA 2	SALA 3
11:00 – 11:15	COFFEE BREAK		
11:15 – 12:15	PLENARIO 1 <b>“Panel de Editores Revistas Invitadas”</b> AUDITORIO BELLOTO 1		
12:15 – 13:00	SALA 1	SALA 2	SALA 3
13:00 – 15:00	COMIDA MEDIODIA		
15:00 – 15:45	PLENARIO 2 <b>¿Podemos confiar en Black &amp; Litterman?</b> AUDITORIO BELLOTO 1		
15:45 – 16:45	SALA 1	SALA 2	SALA 3
16:45 - 17:15	COFFEE BREAK		

### día 3: VIERNES 01 de Septiembre

10:00 – 11:00	SALA 1	SALA 2
11:00 – 11:15	COFFEE BREAK	
11:15 – 12:15	PLENARIO 3 <b>Desafíos de la Inclusión Financiera en Chile. Los esfuerzos de Banco Estado</b> AUDITORIO BELLOTO 1	
12:15 – 13:00	SALA 1	SALA 2
13:00 – 15:00	COMIDA MEDIODIA	



15:00 – 16:30	SALA 1	SALA 2
16:30 -17:00	COFFEE BREAK	
17:00 -18:00	CONFERENCIA DE CLAUSURA <b>La Realidad de la Inclusión Financiera en Chile</b> PREMIACIÓN Y DISTINCIONES AUDITORIO BELLOTO 1	
18:00 -19:00	CÓCTEL	

#### día 4: SABADO 02 de Septiembre

09:30	Recogida en Campus Vitacura
11:00 – 15:00	<b>Tour “Sabores de Chile”</b> Aperitivo. Comida de medio día: “Asado Campestre” (Estancia El Cuadro, Casablanca)
15:45 – 17:45	Vistas de Valparaíso clásico desde el mar
19:00 – 19:30	Café en Curacaví
20:30	Regreso a Santiago

## CONFERENCIA INAGURAL

### “Perspectivas de la CEPAL sobre los desafíos de la Inclusión y Educación Financiera en América Latina y el Caribe”

Expone:

Daniel Titelman, PhD.

Director de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y El Caribe, CEPAL.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion1.pdf>

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe –CEPAL- es una de las cinco comisiones regionales de las Naciones Unidas y su sede está ubicada en Santiago de Chile. Se fundó en 1948 para contribuir al desarrollo económico de América Latina, coordinar las acciones encaminadas a su promoción y reforzar las relaciones económicas de los países entre sí y con las demás naciones del mundo. Posteriormente, su labor se amplió a los países del Caribe y se incorporó el objetivo de promover el desarrollo social. La CEPAL ha desarrollado diversos sistemas de información relacionados con el desarrollo económico y social de la región latinoamericana y del Caribe.

Daniel Titelman es Doctor en Economía de la Universidad de California, San Diego, Master en Ciencia Política de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales; y Economista de la Universidad de Los Andes, Colombia. Antes de asumir como Director de la División de Desarrollo Económico, se desempeñó como Jefe del Departamento de la Sección de Estudios y como Coordinador de la Unidad de Estudios Especiales del Secretario Ejecutivo de la CEPAL, y experto en Políticas Financieras. Con una larga y sustantiva experiencia en cuestiones macroeconómicas y financieras, ha publicado numerosos artículos sobre estos temas. Siendo sus principales áreas de investigación: Macroeconomía y Finanzas; y Política Social y el Acceso a servicios financieros.



## CONFERENCIA DE CLAUSURA “La realidad de la Inclusión Financiera en Chile”

Expone:

Eric Parrado PhD.

Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras de Chile



<https://www.sbif.cl/sbifweb/servlet/Publicaciones?indice=15.2&idCategoria=2511>

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile es un organismo fiscal encargado de velar por el correcto funcionamiento del sistema financiero del país, supervisando a las empresas bancarias, en resguardo de los acreedores y del interés público.

Eric Parrado es Máster en Economía y PhD de la Universidad de Nueva York. Desde 2014 se desempeña como Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras de Chile. Antes de asumir dicho cargo fue consultor del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), como de algunos gobiernos, bancos centrales y empresas en asuntos financieros internacionales, gestión de activos y política monetaria. Asimismo, es profesor asociado de la Universidad Adolfo Ibáñez. Entre 2011 y hasta marzo de 2014 fue Consejero del Comité Financiero que asesora al Ministerio de Hacienda de Chile acerca de la política de inversión de los Fondos Soberanos de Chile. En el primer período de Michelle Bachelet fue coordinador de Finanzas Internacionales del Ministerio de Hacienda entre septiembre de 2007 y mayo de 2010. Anteriormente fue economista Senior y Gerente de Estabilidad Financiera del Banco Central de Chile.

Como consultor ha colaborado con los bancos centrales de Bolivia, China, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Kenia y de los gobiernos de Colombia, Mongolia, Nigeria y Panamá, entre otros.



## PLENARIA 1 “Panel de revistas especializadas”

### Revista de Contabilidad [RC-SAR]

Presento Emma García Meca

Publicación de investigación de la Asociación Española de Profesores Universitarios de Contabilidad. Se edita semestralmente desde 1997, con el objetivo de contribuir al desarrollo del conocimiento de la contabilidad.

REVISTA DE CONTABILIDAD  
SPANISH ACCOUNTING REVIEW

### Revista Finanzas y Política Económica

Presento Joan Tejedor Estupiñan

Publicación semestral de la Facultad de Economía de la Universidad Católica de Colombia, temas relacionados con las políticas económicas, las finanzas y demás tópicos referentes a las ciencias económicas en el contexto colombiano, iberoamericano y mundial, pueden ser propuestos, analizados y discutidos por académicos e investigadores, nacionales e internacionales.

Revista  
Finanzas y Política  
Económica

### Revista Papers I.F.C.

Presento Patricio Rubio Romero

Nueva publicación editada por el Departamento de Ingeniería Comercial de la Universidad Técnica Federico Santa María destinada a promover el conocimiento de la Ingeniería, Finanzas y Contabilidad y disciplinas afines.

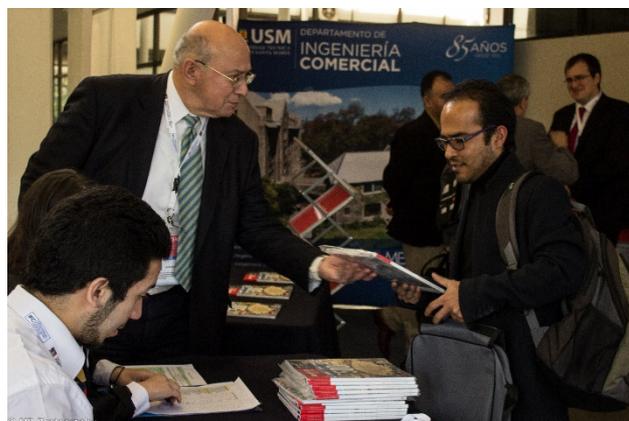


### Revista Contaduría y Administración

Presento Samuel Montgrut

Publicación trimestral de acceso abierto dirigida a la comunidad académica. Tiene como objetivo contribuir al avance del conocimiento en las disciplinas financieras y administrativas mediante artículos originales de investigación teórica o aplicada en idioma español e inglés.

Contaduría y  
Administración



## PLENARIA 2

### ¿Podemos confiar en Black & Litterman?

Expone:

Guillermo Yañez Phd

Decano de la Facultad de Economía y Negocios  
de la Universidad Santo Tomas



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion3.pdf>

El modelo Black & Litterman ha generado beneficios que se obtienen en términos de diversificación y flexibilidad, respecto al modelo de optimización de portafolios desarrollado por Harry Markowitz (1952), pero ¿Podemos confiar en Black & Litterman? En esta oportunidad se expondrá la metodología con la que se elaboran informes macro financieros mensuales con estimaciones de retornos para sociedades pertenecientes al Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA) y el mercado en su conjunto. Se abordará desde una perspectiva simple en Excel, proporcionando incluso un ejemplo para luego discutir el real poder predictivo de este modelo.

Guillermo Yañez actualmente se desempeña como Decano de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad Santo Tomas, profesor de la escuela de postgrado de la Universidad de Chile y consultor en finanzas e inversiones. Fue recientemente directivo de la Superintendencia de Valores y Seguros, con gran experiencia en desarrollo de los mercados financieros y regulación. Asimismo, se ha desempeñado como docente en postgrado en HEC Montréal (Canadá), St-Thomas University en Houston TX (USA), Université Jean Moulin (Francia), Guangdong University of Foreign Studies (China), Universidad de Sonora (México), Universidad Adolfo Ibañez, Universidad Diego Portales, Universidad de Chile y Universidad del Desarrollo.



