



MEMORIA 2013

CMA

Centro de Investigación en Métodos Cuantitativos aplicados a la Economía y la Gestión

Directora
Profesora Emérita Dra. María Teresa Casparri

ÍNDICE

I. A MODO DE INTRODUCCIÓN	4
II. NÓMINA DE INVESTIGADORES	5
III. CATEGORIZACIONES	7
IV. PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN	8
A. En realización	8
B. Planes de investigación de becarios financiados por distintos organismos	16
V. TRABAJOS PRESENTADOS EN CONGRESOS Y JORNADAS DURANTE 2013	22
INTERNACIONALES	22
NACIONALES	25
VI. PUBLICACIONES	31
Libros	31
Capítulos de Libros	33
Artículos	34
Varios	36
VII. CONFERENCIAS	37
VIII. PARTICIPACIÓN EN DISTINTOS EVENTOS	37
VIII.I Internacionales	37
VIII.II Nacionales	38
IX. DOCTORADO Y POSDOCTORADO	39
X. POSGRADO	40
XI. COMITÉS CIENTÍFICOS Y ACADÉMICOS	41
XII. TUTORÍAS DE GRADO, POSGRADO Y DOCTORADO	42
XIII. CÁTEDRA DE HONOR	43
XIV. EVENTOS ORGANIZADOS	43
XV. TRANSFERENCIAS	44
XV. I Transferencias a la docencia	44
XV. II Transferencias a la investigación sobre gobernanza financiera	44
XV. III Transferencia a las empresas	45
XV. IV Transferencia al doctorado de la Universidad de Buenos Aires	45
XV. V Transferencias Varias	45
XVI. INTEGRANTES DEL CENTRO PERFECCIONÁNDOSE EN EL EXTERIOR	45
XVII. EVALUACIONES EXTERNAS	45
XVIII. RELACIONES INSTITUCIONALES	46
XIX. PLAN DE ACCIÓN 2014	46
XX. AGRADECIMIENTOS	48



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN EN MÉTODOS
CUANTITATIVOS
APLICADOS A LA ECONOMÍA Y LA GESTIÓN**

MEMORIA 2013

AUTORIDADES

Directora

Profesora Emérita Dra. María Teresa Casparri

Subdirector

Profesor Titular: Dr. Javier Ignacio García Fronti

Secretaria Técnica

Profesora Titular: Prof. Alicia Blanca Bernardello



I. A MODO DE INTRODUCCIÓN

Siguiendo los lineamientos de nuestra universidad y de los entes financiadores de investigación científica, este año 2013 hemos trabajado bajo la iniciativa marco **“Gestión económica y financiera de la innovación social: su gobernanza en un contexto global”**. Este año hemos organizado numerosas reuniones científicas que impulsaron la interacción entre los investigadores, los docentes, los alumnos y la sociedad. Siendo la investigación de excelencia y la transferencia con impacto social nuestros principales objetivos institucionales.

En las próximas páginas detallamos nuestras actividades de este año pero quiero dedicarle en esta introducción unas líneas a la iniciativa estratégica de internacionalizar nuestro centro. Con respecto al convenio con la Universidad de Bologna, se han realizado interesantes progresos. En particular, durante este año 2013 se realizó un evento por video conferencia donde investigadores de ambas universidades armaron la agenda de investigación conjunta para los próximos años. Se planifica para el año 2014 que tres investigadores de Bologna realicen estadias de investigación en nuestro centro y se propone realizar un evento científico conjunto para fines del año 2014 cuyo tema principal será la regulación financiera.

En este año también hemos firmado el convenio de cooperación entre la Facultad de Ciencias Económicas y el centro de innovación social SINNERGIAK de la universidad del País Vasco. Durante el año 2013, profesores de nuestra maestría han publicado en conjunto con Sinnergiak artículos y hemos participado como coautores en diversos congresos internacionales (Londres y San Sebastián). En Marzo del año 2014 se espera recibir un investigador de Sinnergiak para que realice una estadia de investigación en nuestro centro y se planifica para Diciembre 2014 un evento conjunto.

Como directora, quiero agradecer el esfuerzo de nuestros investigadores, becarios, personal de apoyo y alumnos, los cuales con su trabajo dan forma a este proyecto.

María Teresa Casparri
Directora

II. NÓMINA DE INVESTIGADORES

Casparri, María Teresa (Modelización, Modelos Dinámicos, Riesgo e Incertidumbre)
Álvarez, Víctor (Finanzas)
Bacchini, Roberto Darío (Riesgo Financiero, Derivados)
Bernardello, Alicia Blanca (Cambio Climático)
Bianco, María José (Modelización Estadística, Biométrica)
Castegnaro de Pasarin, Aída B. (Investigación Pedagógica)
D'Attellis, Agustín (Macroeconomía y Finanzas)
De Jesús, Andrés Mauro (Índices de Riesgo)
Elfenbaum, Melisa (Métodos Estocásticos y Riesgo Actuarial)
Fabris, Julio Eduardo (Análisis Numérico y Modelos Económicos)
Fajfar, Pablo Francisco (Teoría de Juegos)
Fassio, Adriana Norma (Métodos Experimentales)
Fernández López, Manuel (Crecimiento Económico)
García Fronti, Javier Ignacio (Opciones Reales, Derivados)
Garnica Hervàs, Juan Ramón (Investigación Pedagógica)
García, Roberto Armando (Modelización)
Krimker, Gustavo Sergio (Análisis Numérico, Algebra y grupos Lie)
Lasanta, Tito Ignacio (Modelización Estadística y Riesgo)
Macaya, Alejo (Modelización, Modelos Dinámicos)
Massot, Juan Miguel (Macroeconomía y Finanzas)
Machado, Emilio (Modelos de Incertidumbre)
Mermelstein, David A. (Riesgo Financiero y Crediticio)
Metelli, María Alejandra (Modelización Actuarial)
Muga, Alejandra (Modelización Pedagógica)
Nastri, Miguel Ángel (Sistemas Dinámicos)
Olivera de Marzana, Susana C. (Sistemas Dinámicos)
Pagliano, Alberto (Modelización Actuarial)
Rodríguez, Eduardo (Topología Económica)
Rosignuolo, Lidia (Finanzas, Dinero, Crédito y Bancos)
Silva, Liliana (Modelización Actuarial)
Simón, Alejandro (Modelización Actuarial)
Tapia, Gustavo Norberto (Finanzas)
Vicario, Aldo Omar (Finanzas)
Vilker, Ana Silvia (Índices de Riesgo y Análisis Económico)
Vitale, Blanca Rosa (Modelización Estadística y Riesgo)

Investigadores asociados

Agüero Juan Omar
Bagnati, Víctor Hugo
Dieulefait, Enrique Eugenio
Duarte Ojeda, José Ricardo
Escuder Vallés, Roberto
Gaba, Ernesto
Marcus, Javier
Miguez, Daniel
Salice, Marcelo

Sardella, Oscar
Shoemaker Miguel, Cleo Laura
Sierra, Eduardo
Tański, Nilda Catalina

Investigadores en formación

Curcio, Silvana
Eriz, Mariano
Fernández Villa, Milagros
García Fronti, Verónica
Masci, Martín Ezequiel
Moreira, Javier
Mutchinick, Paula
Quirolo, María Eugenia
Rodríguez, María Alejandra
Ruston, Agustina Ivanna
Suárez, Rocío
Tarullo, Eduardo
Vázquez, Lara

Doctorandos

Albornoz, César
Bianco, María José
Caride, Verónica
De Simoni, María Eugenia
Fernández, Heriberto
Metelli, María Alejandra
Peralta, Esteban Javier
Phalen Acuña, Ricardo
Reynoso, Ana María
Rosen, Mónica

Becarios alumnos:

García, Gonzalo Daniel
Cosentino, Diego
Herrera, Pablo Matías
Italia, Matías
Santurio, Agustina
Squillace, Carla

Alumnos de apoyo a la investigación

Azerrat, Emanuel
Bellocchio, Marco
Dervich, Sabrina
Ellafi, Saif Addin
García Erize, Sebastián
Marco Del Pont, Simón
Matsuda Yamada, Flavia

Peretti, Nahuel
Silvera, Juan Pablo

Personal de Apoyo a la Investigación

Barbara Sabattielo
María Belén Zupanovich

III. CATEGORIZACIONES

Los siguientes profesores revisten la categoría de docente-investigador que a continuación se detalla:

María Teresa Casparri, categoría I
Manuel Fernández López, categoría I
Javier Ignacio García Fronti, categoría II
Alicia Blanca Bernardello, categoría III
Pablo Francisco Fajfar, categoría III
Blanca Rosa Vitale, categoría III
María José Bianco, categoría IV
Julio Eduardo Fabris, categoría IV
Juan Ramón Garnica Hervás, categoría IV
María Alejandra Metelli, categoría IV
Alberto Pagliano, categoría IV
Gustavo Norberto Tapia, categoría IV
Lidia Rosignuolo, categoría IV
Gustavo Fabián Zorzoli, categoría IV
Esteban Otto, Thomasz IV
Roberto Darío Bacchini, categoría V
Gustavo Krimker, categoría V
Aldo Vicario, categoría V
Ana Silvia Vilker, categoría V

IV. PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN

A. En realización

A.1. Proyecto (UBACyT 2011-2014) “Aspectos financieros que impactan en dinámicas industriales innovadoras en Argentina: Agro, Medicamentos y Turismo”.

Directora: Profesora Emérita Dra. María Teresa Casparri

Durante el segundo año de ejecución del proyecto se ha desarrollado dentro de las líneas de investigación correspondientes a los objetivos específicos, lo siguiente:

Tras la última crisis financiera mundial que tuvo lugar hacia finales de la primera década del 2000, los temas relacionados con la estabilidad del sistema financiero y la necesidad de una modificación en su regulación pasaron a ocupar un lugar central en la agenda macroeconómica de la economía mundial. La mencionada crisis, al ser de carácter sistémico, impactó fuertemente en el sector real de la economía provocando grandes costos sociales. De esta manera, parte de la producción científica post crisis quedó circunscripta al desarrollo de teorías referidas a la regulación de crisis de esta naturaleza.

En el desarrollo de “Modelando la prociclicidad y el apalancamiento del sistema financiero” se mostró que una característica fundamental del sistema financiero es su prociclicidad. Esto implica que las fluctuaciones de este sector son más volátiles que las del producto. Así, el lado real y financiero de la economía se retroalimentan mutuamente exacerbando la expansión del ciclo económico y haciendo mucho más severa su contracción. Por esta razón, para obtener como resultado un crecimiento sostenido y estable del producto, lo que constituye el objetivo último de cualquier tipo de política macroeconómica, es necesario que se establezca también el sistema financiero.

Además, el sistema financiero presenta un mecanismo de apalancamiento que, definiendo a este último como el cociente de los activos sobre el capital propio de su hoja de balance, por la naturaleza tiene la característica de ser procíclico. La razón de este fenómeno radica en el hecho de que las entidades financieras modifican la composición de su deuda de acuerdo a la instancia del ciclo económico en la cual se encuentran. A su vez, este accionar provoca que el sistema financiero sea especialmente propenso a la gestación de un riesgo de carácter sistémico.

Por esta razón, la regulación del sistema financiero es de suma importancia, y es sobre lo que se ha estado avanzando en los últimos años en materia de política económica. Sin embargo, la regulación financiera vigente lejos está de poder prevenir o predecir las crisis generadas dentro de este sector, generalmente de carácter sistémico. Las políticas económicas que son de carácter vinculante con los intermediarios financieros deben ser sumamente cautelosas y considerar los efectos adversos que pueden llegar a generar sobre la economía real. Tener en cuenta los elementos característicos del sector financiero que contribuyen con la gestación de riesgos sistémicos, sería un buen punto de partida para los hacedores de política económica.

“Modelando la prociclicidad y el apalancamiento del sistema financiero” se estructuró de la siguiente manera. En el primer capítulo se desarrollaron los conceptos

de prociclicidad, apalancamiento y riesgo sistémico. Los tres conceptos son característicos del sistema financiero. En el segundo capítulo se fundamentó la metodología de análisis de la tesis, que consiste en el planteo de un modelo teórico de determinación de préstamos y tasa de interés de equilibrio. En el tercer capítulo, se delimitó un marco teórico a partir de un estado del arte de la regulación financiera. Comenzó definiendo los conceptos de regulación microprudencial y regulación macroprudencial. Dentro de la definición de estos conceptos se hizo referencia a sus intentos de implementación mediante las recomendaciones realizadas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BCBS, por sus siglas en inglés) en Basilea III (Bank for International Settlements, 2010a, 2010b). Finalmente, se realizó una serie de críticas y reflexiones sobre las regulaciones vigentes, y se argumenta porqué las mismas son ineficaces a la hora de prevenir una crisis de carácter financiero.

Siguiendo a Adrian y Shin (2013) en “El VAR como indicador del ciclo financiero” se propuso el VAR (value at risk) como un indicador de la instancia del ciclo financiero. En este trabajo se incorporó esta medida dentro de un modelo que tenga en cuenta algunas de las características remarcadas en Goodhart, Sunirand y Tsomocos (2006). Para la inclusión del concepto de riesgo sistémico es necesario incluir agentes heterogéneos. Para la consideración del riesgo de crédito, es necesaria la inclusión de una probabilidad de default. Finalmente, para hacer factible la recomendación de política en base a este modelo, se exigirá que el mismo permita realizar mediciones cuantificables.

En “Modelando la prociclicidad del sistema financiero” se tomaron en cuenta las recomendaciones del Consejo de estabilidad financiera (2009). En el documento, se remarca que las políticas macroprudenciales son importantes debido a que las mismas deben estar dirigidas a la atenuación de la prociclicidad existente entre el lado real y financiero de la economía. Esto produce que ambos lados se retroalimenten mutuamente exacerbando la expansión del ciclo económico y haciendo mucho más severa la contracción del mismo. Por esta razón, para obtener como resultado un crecimiento sostenido y estable del producto, lo que constituye el objetivo último de este tipo de políticas, es necesario que se establezca también el sistema financiero. Por esta razón, en Galati y Moessner (2012) se define a la política macroprudencial como la encargada de velar por la estabilidad del sistema financiero.

