

Memorias de la



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

XXII

International Finance Conference

Cali, Colombia, 2022



Alina Gómez Mejía
Víctor Peña Vargas
Compiladores

Memorias de la

XXII

International Finance Conference

Cali, Colombia, 2022

Alina Gómez Mejía
Victor Peña Vargas
Compiladores

Memorias de la XIX International Finance Conference : Cali, Colombia, 2022 /
compilado por Alina Gómez Mejía, Víctor Peña
1a ed. - Cali: Pontificia Universidad Javeriana 2022.
Libro digital, PDF

Archivo Digital: [descarga](#)
ISBN

1. Finanzas. 2. Finanzas Internacionales. 3. Mercado Financiero. I. Sarmiento,
Adolfo. II. Tolosa, Leticia Eva, comp. III. Nicolas, María Claudia, comp.
CDD 332.042

De la presente edición:
Copyright © by Pontificia Universidad Javeriana

Está prohibida la reproducción total o parcial de esta obra por cualquier método fotográfico, fotocopia, mecánico, reprográfico, óptico, magnético o electrónico, sin la autorización expresa y por escrita de los propietarios del copyright.

ISBN: 9xxxxxxxxxxxxxxxxxxx



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

Calle 18 No. 118-250. Cali, Colombia
<https://www.javerianacali.edu.co/>

La International Finance Conference desde sus comienzos

La International Finance Conference tuvo sus inicios en el año 2001, resultado de la iniciativa del Departamento de Administración de la Facultad de Administración y Economía de la Universidad de Santiago de Chile.

Inicialmente conocido como Encuentro Nacional de Finanzas, en 2003, hoy Conferencia Internacional de Finanzas (IFC). La IFC se ha ganado un lugar propio en el mundo académico y empresarial, habiendo sido recibida durante estos más de 21 años, por distinguidas universidades a lo largo de toda Latinoamérica:

- 2001 – 2006: Universidad de Santiago de Chile, Chile
- 2007: EGADE Business School Monterrey, México
- 2008: Universidad Tecnológica de Bolívar, Colombia
- 2009: EGADE Business School Monterrey, México
- 2010: Universidad de Buenos Aires, Argentina
- 2011: Universidad ESAN, Perú
- 2012: Universidad EAFIT, Colombia
- 2014: Universidad Nacional Autónoma de México, México
- 2015: Universidad Sergio Arboleda y Colegio de Estudios Superiores de Administración – CESA, Colombia.
- 2016: Universidad de Valparaíso, Chile
- 2017: Universidad Técnica Federico Santa María, Chile
- 2018: Universidad de Federal do Rio Grande do Sul, Brasil
- 2019: Universidad Católica de Córdoba, Argentina
- 2020: Universidad Católica del Uruguay, Uruguay
- 2021: Universidad del Pacífico, Perú

Comité Organizador

Dra. Alina Gómez Mejía
Presidenta

Dr. Víctor Alberto Peña
Director ejecutivo

Evento organizado por:



**Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de
la Pontificia Universidad Javeriana Cali**

Board IFC

Dra. Leticia Eva Tolosa
Presidenta

Dra. Caroline de Oliveira Orth
Dr. Patricio Rubio Romero
Dr. Jorge Pérez Patricio Rubio
Dr. Samuel Mongrut
Dra. Teresita Arenas Yáñez

Comité Académico

Alina Gómez

David Londoño

Diego Peláez

Jesus Ancizar Gómez

Jesus Darío López

John Jairo Cuevas

Jorge David Aponte

Jose Augusto Castillo

Julieth Ospina

Julio Sarmiento

Liliana Heredia

Luis Eduardo Girón

María Fernanda Arenas

Mercedes Fajardo

Neil Paragiri

Sellamuthu Prabakaran

Ramiro Carrillo

Rogelio Ladrón De Guevara

Víctor Peña

Pontificia Universidad Javeriana Cali

La Pontificia Universidad Javeriana es una institución católica de educación superior, fundada y regentada por la Compañía de Jesús, comprometida con los principios educativos y las orientaciones de la entidad fundadora.

Ejerce la docencia, la investigación y el servicio con excelencia, como universidad integrada a un país de regiones, con perspectiva global e interdisciplinar, y se propone:

La formación integral de personas que sobresalgan por su alta calidad humana, ética, académica, profesional y por su responsabilidad social; y, la creación y el desarrollo de conocimiento y de cultura en una perspectiva crítica e innovadora, para el logro de una sociedad justa, sostenible, incluyente, democrática, solidaria y respetuosa de la dignidad humana.

Misión

La Pontificia Universidad Javeriana es una institución católica de educación superior, fundada y regentada por la Compañía de Jesús, comprometida con los principios educativos y las orientaciones de la entidad fundadora.

Ejerce la docencia, la investigación y el servicio con excelencia, como universidad integrada a un país de regiones, con perspectiva global e interdisciplinar, y se propone:

La formación integral de personas que sobresalgan por su alta calidad humana, ética, académica, profesional y por su responsabilidad social; y, La creación y el desarrollo de conocimiento y de cultura en una perspectiva crítica e innovadora, para el logro de una sociedad justa, sostenible, incluyente, democrática, solidaria y respetuosa de la dignidad humana.

Conferencias y Paneles

Programación XXII Internacional Finance Conference (IFC 2022)

miércoles, 21 de septiembre de 2022

4:00 p. m.	5:00 p. m.	Acreditación De Participantes Entrega De Credenciales
5:00 p. m.	6:00 p. m.	Conferencia Inaugural "Crisis de la deuda de los 80's como genesis de la financiarización en América Latina" Conferencista Dr. Gonzalo Combita Mora Profesor Investigador Universidad de la Salle y Universidad Nacional de Colombia Auditorio Almendros
5:00 p. m.	8:00 p. m.	Cóctel