### PLENARIA 3

#### “Desafíos de la Inclusión Financiera en Chile. Los esfuerzos de Banco Estado”

Expone:

Jéssica López

Gerente General Ejecutiva de Banco Estado



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion4.pdf>

Banco Estado es el único banco comercial estatal de Chile, que presta servicios financieros a particulares y empresas. Con 161 años de existencia, Banco Estado se ha consolidado como una institución de excelencia, con una gestión comercial de alto impacto social. Entre sus hitos más recientes se destacan más de 9 millones de Cuentas RUT y los más de 19 mil puntos de atención de Caja Vecina, con una cobertura de un 100% de las comunas del país. Una trayectoria de más de un siglo, basada en el continuo desarrollo de proyectos e innovaciones enfocadas a entregar una mejor calidad de vida para a los chilenos, la cual partió con el nacimiento de la Caja de Crédito Hipotecaria en el año 1855.

Jessica López Saffie es ingeniero comercial con mención en Economía de la Universidad de Chile, tiene más de 30 años de experiencia a alto nivel en instituciones financieras. Trabajó en Banco Estado entre 1990 y 2010, donde ocupó cargos como los de gerente de riesgos, contralora y vicepresidenta. En los últimos años, se desempeñó como consultora del BID, y directora y asesora de empresas. En el año 2014 se reincorporó a Banco Estado como Gerente General Ejecutiva, cargo que desempeña hasta hoy.



## A MARKED POINT PROCESS MODEL FOR INTRADAY FINANCIAL RETURNS: MODELLING EXTREME RISK

HERRERA, R.; CLEMENTS, A.

**Keywords:** hawkes process, peaks over threshold, bid-ask spread, extreme risk, high frequency.

Forecasting the risk of extreme losses is an important issue in the management of financial risk and has attracted a great deal of research attention. However, little attention has been paid to extreme losses in a higher frequency intraday setting. This paper proposes a novel marked point process model to capture extreme risk in intraday returns, taking into account a range of trading activity and liquidity measures. A novel approach is proposed for defining the threshold upon which extreme events are identified taking into account the diurnal patterns in intraday trading activity. It is found that models including covariates, mainly relating to trading intensity and spreads offer the best in-sample fit, and prediction of extreme risk, in particular at higher quantiles.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion5.pdf>

## A WAVELET-BASED TECHNIQUE FOR RECONSTRUCTING SIGNALS WITH MISSING DATA

ROSALES, F.

**Keywords:** wavelets, missing data, illiquid markets.

Missing data is a common issue in applied science. Whether if it is to use as input in other models, or to characterize its behavior in its original scale, a reconstruction of the signal is of great importance.

In this document we present a wavelet-based technique for 1D signal reconstruction. Results for simulated fractional brownian motion (fBm) show that the method preserve the Hurst exponent and the probability function of the original signal. Additionally when applied for climate and financial data, the method shows a better behavior than other interpolation techniques.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion6.pdf>



## **ABOUT OF THE EFFECT OF FOREIGN OWNERSHIP AND THE IFRS MANDATORY ADOPTION ON DEBT MATURITY: EVIDENCE FROM CHILEAN FIRMS**

**MUÑOZ, J.; SEPULVEDA S.; VELOSO, C.; DENIS L.**

**Keywords:** debt maturity, IFRS adoption, foreign ownership, firm quality.

In this research we analyze the effect of foreign ownership and the mandatory IFRS adoption on the debt maturity of Chilean companies. Based on a sample of 20586 companies drawn from the Longitudinal Enterprise Survey (ELE), we used a fractional response model (FRM) to meet this objective. Our results show that foreign ownership and the adoption of IFRS have significant effects on the debt maturity of Chilean firms. Foreign ownership has a negative and non-linear effect on the maturity of the debt. Nonlinearity reflects that for high levels of foreign ownership, the debt maturity would increase. The IFRS mandatory adoption reduces the maturity of debt in large firms and extends them in small firms. The effects of these variables depend not only on the firm size, but also on its credit quality.

## **ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA EN LA BANCA ARGENTINA**

**BARRAZA, S.; CALÁ, L.**

**Palabras claves:** bancos, activos, pasivos, moneda extranjera, cambios regulatorios.

En este trabajo estudiamos el impacto que tuvieron sobre el precio de las acciones de bancos argentinos dos cambios regulatorios de Banco Central de la República Argentina relativos a las tenencias de activos y pasivos denominados en moneda extranjera. En la práctica, estas regulaciones llevaron a los bancos a modificar sus posiciones en activos y pasivos en dólares, potencialmente alejándolos de sus óptimos no restringidos. Mientras no hallamos impacto significativo de la primera regulación, fechada en Febrero de 2014, sí lo encontramos que la segunda regulación, comunicada en Septiembre de 2014, estuvo precedida de caídas significativas en los precios de las acciones. Los tamaños de las caídas, a su vez, guardan relación con el tamaño de ajuste presunto del portfolio de cada banco.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion7.pdf>



## ALZA DEL IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO Y EARNINGS MANAGEMENT

CORNEJO, E.; GARCIA, B.; GISBERT, A.

**Palabras Claves:** earnings management, tributos.

Este estudio evaluó el efecto de la Reforma Tributaria de 2001 sobre las prácticas de earnings management de las firmas no financieras registradas en la SVS de Chile, durante el período 2001-2004. Se usaron cinco modelos de devengos contables y cinco modelos de transacciones reales. Se encontró que las firmas usaron devengos discrecionales para aumentar el beneficio en 2001 y 2002, y reducirlo en 2003, frente al alza gradual de la tasa de impuesto. Por otra parte, en 2001 los costos de producción fueron anormalmente elevados, y los gastos discrecionales fueron anormalmente bajos, lo que coincide con una estrategia de manipulación al alza del beneficio por medio de actividades reales. Esto pudo tener un efecto negativo en la recaudación tributaria.

## ANÁLISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA Y DE MERCADO EN EMPRESAS LATINOAMERICANAS A TRAVES DE LA APLICACIÓN DE MODELOS MIXTOS

TOLOSA, L.; ROJO, M.

**Palabras Claves:** valor de mercado, valor libro, retornos.

¿Cuáles con las variables que explican los retornos de las acciones en el mercado? Según Chaopricha (2007) la respuesta a esta pregunta ha sido muy buscada por los investigadores e inversionistas, y la mayoría de los estudios hasta la fecha son de naturaleza empírica y proporcionan una visión muy limitada del problema. En términos generales se concluye que ciertas características de la empresa inciden sobre el comportamiento del retorno de las acciones. Entre estas características, las más estudiadas incluyen relación del Valor de Mercado y el Valor de Libro, el tamaño y la relación Precio-Ganancia. Sin embargo, en diversas investigaciones se han encontrado que estos indicadores tienen una relación negativa con los rendimientos de las acciones. En general, no existe un consenso sobre qué características únicas o combinadas explican más adecuadamente los rendimientos de las acciones en los mercados, dejando a los académicos e inversores interesados para averiguar cuáles deben tenerse en cuenta.

En el presente trabajo se realiza, en una primera etapa, un estudio descriptivo del mercado latinoamericano a los fines de mostrar la situación relativa de cada país con respecto a los demás; y en una segunda etapa, a través de la aplicación de modelos estadísticos, se analizan datos de mercado e información contable de empresas que cotizan en los mercados latinoamericanos de Argentina, Chile, Perú, Colombia y Brasil

Con el fin de sintetizar las particularidades sobre cantidad de empresas cotizantes, y capitalización bursátil del mercado se seleccionan empresas domésticas



de cada país y se toma un horizonte temporal de análisis de 2011 a 2016. Dentro del mismo se analizan variables vinculadas con el tamaño del mercado en moneda dólar (en términos absolutos, y en términos relativos con el producto bruto de cada país) al final de cada uno de los años analizados.

Luego, para aplicar el modelo estadístico de análisis utilizado por Tolosa (2013), se seleccionan empresas domésticas que componen los índices, y que son representativos de empresas con presencia bursátil en los mercados latinoamericanos mencionados y se los compara a los fines de determinar si existen diferencias en los resultados obtenidos.

Se observa que en cada mercado, los resultados a los que se abordan luego del análisis son diferentes, resultando en todos los países alguna variable seleccionada estadísticamente significativa. En Argentina y Colombia el efecto tamaño medido por la capitalización bursátil es significativo y con relación inversa, mientras que en Chile Colombia y Perú la variable que explica el comportamiento de los retornos y de manera directa es la Rentabilidad del Patrimonio Neto. En Argentina, Brasil y Chile también el Precio sobre su Valor Libro resulta significativo de manera directa.