En cuanto a la línea de investigación relativa al análisis de los impactos del sistema financiero (bancario y asegurador) en la Agroindustria, se continuó trabajando en el estudio del índice de riesgo agropecuario argentino (AAVIX) y se publicó el trabajo: *Estudio sobre la capacidad predictiva del índice de volatilidad agropecuario argentino (AAVIX)* en el que se hizo un análisis de la capacidad predictiva de dicho indicador en comparación con aquella out of sample de un modelo GARCH(1,1) y la volatilidad histórica rolling sample. Los resultados arribados determinaron que el AAVIX posee un mayor poder predictivo en comparación con los indicadores basados en la volatilidad histórica. Consecuentemente no se podría rechazar la existencia de expectativas racionales en el MATba y el AAVIX se constituiría en una herramienta útil para aquellos agentes que precisen estimar la volatilidad futura de los retornos de la soja en el mercado local. Debido a las tendencias observadas en los niveles de financiarización se espera que el AAVIX continúe adquiriendo una mayor capacidad predictiva en los períodos venideros.

Se estudió también la sensibilidad del ciclo económico local a las variaciones en los precios de los *commodities* exportables en países de Latinoamérica. Debido a que los

precios de los productos primarios han sido históricamente más volátiles que los bienes manufacturados, afectan la vulnerabilidad externa de aquellos países que se especializan en ellos. En el caso de los países latinoamericanos, con un perfil exportador de materias primas, estas variaciones en los precios internacionales de los *commodities* pueden tener marcados efectos sobre el ciclo económico local, afectando así su proceso de desarrollo. Estos movimientos se acentuaron luego del colapso del Bretton Woods a comienzos de los '70, momento a partir del cual los *commodities* se vuelven sustancialmente más volátiles en términos reales. Los objetivos principales del estudio y la metodología fueron: Analizar la dependencia del ciclo económico a movimientos en el precio internacional de los principales *commodities* exportados por los siguientes países de Latinoamérica: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú. Para esto se estimaron modelos VAR en diferencias incluyendo las siguientes variables: índices de niveles de actividad, tasa de cambio real, precio del o los principales *commodities* exportados. Los resultados obtenidos para el caso de *Argentina*, indican que la respuesta del índice de actividad a un shock del precio del *commodity* consiste en una leve baja inicial (2 meses) y un rápido cambio positivo de mayor proporción que se estabiliza en ese nivel en el octavo mes. Utilizando la serie de precios de la soja el impulso acumulado es similar. En el caso de *Brasil*: La respuesta del índice de actividad de este país es similar a un shock en el precio del mineral de hierro y del petróleo con subas hasta aproximadamente el sexto mes. Mucho menor es el impacto de un shock del precio de la soja sobre el mismo indicador. En *Chile*: La respuesta del índice de actividad económica de Chile frente a un shock del precio del cobre arroja un rápido cambio positivo e inmediato estabilizándose a partir del quinto mes en ese nivel. Mientras que en *Colombia*: La respuesta del IMACO a un shock del precio del petróleo consiste en una suba importante hasta el sexto mes a partir del cual se estabiliza. Mientras que el impacto del precio del carbón sobre el mismo índice es menor. Por último en *Perú*: El impacto de shock en los precios sobre el índice de actividad es muy pequeño en magnitud.

Los pequeños productores agropecuarios encuentran serias dificultades para acceder a los instrumentos de diversificación de riesgo ya que poseen restricciones para el acceso a los mercados de crédito y por lo tanto deben hacer frente por si solos a los shocks que impactan en sus balances. Asimismo, poseen escasa flexibilidad con respecto a las estrategias *on farm* y *risk sharing*, dado que estos productores poseen acotado margen de acción debido principalmente a su falta de escala. Si a esto le adicionamos que las políticas de gestión de catástrofes poseen bajo impacto real se puede afirmar que los pequeños productores se encuentran altamente expuestos a las catástrofes y sin opciones para gestionar los riesgos asociados. Ante esto se ha analizado por un lado la Ley de Emergencia Agropecuaria (ley 26509) y por otro lado el rol de las cooperativas y como impactan en el pequeño productor agropecuario.

En el trabajo *Políticas públicas para la gestión de catástrofes y emergencias agropecuarias: su impacto en los pequeños productores agropecuarios* se analizaron las emergencias agropecuarias declaradas en Argentina desde el inicio de la ley 26509 con el fin de poder indagar sobre el impacto real de las políticas públicas de gestión de catástrofe en los pequeños productores. En este trabajo al analizarse las principales catástrofes agrícolas que afectaron a la Argentina desde la sanción de la ley de emergencia agropecuaria hasta mayo del 2012 se observó que las de mayor impacto fueron la sequía, inundaciones y granizo. Las políticas de gestión de catástrofes que se proponen principalmente mediante esta ley son: la prórroga o exención de los

vencimientos impositivos que no solucionan el problema del pequeño productor que después de una emergencia necesita una fuerte asistencia técnica - financiera y no una prórroga de los impuestos que probablemente incumplan de todas maneras independientemente de que se hayan acogido a los beneficios de la emergencia. Otro beneficio expresado en la ley es el otorgamiento de créditos a los productores con tasas subsidiadas, pero en el caso de los pequeños productores, ellos poseen restricciones a los mercados de créditos debido al alto riesgo de incobrabilidad que poseen por sus características económicas y financieras. Por lo tanto, se observa que las políticas públicas de exenciones y prórrogas de los vencimientos crediticios no tienen un impacto paliativo real sobre los pequeños productores. Esto nos indica que las políticas públicas de gestión de catástrofes no consideran a los productores y sus contextos y por lo tanto en el caso de los pequeños productores las políticas poseen bajo impacto real. Debemos aclarar que las estrategias y políticas de gestión de catástrofes deben existir, pero ellas deberán estar limitadas a los eventos inciertos que difícilmente puedan ser gestionados ex ante.

Además de analizar la política de gestión de catástrofe en particular la Ley 26509 se exploró sobre la gestión de las cooperativas agropecuarias y cómo estas pueden ayudar a la sustentabilidad de los pequeños productores. Esto se hizo en el trabajo: *Un enfoque interdisciplinario de la gestión de cooperativas agropecuarias*. En el mismo se indaga sobre las características de las cooperativas agropecuarias en Argentina. El interés en las mismas se debe a la importancia que tienen en el sector agropecuario principalmente para la subsistencia de los pequeños productores agropecuarios. Así se describe al sector agropecuario internacional y nacional, luego se caracteriza a las cooperativas agropecuarias en Argentina a partir de 1990 haciéndose especial énfasis en aquellas prácticas que ponen en tensión los principios cooperativistas. Finalmente se analizan tres cooperativas agropecuarias en donde se observa como variables a tener en cuenta para la subsistencia de estas organizaciones: una estrecha relación con organismos públicos, una capacitación permanente de los asociados y un fuerte compromiso de los mismos con la cooperativa.

El entorno inmediato y mediato en el que deben actuar las cooperativas agropecuarias presentó a partir de la década de los 90 grandes cambios. Se observa que este nuevo contexto impacta directamente en las prácticas tradicionales del cooperativismo, ya que los cambios de escala exigen que se revisen las prácticas de participación, las necesidades de mayor capital implican que se modifique el sistema de capitalización y la mayor integración entre los distintos eslabones de la cadena necesitan que se aumente el compromiso del productor con la cooperativa en términos de volumen y calidad.

De las experiencias analizadas se observa que en los tres casos se trata de cooperativas de segundo grado, es decir la integración entre cooperativas es fundamental para insertarse en el mercado y algunas de las características de estas cooperativas que aseguraron en parte su éxito son su articulación permanente con organismos públicos asegurando la capacitación de sus asociados. Asimismo se favoreció la capitalización brindándoles a los productores el acceso a la tierra, maquinaria e insumos. Todas las experiencias aprovecharon los conocimientos y experiencias ya existentes de los productores y dieron respuesta a demandas específicas del mercado, posicionando sus productos en el mercado con una calidad asegurada. Un punto que todavía no se ha solucionado es el tema de la participación ya que se observa que sólo participan, y por lo tanto deciden, unos pocos productores.

Con el objetivo de transferir la experiencia y los conocimientos adquiridos, se han desarrollado materiales impresos y herramientas informáticas relacionadas con los temas investigados. Asimismo se han elaborado publicaciones orientadas hacia las Cátedras que se dictan en nuestra Facultad donde se transfieren resultados del proyecto a la docencia.

A.2. Proyecto PICT 2011-0919 (Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica) “Gobernanza financiera: Las propuestas de regulación y sus impactos socioeconómicos. Caso Argentino” (2012-2015)

Directora: Profesora Emérita Dra. María Teresa Casparri

Durante el primer año de ejecución del proyecto se han realizado diversas actividades de investigación relacionadas con los objetivos específicos del mismo.

Con respecto al primer objetivo, se ha realizado un análisis de las regulaciones del Banco Central Argentino con respecto a las recomendaciones de Basilea III, en particular capitales mínimos y colchones anticíclicos. Asimismo se ha estudiado la experiencia europea de stress test bancario realizado en el año 2011 y su posible aplicación en el contexto argentino.

En relación con el segundo objetivo específico, varios investigadores de nuestro proyecto han analizado el plan nacional estratégico del seguro 2012-2020 para evaluar las propuestas vinculadas a solvencia II. Sus resultados preliminares han sido presentados en las XIII Jornadas Actuariales Nacionales y Latinoamericanas 2012.

El tercer objetivo propone analizar los Impactos del sistema financiero en la economía real. Durante este primer año se ha diseñado la encuesta de “riesgo y vulnerabilidad social”, que permite incorporar la situación de grupos vulnerables en el análisis del riesgo socioeconómico. También se ha avanzado en el diseño de un marco teórico para profundizar en las mediciones del riesgo social, enmarcado en el denominado proceso de social risk management.

A.3. Proyecto “Mecanismos de transmisión de la política monetaria. Caso argentino 1992-2007”. (Plan profesora consulta aprobado por Resolución –CS- No 1315/2010)

Directora: Profesora Consulta Lidia Rosignuolo

Se profundiza el análisis de los mecanismos de transmisión de la política monetaria en Argentina, en tres vertientes:

1) Canal de tasa de interés

Se encuentra evidencia en la literatura existente que el BCRA usó como mecanismo de transmisión, el canal de la tasa de interés. McCandless (2005) muestra que al menos entre los años 2002 y 2003, la autoridad monetaria utilizó el tipo de interés del mercado de LEBACs, para influir sobre el nivel del resto de las tasas más importantes del mercado financiero. En efecto, existe una correlación entre la tasa de interés de LEBAC a uno y tres meses de plazo con la tasa BADLAR y la tasa BAIBOR.

El desarrollo creciente del mercado de LEBACs en Argentina, brinda una dimensión aproximada de la posible magnitud del canal de tasa de interés. Siguiendo a Gaba (2006), la evolución del indicador definido por el cociente entre LEBACs (en circulación) en pesos y PIB a precios corrientes, presenta un comportamiento oscilante entre los valores de 2,58% y 6,13% en el período 2003-2012. Esta volatilidad del indicador parece sugerir que la misma se encuentra justificada principalmente por el stock de LEBACs. Por ejemplo, en el período 2003-2007 se observa un fuerte crecimiento del producto real argentino, el cual registra una desaceleración en el contexto de la crisis financiera mundial hacia el 2008. Sin embargo, en ese mismo período se incrementan aún más el stock de LEBACs, desacelerándose hacia 2007 y desplomándose en términos relativos al PIB en el 2008. Estos movimientos pueden deberse a diversos motivos: recuperación de Bonos por parte del Banco Central para incentivar la demanda agregada durante la crisis, cambios en las expectativas sobre las variables económicas o bien cambios en la credibilidad del sistema económico. Sin embargo, la información disponible parece indicar que el principal instrumento para explotar el mecanismo de transmisión de tasa de interés continúa siendo un “canal angosto”, actualmente más reducido de lo que lo señalaba Gaba (2006).

2) Canal de tipo de cambio

En Argentina, por las condiciones de su estructura productiva, la política cambiaria juega un rol fundamental. En los últimos años, y especialmente en la segunda mitad de la última década, la tasa de interés real es negativa debido a la alta inflación. A pesar de un contexto internacional en el que las políticas expansivas de la Reserva Federal y otros bancos centrales para contrarrestar la crisis han llevado a que la tasa de interés internacional se halle en niveles muy bajos, la tasa de interés real argentina sigue siendo muy inferior, debido a la tasa de inflación. Esto, sumado a las preferencias de los agentes económicos por la moneda extranjera como reserva de valor, genera un desplazamiento hacia la demanda de activos nominados en dólares, presionando al alza al tipo de cambio.

No obstante, el BCRA ha buscado, mediante intervención directa en el mercado de divisas, la estabilización del tipo de cambio nominal provocando un aparente retraso del tipo de cambio real y la consecuente pérdida de competitividad, impactando en la balanza comercial, y generando una sostenida pérdida de reservas internacionales.

La inflación que comienza a acelerarse hacia 2005, no se explicaría fundamentalmente por un alza en los precios internacionales de los *commodities* alimenticios sino principalmente al hecho de que el desempleo habría alcanzado un piso estructural, con el consiguiente recalentamiento del mercado laboral, sumado a una excesivamente rápida expansión de la demanda agregada, reforzada por una falla de coordinación de la política económica, dada por la expansión de gasto público por encima de la recaudación de recursos genuinos a partir de 2006 (Frenkel & Rapetti,

2010). A partir de allí, la estabilidad en el tipo de cambio sirvió, probablemente, como ancla nominal para mantener las expectativas de inflación relativamente estables y compatibles con una tasa de variación interanual que osciló entre el 20% y el 30% y no estuvo mucho tiempo alejada del 25%, desde 2007 y, al menos, hasta fines de 2011.

3) Canal de crédito

El análisis del estado de este canal en Argentina sigue a Bernanke & Gertler (1995), quienes utilizan el ratio de cobertura del sector privado no financiero, como el cociente entre los pagos de interés del sector privado no financiero y los pagos de interés del sector privado no financiero más beneficios.

Se trata de una medida de resumen muy común del estado financiero de las firmas y se estima que está fuertemente correlacionada con otras medidas de las hojas de balance de las mismas. Además, existen estudios que confirman que el ratio de cobertura de firmas con acceso imperfecto al crédito tiene un fuerte efecto en la demanda de factores. El movimiento del ratio puede ser generado tanto por un aumento en los intereses pagados o en una disminución de las utilidades.