miércoles, 22 de septiembre de 2022

9:30 a. m.	10:00 a. m.	RECEPCIÓN PARTICIPANTES		
Sala		Almendros 3.10	Almendros 1.3	Almendros 3.5
Tracks		Contabilidad	Deuda - Finanzas Públicas	Educación Financiera
Chair		Liliana Heredia	John Jairo Cuevas	Jorge David Aponte
10:00 a. m.	10:30 a. m.	Universidades latinoamericanas y su aporte a la agenda 2030 en la profesión contable: una visión del ranking QS Autor(es) Lisette Sánchez Díaz (Universidad Católica Del Norte) María Luz Casablanca Paz (Universidad Nacional del Litoral) Laura Edith Taboada Pinheiro (Universidad Federal De Minas Gerais) Carmen Stella Verón Medina (Universidad Austral)	Efectividad de las políticas del gobierno de Colombia para apoyar al sector privado durante la pandemia a través de un estudio descriptivo con un grupo de pymes pertenecientes al sector comercio del valle del Cauca Autor(es) Sergio Cadavid (Pontificia Universidad Javeriana Cali) Víctor Alberto Peña (Pontificia Universidad Javeriana Cali)	Proyecto de inclusión financiera en establecimientos de enseñanza media de la provincia de Córdoba: Fundamentos y aportes Autor(es) Vanessa Toselli (Universidad Nacional de Córdoba) Silvia Elena Aisa (Universidad Nacional de Córdoba) Laura Susana Bravino (Universidad Nacional de Córdoba) Carla Daniele Barra (Universidad Nacional de Córdoba)
10:30 a. m.	11:00 a. m.		Participaciones federales y pobreza en las principales entidades federativas de México Autor(es) Cesar Gurrola (Universidad Juárez del Estado De Durango) Paola Vázquez (Universidad Juárez del Estado De Durango) Rosa Martha Ortega (Universidad Juárez del Estado De Durango)	Gamificação: uma estratégia para a educação financeira Autor(es) Oly Azevedo Neto (Faculdade Dom Bosco de Porto Alegre) Adriana Paula Zamin Scherer (Faculdade Dom Bosco de Porto Alegre) Leticia Silva Garcia (Faculdade Dom Bosco de Porto Alegre)
11:00 a. m.	11:15 a. m.	COFFEE BREAK		
11:15 a. m.	12:15 p. m.	PLENARIA 1: "la política de la financiarización: su objetivación y subjetivación contemporáneas" Conferencista Dr. Jhon Jairo Cuevas Profesor Investigador Pontificia Universidad Javeriana Cali AUDITORIO ALMENDROS		
		Almendros 1.6	Almendros 1.3	Almendros 3.5
Tracks		Finanzas corporativas	Contabilidad	Deuda - Finanzas Públicas
Chair		Jose Augusto Castillo	Claudia Barrios	John Jairo Cuevas
2:20 p. m.	12:50 p. m.	Efecto de los factores macroeconómicos sobre la rentabilidad de empresas argentinas - Análisis por regresión lineal y árboles de clasificación Autor(es) Dante Domingo Terreno (Universidad Nacional de Córdoba) Sergio Gustavo Campana (Universidad Nacional de Córdoba) Silvana Andrea Sattler (Universidad Nacional de Córdoba)	Contabilidade 4.0: adequações em um escritório contábil Autor(es) Simone Araujo (Universidade Ibirapuera) Sergio Romano (Universidade Ibirapuera) Juliano Araujo (Universidade Ibirapuera)	Implementando Estrategias Óptimas para el desarrollo del mercado de deuda pública en moneda local: el caso Peruano Autor(es) Jose Ollivares (Universidad del Pacifico)
1:00 p. m.	3:00 p. m.	ALMUERZO		

Conferencias y Paneles

Programación XXII Internacional Finance Conference (IFC 2022)

jueves, 22 de septiembre de 2022

Sala	Sala 1	Sala 2	Sala 3
Tracks	Finanzas Conductuales	Riesgo - Bancos	Mercados Financieros
Chair	Victor A. Peña	Jesús Ancizar Gómez	Miembro Board
3:00 p. m.	3:30 p. m.		
	Estudio de la influencia de los incentivos monetarios en la conducción de experimentos Autor(es) Victor Peña (Universidad Javeriana Cali) Alina Gomez (Universidad Javeriana Cali) Rogelio Ladrón de Guevara Cortés (Universidad Veracruzana.) Jorge Enrique Velasco (Universidad Javeriana Cali)	A Gestão do Risco de Liquidez e a Concessão de Crédito durante os Períodos de Crise em Instituições Financeiras Brasileiras Autor(es) Diego Constanco (Faculdade Pipecaf) George Sales (Faculdade Pipecaf) Rodolfo Nunes (Universidade de São Paulo)	Estrategia de Arbitraje basada en el análisis de ratios contables en escenarios de alta incertidumbre y volatilidad. Análisis en Mercados latinoamericanos comparados con el S&P500 y Dow Jones Autor(es) Leticia Eva Tolosa (Universidad Católica de Córdoba) Martín Britos (Universidad Católica de Córdoba) Mauricio Agustín Brunetto (Universidad Nacional de Córdoba)
3:30 p. m.	4:00 p. m.		
	Financial decisions in Ecuador. Empirical evidence under the Prospect Theory and Behavioral Finance approach Autor(es) Rogelio Ladrón de Guevara Cortés (Universidad Veracruzana) Iván Felipe Orellana Osorio (Universidad de Cuenca) Luís Bernardo Tonon Ordóñez (Universidad del Azuay)	Non-Standard Profit Efficiency In Banking: A Copula Approach Autor(es) Vivian Cruz (Universidad Eia- Universidad Eafit) Diego Restrepo (Universidad Eafit) Samuel Mongrut (Universidad del Pacifico y Universidad Autónoma de Nuevo León)	Fintech y bancos tradicionales, ¿Competencia o colaboración? "Cooptación" para el logro de la inclusión financiera en Latinoamérica Autor(es) Pablo Raffaelli (Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires) Jaime Andrés Correa-García (Universidad de Antioquia) Sandra Patricia Pastor (Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires)
4:30 p. m.	5:00 p. m.	COFFEE BREAK	
Tracks	Educación Financiera	Empresas nuevas	
Chair	Jorge David Aponte	Alina Gómez Mejía	
5:00 p. m.	5:30 p. m.		
	El impacto del desarrollo fintech en el acceso al crédito y la inclusión financiera en Argentina, período 2019 - 2021. Autor(es) Juan Ignacio Pajon Soccco (Universidad Nacional de Córdoba) Claudia Peretto (Universidad Nacional de Córdoba)	Demonstrações e Indicadores Financeiros e IPO de Startups Autor(es) Renata Sobrinho (Universidade Positivo) Juliano Araujo (Universidade Ibirapuera)	
5:30 p. m.	6:00 p. m.		
	Una experiencia de aprendizaje colaborativo en línea: Universidad Nacional de Córdoba (Argentina) y Fundación Universitaria Compensar (Colombia) Autor(es) Olmos Vázquez Victor Hugo (Universidad Nacional de Córdoba) Dante Domingo Terreno (Universidad Nacional de Córdoba) Sergio Gustavo Campaña (Universidad Nacional de Córdoba)	Estado del arte de la viabilidad económica de los sistemas agrivoltaicos en Colombia Autor(es) Sergio Alexis Castro Hermosa (Universidad Surcolombiana) Carlos Harvey Salamanca Falla (Universidad Surcolombiana) Juan Sebastián Babatva Torres (Universidad Surcolombiana) Luisa María García González (Universidad Surcolombiana) Andrés David Bahamon (Universidad Surcolombiana)	