## **ANÁLISIS DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO MERCADO**

**COLUSSI, L.; DE OLIVEIRA ORTH, C.**

**Palabras claves:** Pasivo, Estructura de Capital, Endeudamiento, Nuevo Mercado.

Esta investigación evidencia el comportamiento de la Estructura de Capital y la composición del pasivo de las empresas en los años 2014 y 2015. La muestra utilizada fue de 109 empresas listadas en el Nuevo Mercado de la Bm&fBovespa, clasificadas de acuerdo con los respectivos sectores. Los datos fueron tomados del balance patrimonial de éstas a través de la Economática®, y de las notas explicativas, disponibles en el sitio de la Bm&fBovespa.

Para el análisis de los datos se utilizó el método estadístico descriptivo, bien como el análisis del contenido de las notas explicativas. Los resultados más significativos demuestran que a) hubo un crecimiento del endeudamiento a corto plazo; b) la estructura media de capital de las empresas estudiadas reveló que el financiamiento con capital de terceros pasó de 34,7% para 39,3% y con capital propio pasó de 65,3% para 60,7%, en el período analizado; c) el análisis sectorial evidenció que, mismo que el endeudamiento medio haya aumentado, algunos sectores no acompañan esta tendencia; d) el sector con mayor crecimiento en el indicador mínimo y máximo, se percibe que, mismo en crisis, algunas empresas consiguen mantenerse con un endeudamiento muy bajo; en compensación, existen otras que presentan pasivo al descubierto. Sin embargo, el desvío padrón de 25,5% revela que el endeudamiento de la mayoría de las empresas analizadas no se distancia mucho de la media, que gira en torno de 35%; f) en relación a la composición del pasivo, las deudas financieras son las principales fuentes de financiamiento de las empresas estudiadas.





## APLICACION DE INDICADORES DE DESEMPEÑO EN LA GESTION DE PORTAFOLIOS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES CHILENAS. PERÍODO 2011 – 2016

**MENDEZ, R.**

**Palabras claves:** desempeño, multifondos, pensiones, rentabilidad, riesgo.

Esta ponencia se enmarca en la teoría de la eficiencia de los mercados financieros y busca determinar la efectividad de las estrategias de las AFP en la gestión de sus multifondos, efectividad medida a través de ratios de desempeño (performance).

Un resultado importante observado es que para este periodo de 6 años, todas las rentabilidades medias mensuales son positivas, aun cuando la rentabilidad del mercado (IPSA), en el mismo periodo es negativa. Los ratios de performance financiera son todos positivos, que según la teoría, este guarismo indica que se satisface la relación rendimiento/riesgo.

En todo caso, la economía financiera actual no proporciona métodos con soluciones únicas y concordantes entre sí.

## APLICACION DE LA PROSPECT THEORY EN LA TOMA DECISIONES FINANCIERAS

**LADRON DE GUEVARA, R.; GURROLA, C.; MADRID, R.; GOMEZ, J.**

**Palabras clave:** prospect theory, behavioral finance, decisiones financieras.

La presente investigación proporciona evidencia empírica sobre la validez, en el contexto mexicano, de los supuestos sugeridos por la Prospect Theory (PT), desarrollada por Khaneman y Tversky (1979). En particular, se analiza el proceso de toma de decisiones financieras en condiciones de incertidumbre. El análisis se realiza en estudiantes del área económico-administrativa de la Universidad Juárez del Estado de Durango. El instrumento empleado es una adaptación de Khaneman y Tversky (1979), Soares y da Silveira (2012) y Marinho, Teixeira, Veloso y Nonato (2009). El análisis incluye análisis estadístico de la evidencia obtenida para identificar la presencia de los efectos certeza, reflejo y aislamiento, destacados en la PT. Adicionalmente, se hace uso del análisis relacional mediante tablas de contingencia y su respectivo test estadístico entre algunos atributos de los sujetos de la muestra.

Los resultados ofrecen evidencia a favor de la presencia de los efectos: certeza, reflejo y aislamiento, sugeridos por la teoría, en los procesos de toma de decisiones financieras. Lo anterior confirma los supuestos de la PT y el Behavioral Finance: irracionalidad e inconsistencia de los agentes económicos al tomar decisiones, contradiciendo supuestos de la economía clásica, tales como: la Teoría de la Utilidad Esperada.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion8.pdf>

## **BASEL IV. A CRACKDOWN ON MARKET RISK MODELS. EVIDENCE AND SUITABLE REMEDIES FOR EMERGING STOCK MARKETS**

**ROSSIGNOLO, A.**

**Keywords:** internal models approaches, expected shortfall.

In order to improve the resilience of the banking system, the Basel Committee embarked on a thorough revision of Basel III projecting radical changes for the Standardised (SA) and the Internal Models Approaches (IMA). The variations revamp the former to include some risk-oriented elements and the latter to adopt the Expected Shortfall (ES) as the official market risk measure, the stressed calibration and tougher validation standards. The study finds that despite the shoring up of the capital base, IMA is at a great disadvantage in terms of the adverse incentives to develop them after the comparison with SA. Being one of the first quantitative analysis of the novel Basel IV, the paper proposes a straightforward solution still within the framework, designed to restore the accuracy incentives between SA and IMA, provide greater flexibility, reduce excessive capital and ensure sizeable coverage against huge market slumps.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion9.pdf>



*TRABAJO PRIMER LUGAR IFC-2017*



## BRAZILIAN EXPERIENCE IN INCLUSIVE INNOVATION AND FINANCIAL INCLUSION

DA SILVA, M.

**Palabras claves:** inclusive innovation, Brazil, base of the pyramid.

Four billion low-income people, a majority of the world's population, constitute the Base of the Pyramid (BoP). Inclusive innovation is a relatively new theme on the international scene. Inclusive innovation is the means by which new goods and services are developed for and/or by the billions living on the lowest incomes. Brazil is the largest country in Latin America and it has an efficient market economy. This paper contributes to increase understanding of the characteristics of the inclusive innovations and presents three successful approaches to reach low-income groups: Microcredit, Regional Sustainable Development Strategy, and Banking Correspondents.

## COMPORTAMIENTO PRECIO DE PAPA INDUSTRIAL DIACOL CAPIRO, CASO COLOMBIA, A PARTIR DEL MEJOR PRONÓSTICO ENTRE SARIMA Y RNA

GARCIA, C.; LIZARAZO, C.

**Palabras Claves:** variable meteorológica, cambio climático, diacol capiro, predicción, SARIMA, estacionalidad, no linealidad, RNA, volatilidad, árbol binomial, cobertura financiera.

La necesidad de cubrirse ante significativas variaciones del precio de un producto agrícola de alta importancia, como lo es la papa, relevante tanto en la canasta familiar como en la industria colombiana, ha dado paso al avance en modelos de predicción sobre el comportamiento del precio de mercado de este producto en función de su propio pasado y del histórico de otras series que podrían explicarlo, y con ello, tener un pronóstico que sirva de guía, al pequeño y mediano productor, para planear sus cosechas, al igual que, al mercado, para crear un derivado financiero que a futuro asegure un precio justo; incentivando así, la participación del subsector papero en los mercados estructurados y mitigando el riesgo asociado a su producción en épocas de sobreoferta.

Dado lo anterior, a partir de la serie de datos del precio de la papa Diacol Capiro, desde Enero de 1991 hasta Diciembre de 2014 y de un conjunto de variables meteorológicas, entre las cuales se encuentran: la temperatura, la precipitación, la humedad, el punto de rocío, el brillo solar y el índice del fenómeno del niño y la niña, que inciden en la formación del precio de mercado de diversos productos agrícolas, se desarrollan los siguientes dos modelos de predicción: dada la estacionalidad de la serie, un SARIMA, que incluye solo rezagos de la variable dependiente, y dadas las relaciones no lineales que existen entre la serie original y las variables que la explican, una RNA, con rezagos tanto de la variable dependiente como de las variables meteorológicas; el mejor pronóstico después de la comparación de resultados entre un modelo y otro, es el de la RNA, el cual se utiliza para estimar la volatilidad con la que se construye una estrategia de inversión y negociación de



cosechas de papa, en el corto plazo, basada en una opción financiera con la metodología de árbol binomial.

La existencia de un gran número de variables explicativas para la estimación del modelo de RNA, conlleva a reducir dicho conjunto, creando variables sintéticas de las series meteorológicas originales por el método de Análisis de Componentes Principales (ACP), quedando finalmente con un conjunto representativo de las mismas.

El mejor desempeño entre el SARIMA y la RNA se determinó a partir del estadístico de error de pronóstico, RMSE, y del test de Diebol & Mariano, para un horizonte de tiempo de un periodo; en este caso, se encontró que la RNA presenta un menor RMSE fuera de muestra y estadísticamente tiene una mejor capacidad predictiva respecto al SARIMA.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion10.pdf>

## CONOCIMIENTOS, ACTITUDES Y PRACTICAS DE LOS ESTUDIANTES DE LA FACULTAD DE ECONOMIA Y ADMINISTRACION DE LA UNIV. SURCOLOMBIANA DE NEIVA, EN EL USO DE LOS MEDIOS FINANCIEROS MAS UTILIZADOS POR ELLOS.