La evolución del ratio de cobertura y de la tasa BADLAR (con las restricciones que impone la falta de datos empíricos acerca de la utilidad de las firmas) son solamente anuales y la serie termina en 2009.

Por las limitaciones en los datos no se puede observar ni siquiera el *timing* de las variaciones, pero la teoría sugiere que es más plausible que sea la tasa de interés la que explica la tasa de cobertura. En efecto, si se tiene en cuenta los datos registrados en 2002 -donde la situación financiera del sector privado parece mejorar mientras que la tasa BADLAR se dispara incluso por encima de la tasa de cobertura- habría dos posibles explicaciones: a) muchas deudas pueden haber entrado en default y, como los intereses dejaron de pagarse, el ratio disminuyó; b) las empresas agropecuarias exportadoras tuvieron un fuerte incremento en sus utilidades con la devaluación (2002), lo que podría haber contribuido a cambiar el sentido de la evolución del ratio.

Este fenómeno del año 2002 implicó la ruptura del sistema financiero. Los bancos extranjeros no estaban prestando a empresas argentinas y los bancos argentinos directamente no estaban ofreciendo créditos (McCandless, 2005), lo que produjo una fuerte contracción en el nivel de actividad. La prima por financiación externa se disparó, porque los costos de la información asimétrica se ven fuertemente acentuados por las crisis financieras (Mishkin, 1996). Las causas de que el BCRA no llevara adelante una política expansiva para tratar de morigerar los efectos de este fenómeno se encuentran en el hecho de que, hasta principios de 2002, en Argentina se encontraba vigente la Ley de Convertibilidad, lo que “ataba de manos” su política monetaria.

Luego de la devaluación y a partir de 2003, se puede observar como la fuerte correlación entre política monetaria y condiciones financieras va retomando su cauce, lo que podría estar mostrando una reconstrucción del sistema financiero. Sin embargo, también podemos decir que este canal se ha reducido desde entonces. Siguiendo a Rosignuolo (2010) si se toma el monto total de préstamos al sector privado como porcentaje del PIB como medida de dicha variable, se aprecia que el ratio se ha reducido de un 19% a finales del 2001 a un 16% a fines de 2011. No obstante, estos ratios siguen siendo extremadamente bajos si se comparan con los registrados, por ejemplo, en Brasil, que para 2008 exhibía un ratio de 54,5% (Cuattromo & Serino, 2010).

A.4. Proyecto UBATIC 628 “Diseño e Implementación, Mejoramiento y Extensión de Aulas Virtuales para potenciar la enseñanza de asignaturas del área Matemática con utilización de nuevas estrategias de enseñanza y aprendizaje”. Resolución (CS) N°3833/11

Directora: Prof. Emérita Dra. María Teresa Casparri

Integrantes:

Juan Ramón Garnica Hervas

Aida Beatriz Castegnaró

Más allá de la tradicional modalidad de cursado presencial para la formación universitaria coexisten formas alternativas de enseñanza, una de ellas es la educación a distancia que se viene ofreciendo como opción para el estudiante actual, cuya oferta de materias viene incrementándose paulatinamente. Al respecto, desde del Departamento Matemática se ha ido acompañando la nueva propuesta de plataforma educativa virtual lanzada a partir del segundo cuatrimestre 2011 y concomitantemente se ha participado en el proyecto UBATIC de referencia relacionado a la instalación de aulas virtuales en materias específicas del área.

El proyecto UBATIC convocado en el año 2011 por Resolución C.S. N° 3833/11 de la Universidad de Buenos Aires, tiene por objeto promover la inclusión de las nuevas tecnologías de información y comunicación en las prácticas docentes y por tal motivo, se ha podido trabajar en la nueva plataforma educativa denominada “Económicas Virtual”.

Así, se han construido y mejorado aulas virtuales correspondientes a las asignaturas Cálculo Financiero, Estadística I y posteriormente, Estadística para Administradores, para la enseñanza virtual y en el caso de las dos primeras, también como refuerzo de la modalidad presencial, por entender que resultan un recurso muy valioso para el aprendizaje de los alumnos y genera experiencia didáctica que puede ser transferida a la modalidad virtual.

El subsidio del proyecto de \$ 8.000 se ha podido aplicar a la compra de una computadora y una Tablet, herramientas necesarias para trabajar y repensar los materiales de enseñanza y las alternativas para el aprendizaje de materias del área matemática.

En conclusión, el proyecto ha generado un residuo y una experiencia para poder seguir avanzando en otras asignaturas del área de matemática, tales como Estadística II y Estadística Actuarial.

Si bien una de las metas por las que se crea Económicas Virtual se encuentra relacionada con la disminución de la deserción estudiantil, la evidencia fáctica indica que aún no se ha logrado revertir. No obstante, se encuentra en proceso el tratamiento, análisis e interpretación de los resultados obtenidos de entrevistas intencionales, cuya unidad de análisis han sido los estudiantes de materias en esta nueva modalidad que serán confrontados con resultados de alumnos que cursan las mismas asignaturas en la modalidad tradicional, a los fines de lograr una comprensión del problema educativo planteado. Dichos resultados, podrían brindar bastante información dado que una integrante del proyecto está trabajando en su plan de tesis de la Maestría en docencia universitaria sobre el problema relacionado a la eficiencia de las aulas virtuales vs.

presenciales, fortalezas y debilidades que sentarán base para futuras mejoras en los materiales de enseñanza y actividades propuestas para cursos mediados por las tecnologías.

A.5. Proyecto UBACyT 2012-2015 GC “Evaluación de proyectos de inversión en investigación y desarrollo. El caso de la nanotecnología en Argentina”.

Director: Javier Ignacio García Fronti

Una primera línea ha analizado diferentes propuestas que permiten extender el enfoque tradicional de equilibrio económico incorporando los intereses sociales y ambientales, permitiendo una gobernanza sustentable económica y socialmente. A este respecto, la investigadora formada Inés García Fronti ha publicado en la revista Fonres RSE un artículo donde analiza críticamente el concepto de sustentabilidad aplicado a las organizaciones. Asimismo se ha analizado en detalle la información ambiental que deben presentar las empresas que cotizan en bolsa y la situación actual de la legislación sobre responsabilidad social empresaria.

Una segunda línea de investigación vinculada con la elaboración de un modelo de evaluación de proyectos en el mercado nanotecnológico de inversiones ha trabajado aspectos metodológicos y de diseño de mercado. En particular se publicó en una revista científica un artículo donde se destaca la importancia del uso de opciones reales para la valuación de proyectos innovadores como los nanotecnológicos, se presentó una ponencia sobre la interpretación económica de la incertidumbre en estos proyectos de inversión y se presentó un algoritmo que fue programado por una investigadora del proyecto para la resolución numérica de opciones. A nivel regulatorio, se diseñó un modelo estocástico para operacionalizar el principio precautorio en las políticas públicas nanotecnológicas

Con el objetivo de transferir la experiencia y los conocimientos adquiridos, se han desarrollado materiales impresos y herramientas informáticas orientados hacia las Pequeñas y Medianas Empresas. Asimismo se han elaborado publicaciones orientadas hacia las Cátedras que se dictan en nuestra Facultad donde se transfieren resultados del proyecto a la docencia.

B. Planes de investigación de becarios financiados por distintos organismos (2011-2014) con asiento en el CMA

B.1 . “El proceso decoupling y sus implicancias sobre la dinámica de precios agrícolas, un análisis de riesgo para Argentina” -Verónica Caride – Beca Culminación de Doctorado (PICT 2006-00770 -Agencia Nacional de Promoción Científica- y Tecnológica y UBACyT 2011-2014)

Directora: Profesora Emérita Dra. María Teresa Casparri

A lo largo del trabajo de tesis se han abordado cuestiones que no se encontraban resueltas por la literatura económica referida a los riesgos de ingresos agrícolas en la Argentina. El principal aporte se refiere al riesgo de precios y consiste en determinar

qué factores alternativos, omitidos en los modelos agrícolas tradicionales, podrían explicar el movimiento de precios observados en los mercados internacionales desde comienzos de los años 2000. Estos factores se vinculan a las políticas públicas implementadas desde los países desarrollados, haciendo especial énfasis en el proceso de *Decoupling* o Desacoplamiento.

Los resultados obtenidos se constituyen en información de gran utilidad no sólo a nivel académico sino también para aquellos hacedores de políticas públicas (o agentes privados) que busquen reducir los riesgos de ingresos agrícolas, realizar pronósticos o un análisis sectorial para la Argentina. Dado el marcado perfil agro-exportador del país, las estimaciones presentadas podrán ser de gran utilidad para disminuir su vulnerabilidad externa - generando una mayor estabilidad en el balance de pagos y en la posición fiscal del gobierno - propiciando así el camino hacia el desarrollo sostenible.

Como se mencionó previamente, el foco de análisis del trabajo de tesis estuvo centrado en el riesgo de precios. Para definir el marco en el cual realizar su análisis se profundizó en el nivel de integración del mercado argentino con el internacional a partir de un *Error Correction Model*. Dada la existencia de una relación de cointegración entre el precio local e internacional, se decidió que el análisis de precios debía realizarse en el ámbito global. Asimismo, se destacó la importancia de considerar la interacción de estos precios con las finanzas y las políticas públicas. Se abordó una formulación más abarcativa de los mercados agrícolas que la tradicional, al incorporarse el efecto de las políticas públicas sobre la dinámica de precios. La decisión de dicha incorporación se formuló con el objetivo de ahondar en otras variables, además de las usualmente incluidas en los modelos tradicionales de mercado, para explicar la variabilidad existente en los precios de los commodities agrícolas. Se estimaron dos modelos econométricos para un panel de datos de cinco productos agrícolas denominados *energy crops*, uno en niveles y otro en diferencias, para el período 1986-2011. Los resultados econométricos obtenidos en este trabajo destacan la importancia de los factores macroeconómicos para explicar los movimientos de precios agrícolas. Más específicamente serían las políticas públicas sectoriales y monetarias implementadas en los países desarrollados las responsables de definir el rumbo que tomarán los movimientos de precios en los mercados internacionales. Las políticas sectoriales de ayuda a la agricultura distorsionan los mercados de commodities agrícolas internacionales a partir de los efectos que tienen sobre la producción y los stocks locales. Por otra parte, las políticas monetarias de los países desarrollados, principalmente de los Estados Unidos, afectan a las tasas de interés internacional así como a los tipos de cambio relativos con el resto del mundo. El canal a través del cual se transmiten sus efectos a los mercados de commodities sería la condición de arbitraje intertemporal de stocks.

El efecto de las políticas públicas distorsivas (o acopladas) implementadas desde los países desarrollados se relacionan negativamente con el precio de las commodities y por lo tanto una mayor ayuda distorsiva presionaría a los precios a la baja. La explicación es directa, un mayor subsidio genera sobreproducción a nivel mundial respecto a la situación de libre mercado, deprimiendo los precios internacionales. Asimismo, las políticas desacopladas (o no distorsivas) no resultan significativas para explicar las variaciones de precios internacionales. Conjuntamente con el factor de políticas públicas distorsivas, las variables financieras se constituirían en los principales determinantes de los precios de las *commodities* agrícolas. En base a estos factores es que se podría explicar el incremento de precios observado desde comienzos de los años

2000. El proceso denominado *Decoupling*, acontecido en esos años habría implicado una presión alcista en los precios internacionales de las *commodities* agrícolas. Dicho *Decoupling* significó un traspaso de fondos desde las políticas distorsivas hacia aquellas no distorsivas y consecuentemente los factores que habrían mantenido históricamente a los precios de las *commodities* agrícolas deprimidos se habrían reducido. Por otra parte, una menor tasa real de interés desde comienzos del año 2000 habría hecho más rentable, en términos relativos, al negocio de las *commodities*, generando presión sobre su precio.

Ante estos resultados, y dada la importancia que el precio de los *commodities* agrícolas representan para los términos de intercambio del país, surge como imperativo para la Argentina la generación de estrategias de negociación internacional que breguen por fomentar y apoyar aquellas políticas que han venido incrementando el precio real internacional de estos productos durante los últimos años. En este sentido, se destaca la necesidad de apoyar el proceso de desacoplamiento iniciado en 1996 e intensificado a partir de los años 2000 por Estados Unidos y la UE a través de la Farm Bill y la PAC respectivamente. En el trabajo del Banco Mundial (2005), Aksoy y Beghin enfatizan que, pese al proceso de desacoplamiento ya implementado, la protección a la agricultura sigue manteniéndose en niveles elevados y el sector se encuentra aún muy protegido sobre todo en los países industriales. Impulsar las negociaciones hacia una mayor liberalización del sector agrícola buscando aliados estratégicos debiera ser el principal tema en la agenda internacional para la Argentina. Cabe destacar que la temática ha cobrado especial relevancia en los foros internacionales debido a cuestiones de distribución del ingreso. Los productores agrícolas que habitan en los países desarrollados no sólo se encuentran en una posición ventajosa respecto de otros productores del sector que residen en países en desarrollo sino también respecto a productores de otros sectores dentro de sus mismos países. Las políticas de subsidio a la agricultura entonces generan una clase privilegiada en los países desarrollados, acentuando la pobreza de los productores agropecuarios de los países emergentes a través de la sobreproducción. La importancia de esta cuestión radica en la relevancia del sector y su vínculo con la pobreza en los países emergentes. Más de la mitad de la población de estos países, principalmente en Asia, vive en zonas rurales y consecuentemente un precio deprimido de los productos agropecuarios a nivel global afecta a los niveles de pobreza directamente. Con estos países es que Argentina debiera buscar a sus aliados estratégicos, a fin de generar un bloque negociador a favor de la liberalización del comercio agrícola.

En cuanto a las políticas monetarias implementadas desde los Estados Unidos, las mismas han respondido a cuestiones coyunturales vinculadas con la crisis financiera que afectó al país desde el año 2008. Si bien la capacidad de negociación de las políticas soberanas monetarias en un ámbito internacional es compleja, la Argentina podría impulsar medidas que fomenten la reestructuración de la arquitectura financiera internacional, imprimiéndole un mayor protagonismo a las economías emergentes en la misma. La estrecha relación entre las políticas monetarias de los Estados Unidos y el precio internacional de los *commodities* le brindan al país del norte un elevado poder para determinar el riesgo de precios que debiera ser morigerado. Una alternativa para limitar dicho poder podría ser disputar la preponderancia del dólar como divisa para realizar las transacciones internacionales a partir de la generación de un sistema monetario internacional de pagos.