viernes, 23 de septiembre de 2022

RECEPCIÓN PARTICIPANTES			
Sala	Sala 1	Sala 2	Sala 3
9:30 a. m.	10:00 a. m.		
Tracks	Finanzas corporativas	Riesgo - Bancos	Finanzas corporativas
Chair	Diego A. Peláez	Jesús Ancizar Gómez	Jose Augusto Castillo
10:00 a. m.	10:30 a. m.		
	Determinantes del desempeño financiero en los sectores económicos colombianos: periodo 2016-2020. Autor(es) Daniel Isaac Roque (Corporación Universitaria Iberoamericana) Andrés Caicedo Carrero (Corporación Universitaria Iberoamericana) Fidel De la Oliva Decon (Universidad De La Habana)	Riesgo Moral en el Sistema Pensional de Colombia Autor(es) Jesus Ancizar Gómez (Pontificia Universidad Javeriana Cali) Jose Augusto Castillo (Pontificia Universidad Javeriana Cali)	Remuneração de executivos e accruals: uma análise a partir da remuneração por stock options Autor(es) Almir Silva Filho (Universidade Ibirapuera) Juliano Araujo (Universidade Ibirapuera)
10:30 a. m.	11:00 a. m.		
	Determinants of Project Finance success for renewable energy Autor(es) Julían Benavides (Universidad Icesi) Juan M. Gómez (Universidad Icesi) Miguel A. Pérez Uribe (Tecnologico de Monterrey)	Presión fiscal de los bancos colombianos en el contexto del Covid-19: análisis del impuesto sobre la renta Autor(es) Liliana Heredia (Pontificia Universidad Javeriana de Cali) Alina Gómez (Pontificia Universidad Javeriana de Cali)	Impacto del régimen tributario en la estructura de capital en grandes empresas: Evidencia en Chile. Autor(es) Juan Romagosa (Universidad de Talca) Terresita Arenas (Universidad Técnica Federico Santa María) Patricia Rodríguez (Universidad de Talca) Patricio Rubio (Universidad Técnica Federico Santa María)
11:00 a. m.	11:15 a. m.	COFFEE BREAK	
11:15 a. m.	12:15 p. m.	PLENARIA 2: "Finanzas Sostenibles" Conferencista Dra. Sonia Carolina López Cerón Profesora - Investigadora Pontificia Universidad Javeriana Bogotá AUDITORIO ALMENDROS	

Conferencias y Paneles

Programación XXII Internacional Finance Conference (IFC 2022)

viernes, 23 de septiembre de 2022

Sala		Sala 1	Sala 2	Sala 3
Tracks		Contabilidad	Deuda - Finanzas Públicas	Mercados Financieros
Chair		Liliana Heredia	John Jairo Cuevas	Miembro Board
12:15 p. m.	12:45 p. m.	Calidad de la información contable y acceso al endeudamiento Autor(es) Juan Gutierrez (Universidad de Valencia) Begoña Giner (Universidad de Valencia)	Insolvencia empresarial en sectores colombianos durante la pandemia covid-19 Autor(es) Daniel Mauricio Salomon morales (Universidad Icesi) Mercedes Fajardo Ortiz (Universidad Icesi)	El impacto de los desastres naturales en el retorno de las acciones: estudio de eventos aplicado a puerto rico Autor(es) Ronald G. Hernández-Maldonado (Inter American University of Puerto Rico)
1:00 p. m.	3:00 p. m.	ALMUERZO		
Sala		Sala 1	Sala 2	
Tracks		Mercados Financieros	Educación Financiera	
Chair		Miembro Board	Jesús Ancizar Gómez	
3:00 p. m.	3:30 p. m.	Modelo de precio de las acciones del índice Dow Jones por medio de series de tiempo en modelo ARIMA y aplicación de modelo red neuronal Autor(es) Oscar Cortes Chala (Universidad Surcolombiana) Carlos Harvey Salamanca Falla (Universidad Surcolombiana) Laura Daniela Polanco Velásquez (Universidad Surcolombiana)	Educación e inclusión financiera en estudiantes de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba. Autor(es) Juan Manuel Celio (Universidad Nacional de Córdoba)	
Tracks		Mercados Financieros	Riesgo - Bancos	
3:30 p. m.	4:00 p. m.	Modelo de valoración de activos (capm) aplicado al sector societario del Ecuador Autor(es) Marco Reyes (Universidad del Azuay) Luis Pinos (Universidad del Azuay) Iván Orellana (Universidad de Cuenca) Luis Tonon (Universidad del Azuay)	Los riesgos en los bancos y aseguradoras en tiempos de pandemia: una revisión bibliográfica Autor(es) Lorena Vasquez Arango (Universidad de Antioquia) Daniel Ceballos García (Universidad de Antioquia) Santiago Lopez Zapata (Universidad de Antioquia) Santiago Díaz Usma (Universidad de Antioquia)	
4:00 p. m.	4:30 p. m.	Uncertainty and stochastic theories on European options valuation and their delta and vega risks Autor(es) Carlos Alexander Grajales (Universidad de Antioquia) Santiago Medina (Universidad Nacional de Colombia) Samuel Mongrut (Universidad del Pacífico y Universidad Autónoma de Nuevo León)	Efecto de los Indicadores de Riesgo Moral en el Riesgo de una Cartera de Crédito Autor(es) Jose A. Castillo (Universidad Javeriana Cali) Andrés Mora (Universidad de Los Andes)	
4:30 p. m.	5:00 p. m.	COFFEE BREAK		
5:00 p. m.	7:00 p. m.	DISCURSO DE CLAUSURA PREMIACIÓN Y DISTINCIONES AUDITORIO ALMENDROS		

Premio al mejor trabajo de investigación evaluado y presentado en el congreso.

El reconocimiento como mejor trabajo de investigación presentado en la XXII International Finance Conference, fue para Rodolfo Nunes de la Universidade de São Paulo - USP and Instituto Federal do Paraná - I, Diego Constancio y George Sale de la Faculdade FIPECAFI. Por el paper «A Gestão do Risco de Liquidez e a Concessão de Crédito durante os Períodos de Crise em Instituições Financeiras Brasileiras».

La literatura internacional y los trabajos precedentes muestran que durante los periodos de crisis las instituciones financieras necesitan gestionar cuidadosamente su liquidez y que esta gestión afecta directamente a su capacidad de generar crédito. Estos estudios muestran que los bancos con mayores niveles de capital y depósitos -fuentes estables de financiación- siguieron prestando durante las crisis en comparación con otros bancos. En cambio, los bancos que mantenían más activos ilíquidos en sus balances redujeron el crédito y aumentaron sus activos líquidos, y los bancos más expuestos al riesgo de liquidez fuera de balance relacionado con las líneas de crédito y las garantías concedidas restringieron más la concesión de crédito y trataron de aumentar sus colchones de liquidez durante los periodos de crisis. Este trabajo buscó responder desde esta misma perspectiva cómo los bancos brasileños gestionaron su liquidez y cómo esta gestión impactó en la concesión de crédito.

Brasil entre los años 2006 y 2017, período de análisis utilizado en este estudio, enfrentó dos grandes crisis: la primera crisis subprime que afectó en gran medida el mercado financiero mundial, especialmente los de los países desarrollados, pero con reflejos relevantes en el mercado brasileño y la segunda, la crisis fiscal que comenzó en 2014 con origen político y que afectó directamente el PIB brasileño en una de las mayores recesiones enfrentadas en el país.

Este estudio analizó 71 bancos brasileños, agrupados en:

1. bancos privados de gran porte
2. Pequeños bancos privados y bancos públicos. Se observó que los pequeños bancos privados fueron los más afectados durante el apogeo de la crisis subprime reduciendo considerablemente su generación de crédito, mientras que los bancos públicos actuaron de forma contracíclica y aumentaron sus préstamos. Durante la crisis fiscal la "originación" total de crédito se redujo en comparación con otros períodos, y esta reducción fue más expresiva en los bancos públicos.