CORTES, O.; SALAMANCA C.; CRIOLLO, D.

**Palabras Claves:** finanzas; finanzas personales; educación financiera; reestructuración del enfoque académico; toma de decisiones.

La siguiente investigación permite avizorar uno de los diversos focos de las debilidades académicas frente a la educación financiera, aportando datos reales acerca del manejo de las finanzas personales en los estudiantes de pregrado de la facultad de Economía y Administración de la Universidad Surcolombiana, una de las bondades de esta investigación es que servirá como precedente para futuras investigaciones en pro de una reestructuración en el enfoque académico dado a las finanzas en las instituciones académicas, utilizando un diseño metodológico de tipo cuantitativo, por método lógico deductivo directo, inferencia o conclusión inmediata de tipo no experimental, con un muestreo simple

El instrumento de recolección de información consistió en una aplicación de una encuesta auto diligenciada, se tomó como muestra poblacional el 20% del total de estudiantes matriculados activos en la facultad de economía y administración (1.941), uno de los resultados obtenidos concluyó que más de la mitad de los estudiantes ha tenido contacto con algún tipo de crédito, lo que refleja regular participación en los productos ofrecidos en el mercado. Se evidencio como en su mayoría los estudiantes aunque tienen claro el concepto de lo que es un crédito y han aceptado haber recibido algún tipo de inducción, educación, o participación con temas relacionados, pocos saben utilizarlos.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion11.pdf>



## **DETERMINACION DE LOS INDICADORES CON MAYOR INFLUENCIA DENTRO DE LA SALUD FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SECTOR MANUFACTURERO DE QUITO – ECUADOR**

**IBUJES, J.; MORAN, K.**

**Palabras claves:** pymes, manufactura, índices financieros, quiebra empresarial, modelo econométrico, Ohlson.

En esta investigación se encuentran los indicadores financieros con mayor influencia en el diagnóstico de la salud financiera de las pequeñas y medianas empresas (pymes) del sector de industrias manufactureras que operan en la ciudad de Quito, capital del Ecuador. La investigación está dividida en dos etapas. La primera etapa consiste en obtener los indicadores financieros de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de las pymes, tomado para ello como fuentes de información las bases de datos de los organismos estatales.

En la segunda etapa los datos son procesados utilizando el modelo econométrico de Ohlson y la regresión logística binaria. Estas herramientas estadísticas permiten encontrar los indicadores financieros que están fuertemente relacionadas con la salud financiera de estas empresas. Con los indicadores relevantes se forman modelos econométricos que permiten evaluar la salud financiera de las empresas para efectos de evitar la quiebra empresarial.

## **DETERMINANTS OF FIRMS' OPACITY IN LATIN AMERICA**

**MONGRUT, S.; WINKELRIED D.**

**Keywords:** opacity, audit quality and emerging markets.

The research explores the determinants of firm's opacity in six Latin American countries from year 2000 to year 2016. Opacity is measured through the discretionary accruals, adopting three versions of Jones' (1991) model: the original one and two of its modifications by Dechow (1995) and Kothari (2005). The audit quality results to be playing an essential role in enforcing the regulation and in mitigating the increase in risk that follows special circumstances such as the 2008 financial crisis.

Accounting standards' regulation does not have any affect in its own right to reduce opacity unless companies are being audit by one of the big four companies and this is especially important for companies with high levels of ownership concentration. The main implication is the necessity for emerging countries to improve their audit quality in order to achieve a higher level of transparency and, therefore, strengthen their stock markets.

## DINAMICA DE LA MOROSIDAD EN EL CREDITO AL CONSUMO EN MEXICO: APLICACION DE TEORIA DE COPULAS EN LA TRANSMISIÓN DEL RIESGO (2002-2017)

BUCIO, C.; MARTINEZ, D.; BLANCAS, A.

**Palabras claves:** cúpulas, ventanas móviles, contagio.

El deterioro de la cartera de crédito de los bancos se debe a diversos factores de entre los que destacan, el grado de competitividad con el que operan tanto a nivel nacional como internacional, así como a las características estructurales de la economía donde actúan. La banca se precipita a innovar y otorgar excesivo financiamiento, generando carteras de crédito incobrables y por tanto, incrementando la probabilidad de impago de los deudores.

El documento propone la aplicación de teoría de cúpulas incorporando la metodología de ventanas móviles (Time Varying), al índice de morosidad (IMOR) del crédito al consumo de tres de los principales bancos que operan en México, BBVA Bancomer, Banamex y Banorte, lo anterior para evidenciar la existencia de contagio en sus niveles de impago debido a las características económicas en México. Para la estimación del parámetro de dependencia Tau de Kendall de las funciones cúpula, se utiliza un método de suavizamiento sobre las marginales Kernel-Gausiano. Los resultados empíricos demuestran que existe dependencia y evidencia de contagio entre las instituciones seleccionadas en periodos de crisis e inestabilidad financiera.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion12.pdf>

## DINAMICA DEL CAPM EN EL MERCADO DE TELECOMUNICACIONES EN MEXICO

BUCIO, C.; MARTINEZ, D.

**Palabras Claves:** CAPM, ventanas móviles, telecomunicaciones.

La industria de las telecomunicaciones es una pieza clave en el desarrollo económico de un país, puesto que impulsa el nivel de competitividad, producción y velocidad en el flujo de información. En América Latina y particularmente en México, la apertura comercial y transición de un monopolio Estatal a un oligopolio privado, ha mejorado sustancialmente la competitividad en los precios y servicios para los usuarios. Sin embargo, todavía es un sector que se encuentra dominado por pocos participantes y donde es factible la inversión e innovación.

Por esta razón, y debido a la relativa estabilidad dentro del ramo, el presente trabajo propone el análisis de las betas del Capital Asset Pricing Model (CAPM) de las principales emisoras que conforman dicha actividad en México, incorporando el componente dinámico de ventanas móviles (Time Varying), para identificar cuando se cumple la validez del modelo CAPM. En base a los resultados obtenidos, se demuestra que han existido periodos de tiempo donde la implementación y el modelo CAPM ha sido factible para el análisis de riesgo dentro de dicho mercado.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion13.pdf>



## DOUBLE FINANCIAL TRADE CAREER CONCERNS

PORTILLA, Y.

**Keywords:** contract theory, career concern, financial equilibrium, volumen.

Recent financial economics literature recognizes the importance of career concerns in contracts between investors and fund companies. I extend previous financial equilibrium models with reputational concerns, by allowing for an extra delegation process from fund companies to fund managers in a double career concern setup.

As now more informed traders participate, two opposite effects on previous results emerge: whereas with exogenous contracts a higher trading volume arises, with endogenous contracts more demanding conditions are required to rule out a zero trading outcome.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion14.pdf>

## EFFECTO DEL CREDITO A LA CONSTRUCCION SOBRE EL CRECIMIENTO ECONOMICO: UN ENFOQUE MIDAS

PEREZ, R.

**Keywords:** MIDAS models, economic growth.

This paper analyze the relation between the financial sector and real sector. Because for real sector we use quarter GDP and for financial sector we analyze monthly data, credit granted in financial sector, we had to use the MIDAS model, which has the particularity to mix frequency in data, whiout losing the properties of each time serie.

As result, our main findings are the following: i) there is positive relationship from credit granted in the construction sector on GDP; ii) we can use this model to forecast GDP in the construction sector with a minimum forecast error.

## EL CREDITO Y FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES EN EL SECTOR COMERCIAL (G) DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO

ROMAN, J.; SANCHEZ, N.; DAVILA, A.

**Keywords claves:** credit, financing, small and medium-sized enterprises (SMEs).

The purpose of this paper is to diagnose the current situation of credit and financing of small and mediums sized enterprises (SMEs ) belonging to the commercial areas (known as G sector) from the DMQ (Distrito Metropolitano de Quito). This work contains a broad theoretical framework which allows the reader to get familiarized with related concepts and glossary concerning the field of study.

Besides, based on the theoretical framework, it was possible to set up a survey applied to 128 enterprises from G sector. Thus, the gathered information yielded reliable results which allowed the researcher to expose the current situation



about SMEs credit and financing activities, in order to establish conclusions and eventual recommendations. The results of the survey are shown through graphic statistics, provided with a qualitative interpretation.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion15.pdf>

## **EMPRENDIMIENTO SOCIAL, APRENDIZAJES Y RETOS DESDE UNA UNIVERSIDAD PÚBLICA EN MÉXICO**

**ORTEGA, R.; SALCIDO, C.**

**Palabras claves:** emprendimiento social, gestión de competencias, inclusión financiera.

La economía social, busca aplicar los principios universales de esta ciencia para resolver problemas en comunidades, involucrando a diferentes actores en una región. Estos participantes, son los mismos que para cualquier emprendimiento: Gobierno, sociedad, universidad, asociaciones cívicas y empresariales, instituciones de financiamiento, entre otros. El emprendimiento Social, se entiende como la creación de negocios sustentables, replicables, sostenibles que como principio buscan resolver una carencia en grupos vulnerables, como indígenas, madres solteras, niños en situación de calle y personas en pobreza.