Es preciso destacar que esta tesis a la vez que clarifica sobre diversas cuestiones también genera interrogantes para futuras investigaciones. Es necesario profundizar en las posibles no linealidades existentes para explicar la falta de significancia en la demanda de biocombustibles en el modelo. Este análisis resultará más pertinente cuando se disponga de una base de datos más extendida en el tiempo que la actual, a fin de poder obtener estimaciones consistentes. Asimismo, las estimaciones realizadas podrían ser estimadas por país - analizando su efecto sobre la producción y exportaciones - a fin de servir de herramientas para entablar negociaciones bilaterales.

B. 2. Riesgo Agropecuario: Gestión y percepción del productor e incentivos gubernamentales a través de políticas públicas” -Miguel Angel Fusco- Beca doctoral CONICET Área Vacancia Geográfica – UBACyT 008 – PICT 00770

En Argentina la actividad agropecuaria ha sido y es de vital importancia tanto para el producto bruto interno, como en las economías regionales, las cuales poseen un rol clave para el desarrollo económico y social del interior de nuestro país. En los últimos años hemos asistido a un proceso de concentración de productores, con la correspondiente reducción de los pequeños, debido a deficiencias en la gestión integral de sus riesgos, perjudicando las economías regionales. Sin embargo para el desarrollo armónico de un país es necesario, no solo el crecimiento del producto bruto, sino también que las economías del interior de nuestro país se encuentren saludables y pujantes.

Por esta razón, en la tesis doctoral ha realizado un análisis crítico del negocio agropecuario con énfasis en los pequeños productores que permita entender las decisiones de inversión y los riesgos asociados, analizando los instrumentos de cobertura, las políticas de gestión de catástrofes y la dificultad de estos productores para el acceso a los mercados proponiendo políticas públicas para una gestión integral de riesgos.

Los principales aportes de la tesis son en primer lugar mostrar claramente la necesidad de que el productor analice, gestione y perciba correctamente los riesgos propios de los proyectos agropecuarios en un contexto de incertidumbre. En segundo lugar demostrar que los pequeños productores son impactados fuertemente por los riesgos, poseen acotadas estrategias de gestión dentro del campo y escaso acceso a los mercados de instrumentos de coberturas y de créditos.

En tercer lugar hemos concluido que las políticas públicas de gestión de catástrofes poseen bajo impacto real. Por lo tanto es necesario un abordaje amplio que contemple a los pequeños productores, proponiendo considerar la problemática desde la Teoría Social del Riesgo.

Por último del cuarto capítulo hemos concluido en la necesidad de que el Estado en todos sus niveles deba llevar a cabo políticas públicas para minimizar la peligrosidad, mediante políticas tendientes a aumentar la información y realizar asistencia técnica en herramientas productivas y financieras.

En base a los aportes en la tesis presentados podemos concluir que los pequeños productores son los más expuestos a los riesgos, con imposibilidad para acceder a los mercados de coberturas, de créditos y con menor capacidad para afrontar shocks que impacten en sus balances. Ellos poseen un acotado margen para la gestión

dentro del campo o hacia los mercados y además ante una catástrofe, las políticas poseen bajo impacto real. Por esta razón las políticas de gestión de riesgos si bien son más dificultosas en su diseño, implementación y ejecución que las políticas de gestión de catástrofes, son necesarias para que los productores pequeños puedan minimizar su posición integral a los riesgos. Además políticas de gestión integral de los riesgos poseen un impacto real mucho mayor en los productores que el de las políticas aplicadas para la gestión de catástrofes. Por último debemos aclarar que la responsabilidad primaria de la gestión de riesgo es del productor pudiendo el Estado asistirlo mediante políticas públicas, las cuales deberán tener como objetivo principal, minimizar la variabilidad de los ingresos, de esta manera podrá continuar con la producción, dinamizando las economías regionales e insumiendo mano de obra local.

Esta gestión integral otorgará una mejora estructural en las condiciones, estrategias y opciones para que estos puedan afrontar los riesgos y las catástrofes. Este abordaje integral, dará como resultado una continuidad intertemporal de los pequeños productores con las consecuentes implicancias sociales y económicas.

B. 3. “Modelando la prociclicidad y el apalancamiento del sistema financiero” – Pablo Matías Herrera – Beca Maestría. Proyecto UBACyT 2011-2014

Directora: Profesora Emérita Dra. María Teresa Casparri

Tras la última crisis financiera mundial que tuvo lugar hacia finales de la primera década del 2000, los temas relacionados con la estabilidad del sistema financiero y la necesidad de una modificación en su regulación pasaron a ocupar un lugar central en la agenda macroeconómica de la economía mundial. La mencionada crisis, al ser de carácter sistémico, impactó fuertemente en el sector real de la economía provocando grandes costos sociales. De esta manera, parte de la producción científica post crisis quedó circunscripta al desarrollo de teorías referidas a la regulación de crisis de esta naturaleza.

En el desarrollo de la tesis de maestría se mostrará que una característica fundamental del sistema financiero es su prociclicidad. Esto implica que las fluctuaciones de este sector son más volátiles que las del producto. Así, el lado real y financiero de la economía se retroalimentan mutuamente exacerbando la expansión del ciclo económico y haciendo mucho más severa su contracción. Por esta razón, para obtener como resultado un crecimiento sostenido y estable del producto, lo que constituye el objetivo último de cualquier tipo de política macroeconómica, es necesario que se establezca también el sistema financiero.

Además, el sistema financiero presenta un mecanismo de apalancamiento que, definiendo a este último como el cociente de los activos sobre el capital propio de su hoja de balance, por la naturaleza tiene la característica de ser procíclico. La razón de este fenómeno radica en el hecho de que las entidades financieras modifican la composición de su deuda de acuerdo a la instancia del ciclo económico en la cual se encuentran. A su vez, este accionar provoca que el sistema financiero sea especialmente propenso a la gestación de un riesgo de carácter sistémico.

Por esta razón, la regulación del sistema financiero es de suma importancia, y es sobre lo que se ha estado avanzando en los últimos años en materia de política económica. Sin embargo, la regulación financiera vigente lejos está de poder prevenir o predecir las crisis generadas dentro de este sector, generalmente de carácter sistémico.

Las políticas económicas que son de carácter vinculante con los intermediarios financieros deben ser sumamente cautelosas y considerar los efectos adversos que pueden llegar a generar sobre la economía real. Tener en cuenta los elementos característicos del sector financiero que contribuyen con la gestación de riesgos sistémicos, sería un buen punto de partida para los hacedores de política económica.

Durante el desarrollo de esta tesis se intentará verificar la hipótesis planteada. A saber, el armado de un modelo teórico que represente adecuadamente la naturaleza de la intermediación financiera, es una herramienta útil para dilucidar los beneficios y perjuicios de los programas de créditos gubernamentales dirigidos al sector financiero. Es preciso aclarar que queda fuera de los alcances de este trabajo académico la ejecución de mediciones empíricas que contrasten dicha hipótesis con la realidad.

B.4. “Análisis de las herramientas de ingeniería financiera para la autoridad monetaria argentina” – Martín Ezequiel Masci – Beca doctoral. Proyecto PICT 2011 – 0919 – Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica

Directora: Profesora Emérita Dra. María Teresa Casparri

En los meses transcurridos desde el comienzo de la beca (enero 2013) se han desarrollado las siguientes tareas:

1. Participación en 10 eventos científicos-tecnológicos de alcance nacional e internacional en carácter de expositor en todos los casos. Los eventos se realizaron en la CABA en su mayoría y dos de ellos en las provincias de San Juan y Chaco. Los trabajos presentados, en casi su totalidad, fueron publicados o están en proceso de serlo.

2. La redacción de los trabajos tiene estrecha relación con la búsqueda y selección de bibliografía para comenzar a diagramar el marco teórico de la futura tesis doctoral. Se han catalogado alrededor de 28 *papers* de notable actualidad y pertinencia con la temática de la beca. Hasta la fecha se ha avanzado en una lectura crítica y profunda de los propósitos de las normas internacionales de saneamiento financiero que dicta el comité de Basilea (BIS) y se tiene un primer borrador del tema.

3. Se está cursando la última materia de nivelación del proceso de admisión al Doctorado de la UBA con orientación en administración: Teoría de la decisión. En la misma se hará foco en la utilización de herramientas cuantitativas para la toma de decisiones con objetivos múltiples.

4. Se dictó una materia de grado (matemática para economistas) para la lic. en economía y actuarios en modalidad intensiva, con excelentes resultados en la transferencia de conocimientos.

5. Se han cursado y aprobado seis materias de los primeros dos trimestres de la Maestría en Gestión Económica y Financiera de Riesgos (FCE-UBA) con acreditación CONEAU. Las calificaciones obtenidas fueron muy buenas y los trabajos realizados tienen estrecha vinculación con la temática de investigación.

Por lo anterior, se avanza hacia el propósito de la Tesis Doctoral que es realizar un análisis crítico del sistema bancario argentino, desde una perspectiva macro y microprudencial mediante herramientas de ingeniería financiera, cuidando de realizar una gestión integral del riesgo financiero en el plano internacional y su efecto derrame en el sistema local, como así también, un análisis detallado de la composición y dinámica del sistema bancario en su conjunto de modo de identificar y tratar eventos extremos.

V. TRABAJOS PRESENTADOS EN CONGRESOS Y JORNADAS DURANTE 2013

Los investigadores del CMA han presentado numerosos trabajos producto de sus proyectos de investigación en distintas jornadas, y congresos. Esto posibilita la interacción con la comunidad científica y permite la transferencia a distintos medios.

INTERNACIONALES

III Congreso Internacional Ciencias, Tecnologías y Culturas:
"Diálogo entre las disciplinas del conocimiento"
Hacia el futuro de América Latina y el Caribe (USACH)
Santiago de Chile, 7 al 10 de enero de 2013

María Eugenia Quirolo, **Sustitución del cultivo de algodón por el de soja: implicancias para el desarrollo sustentable de la Región NEA de la Argentina.**

Foro Bienal 2013 Iberoamericano de Estudio del Desarrollo
Santiago de Chile, 7 al 10 de enero de 2013

Verónica Caride, **Huella de Carbono, Desafíos y Alternativas para América Latina.**

Seminario "Trans-Pacific Partnership:
reflexiones desde Asia, Latinoamérica y Estados Unidos"
Comité de Asuntos Asiáticos, Comité de Asuntos Latinoamericanos
y Comité de Estados Unidos del Consejo Argentino para las Relaciones
Internacionales (CARI), Buenos Aires, 18 de abril de 2013

Juan Miguel Massot, **La Economía Política del Trans Pacific Partnership – TPP**

XIV Congreso Internacional de la Asociación Latinoamericana
de Estudios de Asia y África:
"Asia y África: Conexiones, intercambio y nuevos abordajes desde América
Latina" Homenaje a Kazuya Sakai
La Plata, 14 de agosto de 2013

Juan Miguel Massot, **Estructura, dinámica y reformas en la India. Reflexiones desde la Argentina**, en el Panel: "Economía, Política y Sociedad en la India".

III Jornadas nacionales y II internacionales
de investigación en organización y desarrollo económicos
Consejo Profesional de Ciencias Económicas,
San Juan, 28 al 30 de agosto de 2013

María Teresa Casparri, Pablo Herrera, Modelando la prociclicidad del sistema financiero.

III Congreso Internacional Universidad de Belgrano
Buenos Aires, 17 y 18 de Septiembre de 2013

Gustavo Tapia, Resiliencia organizacional y valor de la empresa.

XXIX Congreso ALAS Chile:
Crisis y emergencias sociales en América Latina
FACSO- socioRed –ALAS, Santiago de Chile, 3 de octubre de 2013

Adriana Norma Fassio, Profesionales de edad avanzada y la continuidad del trabajo en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires como estrategia de inclusión social.

Adriana Norma Fassio, María Gabriela Rutty, Yenny Ortiz, Envejecimiento poblacional, políticas públicas y mejora de la calidad de los servicios: el caso de los cuidados domiciliarios.

VII Congreso Internacional de Economía y Gestión – ECON 2013
(FCE UBA), 7 al 11 de octubre de 2013

Carla Squillace, Huella de carbono y comercio mundial, un desafío para Argentina. María Teresa Casparri, Mauro De Jesús, Miguel Fusco, Daniel Míguez, Verónica García Fronti, Ana S. Vilker, Impactos económico-financieros en la producción agrícola nacional y regional y el riesgo medioambiental.

Adriana Fassio, María Gabriela Rutty, María Gabriela Ortiz, Aprendizaje organizacional y mejora de la calidad de las prestaciones.

Juan Miguel Massot, Tipos de cambio en un contexto de turbulencias. La volatilidad de los tipos de cambio efectivo entre 2006 y 2013 en la Mesa: “Globalización financiera en tiempos de turbulencia. Debates y desafíos”.

Esteban Otto Thomasz, en la Mesa: “Globalización financiera en tiempos de turbulencia. Debates y desafíos”.

María Teresa Casparri, Javier I. García Fronti, Nicolás Botbol, Martín E. Masci, Valuación económica y financiera de proyectos innovadores.

6° Seminario Internacional de Educación a Distancia:
"Acompañamiento Tutorial: Una alternativa tecnológica
para la inclusión y retención con calidad educativa"
RUEDA (Red Universitaria de Educación a Distancia Argentina)
Universidad Nacional de Cuyo, Mendoza
10 al 12 de octubre de 2013

María José Bianco, Alicia Fraquelli, Andrea Gache, La educación en tiempos de convergencia tecnológica.

XLVIII Asamblea Anual de CLADEA
Río de Janeiro, 20 al 23 de octubre de 2013

Víctor Álvarez y Adrián Rossignolo, Expected shortfall: a likely change of tack en el track "Investments & Capital Markets".

2do. Congreso Latinoamericano de Gerontología Comunitaria
Facultad de Psicología (UBA), 14 al 16 de noviembre de 2013

Adriana Norma Fassio, Gabriela Rutty, Yenny Ortiz, Aprendizaje organizacional y mejora en la calidad de las prestaciones: el caso del programa nacional de cuidados domiciliarios.

Adriana Norma Fassio, Estudio Nacional sobre Residencias en Argentina en el panel "Inserción Comunitaria de las Residencias de Larga Estadía".