La evidencia muestra que durante los periodos de crisis los bancos privados, tanto grandes como pequeños, con mayores niveles de capital continuaron prestando más en relación con otros bancos. A su vez, los bancos públicos con mayores niveles de depósitos y capital fueron los que prestaron relativamente más.

Premio al mejor trabajo de investigación evaluado y presentado en el congreso.

Los bancos públicos y privados más expuestos al riesgo de liquidez (por ejemplo, altos niveles de activos no líquidos) aumentaron sus colchones de liquidez (por ejemplo, activos líquidos) y restringieron su generación de crédito.

Se concluyó que los esfuerzos de los bancos por gestionar su liquidez durante los periodos de crisis repercutían en la "generación" de crédito.

Índice de ponencias

<i>Contabilidad</i>	17
Contabilidade 4.0: adequações em um escritório contábil	
<i>Deuda - Finanzas Públicas</i>	20
Implementando Estrategias Óptimas para el desarrollo del mercado de deuda pública en moneda local: el caso Peruano.	
<i>Educación Financiera</i>	23
Una experiencia de aprendizaje colaborativo en línea: Universidad Nacional de Córdoba (Argentina) y Fundación Universitaria Compensar (Colombia)	
Proyecto de inclusión financiera en establecimientos de enseñanza media de la provincia de Córdoba: Fundamentos y aportes	
<i>Empresas nuevas</i>	23
Demonstrações e Indicadores Financeiros e IPO de Startups: uma investigação inicial	
<i>Finanzas Corporativas</i>	30
Remuneração de executivos e accruals: uma análise a partir da remuneração por stock options	
Efecto de los factores macroeconómicos sobre la rentabilidad de empresas argentinas - Análisis por regresión lineal y árboles de clasificación	
<i>Mercados Financieros</i>	34
Modelo de precio de las acciones del índice Dow Jones por medio de series de tiempo en modelo ARIMA y aplicación de modelo red neuronal.	
<i>Finanzas Conductuales</i>	36
Financial decisions in Ecuador. Empirical evidence under the Prospect Theory and Behavioral Finance approach	
Estudio de la influencia de los incentivos monetarios en la conducción de experimentos	

Riesgo - Bancos

39

A Gestão do Risco de Liquidez e a Concessão de Crédito durante os Períodos de Crise em Instituições Financeiras Brasileiras

Efecto del riesgo moral en la cartera de crédito pyme avalada por el Fondo Nacional de Garantías de Colombia

Riesgo Moral en el Sistema Pensional de Colombia

Los riesgos en los bancos y aseguradoras en tiempos de pandemia: una revisión bibliográfica

Insonvencia empresarial en los sectores colombianos durante la pandemia covid 19

Contabilidad

CONTABILIDADE 4.0: ADEQUAÇÕES EM UM ESCRITÓRIO CONTÁBIL

Juliano Araujo

Palabras clave: Indústria 4.0; Contabilidade 4.0; Inovação; Escritório Contábil.

Na análise da evolução da Contabilidade, observa-se que ao longo dos séculos ocorreram grandes transformações teóricas, práticas e operacionais, importantes para o desenvolvimento da ciência contábil e a consolidação da profissão nos mercados. Neste sentido, a revolução tecnológica destaca-se como um divisor de águas para todas as áreas do conhecimento humano, e a busca pela sustentabilidade emerge como um fator preponderante por parte do empresariado (Burrít & Christ, 2016).

Na atualidade, é certo que, a sustentabilidade nas empresas de Contabilidade dependerá em grande parte da forma como lidarão com as novas tecnologias, as ameaças, riscos e as oportunidades que derivam destas transformações e de como se colocarão diante da competitividade existente. Neste meandro, os profissionais de contabilidade, cedo ou tarde, serão instados a uma tomada de decisão, sobre qual caminho seguirão, o da Contabilidade tradicional, que se encontra em franco processo de robotização ou da nova “Contabilidade 4.0”, onde o contador não é meramente substituído pelos robôs, mas os controla em seu favor, se reinventando e criando novas oportunidades (Aslanertik & Yardımcı, 2019).

Desta forma, quando uma empresa decide aderir à automatização das tarefas rotineiras por meio de sistemas, plataformas e robôs, se obtém a otimização de trabalhos técnicos repetitivos, com o consequente ganho de tempo para execução de outras atividades pelo profissional de contabilidade. Destaca-se também que os desafios são cada vez maiores, em decorrência das grandes quantidades de dados que são gerados e geridos pelas empresas, e a ascensão do Big Data. O armazenamento destes dados, não pode mais prostrar-se às limitações de hardwares e softwares restritos, e de servidores locais. Neste aspecto a utilização do Software as Service - SAAS (Software como Serviço), é apresentado como uma solução para o melhor gerenciamento e o armazenamento “Cloud Computing” destes dados em nuvem (Hitpass & Astudillo, 2019).

Os softwares de gestão empresarial, que realizam a automação das rotinas financeiras e gerenciais, proporcionam, para a empresa, o gerenciamento das suas operações com a automação de todos os seus processos produtivos e financeiros, monitorando desta forma, os resultados obtidos pela empresa, além do gerenciamento dos custos de operação, prestação de serviços, carteira de clientes, receitas, despesas, etc (Huerta & Jensen, 2017).

Neste diapasão, o presente artigo apresenta um caso de sucesso de Contabilidade 4.0, no Brasil, a saber, o caso da EC, uma empresa de Contabilidade no interior de São Paulo, na cidade de Atibaia, que investiu em softwares e outras estratégias internas modificando-se a operacionalização das atividades da sua empresa, obtendo retornos significativos. A EC nasceu em abril de 1996, uma empresa familiar que, assim.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

Deuda - Finanzas Públicas

IMPLEMENTANDO ESTRATEGIAS ÓPTIMAS PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA EN MONEDA LOCAL: EL CASO PERUANO.

José Andrés Olivares Canchari

Palabras clave: Finanzas Internacionales, Macroeconomía y Finanzas, Mercados Financieros, Sustentabilidad Financiera.

En el presente documento se describe el modelo implementado en el Caso Peruano para desarrollar e incrementar la liquidez del mercado de deuda pública en moneda local (Sol Peruano), que comprende un conjunto de medidas estratégicamente estructuradas con tal fin. La liquidez de un mercado de deuda pública, independientemente de las acciones estratégicas que se implementen para su desarrollo, esta correlacionada muy positivamente con los niveles de deuda pública de un país. En este sentido, el Perú es uno de los países con menores niveles de ratio deuda/PBI en la región, lo cual es una muestra de la robustez de las estrategias implementadas a pesar de los bajos niveles de deuda pública.

Este documento comienza describiendo un conjunto de estrategias que eran empleadas para el desarrollo del mercado de deuda pública en moneda local en el Perú y que lamentablemente no tuvieron un impacto significativo en su desarrollo debido a que no eran aplicables a la realidad y al funcionamiento empírico del mercado de capitales, inclusive en algunos casos eran medidas o estrategias contraproducentes.