La opacidad de los programas sociales de origen gubernamental y la existencia de ayuda caritativa de asociaciones ciudadanas, desligadas del Estado, ha impedido que, por años, estos grupos frágiles, fortalezcan su sentido de prosperidad y poco se ha conseguido en temas de desarrollo social, inclusión financiera y empoderamiento. Esta investigación, busca mostrar las diferentes competencias adquiridas por estudiantes que participaron en la creación de negocios de emprendimiento social, entre 2014 y 2016, los factores que facilitan o inhiben este aprendizaje, los saberes comunes, aquellos complejos de lograr y el impacto que esta experiencia provoca en los individuos, respecto a la visión de su desarrollo profesional.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion34.pdf>

## ENDOGENOUS AND EXOGENOUS DETERMINANTS OF PROFITABILITY: A STUDY OF THE ASIAN BANKING INDUSTRY

SAONA, P.

**Keywords:** Banks', profitability, agency problems, corporate governance, Asian banking system, capital ratio, regulatory system.

The main objective of this paper is to analyze the impact of bank-based and institutional-based drivers on the Asian banks' performance. In order to deal with possible endogeneity, we use the two-step system estimator with adjusted standard errors through the Generalized Method of Moments (GMM). With a dataset of 2,911 bank observations for 11 Asian countries we find evidence that the ownership structure and the capital ratio are critical determinants of the banks' profitability which allow to control in a certain extent the agency problems. The revenue diversification impacts negatively on the net interest margin.

Examining the institutional factors of banks' performance, we find that the better the financial and the regulatory structures, the lower the capacity of banks to generate non-competitive abnormal profits. Those most affected are the consumers, who bear the burden of higher prices resulting from weak competition.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion16.pdf>



*TRABAJO SEGUNDO LUGAR IFC-2017.*

## ESTIMACION DE LA PROBABILIDAD DE DEFAULT A TRAVES DE MODELOS ADITIVOS GENERALIZADOS DE VALOR EXTREMO (BGEVA) Y EL ALGORITMO ADABOOST.M1: EL CASO DE LAS EMPRESAS COLOMBIANAS

LOPERA, M.; PEREZ, J.; VASQUEZ, F.

**Palabras claves:** risk of bankruptcy, AdaBoost.M1 algorithm, BGEVA model.

In order to discriminate Colombian companies at risk of bankruptcy and non-bankruptcy, this paper considers bankruptcy as a rare event and employs a generalized extreme value additive binary model (BGEVA) and the AdaBoost.M1 algorithm to estimate the probability of occurrence of this risk. Compared with the classical methodology of logistic regression the methodologies considered here present a better predictive performance. The BGEVA model assumes an extreme value distribution in the link function and semiparametric structures in its estimations, which allow to determine the relationship between the probability of default and the explanatory variables, while the algorithm AdaBoost.M1 combines the outputs of classifiers "Weak" being this their base of learning to produce a powerful committee of prediction.

In what concerns the predictive power of the BGEVA model, 76,60% of the group of firms at risk of bankruptcy and 97.79% of the group of companies at risk of non-bankruptcy are correctly classified, while the algorithm AdaBoost .M1 correctly classifies 87.23% of companies at risk of bankruptcy and 93.01% of companies that are not at risk of bankruptcy.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion17.pdf>

## ESTRATEGIA CERO

RESTREPO, M.

**Palabras Claves:** inclusión financiera.

Estrategia CERO (E0) presenta la capacidad de Innovación Disruptiva (ID) de Multibanca Colpatria (MC), en la cual conjuga la realidad "Colombia", sumada a las competencias tecnológicas y operativas de la entidad, respondiendo de manera certera a las expectativas de los clientes de no pagar comisiones bancarias por estar incluidos en el sistema financiero.

Como lo muestra la investigación de este caso, el proceso de innovación se gestó a través de experimentación, análisis, valoración y aprendizaje, que permitieron a MC dar el paso siguiente, asumiendo riesgos y gestionando el impacto al actuar diferente respecto de la industria.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion18.pdf>



## ESTRUCTURA DE CAPITAL E MECANISMOS EXTERNOS DE GOVERNANCA: UMA ANALISE MULTIPAIS

PESSOA DE MENDONCA, F.

**Palabras Claves:** alavancagem financeira, proteção do acionista, direito dos credores, mecanismos externos de governança.

O estudo teve o objetivo de investigar de que forma os Mecanismos Externos de Governança (MEG) impactam a alavancagem da empresa, em uma amostra de 40 países e 12.968 empresas. O diferencial do estudo está na distinção entre os MEG que afetam a proteção dos acionistas minoritários daqueles que afetam os direitos dos credores. Os resultados sugerem que as empresas se alavancam de maneira coerente ao previsto pela Teoria da Pecking Order (POT). Observou-se que os MEG associados à proteção dos investidores, de fato, influenciam na escolha pela estrutura de capital da empresa. Empresas com alta proteção aos direitos dos acionistas minoritários foram, em média, menos alavancadas do que empresas com baixa proteção aos acionistas. Alta proteção dos credores possui impacto positivamente relacionado com a alavancagem, o que sugere que alta proteção aos credores diminuem o custo da dívida e fazem com que as empresas deem preferência a este tipo de financiamento externo. Os resultados mostraram-se robustos diante de algumas variações no modelo.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion19.pdf>

## EVALUACION DE LA RESPONSABILIDAD SOCIAL FINANCIERA Y RIESGO EMPRESARIAL SUSTENTABLE EN LA VITINICULTURA

RUBIO, P.; ROMAGOSA, J.; ARENAS, T.

**Palabras Claves:** RSE, sustentabilidad, riesgo empresarial.

El éxito económico y la sustentabilidad de las empresas del sector de la vitinicultura pasa por enfrentar la planificación, gestión y operación de toda la organización bajo el prisma de la economía circular y la RSE. La investigación mediante un modelo de sustentabilidad demuestra como los efectos del cambio climático o situaciones sociales pueden llevar a la quiebra o graves crisis financieras en empresas del sector. Lo cual conduce necesariamente al reemplazo del clásico análisis de riesgo financiero por el análisis de riesgos empresarial sustentable inspirado en el TQS (sistema de calidad total) y SIG (sistema integrado de gestión).



## FINANCIAL DEVELOPMENT AND INSTITUTIONAL ENVIRONMENT AS DETERMINANTS OF ECONOMIC GROWTH: INTERNATIONAL EVIDENCE

MUÑOZ, J.; SEPULVEDA, S.; VELOSO, C.; COLINA, C.; PAZ, S.

**Keywords:** economic growth, financial development, banking market, capital market, institutional environment.

In this article we analyze the effect of financial development and institutional environment on the economic growth. From a panel data from 134 countries between 1994 and 2011, we used the Arellano and Bond (1991) GMM estimator. Our results show that financial development and the institutional environment have a significant effect on economic growth. When financial development is channeled through the banking market there is a negative effect on economic growth and positive if it is channeled through the capital markets.

These results are mixed between developed and emerging countries. For its part, the institutional environment has a positive impact on economic growth. Within this analysis, it can be observed that in countries with higher institutional quality, financial development accelerates economic growth, regardless of the route through which it is channeled. The latter demonstrates that the institutional environment has direct effects on economic growth and indirect when it conditions the impact of financial development.

## FUERZAS COMPETITIVAS V/S FUERZAS INSTITUCIONALES EN LA INDUSTRIA BANCARIA: ANALISIS COMPARATIVO ENTRE CHILE Y PERU

GRIFFITHS, P.; ARENAS, T.

**Palabras claves:** grupos estratégicos, estrategia, sector bancario, Chile, Perú.

El sistema financiero es de vital importancia para la economía de cualquier país. Diversos investigadores manifiestan que el sistema financiero puede ser comparado con el cerebro de la economía, asigna los escasos recursos de capital entre usos competitivos, tratando de dirigirlos hacia donde sea más eficaz, es decir, donde se produce mayor rentabilidad.

En este contexto, este es un estudio exploratorio que busca entender si la teoría de los grupos estratégicos puede ser aplicada a describir el funcionamiento de un sistema bancario donde los participantes del sistema están sometidos a las fuerzas centrífugas de la competencia y la fuerza centrípeta de las fuerzas institucionales. El fin último del estudio es diseñar un parámetro que sirva de métrica del grado de competitividad, o del grado de regulación, de un sistema bancario.