XIV Jornadas Nacionales y Latinoamericanas Actuariales
(FCE-UBA) 28 y 29 de noviembre de 2013

Gustavo Tapia, Supuestos, inconveniencias y ventajas de la tasa interna de retorno.

María Teresa Casparri, Javier García Fronti y Matías Agustín Italia, Indicadores de concentración en la industria farmacéutica argentina: ¿evidencias de cambios en el marco regulatorio?

Mariela Ricciuti, Valeria Hirschhorn y M. Milagros Fernández Villa, Principales medidas del plan nacional estratégico del seguro 2012-2020 vinculadas a la solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.

Liliana Silva y Alejandra Muga, Reflexiones curriculares sobre actuarios del tercer tipo.

Liliana Silva y Federico Morelli, Riesgo crediticio: impacto económico de la introducción de modelos de medición de riesgos.

Javier García Fronti, Aspectos metodológicos y regulatorios de la estructura temporal del VAR de un portafolio.

María Teresa Casparri, Nicolás Botbol, Pablo Matías Herrera y Martín Ezequiel Masci, Programas de crédito gubernamental en el sector financiero.

Adrián Fernando Rossignolo; Víctor Adrián Álvarez, Life after value-at-risk: the rise of expected shortfall.

Gonzalo Daniel Garcia, Análisis de la concentración del mercado asegurador automotor argentino.

Leonardo Berinstein y Alejandro Simon, Moderadora: María Alejandra Metelli, Análisis de escenarios para el mercado de reaseguros local a dos años de su implementación.

NACIONALES

II Encuentro Nacional de Coordinadores Programa Nacional de Cuidados Domiciliarios Ministerio de Desarrollo Social, Buenos Aires, 23 de marzo de 2013

Adriana Norma Fassio, Caracterización de las organizaciones que convenían con el Programa Nacional de Cuidados Domiciliarios.

III Seminario: Docencia, Investigación y Transferencia en las Cátedras de Matemática para Economistas Bernardello - Casparri - García Fronti (FCE-UBA), 12 de abril de 2013

María Teresa Casparri, Eduardo Tarullo y Rocío Suarez, Un modelo dinámico de crecimiento endógeno.

María Teresa Casparri, Eduardo Tarullo y Rocío Suarez, El análisis estático-comparativo del modelo de Mundell Fleming

María Teresa Casparri y Melisa Elfenbaum, La curva de Laffer y el impuesto inflacionario.

Eduardo A. Rodríguez, Sobre la dinámica de la inversión en el modelo de ciclo económico de Kalecki.

María José Bianco, La formalización de decisiones en contextos inciertos. Axiomática y su aplicación a la elección intertemporal.

María Teresa Casparri y Matías Agustín Italia, Una aplicación de ecuaciones en diferencias. El caso de la balanza comercial de la industria farmacéutica argentina.

María Teresa Casparri, Verónica García Fronti y Martín Masci, Introducción a los procesos de Wiener y su uso en los modelos económicos y financieros.

Pablo M. Herrera, Juan Pablo Silvera de Deus y Ana Vilker, Control óptimo aplicado a la teoría del crecimiento económico: el modelo de Ramsey.

VII Coloquio Nacional de Doctorandos
(FCE-UBA) 18 de abril de 2013

Verónica Caride, El Proceso de Decoupling y sus implicancias sobre la Dinámica de precios Agrícolas.

María Eugenia De Simoni, La importancia de la opción de abandono en la evaluación de proyectos inciertos.

Gustavo Tapia, Las empresas resilientes y la relación con el valor organizacional.

Martín Masci, **Análisis de las herramientas de ingeniería financiera para la autoridad monetaria argentina**

Heriberto Fernández, **La crisis financiera mundial. Sus causas y posibles consecuencias.**

Seminario sobre la Economía Mundial y Argentina
Facultad de Ciencias Económicas, USAL, abril de 2013

Juan Miguel Massot, **Inflación, desempleo y regímenes cambiarios en Latinoamérica.**

XXIX Congreso Nacional de ADENAG
Universidad del Sur, Bahía Blanca, 24 de mayo de 2013

Adriana Norma Fassio y *Juan José Gilli*, poster: **La enseñanza de la ética en las carreras de Administración.**

Seminario "Lecciones de la Crisis Financiera Internacional:
Impacto en la Economía Argentina"
Facultad de Ciencias Económicas de la USAL, 30 de mayo de 2013.

Juan Miguel Massot, **La economía argentina 2003-2013: una lectura a partir del contexto internacional.**

I Coloquio de Maestrandos
(FCE-UBA), 7 de junio de 2013

Yurany Hernández Turca, **Pobreza desde la perspectiva del riesgo: Análisis de la vulnerabilidad de los hogares bogotanos.**

Adriana R. Galarza, **El rol de la securitización en la crisis subprime en EEUU y los Fideicomisos Financieros en Argentina.**

Ignacio Sofía, **Evaluación del mercado inmobiliario de terrenos en la ciudad de Bs. As. a través de opciones reales.**

Pablo Matías Herrera, **Modelando la prociclicidad del sistema financiero.**

Adriana Anabel Cruz, **Gestión del riesgo bancario en el contexto argentino. Impacto macroeconómico en la implementación de la Comunicación "A" 5203 del Banco Central de la República Argentina.**

XIII Jornadas de Tecnología Aplicada a la Educación Matemática Universitaria
(FCE-UBA), 11 y 12 de julio de 2013

Verónica Caride, *Mauro De Jesús*, *María E. Quirolo* y *Ana S. Vilker*, **Volatilidad en el precio de los commodities y ciclo económico: el caso de Latinoamérica.**

Julio E. Fabris, **Avances en la descomposición de estadísticos distributivos. La metodología Oaxaca-Blinder con regresiones RIF.**

María Teresa Casparri y Melisa Elfenbaum, El cálculo de probabilidad aplicado a la valuación de Credit Default Swaps-CDS.

Gustavo Tapia, Dinámica sistémica o Tablero de comando.

María José Bianco, Andrea Gache, Alicia Fraquelli, Mónica García y Silvia Thompson, Educación a distancia y recursos tecnológicos: estrategias más allá de los tiempos del aula.

María Teresa Casparri y Pablo Herrera, Un modelo económico simple de innovación industrial.

María Teresa Casparri, Verónica García Fronti y Martín E. Masci, Notas de clase: introducción a los procesos de Wiener.

María Teresa Casparri y Martín E. Masci, Valuación de proyectos de inversión innovadores: una propuesta de modelización de la probabilidad de fracaso.

María Alejandra Metelli, Aldo Vicario, Alejandro Nasif Salum, Sebastián López Surra y Carolina Barrios, El uso de las tecnologías como herramientas en cálculos actuariales.

Juan Ramón Garnica Hervàs y Federico Vicario, Uso de las tablets en el dictado de una clase de interpolación por el método de Newton (Análisis Numérico).

Juan Ramón Garnica Hervàs y Federico Vicario, Uso de compiladores online para el desarrollo de clases de Estadística.

María Teresa Casparri y Matías Italia, Evaluación de programas de políticas públicas: La ley de medicamentos genéricos en Argentina.

Javier García Fronti, La aplicación de software de manejo algebraico simbólico al desarrollo de modelos matemáticos en ciencias económicas.

II Jornadas de Métodos Experimentales aplicados a la Gestión y a la Economía
(FCE-UBA), 29 de julio de 2013

Adriana Norma Fassio y Gabriela Rutty, El método experimental aplicado a la evaluación de los aprendizajes organizacionales en el marco de políticas públicas innovadoras.

Adriana Norma Fassio y Cristian Arias, Variables relevantes relacionadas con la continuidad del trabajo más allá de la edad jubilatoria.

XI Congreso Nacional de Estudios del Trabajo
ASET (Asociación Argentina de Especialistas en el estudio del Trabajo)
(FCE-UBA) 7 al 9 de agosto de 2013
ISBN 978-987-98870-6-6

Julio Fabris, Descomposición de los cambios en la distribución del ingreso en la década del 90. Nuevas metodologías para responder viejas preguntas.

II Jornada de Métodos Cualitativos aplicados a la gestión de organizaciones
CIAP-IADCOM, (FCE- UBA), 15 de agosto de 2013

Adriana Norma Fassio, **Metodología cualitativa para el análisis de los imaginarios sociales en las organizaciones. Reflexiones sobre un estudio de casos.**

II Coloquio de Mastrandos
(FCE-UBA), 16 de agosto de 2013

Roxana Castro, **¿Cómo responde el ciclo económico argentino ante cambios en las condiciones extranjeras? Estimaciones econométricas para comprobar la hipótesis de desacople en la economía argentina a partir del año 2002.**

Facundo Rodríguez, **Commodities: Boom, volatilidad y riesgo. Principales determinantes de los precios de las commodities en los países en vías de desarrollo, durante el periodo 2001- 2010.**

Mercedes Romero, **Contagio, fundamentals bancarios o shocks macroeconómicos. Análisis empírico en Argentina en la crisis 2001.**

Laura Garzón, **Descomposición de los factores estructurales de la inflación en Colombia: Domestica, Cambiaria e Importada.**

Margarita María Ibarguren Moreno, **Fondos Multicat para la gestión de Riesgos por Catástrofe en Argentina.**

VII Seminario Nacional de Investigación en Modelos Financieros
(FCE-UBA), 29 de agosto de 2013

María Teresa Casparri, Javier García Fronti y Matías Agustín Italia, **Un estudio sobre los incentivos push y pull en la industria farmacéutica.**

Ana S. Vilker, Verónica Caride y Agustina Santurio, **Evaluación del impacto de la variación de los precios internacionales de las commodities en la economía real de países latinoamericanos.**

María Eugenia De Simoni, **Los modelos financieros actuales en la práctica de Valuación de Inversiones.**

Gonzalo Rondinone, Pablo Herrera y Esteban Otto Thomasz, **Metodología de selección de activos de renta variable para una cartera de inversión.**

Javier García Fronti, **Métodos Cuantitativos para análisis de información financiera no estructurada.**

María Teresa Casparri y Melisa Elfenbaum, **El test mining aplicado para predecir tendencias en el mercado de acciones.**

Gustavo Tapia, **Esquemas no convencionales. Instrumentos financieros híbridos.**

Juan Miguel Massot, Esteban Otto Thomasz, Eugenia Castelao Caruana y Mariano Eriz, **Diagnóstico de riesgo en grupos vulnerables del partido de La Matanza: marco teórico y metodológico de realización de encuesta.**

Nicolás Botbol y Martín Masci, **Bitcoins: un mercado en crecimiento y con alta volatilidad. ¿Análisis fundamental o técnico?**

Darío Bacchini, **Aplicaciones Financieras en R.**

Heriberto Horacio Fernández, **Análisis crítico del CAPM. Consistencia teórica del modelo central de las finanzas. Su responsabilidad en la gestación de la crisis financiera mundial.**

María Teresa Casparri, Pablo Herrera y Agostina Santurio, **El VAR como indicador del ciclo financiero.**

María Alejandra Metelli y María Milagros Fernández Villa, **Determinación del costo financiero en los planes de ahorro previo.**

Diego Cosentino, María Teresa Casparri y Darío Bacchini, **Cálculo del valor a riesgo utilizando estimación Kernet y su aplicación en Excel®.**

María Alejandra Metelli, Alejandro Nasif Salum, Sebastián López Surra y Carolina Barrios, **Una proyección de tasas de interés y su aplicación en el campo actuarial.**

Darío Bacchini, Gustavo Serenelli y Adrián Rossignolo, **Mesa de la Cátedra de Bases Actariales de las Inversiones y Financiaciones. Prof. Titular: Víctor Álvarez.**

Juan Miguel Massot, Héctor Rubini y Esteban Otto Thomasz, **Regulaciones Macropрудenciales: Reflexiones a cinco años de la crisis. Moderadora: Lidia Rosignuolo.**

VI Jornadas de Economía Crítica
Fac. de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo
Mendoza, 29 al 31 de agosto de 2013.
ISBN 978-987-1497-66-9

Julio Fabris, Anabella Arias y Luciana Rolón, **¿Microeconomía crítica o crítica de la microeconomía?**

XXXIII Jornadas de la Sociedad Argentina
de Docentes de Administración Financiera (SADAF)
Vaquerías, Córdoba, 19 y 20 de setiembre de 2013

Gustavo Norberto Tapia, **Análisis por actividades y contextos en la elección de inversiones estratégicas.**

IV Coloquio Nacional de Percepción y Gestión del Riesgo Agropecuario
I Seminario de Aspectos Económicos y Financieros
de los Riesgos Asociados con el Agro y el Agua.
Su Gobernanza y Regulación
(FCE-UBA) 26 de setiembre de 2013

María Teresa Casparri, Miguel A. Fusco y Verónica García Fronti, **Gestión y percepción del riesgo agropecuario por parte del productor e incentivos gubernamentales.**

Armando Gandía y Marcelo Salice, **Innovaciones financieras: implementación de un instrumento para la mitigación de la exposición social.**

Mauro De Jesús, Agostina Santurio y Ana Vilker, **El ciclo económico y los precios internacionales de las commodities.**

Darío Bacchini y Daniel Miguez, coordinadores de la Mesa: **Gestión de riesgos en la producción agropecuaria.**

Daniel Miguez, **Riesgos y rentabilidad en la producción agropecuaria.**
Darío Bacchini, **Seguros Indexados para el sector agropecuario.**

XXVIII Jornadas Nacionales de Docentes de Matemática en
Facultades de Ciencias Económicas y Afines,
Universidad Nacional del Nordeste, Resistencia, 2 al 4 de octubre de 2013
ISBN 978-987-29529-0-7

Alejandro García Venturini y Pablo F. Fajfar **Las variables endógenas y las variables exógenas: un ejemplo de su relación a través del Teorema de la Función Implícita.**

Miguel Angel Nastri y Pablo F. Fajfar, **Modelos de Transporte – Solución inicial o básica – Solución óptima.**

María Teresa Casparri, Martín Ezequiel Masci y Verónica García Fronti, **Introducción a los procesos estocásticos en la valuación de proyectos de inversión riesgosos.**

Pablo Matías Herrera, Juan Pablo Silvera De Deus y Ana Silvia Vilker, **Control Óptimo: el Modelo de Ramsey.**

María Teresa Casparri y Pablo Matías Herrera, **Control Óptimo aplicado a la innovación industrial.**

María José Bianco, **Medidas de aversión al riesgo: su aplicación en la elección intertemporal de los consumidores.**