Seguidamente se describen los principales cambios realizados en la estrategia, cuya implementación marcó un hito y un punto de quiebre disruptivo y positivo en el desarrollo del mercado de capitales de deuda pública peruano durante los últimos años y que incluye entre las principales medidas: cambios en los reglamentos de bonos en moneda local, en los reglamentos del programa de creadores de mercado, en las políticas para mejorar el funcionamiento del mercado primario y secundario de deuda pública, en la implementación de plataformas de liquidación internacional para bonos en moneda local, en la creación de referencias líquidas de mediano y largo plazo, entre otros.

Finalmente se presentan los principales resultados obtenidos durante los últimos años, que se traducen en un importante incremento de la liquidez del mercado secundario de deuda pública en moneda local, del mercado primario en moneda local, de la participación de la moneda local como porcentaje del total de la deuda (proceso de solarización) y de la diversificación de inversionistas no residentes en instrumentos de deuda pública en moneda local.

Al respecto, durante los últimos años, el Perú ha sido pionero en realizar grandes operaciones de financiamiento y de administración de pasivos en moneda local en los mercados internacionales con la finalidad de lograr sus objetivos estratégicos y diversificar la base de inversionistas.

En este sentido, como consecuencia de los óptimos resultados obtenidos, en la actualidad el Caso Peruano se ha convertido en un referencia en el desarrollo del mercado de deuda pública en moneda local en los mercados emergentes globales por lo cual muchos países de la región han adoptado o están implementando dicho modelo, sin embargo es importante recalcar que el éxito de las medidas implementadas siempre dependerá en última instancia del grado de adaptabilidad de las mismas al real funcionamiento empírico del mercado de capitales de cada país.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

§

Educación Financiera

UNA EXPERIENCIA DE APRENDIZAJE COLABORATIVO EN LÍNEA: UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA (ARGENTINA) Y FUNDACIÓN UNIVERSITARIA COMPENSAR (COLOMBIA)

Sergio Gustavo Campana

Palabras clave: COIL, aprendizaje colaborativo, competencias interculturales, educación superior

La globalización es una fusión de procesos transnacionales y estructuras domésticas que permiten que la economía, la política, la cultura y la ideología de un país penetre en otro; proceso impulsado por los mercados (Mittelman 2000). La globalización no, solamente, se limita al aspecto puramente económico, es un proceso multidimensional que comprende aspectos vinculados a la economía, las finanzas, la ciencia y la tecnología, servicios profesionales, las comunicaciones, la cultura, la política, etc. Como consecuencia han cobrado importancia las cuestiones de diversidad cultural y el aprendizaje interculturalidad. La educación superior no escapó a dicho proceso y las universidades iniciaron un proceso de internacionalización a través de cursos comunes, doble titulación, intercambio de profesores. Una de las herramientas más utilizadas ha sido el intercambio de estudiantes y profesores entre universidades de distintos países, pero exige el traslado, lo cual hace difícil que alcance a todos los estudiantes. El fuerte desarrollo de las comunicaciones, particularmente Internet, ha permitido el desarrollo de otras herramientas pedagógicas, tal como el Aprendizaje Colaborativo Internacional en línea (COIL, Collaborative Online International Learning).

El COIL, es un aprendizaje colaborativo que tiene por objetivo el desarrollo de habilidades sociales, interpersonales y académicas, a lo que se agrega las competencias interculturales (Appiah-Kubi & Annan 2020). Esta se refiere a la capacidad de cambiar de perspectiva y adaptar el comportamiento a las diferencias culturales y a los elementos comunes (IDI 2021).

Al mismo tiempo, el proceso de universalización ha impulsado la globalización financiera que se caracteriza por incrementar la circulación del capital financiero entre diferentes países y por la aparición de unidades funcionales globales.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

PROYECTO DE INCLUSIÓN FINANCIERA EN ESTABLECIMIENTOS DE ENSEÑANZA MEDIA DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA: FUNDAMENTOS Y APORTES

Silvia Aisa, Laura Bravino, Carla María Daniele Barra, María Gabriela Gentilini, Vanesa Toselli

Palabras clave: Educación financiera, inclusión financiera, enseñanza media.

Este estudio pretende profundizar acerca de los fundamentos y aportes del proyecto de inclusión financiera denominado “Finanzas para la Vida cotidiana” (en adelante “FIVI”), en 20 establecimientos de enseñanza media de la provincia de Córdoba, a través de un modelo cuasi-experimental de medición de impacto basado en el método antes - después.

El proyecto FIVI nace en 2021 en el marco del programa de Compromiso Social Estudiantil de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba, con el objetivo de contribuir a la incorporación de herramientas y competencias financieras a alumnos que estén cursando el último año de su educación media.

En este contexto, en 2022 se llevó a cabo la tercera edición del proyecto FIVI, que brindó conocimientos de finanzas a más de mil alumnos de 20 colegios secundarios a través de encuentros presenciales de aprendizaje, donde se compartieron conceptos, información útil y experiencias que les permitió iniciarse en la comprensión y el uso adecuado de los productos y servicios financieros disponibles, propendiendo a la generación de hábitos financieros más saludables.

A través de un trabajo de campo apoyado en encuestas para evaluar el nivel de educación financiera de los individuos alcanzados por el proyecto al inicio y al final la intervención, se analizó el aporte del programa utilizando la metodología antes - después para cuantificar el impacto en las variables representativas de los conocimientos, habilidades y prácticas de ahorro entre los alumnos.

Los resultados permiten concluir que el proyecto tuvo un impacto significativo en la incorporación de conocimientos por parte de los alumnos en lo que respecta a los hábitos de ahorro, gasto y la elaboración de presupuestos, así como también al conocimiento e identificación de instrumentos y conceptos financieros, mostrando un resultado más modesto en el nivel de comprensión de conocimientos y nociones matemáticas básicas.

El proyecto tuvo un impacto significativo en la incorporación de conocimientos en lo que respecta a los hábitos de ahorro, gasto y la elaboración de presupuestos, así como también al conocimiento e identificación de instrumentos y conceptos financieros. El 71% de los alumnos considera que tuvo un cambio de actitud con respecto al dinero luego del proyecto; el 91% de los alumnos comenzó a ahorrar o tiene la intención de hacerlo, luego de los conceptos aprendidos, y el 79% de los alumnos comenzó a realizar presupuesto o planea hacerlo luego de lo aprendido en FIVI.

