

URBI GARAY



DATOS PERSONALES

IDIOMAS:

Español e Inglés

PÁGINA WEB:

www.urbigaray.com

DIRECCIÓN OFICINA:

IESA, Centro de Finanzas, Edif. IESA, Av. IESA, San Bernardino, Caracas, 1010, Venezuela.
Teléfono: 58 (212) 5554327 y 5554328, Email: urbi.garay@iesa.edu.ve

ESTUDIOS REALIZADOS

Universidad de Massachusetts, Amherst	Finanzas	Ph.D.	2000
Universidad de Yale	Economía Internacional y Des.	M.A.	1994
Universidad Católica Andrés Bello	Economía	Economista	1991
<i>Universidad de Harvard</i>	<i>Colloquium for Participant Centered Learning, CPCL</i>		2003

CARGOS ACTUALES

Profesor Titular de finanzas del **Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA)**, Caracas, Venezuela (desde 2000) y Ciudad del Saber, Panamá (desde 2010).

Individuo de Número de la **Academia Nacional de Ciencias Económicas de Venezuela (ANCE)**, Sillón N. 4.

Investigador asociado al **Institute for Global Asset and Risk Management (INGARM)**, Amherst, Massachusetts, EEUU (desde 2009).

CURSOS (MAESTRÍA EN FINANZAS Y MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN)

Gerencia de Inversiones, Productos Derivados, Fundamentos de Finanzas, Curso Integrador en Finanzas, Inversiones Alternativas, Estrategias de Inversión de los *Hedge Funds*, Finanzas Internacionales, Finanzas Personales y Seminario de Investigación.

PUBLICACIONES

1. LIBROS Y MONOGRAFÍAS

The Cost of Equity in Emerging Markets: The Latin American Case (con Maximiliano González y John Rosso), 2017, Editorial UPTC.

CAIA March 2017 Level II Workbook: Sample Questions and Exercises, 2016, Chartered Alternative Investment Association, Amherst, Massachusetts, EEUU.

CAIA September 2012 Level I Workbook: Sample Questions and Exercises, 2012, Chartered Alternative Investment Association, Amherst, Massachusetts, EEUU (*publicado nuevamente en 2013, 2014, 2015 and 2016*).

CAIA March 2013 Level II Workbook: Sample Questions and Exercises, 2012, Chartered Alternative Investment Association, Amherst, Massachusetts, EEUU (*publicado nuevamente en 2013, 2014, 2015 and 2016*).

CAIA Level II Advanced Core Topics in Alternative Investments (con Melissa Donohue, Ernest Jaffarian, Francois Lhabitant, Pierre-Yves Mathonet, Thomas Meyer, Richard Spurgin, y Simon Stevenson), 2009, John Wiley & Sons (*libro de texto avanzado sobre inversiones alternativas*).

Fundamentos de Finanzas con Aplicaciones al Mercado Venezolano (con Maximiliano González), Ediciones IESA, Caracas, Venezuela. Primera impresión (2005), primera reimpresión (2006), segunda edición (2007), primera reimpresión de la segunda edición (2008), segunda reimpresión de la segunda edición (2009), tercera reimpresión de la segunda edición (2011), cuarta reimpresión de la segunda edición (2015) (*libro de texto de finanzas con 11 mil ejemplares impresos a la fecha*).

Invertir a Largo Plazo (con Javier Llanos), 2007, Ediciones IESA, Caracas, Venezuela (*libro sobre finanzas personales y gerencia de inversiones*).

CAPÍTULOS DE LIBROS

"Real Estate as an Investment." En Kazemi, H.; Black, K.; y D. Chambers (Editors), **Alternative Investments: CAIA Level II**, Capítulo 14, Wiley Finance, 3rd Edition, 2016, pp. 343-358.

"Real Estate Indices and Smoothing Techniques." En Kazemi, H.; Black, K.; y D. Chambers (Editors), **Alternative Investments: CAIA Level II**, Capítulo 15, Wiley Finance, 3rd Edition, 2016, pp. 361-399.

"Investment Styles, Portfolio Allocation, and Real Estate Derivatives." En Kazemi, H.; Black, K.; y D. Chambers (Editors), **Alternative Investments: CAIA Level II**, Capítulo 16, Wiley Finance, 3rd Edition, 2016, pp. 401-421.

"Listed versus Unlisted Real Estate Investments." En Kazemi, H.; Black, K.; y D. Chambers (Editors), **Alternative Investments: CAIA Level II**, Capítulo 17, Wiley Finance, 3rd Edition, 2016, pp. 423-449.

"International Real Estate Investments." En Kazemi, H.; Black, K.; y D. Chambers (Editors), **Alternative Investments: CAIA Level II**, Capítulo 18, Wiley Finance, 3rd Edition, 2016, pp. 451-477.

"Structured Products I: Fixed Income Derivatives and Asset Backed Securities." In Kazemi, H.; Black, K.; and D. Chambers (Editors), **Alternative Investments: CAIA Level II**, Capítulo 35, Wiley Finance, 3rd Edition, 2016, pp. 991-1018.

"Structured Products II: Insurance Linked Products and Hybrid Securities." En Kazemi, H.; Black, K.; y D. Chambers (Editors), **Alternative Investments: CAIA Level II**, Capítulo 36, Wiley Finance, 3rd Edition, 2016, pp. 1021-1051.

Ejercicios varios preparados para el libro **CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst) Level II Current and Integrated Topics**, 2011, CAIA Knowledge Series, Institutional Investor Inc.