Yamila Amanti y Javier García Fronti, **Una aplicación del Control Óptimo con interacción: el modelo de Lancaster.**

Pablo F. Fajfar y Ana Beatriz Angelelli, **Actitudes frente al riesgo y concavidad-convexidad de la función de utilidad esperada: evidencias experimentales.**

Julio Fabris, **Estimación de distribuciones contrafácticas para evaluación de cambios en la distribución del ingreso.**

XXXIV Jornadas Nacionales de Profesores Universitarios
de Matemática Financiera
FCE - Universidad Nacional de La Matanza, 10 al 12 de octubre de 2013

María Alejandra Metelli, **El seguro de saldo de deuda.**

XLI Coloquio Argentino de Estadística
FCE – Universidad Nacional de Cuyo, Mendoza, 16 al 18 de octubre de 2013

María Teresa Casparri y María Alejandra Metelli, **Otra forma de estimar el precio de los bonos catástrofe.**

Segundo Congreso en Docencia Universitaria
Secretaría de Asuntos Académicos (UBA), 17 y 18 de octubre de 2013

Aída Beatriz Castegnaro, Coordinadora en Sede de Facultad de Ciencias Económicas,
Mesa N° 12, Eje 5 **“Las estrategias y los recursos en la enseñanza. Sesión de Intercambio II”.**

II Seminario de Investigación Interdisciplinar del IADCOM
(FCE-UBA) 30 de octubre de 2013

Adriana Norma Fassio, Gabriela Ruty, Yenny Ortiz, **Fortalecimiento y aprendizaje organizacional en el marco de políticas públicas innovadoras.**

VIII Jornadas Interdisciplinarias de estudios agrarios y agroindustriales
(FCE-UBA), 1 de noviembre del 2013

María Teresa Casparri, Miguel Angel Fusco, Verónica García Fronti,
Casparri, María Teresa; Fusco, Miguel; García Fronti, Verónica: **Políticas públicas para la gestión de catástrofes y emergencias agropecuarias: su impacto en los pequeños productores agropecuarios.**

VIII Coloquio Nacional de Doctorandos
(FCE-UBA) 6 de noviembre de 2013

Gustavo Tapia, Heriberto Fernández, **Las empresas resilientes y la relación con el valor organizacional. Diversas visiones de la crisis financiera. Opiniones de los analistas.**

XIX Jornadas de Epistemología de las Ciencias Económicas
(FCE-UBA), 6 de noviembre de 2013

Adriana Norma Fassio, **La investigación en Administración.**

XLVIII Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política
Universidad Nacional de Rosario,
Rosario, 13 al 15 de noviembre de 2013

Julio Fabris, **Educación y desigualdad. Nueva mirada sobre los cambios en la distribución del ingreso en la década del 90 en Argentina.**

VI. PUBLICACIONES

A. Nuestras publicaciones son fruto del trabajo de nuestros investigadores. Las del año 2013 fueron las siguientes:

A. 1. Libros:

- *Duodécimas Jornadas de Tecnología aplicada a la educación matemática universitaria 2012*, editores: María Teresa Casparri, Alicia B. Bernardello, Javier I. García Fronti y Ana S. Vilker, Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, abril de 2013, 180 p., ISBN 978-950-29-1430-5.

Link:

http://www.econ.uba.ar/www/institutos/cma/Publicaciones/publicaciones_libros.htm

- ***Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 1***, Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, junio de 2013, 207 p., ISSN 2250-687X. Link:
http://www.econ.uba.ar/www/institutos/cma/Publicaciones/publicaciones_revistas.htm
- ***Docencia Universitaria en Ciencias Económicas – Temas y Enfoques***, Coordinadores: María Teresa Casparri, Juan Ramón Garnica Hervás y Aída Beatriz Castegnaro, Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, julio de 2013, 226 p., ISBN 978-950-29-1448-0. Link:
http://www.econ.uba.ar/www/institutos/cma/Publicaciones/publicaciones_libros.htm
- ***II Seminario de Docencia, Investigación y Transferencia en las Cátedras de Matemática para Economistas Bernardello, Casparri, García Fronti, 2012***, editores: María Teresa Casparri, Alicia B. Bernardello, Javier I. García Fronti y Ana S. Vilker, Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, octubre de 2013, 180 p., ISBN 978-950-29-1394-0. Link:
http://www.econ.uba.ar/www/institutos/cma/Publicaciones/publicaciones_libros.htm
- ***XIII Jornadas Nacionales y Latinoamericanas Actuariales 2012***, editores: María Teresa Casparri, Alicia B. Bernardello, Javier I. García Fronti y Ana S. Vilker, Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, octubre de 2013, 275 p., ISBN 978-950-29-1466-4. Link:
http://www.econ.uba.ar/www/institutos/cma/Publicaciones/publicaciones_libros.htm
- ***Revista de investigación en modelos financieros, Año 2, Volumen 2***, Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, diciembre de 2013, 115 p., ISSN 2250-687X. Link:
http://www.econ.uba.ar/www/institutos/cma/Publicaciones/publicaciones_revistas.htm
- ***I Seminario: aspectos económicos y financieros de los riesgos asociados con el agua: su gobernanza y regulación***, Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, septiembre 2013, 79 p., ISBN: 978-950-29-1438-1. Link:
http://www.econ.uba.ar/www/institutos/cma/Publicaciones/publicaciones_libros.htm

B. Nuestros investigadores participaron en las siguientes publicaciones:

B.1. Libros:

- ***Inversión en capital de trabajo. Acciones tácticas alineadas a la estrategia.*** Carlos Aire y Gustavo Tapia, Editorial Omicron, Buenos Aires, ISBN 978-987-1806-20-1; agosto de 2013, 312 páginas + Acceso Casos y Anexos en página web.
- ***Mercado de capitales. Interpretación y actuación.*** Gustavo Tapia, Sebastián Planas y Carlos Cuniolo, Editorial Omicron, Buenos Aires, ISBN 978-987-1806-19-5; setiembre de 2013, 320 páginas + Acceso Casos y Anexos en página web.
- ***Rendimiento de proyectos de inversión,*** Gustavo Tapia, Juan Manuel Labanca y José Luis Farroni, Editorial EDICON, CPCECABA, ISBN 978-987-660-192-4; setiembre de 2013, 280 páginas.
- ***Dinámica de sistemas en las organizaciones. Gestión interactiva presente-futuro,*** Gustavo Tapia, Jorge Scali y Pablo Vilaboa, Editorial Omicron, Buenos Aires, ISBN 978-987-1806-21-8; setiembre de 2013, 241 páginas y Anexos en página web.
- ***Argentina-ASEAN. Herramientas para una vinculación comercial estratégica,*** Felipe Frydmann (coord.), Gloria Baez, Juan Miguel Massot, Mario Schuff, Matías Battaglia y Matías Mazzolo Zago, Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales (CARI), Buenos Aires, ISBN 978-987-96830-08-8; agosto de 2013, 137 páginas.
- ***La ética en la formación profesional de los administradores,*** Juan José Gilli (director) y Adriana Norma Fassio (subdirectora), Ediciones Cooperativas, Buenos Aires, ISBN 978-987-652-127-7; 2013, 221 páginas.

B.2. Capítulos de Libros:

- ***Enfoques y Paradigmas en el Cálculo Financiero,*** Aída Beatriz Castegnaro, p. 19-60 en **Docencia Universitaria en Ciencias Económicas – Temas y Enfoques**, CMA, UBA, julio de 2013, ISBN 978-950-29-1448-0.
- ***Nota introductoria sobre una interpretación económica de la incertidumbre financiera,*** María Teresa Casparri, Martín E. Masci y Javier García Fronti, p. 7-18 en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 1**, CMA, UBA, junio de 2013, ISSN 2250-687X.
- ***Turismo sostenible. Introducción y marco financiero,*** Gustavo Tapia, p. 19-42, en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 1**, CMA, UBA, junio de 2013, ISSN 2250-687X.
- ***Posibles indicadores del sector turismo para la autoridad macropudencial en la Argentina,*** Pablo Herrera, p. 43-52, en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 1**, CMA, UBA, junio de 2013, ISSN 2250-687X.

- ***Índice de riesgo macroeconómico***, Esteban Otto Thomasz y Agustín D'Attellis, p. 53-98, en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 1**, CMA, UBA, junio de 2013, ISSN 2250-687X.
- ***Estudio sobre la capacidad predictiva del índice de volatilidad agropecuario argentino (AAVIX)***, Verónica Caride, Mauro De Jesús, Agustina Santurio y Ana Silvia Vilker, p. 99-110, en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 1**, CMA, UBA, junio de 2013, ISSN 2250-687X.
- ***Calibración de modelos de estructura de tasas de interés***, María Teresa Casparri, Diego Cosentino y Gonzalo Garcia, p. 143-160, en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 1**, CMA, UBA, junio de 2013, ISSN 2250-687X.
- ***Algoritmo para la valuación numérica de opciones americanas***, María Teresa Casparri y Melisa Elfenbaum, p. 171-188, en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 1**, CMA, UBA, junio de 2013, ISSN 2250-687X.
- ***Nota introductoria al cálculo del capital económico a riesgo en organizaciones con dos unidades de negocio***, Javier I. García Fronti y Mauro E. Speranza, p. 7-22, en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 2**, CMA, UBA, diciembre de 2013, ISSN 2250-687X.
- ***Derivación e implementaciones alternativas del modelo de Black-Litterman***, Mauro De Jesús, Aldo Vicario y Ana Silvia Vilker, en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 2**, CMA, UBA, diciembre de 2013, ISSN 2250-687X.
- ***Una nota preliminar sobre el ejercicio de stress testing 2011 del sistema bancario europeo. Impacto de la crisis soberana griega***, Agustina Ruston y Javier García Fronti, p. 61-70, en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 2**, CMA, UBA, diciembre de 2013, ISSN 2250-687X.
- ***Análisis crítico de las metodologías de valuación de proyectos de investigación y desarrollo de semillas***, Francisco Nasi y Javier García Fronti, p. 71-96, en **Revista de Investigación en Modelos Financieros, Año 2, Volumen 2**, CMA, UBA, diciembre de 2013, ISSN 2250-687X.

B.3. Artículos:

- ***Turismo sostenible. Introducción y marco financiero***, Gustavo Tapia, revista **Enfoques Contabilidad y Administración**, Editorial La Ley, enero de 2013, ISSN 1514-8602, p. 78-96
- ***Rentabilidad, utilidad y valor***, Gustavo Tapia, revista **Enfoques Contabilidad y Administración**, Editorial La Ley, febrero de 2013, ISSN 1514-8602, p. 71-78.

- *Tasa interna de retorno modificada*, Gustavo Tapia, revista **Enfoques Contabilidad y Administración**, Editorial La Ley, marzo de 2013, ISSN 1514-8602, p. 74-93.
- *Análisis financiero con el Ebitda*, Gustavo Tapia, revista **Enfoques Contabilidad y Administración**, Editorial La Ley, abril de 2013, ISSN 1514-8602, p. 30-40.
- *Sobre las calificadoras de riesgo*, Gustavo Tapia, revista **Enfoques Contabilidad y Administración**, Editorial La Ley, mayo de 2013, ISSN 1514-8602, p. 55-63.
- *El planeamiento estratégico financiero y la responsabilidad social*, Gustavo Tapia, revista **Enfoques Contabilidad y Administración**, Editorial La Ley, junio de 2013, ISSN 1514-8602, p. 77-92.
- *Sociedades de garantía recíprocas: Un camino para acceder al financiamiento de las Pymes*, Gustavo Tapia, revista **Enfoques Contabilidad y Administración**, Editorial La Ley, julio de 2013, ISSN 1514-8602, p. 68-82.
- *Tasa de rentabilidad y tecnologías limpias*, Gustavo Tapia, revista **Enfoques Contabilidad y Administración**, Editorial La Ley, agosto de 2013, ISSN 1514-8602, p. 86-100.
- *Gestión del capital de trabajo: uso del Jit*, Gustavo Tapia, revista **Enfoques Contabilidad y Administración**, Editorial La Ley, setiembre de 2013, ISSN 1514-8602, p. 89-102.
- *Quiénes son los inversores institucionales*, Gustavo Tapia, revista **Enfoques Contabilidad y Administración**, Editorial La Ley, octubre de 2013, ISSN 1514-8602, p. 82-90.
- *Hacia una nueva organización económica internacional. El caso del Acuerdo Trans-Pacífico*, Juan Miguel Massot, revista **Proyección Económica**, Nro. 5, noviembre de 2013, Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ISSN 2250-4540.
- *La economía no tiene aire para crecer*, Juan Miguel Massot, **El Economista**, 13 de diciembre de 2013, Buenos Aires.
- *La economía post electoral: el fin del realismo mágico*, Juan Miguel Massot, **El Economista**, 1 de noviembre de 2013, Buenos Aires.
- *El shutdown norteamericano en clave latinoamericana*, Juan Miguel Massot, **Tiempo Argentino**, 7 de octubre de 2013, Buenos Aires.
- *Los ciclos y el sector externo: una revisión contemporánea*, Juan Miguel Massot, **El Economista**, 28 de junio de 2013, Buenos Aires.
- *Reflexiones sobre la década kirchnerista*, Juan Miguel Massot, **El Economista**, 17 de mayo de 2013, Buenos Aires.
- *El Acuerdo Trans Pacífico: una mirada desde la Argentina*, Juan Miguel Massot, **El Economista**, 24 de abril de 2013, Buenos Aires.
- *¿Hacia una democracia no republicana?* Juan Miguel Massot, **El Cronista**, 24 de abril de 2013, Buenos Aires.
- *La economía en tiempo de descuento*, Juan Miguel Massot, **El Cronista**, 26 de marzo de 2013, Buenos Aires.