Centrado en el paradigma de la organización industrial, el estudio hace un análisis comparativo de los sistemas bancarios de Chile y Perú desde la perspectiva de su uso de los pasivos y los activos para su posicionamiento estratégico. Por activos se refiere a los tipos de colocaciones, y por pasivos a los tipos de captaciones de fondos.

Estos antecedentes son obtenidos para los bancos chilenos y peruanos a diciembre del 2014.

En base a los datos obtenidos para ambos países se concluye que el mercado bancario en Perú parece ser de mayor competencia o, dando vuelta la moneda, que en Chile la regulación aparenta ser más fuerte sobre el sistema. Esto se refleja en que la rentabilidad del sistema en Perú es mayor que en Chile, y en que la concentración de mercado es más intensa en Perú. Otra evidencia de esto es que hay más casos de equiparación de rentabilidad intra-grupo estratégico en Perú lo cual podría estar revelando la existencia de algún grado de colusión más que en Chile.

Adicional se puede decir que el método es efectivo para entender la interacción entre las fuerzas centrífugas de la competencia y la fuerza centrípeta de las regulaciones formales e informales. Sin embargo, su validez depende de hacer muchos estudios adicionales para corroborar y mejorar sus explicaciones o predicciones.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion20.pdf>

## **GRUPOS EMPRESARIALES Y REPORTES DE SOSTENIBILIDAD: EFECTOS EN EL PERFORMANCE FINANCIERO EN LATINOAMERICA**

**CORREA, J.; GARCIA, M.; GARCIA, E.**

**Palabras Claves:** grupos empresariales, reportes de sostenibilidad, performance financiero, Latinoamérica.

Las prácticas de RSC y su incidencia en el performance financiero en los grupos empresariales latinoamericanos es un tema que no está suficientemente explorado en la literatura internacional y que reviste interés académico por la importancia que en el contexto latinoamericano tienen los grupos empresariales. En este trabajo planteamos un estudio empírico aplicando un modelo dinámico con informes que comprenden los años de 2011 a 2015 y abarca una muestra de 328 observaciones de los países integrantes del MILA.

Los resultados dan cuenta de la existencia de un modelo dinámico con significancia para el ROE y el Dividend Yield, así como el patrimonio controlado como una variable relevante de los grupos empresariales. Nuestra investigación y resultados son pioneros para el contexto latinoamericano y arrojan luz sobre los comportamientos de los grupos de empresas y los informes de sostenibilidad. Los resultados, en nuestra opinión, son orientadores para futuros trabajos.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion21.pdf>

## IMPACTO DE LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO EN LA CONCENTRACIÓN ACCIONARIA –EVIDENCIA PARA CHILE

MOLINA, C.; APABLAZA, F.; GALLARDO, F.

**Palabras claves:** teoría de agencia, concentración accionaria.

La investigación buscó analizar el impacto generado por la estructura de financiamiento a la razón de concentración al interior de las empresas y cómo esta influye a sus integrantes, enmarcada en la teoría de agencia y el conflicto de interés.

Se recopiló información públicamente disponible y se obtuvo así, las variables dependientes de concentración con uno, cinco y diez de los principales accionistas y variables independientes relacionadas con rentabilidad, gastos y pasivos financieros, variaciones de la tasa de cambio, pago de dividendos y activos en poder de la empresa. Se analizó la información en dos sentidos, uno donde se utilizó los tres niveles de concentración y otra donde se separó en dos grupos, uno en que el principal accionista agrupa el cincuenta por ciento o más de la propiedad y otro donde agrupa un menor porcentaje.

Las variables con mayor relevancia fueron la Rentabilidad Neta y la Cobertura de los gastos financieros en el primer análisis, luego cuando se dividió en dos grupos, las variables fueron la cobertura de gastos financieros y la variación de la rentabilidad de un periodo a otro, corroborando que la estructura de financiamiento afecta al nivel de concentración de las empresas.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion22.pdf>

## INCIDENCIA DE LOS REPORTES DE SOSTENIBILIDAD EN EL VALOR DE LAS EMPRESAS

CORREA, D.; HERNANDEZ, D.; GUTIERREZ B.; LOPERA, M.

**Palabras Claves:** RSE estratégica, reportes de sostenibilidad, valor de las empresas, transparencia.

La relación entre las revelaciones de las compañías y el valor financiero de las mismas ha sido un tema de gran relevancia durante los últimos años; así, diferentes autores a nivel mundial han llegado a conclusiones semejantes, de que el desempeño social y, medioambiental y de gobernanza; impacta positivamente en el cumplimiento del objetivo básico de las empresas. Este estudio se desarrolla en una metodología cuantitativa, presentando un alcance correlacional el cual se utilizó como técnica el empirismo siendo la fuente de la información las empresas de Colombia y de Chile corroborando las revisiones teóricas; el cual se encontró como hallazgos que existe una relación positiva entre los informes de sostenibilidad y el valor de las empresas.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion23.pdf>



## INCLUSIÓN FINANCIERA DE MYPES Y DE HOGARES DESDE EL SISTEMA FINANCIERO REGULADO PERUANO

LEON, J.

**Palabras Claves:** inclusión financiera, MYPE.

Familias y pequeñas unidades de producción no participan del sistema financiero del Perú. La baja bancarización de hogares y MYPE (menos de 30%) contrasta con el dinamismo económico y social del país. El presente estudio explora principales determinantes de las instituciones financieras reguladas para incluir a estas unidades. Pese a limitaciones de información y con análisis separados, concluimos que las instituciones financieras con fortaleza financiera, experiencia en operaciones a pequeña escala y antigüedad favorecen una mayor inclusión de hogares y MYPE.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion24.pdf>

## INCLUSIÓN FINANCIERA EN LAS REGIONES DE CHILE Y SUS DETERMINANTES: UNA EVIDENCIA A PARTIR DE LA ENCUESTA CASEN ENTRE LOS AÑOS 1992 AL 2013

CALISTRO, N.; MONTAÑA, V.

**Palabras claves:** inclusión financiera, acceso, uso.

En los últimos años, la estimación del número de excluidos, así como la definición y el estudio de la inclusión financiera, ha tenido un desarrollo acelerado en las políticas públicas y en el interés de la iniciativa privada, dirigidos a sectores de la población tradicionalmente no atendidos por la banca tradicional a través de los años. El presente estudio ofrece una aproximación cuantitativa y descriptiva del comportamiento y los determinantes de la inclusión financiera en las regiones de Chile a nivel de hogares, con base en la información de la Encuesta Nacional de Caracterización Socioeconómica (CASEN) entre los años 1992 al 2013, considerando 2 dimensiones de medición: Nivel de acceso y nivel de uso de los servicios financieros formales.

Para estudiar los factores que determinan la inclusión financiera en las regiones de Chile, se realizan dos procedimientos: el primero consta de la estimación de modelos de regresión logística binaria a nivel país, mientras que el segundo, corresponde a la estimación de modelos logísticos binarios a nivel de regiones, con la finalidad de determinar que variables afectan a la inclusión financiera en cada una de las regiones de Chile, tanto en términos de acceso y uso de servicios financieros. Se espera demostrar las diferencias regionales existentes, a través de los análisis comparativos regionales, tomando en cuenta además los factores que dificultan a las personas estar incluidas dentro del sistema financiero en cada una de las regiones del país.

Los resultados sugieren que dentro de las variables relevantes que impactan directamente la inclusión financiera tanto en los niveles de acceso y uso de las tarjetas de créditos en los hogares son la educación, el ingreso, el estado civil, la edad y el número de personas que habitan en el hogar, y que el impacto en la probabilidad de tener y/o usar una tarjeta de crédito varía dependiendo de la región y el territorio en que se encuentre el hogar.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion25.pdf>



## INFLUENCIA DE LA HEURÍSTICA DE ANCLAJE Y AJUSTE EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS

PEÑA, V.; GOMEZ, A.

**Palabras claves:** heurística de anclaje, finanzas comportamentales.

Este trabajo trata sobre cómo se efectúan las decisiones de pronóstico e inversión financiera en un entorno de incertidumbre, esto bajo la perspectiva de las finanzas comportamentales.

Para decidir en un mercado financiero, el inversionista deberá escoger entre miles de datos los más apropiados. Ese proceso genera la presencia de heurísticas y sesgos cognitivos (Tversky & Kahneman, 1974) que el cerebro a modo de atajos, usa cuando requiere tomar una decisión y no puede reunir toda la información disponible. Para algunos investigadores las heurísticas se convierten en una herramienta eficaz (Gigerenzer & Gaissmaier, 2011) para otros una potencial variable que puede inducir al error (Hirshleifer, 2015).