Este proyecto marca un antecedente como acción concreta para favorecer a la inclusión financiera en estudiantes de educación media y con resultados que se pueden extrapolar a la población educativa de la provincia. A su vez, permite diagnosticar el nivel de educación financiera de los actores participantes y cuantificar esta problemática en la región, temática escasamente analizada en el ámbito subnacional de Argentina.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

§

Empresas Nuevas

DEMONSTRAÇÕES E INDICADORES FINANCEIROS E IPO DE STARTUPS: UMA INVESTIGAÇÃO INICIAL

Juliano Araujo

Palabras clave: IPO; Demonstrações Financeiras; Indicadores Financeiros

Startups são empresas em sua fase inicial de desenvolvimento, normalmente de cunho tecnológico e com foco em inovação (ABSTARTUPS, 2017). Diferentemente das empresas “tradicionais”, são empresas que possuem como características a (i) repetibilidade, execução de operação única; a (ii) escalabilidade, crescimento rápido do negócio com custos relativamente baixos; e a (iii) flexibilidade, facilidade de adaptação às incertezas e às dinâmicas impostas pelo mercado (ABSTARTUPS, 2017). Para ilustrar estas características, analisa-se a empresa Uber. Ela foi desenvolvida mediante a observação de uma necessidade que as pessoas têm de se locomover de uma forma mais privativa. Assim, a operação única que a empresa faz é conectar essas pessoas que necessitam de transporte com as pessoas que possuem automóveis e que estão dispostas a disponibilizar seus veículos para tal prestação de serviço. Por ser uma operação única e uma necessidade encontrada em várias localidades, a Uber conseguiu escalar e levar sua solução para essas várias localidades a um custo relativamente baixo – é importante destacar que quanto mais uma empresa produz, menores serão seus custos de produção, pois conseguem diluir mais rapidamente seus custos fixos (PEINADO; GRAEML, 2007).

Por serem empresas, precisam de recursos financeiros para iniciar e manter suas atividades, desde a aquisição e desenvolvimento da infraestrutura, até o desenvolvimento de seus produtos, passando pela contratação de pessoas e terceirizadas. Assim, o controle financeiro e a consideração dos indicadores financeiros são fundamentais para as análises financeiras e tomadas de decisão, como os indicadores de liquidez, indicadores de atividade, indicadores de endividamento, indicadores de rentabilidade e indicadores de valor de mercado (GITMAN, 2010).

Essa necessidade é ainda mais evidente para aquelas startups que desejam abrir capital na bolsa de valores brasileira, a B3. Esse processo de abertura de capital também é conhecido como IPO – oferta pública inicial (B3, ano não divulgado(a)).

É importante ressaltar que a B3, desde meados de 2018, discute cada vez mais sobre estratégias para atrair as startups para a bolsa de valores para evitar a repetição do que aconteceu com a PagSeguro, que decidiu abrir capital na Nasdaq, nos EUA, em detrimento da B3 (CNF, 2018).

Diante do exposto, a presente pesquisa norteia-se pelo seguinte problema: Face ao pressuposto de que o objetivo de uma Startup é abrir capital, em que medida a presença de demonstrações e indicadores financeiros contribuem para o processo de abertura de capital das Startups na B3?

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

§

Finanzas Corporativas

REMUNERAÇÃO DE EXECUTIVOS E ACCRUALS: UMA ANÁLISE A PARTIR DA REMUNERAÇÃO POR STOCK OPTIONS

Juliano Araujo

Palabras clave: Remuneração de Executivos, Remuneração Baseada em Ações, Teoria da Agência.

A B3 (Brasil, Bolsa, Balcão) apresenta um valor de mercado de US\$ 938 bilhões e movimenta mensalmente US\$ 62 bilhões com mais de 400 empresas listadas (Haqqi, 2020). Segundo o IBGE (2021), o produto interno bruto (PIB) brasileiro em 2020 foi de R\$ 7,4 trilhões. Com a cotação do dólar no início do ano de 2021 por volta dos R\$ 5,00, a movimentação mensal da B3 equivale a aproximadamente 4% do PIB nacional, demonstrando sua relevância na economia local e global.

O desempenho do mercado de ações é de interesse dos fundos de pensões e de analistas de mercado. Adicionalmente, nos últimos anos, a B3 apresentou um aumento expressivo no número de pessoas físicas investindo no mercado de ações. Em 2018, o número de investidores girava em torno de 0,7 milhões de CPFs (Cadastro de Pessoa Física) cadastrados, dobrando de tamanho ao fim de 2019 e até março de 2020 chegando a marca de 1,9 milhões de investidores cadastrados (B3, 2020).

No pacote de remuneração, no que tange a remuneração financeira, pode-se identificar uma parcela de remuneração fixa, ou seja, um valor que não se altera em função do desempenho. Estudos como Conyon (1997) e Funchal & Terra (2006) indicam que a remuneração fixa tende a ser maior em companhias de maior porte, pois estas demandam de profissionais mais experientes e que, segundo os autores, costumam receber uma parcela fixa maior, muito em função de sua experiência profissional. Há uma parcela da remuneração variável que está diretamente atrelada ao desempenho e mensurada por métricas previamente definidas no contrato. Jensen e Meckling (1976) teorizam que, buscando maximizar a sua utilidade, o agente pode eventualmente se beneficiar da autoridade que lhe foi concedida e tomar decisões que favoreçam a sua remuneração em detrimento aos interesses do principal. Essas escolhas contábeis feitas pelo agente são denominadas de accruals discricionários e representam escolhas contábeis temporais que podem modificar o resultado no sentido de antecipar lucros ou postergá-los (Dechow et al., 1995).

As inquietações em relação à remuneração de executivos podem ser observadas em diversos episódios da história empresarial ao redor mundo. Krauter (2009) destaca o episódio dos bônus milionários, ocorrido na bolsa norte-americana. Incentivo, colocado de forma errônea, segundo os autores, levou a empresa a uma perda de mais de 70% do seu valor de mercado.

A Comissão de Valores Mobiliários – CVM, editou em 2009 a Instrução 480 em que obrigou as companhias de capital aberto a divulgação de informações sobre a remuneração de executivos. Partindo de uma análise de empresas listadas na B3, a remuneração anual total média de executivos por empresa em 2010 ficava em torno de R\$ 8.872.523,12, alcançando a marca de R\$ 10.117.673,51 em 2019.

Jensen e Murphy (1990) sugerem que um possível meio de reduzir as ações oportunistas do agente é a remuneração por meio de stock options, dado que suas características de o executivo exercer a opção de compra num momento futuro, levaria o agente a um foco maior no desempenho da companhia no longo prazo. Assim, no ano de 2010, a remuneração por stock options alcançou a marca média de 57,20% e um aumento para 64,42% da remuneração total em 2019. Outro dado relevante é o número de empresas que adotaram a remuneração variável de executivos por stock options, que em 2010 era de 82 companhias e em 2019 foi observado em 127 empresas.

Deste modo, este estudo buscou responder à seguinte questão de pesquisa: qual a influência da remuneração de executivos por stock options sobre a magnitude do uso de accruals discricionários?