- *Stress económico y elecciones*, Juan Miguel Massot, **El Estadista**, 28 de febrero de 2013, Buenos Aires.
- *Un escenario signado por el estancamiento y el desencanto*, Juan Miguel Massot, **El Economista**, 4 de febrero de 2013, Buenos Aires.
- *VARIABLES RELEVANTES RELACIONADAS CON LA CONTINUIDAD DEL TRABAJO MÁS ALLÁ DE LA EDAD JUBILATORIA*, Adriana N. Fassio y Ch. Arias, **Revista de Investigación Interdisciplinaria en Métodos Experimentales**, Instituto de Investigaciones en Administración, Contabilidad y Métodos Cuantitativos para la Gestión (FCE-UBA) ISSN 2314-1123; págs., 31-44.
- *La triangulación aplicada a la gestión: diagnóstico, monitoreo y evaluación de políticas públicas*, Adriana N. Fassio y María Gabriela Ruty, **Documentos y Aportes en Administración Pública y Gestión Estatal (DAAPGE)** Año 13 N° 167, ISSN versión impresa 1666-4124, ISSN versión on-line 1851-3727; páginas 149-166.
- *Stock market simulation: heavy tails through normal perturbation*, Esteban O. Thomasz y María Teresa Casparri, **Lecture Notes in Business Information Processing** 145, Springer 2013, páginas 108-114.
- *The behavior of stock markets before, during and after the subprime crisis*, E. O. Thomasz y A. Fernández Bariviera, **Lecture Notes in Business Information Processing** 145, Springer 2013.
- *Índice de Riesgo Macroeconómico*, Esteban O. Thomasz y Agustín D'Attellis, **Revista de Investigación en Modelos Financieros**, CMA, Año 2 – Volumen 1 – 2013, ISSN 2250-6861. Link: http://www.econ.uba.ar/www/institutos/cma/Publicaciones/publicaciones_revistas.htm
- *Plan de infraestructura de transporte terrestre: propuesta de financiamiento*, J. Sanguinetti y E. O. Thomasz, **Ciudad Autónoma de Buenos Aires: FODECO**, 2013. Link: <http://www.camarco.org.ar/biblioteca>

B.4. Varios:

- *Sustitución del cultivo de algodón por el de soja: implicancias para el desarrollo sustentable de la Región NEA de la Argentina*, María Eugencia Quirolo, **Memoria Electrónica (CD-ROM) del Foro Bienal de Estudios del Desarrollo 2013. “Estudios del Desarrollo. Nuevas rutas hacia el bienestar social, económico y medioambiental”**, Santiago de Chile, enero de 2013, ISBN: 978-607-9224-97-4.
- *Aspectos de la integración económica latinoamericana*, Juan Miguel Massot, **Curso de Alta Formación, Master EURAL**, Consorzio Universitario Italiano per l'Argentina; Buenos Aires, abril de 2013.

VII. CONFERENCIAS

En los distintos eventos académicos y de investigación organizados por el Centro se han dictado diversas conferencias, agradeciendo a los disertantes su gratuita colaboración y la atención dispensada por los mismos.

Juan Miguel Massot dictó la conferencia **Una década de economía K. Balance y desafíos**, en el

Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Santa Fe y Consejo Profesional en Ciencias Económicas, Cámara I, Santa Fe, el 10 de junio de 2013.

Esteban Otto Thomasz dictó la conferencia **El gasto tributario en los impuestos provinciales** en la II Jornada de Responsabilidad Fiscal – Ministerio de Economía de la Provincia de Santiago del Estero – Santiago del Estero, 01 y 02 de Agosto de 2013.

Juan Miguel Massot dictó la conferencia **Globalización y turbulencias económicas. Reflexiones para la Argentina** en el Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales (CARI), el 28 de agosto de 2013.

Gustavo Norberto Tapia dictó la conferencia **Desarrollo estratégico de los negocios: la dinámica de sistemas como tecnología innovadora**, en la Facultad de Tecnología Informática de la UAI, Universidad Abierta Interamericana, el 28 de noviembre de 2013.

VIII. PARTICIPACIÓN EN DISTINTOS EVENTOS

Los investigadores del Centro han participado en los siguientes eventos:

VIII.I Internacionales:

- **III Congreso Internacional Ciencias, Tecnologías y Culturas: “Diálogo entre las disciplinas del conocimiento” Hacia el futuro de América Latina y el Caribe**, (USACH), Santiago de Chile, 7 al 10 de enero de 2013.
- **Foro Bienal 2013 Iberoamericano de Estudio del Desarrollo**, Santiago de Chile, 7 al 10 de enero de 2013.
- **Seminario “Trans-Pacific Partnership: reflexiones desde Asia, Latinoamérica y Estados Unidos”**, CARI, Buenos Aires, 18 de abril de 2013.
- **XIV Congreso Internacional de la Asociación Latinoamericana de Estudios de Asia y África: "Asia y África: Conexiones, intercambio y nuevos abordajes desde América Latina" Homenaje a Kazuya Sakai**, La Plata, 14 de agosto de 2013.
- **III Jornadas nacionales y II internacionales de investigación en organización y desarrollo económicos**, Consejo Profesional de Ciencias Económicas, San Juan, 28 al 30 de agosto de 2013.
- **III Congreso Internacional Universidad de Belgrano**, Buenos Aires, 17 y 18 de Septiembre de 2013.
- **XXIX Congreso ALAS Chile: Crisis y emergencias sociales en América Latina**, FACSO- socioRed –ALAS, Santiago de Chile, 3 de octubre de 2013.

- **VII Congreso Internacional de Economía y Gestión – ECON 2013**, (FCE UBA), 7 al 11 de octubre de 2013.
- **6° Seminario Internacional de Educación a Distancia: "Acompañamiento Tutorial: Una alternativa tecnológica para la inclusión y retención con calidad educativa"**, RUEDA (Red Universitaria de Educación a Distancia Argentina), Universidad Nacional de Cuyo, Mendoza, 10 al 12 de octubre de 2013.
- **XLVIII Asamblea Anual de CLADEA**, Río de Janeiro, 20 al 23 de octubre de 2013.
- **Jornada de los programas interdisciplinarios de la Universidad de Buenos Aires**, Facultad de Derecho (UBA), 8 de noviembre de 2013.
- **2do. Congreso Latinoamericano de Gerontología Comunitaria**, Facultad de Psicología (UBA), 14 al 16 de noviembre de 2013.
- **XIV Jornadas Nacionales y Latinoamericanas Actuariales**, (FCE-UBA), 28 y 29 de noviembre de 2013.

VIII.II Nacionales:

- **II Encuentro Nacional de Coordinadores Programa Nacional de Cuidados Domiciliarios Ministerio de Desarrollo Social**, Buenos Aires, 23 de marzo de 2013.
- **III Seminario: Docencia, investigación y transferencia en las Cátedras de Matemática para Economistas Bernardello – Casparri – García Fronti**, (FCE-UBA), 12 de abril de 2013.
- **VII Coloquio Nacional de Doctorandos**, (FCE-UBA), 18 de abril de 2013.
- **Seminario sobre la Economía Mundial y Argentina**, Facultad de Ciencias Económicas, USAL, abril de 2013.
- **XXIX Congreso Nacional de ADENAG**, Universidad del Sur, Bahía Blanca, 24 de mayo de 2013.
- **Seminario "Lecciones de la Crisis Financiera Internacional: Impacto en la Economía Argentina"**, Facultad de Ciencias Económicas de la USAL, 30 de mayo de 2013.
- **Coloquio de Maestrandos**, (FCE-UBA), 7 de junio de 2013.
- **XIII Jornadas de Tecnología Aplicada a la Educación Matemática Universitaria** (FCE-UBA), 11 y 12 de julio de 2013.
- **II Jornadas de Métodos Experimentales aplicados a la Gestión y a la Economía**, (FCE-UBA), 29 de julio de 2013.
- **XI Congreso Nacional de Estudios del Trabajo**, ASET (Asociación Argentina de Especialistas en el estudio del Trabajo) (FCE-UBA) 7 al 9 de agosto de 2013.
- **Jornada-taller La Generación y aplicación de la información climática para el proceso de toma de decisiones y la investigación en agricultura en la Argentina**, IICA y Oficina de Riesgo Agropecuario de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, Buenos Aires, 14 de agosto de 2013.
- **II Jornada de Métodos Cualitativos aplicados a la gestión de organizaciones**, CIAP-IADCOM (FCE-UBA), 15 de agosto de 2013.

- **II Coloquio de Maestrandos**, (FCE-UBA), 16 de agosto de 2013.
- **VII Seminario Nacional de Investigación en Modelos Financieros** (FCE-UBA), 29 de agosto de 2013.
- **VI Jornadas de Economía Crítica**, Fac. de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Cuyo, Mendoza, 29 al 31 de agosto de 2013.
- **XXXIII Jornadas de la Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera (SADAF)**, Vaquerías, Córdoba, 19 y 20 de setiembre de 2013.
- **IV Coloquio Nacional de Percepción y Gestión del Riesgo Agropecuario - I Seminario: Aspectos Económicos y Financieros de los Riesgos Asociados con el Agua. Su Gobernanza y Regulación**, (FCE-UBA), 26 de septiembre de 2013.
- **XXVIII Jornadas Nacionales de Docentes de Matemática en Facultades de Ciencias Económicas y Afines**, Universidad Nacional del Nordeste, Resistencia, 2 al 4 de octubre de 2013.
- **XXXIV Jornadas Nacionales de Profesores Universitarios de Matemática Financiera**, FCE - Universidad Nacional de La Matanza, 10 al 12 de octubre de 2013.
- **XLI Coloquio Argentino de Estadística**, FCE – Universidad Nacional de Cuyo, Mendoza, 16 al 18 de octubre de 2013.
- **Segundo Congreso en Docencia Universitaria**, Secretaría de Asuntos Académicos (UBA), 17 y 18 de octubre de 2013.
- **II Seminario de Investigación Interdisciplinar del IADCOM**, (FCE-UBA) 30 de octubre de 2013.
- **VIII Jornadas Interdisciplinarias de estudios agrarios y agroindustriales**, (FCE-UBA), 1 de noviembre del 2013..
- **VIII Coloquio Nacional de Doctorandos**, (FCE-UBA) 6 de noviembre de 2013.
- **XIX Jornadas de Epistemología de las Ciencias Económicas**, (FCE-UBA), 6 de noviembre de 2013.
- **XLVIII Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP)**, Universidad Nacional de Rosario, 13 al 15 de noviembre de 2013.
- **Seminario interno de formación y planificación 2014**, (FCE-UBA), 19 de diciembre de 2013

IX. DOCTORADO Y POSDOCTORADO

La Directora del Centro preside la Comisión de Doctorado de la Universidad de Buenos Aires, Administración, (que incluye las áreas Actuarial y Sistemas de la Información).

Ha dictado los cursos del área cuantitativa: Ecuaciones diferenciales parciales, Ecuaciones diferenciales estocásticas y Análisis cuantitativo de los negocios con la colaboración del Prof. Ing. Miguel Ángel Nastri, y Procesos estocásticos con la colaboración del Dr. Javier I. García Fronti.

Por otra parte ha estado a cargo de la admisión de los doctorandos y realizado tareas de asesoramiento y tutoraje.

Además la Dra. María Teresa Casparri redactó el Proyecto de Posdoctorado de la Facultad e integra el Comité Académico, habiéndose presentado varios proyectos de investigación de Posdoctorado que están sujetos a valuación externa, entre ellos el de Nilda Catalina Tañski, **“La gobernanza en los procesos de innovación gestados a partir de las relaciones sociales en las redes conformadas por PYMES forestoindustriales de Misiones. Análisis del rol de los emprendedores y del Estado”** y el de Adriana Norma Fassio **“Riesgo sociosanitario en un contexto de envejecimiento poblacional: el aprendizaje organizacional en el marco de las políticas públicas”**.

X. POSGRADO

A. Cursos

En cuanto a Maestrías y Cursos de Especialización se han dictado los siguientes:

A.1. Maestría en Administración

- “Métodos Cuantitativos para la Gestión”
Profesores: María Alejandra Metelli y Juan Ramón Garnica Hervàs.

A.2. Carrera de Especialización en Administración Financiera

- “Métodos Cuantitativos para Administración Financiera”
Profesores: María Teresa Casparri, Susana C. Olivera de Marzana y Aldo O. Vicario

A.3. Maestría en Gestión Económica y Financiera de Riesgos

- “Curso de Nivelación”
Profesora: María Alejandra Metelli
- “Tópicos de Finanzas Corporativas”
Profesor: Víctor Álvarez
- “Macroeconomía”
Profesor: Juan Miguel Massot
- “Economía Monetaria y Financiera”
Profesora: Lidia Rosignuolo
- “Derivados Financieros”
Profesores: Javier I. García Fronti y Roberto Darío Bacchini
- “Mercados Financieros Internacionales”
Profesor: Agustín D’Atellis y Verónica Caride
- “Métodos Estocásticos”
Profesores: María Teresa Casparri y Javier I. García Fronti
- “Riesgo de Crédito”
Profesor: David A. Mermelstein y Dario Bacchini
- “Gestión del Riesgo en Carteras Globales”
Profesores: David A. Mermelstein y Esteban Otto Thomasz

La Maestría en gestión económica y financiera de riesgos, dirigida por la Doctora María Teresa Casparri, realiza actividades de investigación en nuestro centro. Los resultados de dichas investigaciones se transfieren a través de publicaciones, conferencias, seminarios y congresos a nivel nacional e internacional.

El desarrollo de actividades de transferencia se realiza de manera activa y continua en el CMA, con la participación de docentes y alumnos de la Carrera.

Los maestrandos que desarrollan su tesis tienen su asiento en el CMA, permitiendo que los alumnos realicen su trabajo de tesis en un contexto de investigación

XI. COMITÉS CIENTÍFICOS Y ACADÉMICOS

La Directora del Centro integra el **Comité Académico del Programa Interdisciplinario de la Universidad de Buenos Aires sobre Cambio Climático (PIUBACC)** y el **Comité Científico de la Maestría en Educación Universitaria**. También integra la **Comisión de Eméritos** del Consejo Superior de la Universidad de Buenos Aires.

La Dra. María Teresa Casparri integra los Comités Académicos correspondientes a la Maestría en Administración (MBA), a la Maestría en Gestión Económica y Financiera de Riesgos, al Curso de Especialización en Administración Financiera, a la Maestría en Gestión Actuarial de la Seguridad Social y a la Maestría en Administración Pública.

Asimismo la Dra. María Teresa Casparri es miembro del Consejo Directivo de la Facultad de Ciencias Económicas, preside la Comisión de Investigación, es Vicepresidenta de la Comisión de Posgrado e integra la Comisión de Enseñanza. Como también las comisiones de Doctorado y Posdoctorado UBA.

Por Res. CS N° 2933/2011 se ha otorgado a la Dra. María Teresa Casparri el reconocimiento por su trayectoria académica en el marco del 190° Aniversario de la fundación de la Universidad de Buenos Aires.