Es desde esta perspectiva se buscará medir mediante la aplicación de un instrumento a una población seleccionada como influyen los sesgos de pronóstico en la toma de decisiones financieras tomando en consideración la información disponible del mercado.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion26.pdf>

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE: UN ANALISIS COMPARATIVO ENTRE LAS INFORMACIONES DE LOS BANCOS LISTADOS EN BRASIL Y EN ARGENTINA

DE OLIVEIRA ORTH, C.; GONÇALVES, N.; MANFROI DA SILVA  
BONOTTO, M.

**Palabras Claves:** auditoría, informes de auditoría, instituciones financieras.

El objetivo de esta investigación fue analizar el contenido de los informes de auditoría independiente emitidos sobre los estados contables, después de la adopción a las normas internacionales de auditoría, de los bancos listados en la Bolsa de Valores de San Pablo (BM&FBOVESPA) y comparar con el contenido de los informes de auditoría de los bancos listados en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.). Se trata de una investigación cualitativa, descriptiva y documental, donde los datos fueron analizados a través del análisis del contenido. Para ello se analizó los doscientos treinta y cuatro informes de auditoría hallados de las cincuenta y dos instituciones financieras listadas en la BM&FBOVESPA y en la B.C.B.A. entre los años de 2012 a 2015. Se observó que dentro de la muestra 94,02% de los bancos son auditados por empresas pertenecientes al grupo de las Big-Four. Entre los bancos listados en Brasil 96,48% emitieron informe sin salvedades. En Argentina el porcentaje fue de 90,22%. Los principales temas informados en los párrafos de énfasis en Brasil se refieren: a) la incertidumbre de realización de créditos tributarios activos y b) republicación de los valores correspondientes al ejercicio anterior. En



Argentina 100% de los informes presentan énfasis para explicar que existen divergencias contables entre las normas vigentes en el país y las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina. En Brasil, la aplicación de las normas internacionales, tanto de contabilidad, como de auditoría parece estar más consolidadas.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion27.pdf>

## **INVERSION EXTRANJERA, INVESTIGACION Y PATENTES: ¿ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO PARA SUDAMERICA?**

**FUENZALIDA, D.; VALENZUELA, B.**

**Palabras Claves:** inversión extranjera directa, crecimiento económico.

Varios estudios evidencian el impacto de la inversión extranjera directa (IED) en la macroeconomía de un país, entre ellos, el estudio de Suanes y Roca-Sagales (2015) que confirma el impacto positivo de la IED sobre el crecimiento económico e impactos significativos no lineales sobre la desigualdad de ingresos y el estudio de Moran (2005) que determina el potencial de la IED en la generación de empleos. Otros estudios buscan determinar las variables que pueden estar influyendo en la atracción de inversión extranjera. Así, el estudio de Gómez e Infante (2016) muestra que la demanda económica, medido por el tamaño de mercado, incide positivamente sobre la IED; que a mayores costos de producción, menor IED; que el nivel educativo y la fuerza laboral presentan una relación positiva con la IED y que la corrupción muestra una relación inversa. Por otra parte, Moreno (2008) corrobora que a mayor producto interno bruto, mayor es la inversión extranjera directa.

El propósito de esta investigación es determinar las variables que han influido en la atracción de IED por zonas geográficas a nivel mundial en los últimos catorce años (2002-2015) y como la IED afecta en el crecimiento económico de un país.

## **INVESTIGACION SOBRE LA INCORPORACION DE LA MATERIA ETICA EN PLANES DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD Y/O AUDITORIA EN INSTITUCIONES DE EDUCACION SUPERIOR INTERNACIONALES, IMPORTANCIA Y EFECTOS**

**CONTRERAS, L.; ZETINA, J.**

**Palabras claves:** informes contables, ética, auditoría.

La presente investigación conlleva, primeramente, a analizar por qué es tan importante ubicar a la ética y en particular a la ética profesional del contador y auditor, en los planes de estudio en Instituciones de Educación Superior, en un aparente entorno de descomposición social fundamentada esencialmente por la corrupción, y los problemas socioeconómicos que implican la actuación del contador y/o auditor.

De igual forma el reflexionar que, las Instituciones de Educación Superior son formadoras de profesionistas, y que pretenden egresados con gran valor ético y sensibilizados de sus distintas responsabilidades, la pretensión de toda institución, es

que sus egresados sean un factor que coadyuven a los problemas sociales y dignifiquen, aún más, a la profesión contable y del auditor; formando actores fundamentales en el marco económico social de cada país.

La investigación se desarrolló en cuatro países latinoamericanos, y ubica algunos posibles resultados, correlacionados con el propósito de la investigación, en principio, al tratar de entender por qué algunas Instituciones de Educación Superior no han contemplado la ética como materia en sus planes de estudio, como premisa, probablemente esto sea un reflejo de la situación socioeconómica de su país, es decir en la exigencia misma que la sociedad tenga con el profesional de la contabilidad y la auditoría, que a su vez se traduce en la importancia que social y políticamente tienen con su entorno.

El estudio consta de dos etapas, la primera analizando sus planes de estudio, para, en segundo término, aplicar encuestas a estudiantes de cuatro universidades de cuatro países; en razón de esto, se presentan gráficas con los resultados con un análisis respectivo, así como algunas recomendaciones.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion28.pdf>

## **LIQUIDITY SUSTAINABILITY MANAGEMENT: NECESSARY AND SUFFICIENT LIQUIDITY CONDITION**

**DE FRANÇA, J.; SOSA, W.**

**Keywords:** sustainable liquidity, necessary and sufficient conditions, financial cycle coefficient, liquidity sustainability coefficient.

Traditionally, liquidity is evaluated through financial indicators, with an emphasis on the current ratio (CR), as an indicator of nominal payment capacity. However, this index does not guarantee financial efficiency or liquidity sustainability. Due to this shortcoming, this article introduces the financial cycle coefficient (FCC) to evaluate the firm's financial efficiency and the liquidity sustainability coefficient (LSC) to evaluate the firm's liquidity sustainability.

This research has the aim to answer to what extent the manufacturing firms in Brazil, listed on the BM & FBOVESPA, operate with financial efficiency and liquidity sustainability. To obtain this answer, data from the financial statements of 37 firms from the manufacturing in Brazil, from 2000 to 2015, with 592 observations per year were used. Strong empirical evidence has been found that the predominant measure of the liquidity status of manufacturing firms in Brazil is weakly sustainable and financially inefficient. The results still suggest that the combination of financial efficiency and nominal liquidity is a robust technique for signaling the liquidity status of firms.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion29.pdf>



## MODELANDO EL IMPACTO DE LA INCLUSIÓN FINANCIERA EN EL BIENESTAR DE LAS PERSONAS

ARENAS, T.; ROMAGOSA, J.; RUBIO, P.

**Palabras claves:** inclusión financiera, ecuaciones estructurales, bancarización.

En la actualidad, la inclusión financiera ha tomado protagonismo en el desarrollo social y económico de los países a nivel mundial. En el año 2013, el grupo del Banco Mundial impulsó como objetivo que todas las personas tengan acceso a los servicios financieros para poder aprovechar las oportunidades que estos entregan y reducir la vulnerabilidad de las personas que actualmente están excluidas.

Tomando este objetivo como punto de partida, esta investigación plantea como desafío modelar el bienestar de las personas generado por la inclusión financiera, para cuantificar las relaciones de estas variables con las dimensiones claves del bienestar, a saber: planificación, crecimiento, protección y diversificación.

Las variables de bienestar fueron analizadas con tres dimensiones, que son las causantes de la inclusión financiera integral: acceso, uso y calidad. Nuestro grupo objetivo en esta investigación fueron los estudiantes de la Universidad Técnica Federico Santa María, a los cuales aplicamos una encuesta y cuyos datos fueron analizados con un modelo de ecuaciones estructurales para probar el modelo teórico propuesto.

Dadas las características de escasa dedicación en la investigación de estos temas el contraste de resultados y discusión de los mismos es difícil, puesto que a través de la revisión bibliográfica y análisis bibliométrico no se ha encontrado estudios que midan variables de inclusión financiera y bienestar de las personas y además utilicen modelamiento a través de ecuaciones estructurales.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion30.pdf>

## MODELOS ARIMA PARA OPCIONES BINARIAS EN EL ÍNDICE BURSATIL NASDAQ. OPTIMIZACIÓN UTILIZANDO FUERZA BRUTA COMPUTACIONAL

PARISI, A.; AMESTICA, L.; LOBOS, F.

**Palabras claves:** opciones binarias, ARIMA, fuerza bruta, índices.

La presente investigación evalúa la eficacia del modelo ARIMA multivariable optimizado con fuerza bruta para el caso del índice bursátil NASDAQ tomando como variable exógena el índice bursátil DOW JONES, en opciones binarias. Se aplica modelo ARIMA con fuerza bruta para predecir el comportamiento de sus cotizaciones a la semana siguiente de la última fecha analizada. El objetivo fue construir un modelo predictivo con un porcentaje de predicción de signo por encima del 60% y por consiguiente mejorar la toma de decisiones para los inversionistas en opciones binarias.