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

§

EFFECTO DE LOS FACTORES MACROECONÓMICOS SOBRE LA RENTABILIDAD DE EMPRESAS ARGENTINAS - ANÁLISIS POR REGRESIÓN LINEAL Y ÁRBOLES DE CLASIFICACIÓN

Dante Domingo Terreno

Palabras clave: macroeconomía, rentabilidad, devaluación, árboles de clasificación

Los inversores, siempre prestan una gran atención a las variables macroeconómicas y cómo estas pueden afectar el rendimiento de las inversiones. La beta de mercado y las calificaciones crediticias son, particularmente, sensibles a los factores macroeconómicos. El estudio es sobre empresas argentinas, entre los años 2016 y 2020, un contexto de fuertes desequilibrios macroeconómicos, por lo que resulta interesante el análisis de dichos factores. Si bien, las publicaciones económicas tratan el tema reiteradamente, es importante el estudio del impacto de los factores macroeconómicos por modelos más formales y técnicas estadísticas. Este trabajo tiene por objetivo establecer el efecto de los factores macroeconómicos sobre el desempeño de empresas listadas en el Mercado de Capitales de Argentina, medido por la rentabilidad operativa anual de la empresa. La rentabilidad operativa es el núcleo de la rentabilidad de la empresa y son las actividades operativas las que generan los resultados anormales (Ohlson, 1995). El estudio es de tipo descriptivo y de manera complementaria son utilizados, el método regresión lineal con datos de panel y el algoritmo de árboles de clasificación, un método de clasificación jerárquico no paramétrico. El estudio puede ser de utilidad para una amplia gama de inversores y acreedores.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

Mercados Financieros

MODELO DE PRECIO DE LAS ACCIONES DEL ÍNDICE DOW JONES POR MEDIO DE SERIES DE TIEMPO EN MODELO ARIMA Y APLICACIÓN DE MODELO RED NEURONAL.

Oscar Cortes Chala, Carlos Harvey Salamanca Falla y Laura Daniela Polanco Velasquez

Palabras clave: Administración de Riesgos, Inversiones, Macroeconomía y Finanzas, Mercados Financieros.

La economía mundial es sin duda alguna un tema fundamental para los economistas, sobre todo para aquellos que se dedican en el área financiera, pues los acontecimientos resultan ser variables importantes para el comportamiento de un activo financiero, por ejemplo el descubrimiento de una mina de plata en el África puede ser una oportunidad o una amenaza en Wall Street; las declaraciones de un mandatario asiático pueden significar toda una fluctuación y sensibilidad en el mercado occidental o el incremento de la violencia en un país sudamericano se puede traducir en una fuga de capitales e inversionistas y en un desplome de la bolsa nacional. Más que un tema de interés, la economía mundial significa un conjunto de economías entrelazadas entre sí y en algunos casos co-dependientes entre ellas. La economía mundial es un diagnóstico de cómo se están comportando las economías de los diversos países y sirve como guía para comprender hechos históricos como shocks, recesiones, “burbujas” y depresiones; una vez entendida la importancia de la economía mundial es importante cuestionarse la influencia de esta sobre nuestros portafolios y toma de decisiones.

Las bolsas de valores facilitan financiación a las empresas para que puedan hacer sus proyectos de inversión y por otra parte a los inversionistas dan su dinero para que haya un retorno de inversión generando rentabilidad. Una de las ventajas de dichas instituciones es que dan liquidez a los instrumentos financieros y con respecto al presente estudio nos enfocaremos en el índice Dow Jones (DJI) en la bolsa de New York.

La bolsa de New York es el más grande mercado bursátil del planeta con respecto a volumen transado de valores y muchas empresas agregadas a dicha entidad. Sus índices bursátiles son S&P500, Nasdaq, Dow Jones; con respecto a este último nos vamos a basar en nuestro estudio.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

Finanzas Conductuales

FINANCIAL DECISIONS IN ECUADOR. EMPIRICAL EVIDENCE UNDER THE PROSPECT THEORY AND BEHAVIORAL FINANCE APPROACHES

**Rogelio Ladrón de Guevara Cortés, Iván Felipe Orellana Osorio,
Luis Bernardo Tonon Ordóñez.**

Palabras clave: Prospect Theory, Behavioral Finance, Financial decision-making, Rationality and Risk, Ecuador.

The study is carried out by considering students with different bachelor's degrees from the Faculty of Management Sciences of the University of Azuay. The questionnaire employed to collect the data was based on the original one presented in the seminal paper of Khaneman & Tversky (1979) and the adaptations of Genelhu & da Silveira (2012) and Marinho, Teixeira, Veloso y Nonato (2009).

The analysis methodology includes 1) the descriptive statistical analysis to identify the presence of the certainty, reflection, and isolation effects involved in the Prospect Theory, which allows for building a set of indicators about the Prospect Theory's level of application in financial decision-making; 2) the chi-squared test (2) to determine whether the decisions made are statistically independent of the academic program studied; 3) the non-parametric Kruskal-Wallis test to define if the decisions made by the individuals vary statistically according to the semester or the level of advance in their studies; 4) the non-parametric Mann-Whitney test to establish if there are statistical differences between the decisions made by gender, which allows defining the risk profile of them; and finally, 5) a log-regression model to measure the dependence of the academic performance in the decision made by the participants.

ESTUDIO DE LA INFLUENCIA DE LOS INCENTIVOS MONETARIOS EN LA CONDUCCIÓN DE EXPERIMENTOS

Victor Peña, Alina Gomez, Rogelio Ladrón de Guevara Cortés, Jorge Enrique Velasco

Palabras clave: Finanzas conductuales, Pronóstico Financiero, Heurística de Anclaje y Ajuste, Juicio, Incentivo Monetario.

El uso de incentivos monetarios en los experimentos es objeto de un intenso debate en la literatura académica debido a que no existe un consenso sobre su conveniencia como herramienta para incentivar a los participantes de un experimento, diversos autores lo consideran imprescindible y otros desestiman su uso. En este artículo se estudia la influencia que los incentivos monetarios puedan o no generar en los resultados provistos por los participantes de un experimento.

Para esto, se condujo un experimento a 280 estudiantes universitarios de las ciudades de Cali (Colombia), Concepción (Chile), Lima (Perú) y Veracruz (México) y consistió en pronosticar el valor futuro de un índice financiero. El experimento compuesto por dos fases se aplicó a dos grupos de personas. El grupo uno se constituyó con 124 estudiantes a quienes se les ofreció un incentivo monetario por su trabajo, en la primera fase los estudiantes debieron pronosticar el valor del índice financiero con poca información, únicamente se les mostró un valor previo para el índice por lo que se denominó fase “con incertidumbre”. En la segunda fase, nuevamente debieron pronosticar el valor del índice y se llamó “sin incertidumbre” porque se usó amplia información, como la gráfica de precio de un año, un mes, una semana y, además, del último valor de cierre del índice.

El grupo dos se constituyó con 156 estudiantes, al igual que con el grupo 1 el experimento se desarrolló con las fases uno y dos, pero con la diferencia que no se les ofreció incentivo monetario, siendo su participación libre y voluntaria. Esto permitió comparar los resultados de ambos grupos para establecer el grado de influencia del incentivo monetario. Además, como se realizó un pronóstico financiero basado en un valor presente, se midió la influencia de la heurística de anclaje y ajuste que consiste en comprobar si al presentar un valor inicial denominado ancla, este valor termina afectando el pronóstico financiero. Los resultados se analizaron mediante el test no-paramétrico Mann-Whitney y la prueba Chi 2. Se concluye que el incentivo monetario no influye en las respuestas de los participantes y se confirmó la influencia de la heurística de anclaje y ajuste en los pronósticos del índice financiero utilizado en el estudio.