XII. TUTORÍAS DE GRADO, POSGRADO Y DOCTORADO

La formación de recursos humanos es prioridad del Centro, por lo que durante el año se han dirigido 14 tesis de doctorado de las que se encuentran 13 en curso, 18 tesis de maestría con 5 de ellas aprobadas y 13 tesis de grado finalizadas con 3 de esta última categoría en curso.

XIII. DIRECCIÓN DE PASANTES DE INVESTIGACIÓN

- *Verónica Caride*. Beca culminación de doctorado. Otorgada por la Secretaría de Ciencia y Técnica de la Universidad de Buenos Aires. Adscripto a trabajo de investigación en el marco de la Programación Científica 2011-2013. Centro de

Investigación en Métodos Cuantitativos Aplicados a la Economía y la Gestión.
Directora María Teresa Casparri.

- *Miguel Angel Fusco*. Beca doctoral CONICET Área Vacancia Geográfica. Adscripto a trabajo de investigación en el marco de la Programación Científica 2011-2013. Centro de Investigación en Métodos Cuantitativos Aplicados a la Economía y la Gestión. Directora María Teresa Casparri.
- *Pablo Matías Herrera*. Otorgada por la Secretaría Académica de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires. Adscripto a trabajo de investigación en el marco de la Programación Científica 2011-2014. Centro de Investigación en Métodos Cuantitativos Aplicados a la Economía y la Gestión. Período 2012-. Directora María Teresa Casparri.
- *Matías Agustín Italia*. Otorgada por la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica, perteneciente al Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva. Adscripto a trabajo de investigación en el marco de la Programación Científica 2011-2014. Centro de Investigación en Métodos Cuantitativos Aplicados a la Economía y la Gestión. Período 2012-2013. Directora María Teresa Casparri.
- *Martín Ezequiel Masci*. Otorgada por la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica, perteneciente al Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva. Adscripto a trabajo de investigación en el marco de la Programación Científica 2013-. Centro de Investigación en Métodos Cuantitativos Aplicados a la Economía y la Gestión. Período 2012-2013. Directora María Teresa Casparri.
- *Yenny Ortiz* hizo una pasantía dentro del marco de las prácticas de posgrado de la Maestría en Administración Pública de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, que consistió en la **Caracterización de las organizaciones que convenían con el Programa Nacional de Cuidadores Domiciliarios (PNCD)**, elaborando una tipología de las mismas. La supervisora fue la Dra. Adriana Fassio y tuvo una duración de 3 meses (desde agosto hasta octubre de 2013).
- *Carla Lorena Venosi*. Otorgada por la Secretaría Académica de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires. Adscripto a trabajo de investigación en el marco de la Programación Científica 2011-2014. Centro de Investigación en Métodos Cuantitativos Aplicados a la Economía y la Gestión. Período 2013-. Directora María Teresa Casparri.

XIV. CÁTEDRA DE HONOR Y DISTINCIONES

En su condición de profesora emérita la Dra. María Teresa Casparri estuvo a cargo de la Cátedra de Honor de Matemática para Economistas, creada por Resolución CD 1256/2003, la que desde el año 2009 ha incorporado, además de la presencial, la modalidad a Distancia. Colaboraron el Prof. Adjunto Act. Eduardo Tarullo y la Licenciada en Economía Rocío Suarez.

La Dra. María Teresa Casparri recibió los siguientes premios:

- Reconocimiento por destacada trayectoria otorgado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. (Diciembre 2013).
- Premio Facultad en Ciencias Económicas UBA: FCE-2013 en el año del Centenario.
- Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por su destacada trayectoria en el ámbito de las ciencias económicas, homenaje en el día de la mujer. Marzo 2012.
- Universidad de Buenos Aires. Premio por reconocida trayectoria y destacada labor. Agosto 2011. Resolución 2933/2011.
- Premio Facultad en Ciencias Económicas a la trayectoria académica – Matemática. Junio 2008.

XV. EVENTOS ORGANIZADOS

Como en años anteriores se han organizado los siguientes eventos, los que fueron realizados en la sede Córdoba de la Facultad de Ciencias Económicas:

Jornadas:

- *II Jornada Interdisciplinaria de Métodos Experimentales Aplicados a la Gestión y Economía*, 29 de julio del 2013.
- *XIII Jornadas de Tecnología Aplicada a la Educación Matemática Universitaria*, 11 y 12 de julio de 2013.
- *XIV Jornadas Nacionales y Latinoamericanas Actuariales*, 28 y 29 de noviembre de 2013.

Seminarios:

- *III Seminario Docencia, investigación y transferencia en las Cátedras de Matemática para Economistas Bernardello – Casparri – García Fronti*, 12 de abril de 2013.
- *VII Seminario Nacional de Investigación en Modelos Financieros*, 29 de agosto de 2013.
- *I Seminario Aspectos Económicos y Financieros de los Riesgos Asociados con el Agua. Su Gobernanza y Regulación*, 26 de septiembre de 2013.
- *II Seminario de Investigación Interdisciplinar del IADCOM*, 30 de octubre de 2013.
- *Seminario interno de formación y planificación 2014*, 19 de diciembre de 2013.

Coloquios:

- *VII Coloquio Nacional de Doctorandos*, 18 de abril de 2013.
- *IV Coloquio Nacional de Percepción y Gestión de Riesgo Agropecuario*, 26 de setiembre de 2013.
- *VIII Coloquio Nacional de Doctorandos*, 6 de noviembre 2013.

XVI. TRANSFERENCIAS

XVI. I Transferencias a la docencia

Se prosiguen haciendo transferencias tanto en el grado como en el posgrado a través de: la **Maestría en Gestión Económica y Financiera de Riesgos**, la **Maestría en Gestión Actuarial de la Seguridad Social** y la **Maestría en Finanzas de la Universidad de Santander (UDES)**, Colombia cuyos estudiantes han participado en nuestras actividades académicas y de investigación.

Se han llevado a cabo las siguientes jornadas y seminarios con el objetivo de desarrollar la capacitación y formación docente:

- *III Seminario Docencia, Investigación y Transferencias en las Cátedras de Matemática para Economistas Bernardello - Casparri – García Fronti*
- *XIII Jornadas Nacionales de Tecnología Aplicada a la Educación Matemática Universitaria.*

XVI. II Transferencias a la investigación sobre gobernanza financiera

- *II Jornada Interdisciplinaria de Métodos Experimentales Aplicados a la Gestión y Economía.*
- *VII Seminario Nacional de Investigación en Modelos Financieros.*
- *IV Coloquio Nacional de Percepción y Gestión del Riesgo Agropecuario.*

- I Seminario: Aspectos Económicos y Financieros de los Riesgos Asociados con el Agua. Su Gobernanza y Regulación.

XVI. III Transferencia a las empresas

- XIV Jornadas Nacionales y Latinoamericanas Actuariales
- Curso: “Gestión Bancaria” dictado en Organismos Públicos y Privados.
- Curso. “Gestión Integral del Riesgo Empresario.

XVI. IV Transferencia al doctorado de la Universidad de Buenos Aires

- V Coloquio Nacional de Doctorandos.
- VI Coloquio Nacional de Doctorandos

XVI. V Transferencias Varias

Se continúa participando en el **Programa Interdisciplinario de la UBA sobre Cambio Climático (PIUBACC)** y se realizaron tareas de asesoramiento a distintos organismos estatales.

Ana Silvia Vilker y Verónica García Fronti integraron el **Comité del Programa UBA Verde (Resolución 8043/2013)**. Secretaria de Extensión Universitaria y Bienestar Estudiantil (UBA). El propósito de este comité es elaborar un informe con pautas y recomendaciones tendientes a la aprobación de un plan integral de gestión de residuos sólidos dentro de la Universidad de Buenos Aires.

XVI. INTEGRANTES DEL CENTRO PERFECCIONÁNDOSE EN EL EXTERIOR

Javier Ignacio García Fronti realizó una pasantía en la Universidad del País Vasco en el mes de setiembre de 2013.

XVII. EVALUACIONES EXTERNAS

Se han realizado numerosas evaluaciones externas de trabajos de investigación. La Directora del Centro, que integra el Banco de Evaluadores, intervino en varias oportunidades en comisiones evaluadoras en el proceso de categorización de CONEAU. También colaboró en la evaluación de distintos proyectos de investigación de la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica y de otras entidades.

La Dra. María Teresa Casparri integró los jurados para designación de profesores regulares en varias universidades de la Capital y del Interior del país.

XVIII. RELACIONES INSTITUCIONALES

El CMA y sus integrantes mantienen relaciones de intercambio y cooperación académica con las siguientes instituciones:

1. Asociación de Docentes de Matemática de Facultades de Ciencias Económicas y Afines.
2. Asociación Argentina de Economía Política (AAEP).
3. Sociedad Argentina de Docentes de Administración Financiera (SADAF).
4. Asociación de Profesores Universitarios de Matemática Financiera.
5. Sociedad Internacional de Gestión y Economía Fuzzy (SIGEF).
6. Consejo de Decanos de Facultades de Ciencias Económicas de Universidades Nacionales (CODECE).
7. Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).
8. Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
9. Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.
10. Instituto Actuarial Argentino.
11. Departamento de Economía de la Universidad de Warwick, Londres, Inglaterra.
12. Cátedra Sánchez Maza de la Universidad Nacional del País Vasco. España.
13. Departamento de Economía Aplicada, Facultad de Economía, Valencia. Cátedra Prof. Actuario Roberto Escuder Valles.
14. DEA Économie et Finances Internationales, Université Paris – IX Dauphine, París, Francia.
15. Sinergiak Social Innovation Universidad del País Vasco – Euskal Herriko Uniberstitatea. San Sebastián, España.
16. Universidades Complutense Madrid y Valencia, España.
17. Instituto Brasileiro de Atuária (IBA)
18. Universidad de Bologna
19. Universidad Autónoma del Estado de México
20. Asociación Latinoamericana de Facultades y Escuelas de Contaduría y Administración ALAFEC
21. Universidad de Santander (UDES)

XIX. PLAN DE ACCIÓN 2014

Nuestra visión a largo plazo es que el centro de investigación articule el trabajo con la docencia y con la sociedad. Nos proponemos realizar investigaciones que produzcan artículos de alto rigor científico, promover la formación de jóvenes investigadores, colaborar con las cátedras de nuestra facultad en su tarea docente, y transferir nuestra producción a organismos estatales y empresas privadas.

De esta forma, nuestro programa de investigación analiza la gestión económica y financiera de proyectos innovadores, tanto en la economía real como en el sector financiero. Con propuestas socialmente inclusivas, se colaborará con el conocimiento científico y con la sociedad.

Iniciativas estratégicas 2014

1. **Crecimiento sostenible de nuestro centro de investigación**

- Capacitación y formación permanente de jóvenes investigadores.
- Desarrollo profesional de los investigadores formados.
- Realización de actividades periódicas de intercambio con investigadores.
- Promover el asiento de tesis de maestría y doctorado.
- Desarrollo de una estrategia de comunicación eficiente que incluya página web, correo electrónico y herramientas sociales.

2. **Colaborar con las cátedras de nuestra facultad**

- Proyecto *UBATIC* 628 “Diseño e Implementación, Mejoramiento y Extensión de Aulas Virtuales para potenciar la enseñanza de asignaturas del área Matemática con utilización de nuevas estrategias de enseñanza y aprendizaje”.
- Realización del IV Seminario: Docencia, Investigación y Transferencias en las Cátedras de Matemática para Economistas.
- Realización de las XIV Jornadas Nacionales de Tecnología Aplicada a la Educación Matemática Universitaria.
- Ser referente académico para los temas de riesgos económico-financieros.

3. **Internacionalización**

- Promover las publicaciones en revistas internacionales.
- Coordinación con el centro binacional de regulación (con la Universidad de Bologna).
- Programa de trabajo conjunto con SINNERGIAK (Centro de innovación social de la Universidad de País Vasco).
- Promoción de nuevos convenios.

4. **Trabajo coordinado con posgrado y doctorado**

- Maestría en gestión económica y financiera de riesgos.
- Doctorado en administración.
- Realización de dos coloquios de doctorandos y varios coloquios para maestrandos.

5. **Evaluación económica y financiera de proyectos innovadores**

- UBACyT (2011-2014): Aspectos financieros que impactan en dinámicas industriales innovadoras en Argentina: Agro, Medicamentos y Turismo.

- UBACyT (2014-2017): Gobernanza Macropudencial Sostenible: financiamiento de la innovación, del agro y sus impactos socioeconómicos. El caso de las PYMES y los pequeños productores agropecuarios en Argentina.
- Realización del I Seminario Nacional de Investigación en Modelos de evaluación de proyectos innovadores. Aspectos económico-financieros y su gobernanza y del evento científico: Aspectos Económicos y Financieros de los Riesgos Asociados con el Agro y el Agua. Su Gobernanza y Regulación.

6. Gobernanza y regulación financiera

- PICT (2011-0919): Gobernanza financiera: Las propuestas de regulación y sus impactos socioeconómicos. El caso de Argentina.
- Realización del VIII Seminario Nacional de Investigación en Modelos Financieros.
- Vinculación con organismos estatales.

Eventos 2014

IV Seminario: Docencia, Investigación y Transferencias en las Cátedras de Matemática para Economistas Bernardello - Casparri - García Fronti. *Abril*

IX Coloquio de Doctorandos. *Mayo*

XIV Jornadas Nacionales de Tecnología Aplicada a la Educación Matemática Universitaria *Junio*

VIII Seminario Nacional de Investigación en Modelos Financieros. *Agosto*

I Seminario Nacional de Investigación en Modelos de evaluación de proyectos innovadores. Aspectos económico-financieros y su gobernanza. *Septiembre*

Aspectos Económicos y Financieros de los Riesgos Asociados con el Agro y el Agua. Su Gobernanza y Regulación. *Septiembre*

X Coloquio de Doctorandos. *Octubre*

XV Jornadas Nacionales y Latinoamericanas Actuariales. *Noviembre*

XX. AGRADECIMIENTOS

Agradezco a todos aquellos que han colaborado con el mayor empeño, en la mayoría de los casos en forma gratuita, con la tarea de este Centro y los convoco a proseguir el camino iniciado.

Por otra parte, pido disculpas por las omisiones que pude haber cometido.

DRA. MARÍA TERESA CASPARRI