Esta es una investigación de carácter exploratoria, así como descriptiva. Se utilizó la información disponible en bibliografía e internet para conocer la cotización de ambos índices comprendidos en el periodo 11 de Agosto de 2012 al 11 de Agosto

del 2016, pudiéndose observar la variación de una semana a otra, y así comparar los datos reales con las variaciones pronosticadas. Se pudo concluir que si es factible construir un modelo predictivo con una capacidad de predicción superior al 60% para el NASDAQ. Los modelos se construyeron con un millón de iteraciones con fuerza bruta, dado que la optimización por simplex o Solver no alcanzaron el resultado esperado.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion31.pdf>

## RELACION ENTRE EL RIESGO SISTEMATICO E IDIOSINCRATICO ESPERADO DE LAS EMPRESAS PERTENECIENTE AL MILA Y BM&FBOVESPA

GUTIERREZ, B.; PEREZ, D; BARRERA, C.

**Palabras claves:** riesgo sistemático, diversificación, MILA, BM&FBovespa.

La tendencia de los países en los últimos años es buscar fortalecer su mercado bursátil; así lo demuestra diferentes estudios y publicaciones a nivel internacional que busca establecer e identificar la importancia y estrategias que diferentes mercados bursátiles han optado para diversificar su portafolio. Así este estudio pretende evaluar si existe una relación entre el riesgo sistemático y no sistemático con el retorno de las acciones en el MILA y la BM&FBovespa; utilizando un periodo de estudio 2009- 2016; el cual, se puede concluir que tanto el riesgo sistemático, como el no sistemático afectan de forma significativa los retornos esperados de las empresas pertenecientes a estos mercados.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion32.pdf>



*TRABAJO TERCER LUGAR IFC-2017*



## STATISTICAL AND COMPUTATIONAL TECHNIQUES FOR EXTRACTION SYSTEMATIC RISK FACTORS: A COMPARATIVE STUDY

LADRON DE GUEVARA, R.; TORRA, S.; MONTE, E.

**Keywords:** neural networks principal component analysis, independent component analysis, factor analysis, principal component analysis, mexican stock exchange.

In this paper we compare the dimension reduction and/or feature extraction computational techniques, e.g., Principal Component Analysis, Factor Analysis, Independent Component Analysis and Neural Networks Principal Component Analysis, which are used as techniques for extracting the underlying factors of systematic risk - under a statistical approach to the Arbitrage Pricing Theory - driving the returns on equities of the Mexican Stock Exchange. From the theoretical standpoint, the estimated factors should be superior as we advance from classical techniques, i.e., Principal Component Analysis and Factor Analysis, to more sophisticated techniques, i.e., Independent Component Analysis and Neural Networks Principal Component Analysis; however, their own internal assumptions, procedures and algorithms, make the direct comparison among either the extracted factors or the factor loadings, produced by each one of them, impracticable. This fact leads us to compare the former techniques in such a way that they can be measured homogeneously.

In order to present an objective and homogeneous comparative study concerning techniques, we carry on our research according to two different perspectives. First, we evaluate them from a theoretical and matrix scope, making a parallelism among their particular mixing and demixing processes, as well as the attributes of the systematic risk factors extracted by each method. Secondly, we carry on an empirical study in order to measure the level of accuracy in the reconstruction of the original variables, reproduced by the multifactor generative model of returns, when we employ the underlying systematic risk factors estimated by means of each extraction technique.



<http://internationalfinanceconference.org/ifc2017/Presentacion33.pdf>

## THE QUESTION OF REDISTRIBUTION OF OIL WEALTH IN IRAQ

TEJEDOR, J.

**Keywords:** Iraq, financial analysis, world oil market, multinational companies, oil infrastructure, politic stability, development, oil wealth.

The purpose of this article is to show the financial importance of the oil sector in both Iraq's national accounts and the multinational companies that exploit these raw material in Iraqi territory, by identifying the background, context, institutional framework that regulates that sector, and the main implications and limitations for its development and the generation of an equitable distribution of the wealth generated in this sector. By using a financial and documentary analysis of different secondary sources and statistical databases, this paper shows how Iraq has one of the largest oil reserves in the world and this country might be destined to dominate the world oil market in the second and third decades of the 21st century. Likewise, it shows how the Iraqi government awarded the re-development contracts of 11 of the country's oilfields to several international oil companies and that more than 90% of the oil revenues contribute to the financing of the budget in Iraq, being a predominant sector in the Iraqi economy with a production that exceeds two million barrels per day.



*Cierre de conferencia a la "Chilena"*



## INDICE POR REFERENCIAS

- Administración de Riesgos pág. 29; pág. 42; pág. 53.  
Administración Financiera pág. 50.  
Análisis Financiero pág. 54.  
Análisis y Modelamiento Financiero pág. 31  
Argentina pág. 30; pág. 48.  
Asia pág. 41  
Auditoría pág. 37; pág. 46; pág. 48; pág. 49.
- Balance General pág. 30  
Behavioral Finance pág. 33; pág. 48.  
Bid-Ask Spread pág. 29.  
Brasil pág. 3; pág. 12; pág. 14; pág. 17; pág. 35; pág. 48.
- CAPM pág. 38.  
Career Concern pág. 39.  
Chile pág. 30; pág. 31; pág. 33; pág. 43; pág. 44; pág. 45; pág. 46; pág. 47.  
Colombia pág. 35; pág. 42; pág. 46.  
Contract Theory pág. 39.  
Cópulas pág. 38.  
Crecimiento Económico pág. 39; pág. 43; pág. 49; pág. 54.
- Debt Maturity pág. 30.  
Divisas pág. 30.
- Earnings Management pág. 31.  
Econometría Financiera pág. 35; pág. 37; pág. 41; pág. 42; pág. 43; pág. 51;  
pág. 53.  
Economía Financiera pág. 30; pág. 39; pág. 43; pág. 44.  
Ecuador pág. 37; pág. 39.  
Educación Financiera pág. 11; pág. 36.  
Estrategia pág. 44.  
Ética pág. 49.  
Expected Shortfall pág. 34.  
Extreme Risk pág. 29.
- Financial Equilibrium pág. 39.  
Financiamiento pág. 39.  
Finanzas Corporativas pág. 32; pág. 38; pág. 39; pág. 43; pág. 45.  
Finanzas Internacionales pág. 49.  
Firm Quality pág. 30.  
Foreign Ownership pág. 30.
- Gestión por Competencias pág. 40.



Hawkes Process pág. 29.  
High Frequency pág. 29.

Inclusión Financiera pág. 35; pág. 40; pág. 42; pág. 46; pág. 47.; pág. 51.  
Índices Financieros pág. 37.  
Influencia de la Macroeconomía en Finanzas Corporativas pág. 54.  
Informes Contables pág. 49.  
Internal Models Approaches pág. 30.  
International Financial Reporting Standards pág. 30.  
Inversión Extranjera pág. 49  
Inversiones pág. 33; pág. 34; pág. 38; pág. 48; pág. 52.  
Iraq pág. 54.

Latinoamérica pág. 31; pág. 37; pág. 45; pág. 49.  
Liquidez pág. 50.

Mercado de Capitales pág. 43.  
Mercado Financiero pág. 30; pág. 39; pág. 43; pág. 44; pág. 48.  
Mercados Ilíquidos pág. 29.  
México pág. 38.  
Modelo MIDAS pág. 39.  
Multifondos pág. 33.  
Opacity pág. 37.  
Opciones Binarias pág. 51.

Peaks Over Threshold pág. 29.  
Pensiones pág. 33.  
Perú pág. 44; pág. 46.  
Pronóstico de Precios pág. 35.  
Prospect Theory pág. 33.  
PYMES pág. 37; pág. 39.

Quiebra Empresarial pág. 37.

Rentabilidad pág. 31; pág. 33.  
Riesgo Empresarial pág. 43.  
Riesgo Sistemático pág. 52.  
RSE pág. 43; pág. 46.

Sostenibilidad pág. 45; pág. 50.  
Sustentabilidad pág. 43.

Sustentabilidad Financiera pág. 31; pág. 37; pág. 45; pág. 46; pág. 49.

Toma de decisiones pág. 48.



Tributos pág. 31.

Valor de Mercado pág. 31.

Valor libro pág. 31.

Valorización de empresas pág. 46



DEPARTAMENTO DE  
INGENIERÍA COMERCIAL  
UNIVERSIDAD TÉCNICA  
FEDERICO SANTA MARÍA



**ORGANIZO:**



DEPARTAMENTO DE  
INGENIERÍA COMERCIAL  
UNIVERSIDAD TÉCNICA  
FEDERICO SANTA MARÍA



**CON LA COLABORACION DE:**