Riesgo - Bancos

A GESTÃO DO RISCO DE LIQUIDEZ E A CONCESSÃO DE CRÉDITO DURANTE OS PERÍODOS DE CRISE EM INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS BRASILEIRAS

Rodolfo Vieira Nunes

Palabras clave: Risco de Liquidez; Gestão de Crédito; Crise; Setor Bancário

Durante os períodos de crise as instituições financeiras precisam gerir cuidadosamente sua liquidez, pois esta gestão afeta diretamente a sua capacidade de geração de crédito.

Este artigo tem como objetivo responder como os bancos brasileiros geriram sua liquidez em períodos de crise e como essa gestão impactou a concessão de crédito. A metodologia do artigo está pautado no modelo de regressão em painel utilizado por Cornett et al. (2011) e, Moreira e Queirós (2015), com uma amostra de 71 instituições financeiras brasileiras, que englobam bancos públicos e privados, entre o período trimestral de 2006 até 2017. Foi observado que os bancos privados de pequeno porte foram os mais afetados durante do ápice da crise do subprime reduzindo consideravelmente sua geração de crédito, enquanto os bancos públicos agiram de forma contracíclica e aumentaram seus empréstimos. Durante a crise fiscal brasileira o total do de crédito se reduziu em comparação a outros períodos, sendo essa redução mais expressiva nos bancos públicos.

As evidências apontam que durante os períodos de crise os bancos privados com maiores níveis de capital continuaram a emprestar mais em relação aos outros bancos. Por sua vez os bancos públicos com maiores níveis de depósitos e capital foram os que mais emprestaram relativamente. Como contribuição vemos que os esforços dos bancos em gerir sua liquidez durante os períodos de crises impactaram a “originação” do crédito.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

§

EFECTO DEL RIESGO MORAL EN LA CARTERA DE CRÉDITO PYME AVALADA POR EL FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS DE COLOMBIA

Jose A. Castillo, Andrés Mora.

Palabras clave: Indicadores de Riesgo Moral, Riesgo de Crédito, Fondo Nacional de Garantías, Cartera de Crédito, Cópulas

El riesgo moral, conflicto de intereses, se puede apreciar en el contrato de crédito empresarial sobre la base de cuatro categorías: sustitución de activos, poco esfuerzo, subinversión y uso alterno del crédito otorgado, las cuales sirven de base para construcción de los indicadores de riesgo moral (Castillo, J.A. et. al., 2018) con lo cual se puede medir el efecto de dicho riesgo en el crédito considerando los coeficientes de la regresión logística en la probabilidad de incumplimiento (Castillo, J.A. et. al., 2021).

No obstante, el efecto que tienen tales indicadores en la probabilidad de incumplimiento de una cartera de crédito todavía no ha sido determinado; esta indagación es relevante dentro del significativo papel que ha cumplido el Fondo Nacional de Garantías de Colombia (FNG) en la movilización de recursos hacia las pymes (Castillo y Girón 2014); Sin embargo, el aval que proviene de tal institución, que actúa como un colateral proporcionado por una tercera parte, no resuelve en totalidad el problema del riesgo moral (Menkhoff, Neuberger, & Rungruxsirivorn, 2011).

De tal manera, que el efecto del riesgo moral determinado por el crédito de cada pyme pudiera ser amplificado sobre la cartera avalada por el FNG. Para indagar tal efecto, los indicadores de riesgo moral y la metodología de cópulas se convierten en la idónea combinación para dar respuesta a la inquietud.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

RIESGO MORAL EN EL SISTEMA PENSIONAL DE COLOMBIA

Jose A. Castillo, Jesús Ancizar Gómez

Palabras clave: Sistema Pensional, Riesgo Moral, Portafolio de inversión, volatilidad condicional, rentabilidad

Este artículo tiene como objetivo principal comprobar la presencia de riesgo moral en la relación contractual entre una Administradora de Fondos de Pensiones (AFP), quien actúa como agente, y un cotizante (ahorrador), que actúa como principal, ambos pertenecientes al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS).

A nivel metodológico se emplea un análisis de tipo descriptivo que incluyó el establecimiento de medidas como volatilidad condicional, rentabilidad sobre activos, rentabilidad sobre patrimonio, análisis de dispersión y finalmente análisis de la evolución de las composiciones de los portafolios de los Fondos de Pensiones (FPs) y del portafolio de posición propia de las AFPs.

A partir de este análisis se logró determinar elementos como desalineación de incentivos entre la AFP y el cotizante, uso de información privada, “apalancamiento” por parte de las AFP en el poder de mercado de los FPs y poco esfuerzo en la gestión de los portafolios de los FPs y cambio paulatino en la estructura del portafolio de inversión moderado. Estos elementos claves permitieron encontrar evidencias en favor de la presencia de riesgo moral dentro de las categorías de sustitución de activos y poco esfuerzo.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

§

LOS RIESGOS EN LOS BANCOS Y ASEGURADORAS EN TIEMPOS DE PANDEMIA: UNA REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

Lorena Vásquez Arango, Daniel Ceballos García, Santiago López Zapata, Santiago Díaz Usma.

Palabras clave: Sector bancario, sector asegurador, riesgos, covid-19

El propósito de este trabajo es realizar una caracterización del contenido bibliográfico relacionado con el comportamiento de los riesgos en el sector bancario y asegurador durante la crisis ocasionada por la pandemia fruto de Covid-19, para lograrlo se realizó una revisión de la bibliografía durante este tiempo en un contexto global, con el fin de identificar los posibles problemas y características del sector financieros (bancario y asegurados) desde el inicio de las restricciones producto del Covid-19, hasta el día de hoy donde la recuperación de la económica y los esfuerzos de los gobiernos para controlar las variables macroeconómicas han hecho parte activa e importante la participación de este sector.

Junto con la importancia que tiene el sector se hace necesario lograr identificar los riesgos que con la pandemia se aumentaron y las entidades deben aumentar sus esfuerzos para minimizarlos y si es el caso generar las estrategias necesarias para que la materialización de estos no tenga un impacto grande dentro del contexto económico del sector y de la económica del país.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)

INSOLVENCIA EMPRESARIAL EN SECTORES COLOMBIANOS DURANTE LA PANDEMIA COVID-19

Daniel Mauricio Salomon Morales, Mercedes Fajardo Ortiz.

Palabras claves: Insolvencia, ratios, modelos, pandemia, sectores.

La insolvencia empresarial es un fenómeno que ha tomado considerable importancia tras la época de pandemia vivida por la humanidad. El temor de los empresarios y emprendedores que su negocio presente problemas de insolvencia es un tema creciente y que afecta a todos. Por eso, es de suma importancia realizar un estudio a los modelos más famosos y aceptados en el mundo científico para determinar si aún siguen teniendo un grado de exactitud relevante a pesar de los grandes acontecimientos recientes.

Si bien se reconoce su importancia y relevancia, es importante también construir un modelo con variables recientes y que incluyan dicho impacto actual. Para dar respuesta a esos requerimientos, este trabajo se ha propuesto el objetivo de determinar la relevancia de los modelos establecidos y la construcción de un modelo logístico más relevante para el escenario actual colombiano.

Trabajo Completo: [Click para descargar](#)