"Asset Allocation." En **CAIA Notes**, 2008, September 2008 Exam, Level II, Institutional Investor Exam Prep, pp. 33-56.

"Research Issues in Alternative Investments." En **CAIA Notes**, 2008, September 2008 Exam, Level II, Institutional Investor Exam Prep, pp. 57-78.

"CEO and Director Turnover in Venezuela" (con Maximiliano González). En López-de-Silanes, F. and Chong, A. **Investor Protection and Corporate Governance –Firm Level Evidence Across Latin America**, 2007, Capítulo 8, Stanford University Press, pp. 483-544.

"La Inestabilidad Política y el Riesgo País de Venezuela," Capítulo 6 del libro **En Esta Venezuela**, 2003, Editado por Patricia Márquez y Ramón Piñango, Ediciones IESA, pp. 113-123.

CASOS DE ESTUDIO (EN CLEARINGHOUSES Y EDICIONES IESA)

"Joan Roig: A Golden Retirement?" (con Jaime Sabal), 2007, *European Case Clearinghouse*, IESA y ESADE, 107-036-1.

"Las Joyas de la Bolsa de Valores de Caracas" (con Sabatino Costanzo), 2005, Ediciones IESA, Caracas, Venezuela, Febrero.

"Valeria Sanz: Diseñando Estrategias de Inversión en Ambientes de Alta Incertidumbre Política" (con Maximiliano González), 2004, Ediciones IESA, Caracas, Agosto.

2. ARTÍCULOS Y CASOS DE ESTUDIO PUBLICADOS EN REVISTAS ARBITRADAS

Pertencientes a la red ISI-Thompson

"El Mercado de Arte Latinoamericano: Literatura y Perspectivas", Academia, Revista Latinoamericana de Administración, 2018, 31, 1.

"Country and industry effects in corporate bond spreads in emerging markets", 2017, Journal of Business Research, en prensa.

"El arte como alternativa de inversión: El caso de Argentina" (con Gwendoline Vielma y Edward Villalobos), Academia Revista Latinoamericana de Administración, 2017, Vol. 30, 3, pp.362-382.

"Expropriation Risk and Housing Prices: Evidence from an Emerging Market" (con Cosme Betancourt, Víctor Contreras y Miguel Ángel Santos), 2014, Journal of Business Research, Vol. 67, pp. 935-942.

"The Public Bond Offering of Petróleos de Venezuela S.A." (con Carlos Molina), 2014, Journal of Business Research, Vol. 67, pp. 582-590. Este trabajo recibió el premio al mejor caso de estudio de la Conferencia Anual de BALAS en 2011.

"Internet-Based Corporate Disclosure and Market Value: Evidence from Latin America" (con Maximiliano González, Alexander Guzmán y María Andrea Trujillo), 2013, Emerging Markets Review, Vol. 17, pp. 150-168.

"Market Segmentation: Venezuelan ADRs" (con Maximiliano González), 2012, Revista Innovar, Vol. 22, No. 46, pp. 73-86.

"Las Joyas de la Bolsa de Valores de Caracas" (con Sabatino Costanzo), 2012, Academia, Revista Latinoamericana de Administración, N. 49, pp. 86-99.

"Determinants of Shareholders' Returns Following Announcements of Asset Sales: Evidence from Latin America" (con Juan C. Fernández y Eduardo Pablo), 2010, Academia, Revista Latinoamericana de Administración, N. 45, pp. 40-58.

"Las Decisiones de Inversión de Luis Quintana" (con Javier Llanos), 2010 Academia, Revista Latinoamericana de Administración, N. 44, pp. 124-136.

"Valoración de Manufacturas de Papel S.A.C.A. (Manpa)" (con Marina Fioravanti, Leticia Level, y Eduardo Pablo), 2009, Academia, Revista Latinoamericana de Administración, N. 42, pp. 49-67.

"Corporate Governance and Firm Value: The Case of Venezuela" (con Maximiliano González), 2008, Corporate Governance: An International Review, 16, 3, May, pp. 194-209.

"Firm Performance and CEO Reputation Costs: New Evidence from the Venezuelan Banking Crisis" (con Maximiliano González y Carlos Molina), 2007, Emerging Markets Finance and Trade, Vol. 43, pp. 17-35. Este trabajo recibió el premio Sion Raveed Award al mejor trabajo de la Conferencia Anual de BALAS en 2004.

Otras revistas arbitradas internacionales

“Variables microeconómicas de los fondos de fondos de cobertura (FFC) y su desempeño durante la crisis financiera global 2008-2009” (con Manuel Hernández y Carlos Rivillo), 2017, Revista Finanzas y Política Económica, julio-diciembre, Vol. 9, 2, pp. 373-396.

“Bayesian Nonparametric Measurement of Factor Betas and Clustering with Application to Hedge Fund Returns” (con Germán Molina, Abel Rodríguez y Enrique ter Horst), 2016, Econometrics, Marzo, Vol. 4, N. 1, 13, 23 p. (disponible en <http://www.mdpi.com/2225-1146/4/1/13>). Este artículo recibió el reconocimiento de haber sido uno de los 10 trabajos más leídos de la revista en 2016.

“Real Estate and Private Equity: A Review of the Diversification Benefits and Some Recent Developments” (con Enrique ter Horst), 2009, The Journal of Alternative Investments, Spring, Vol. 11, N. 4, pp. 90-101.

“Efecto de la Divulgación de Noticias sobre la Cotización de la Deuda Soberana de Mercados Emergentes: Evidencia de la Deuda Externa Venezolana” (con Adriana Figueroa y Nera Sorrentino), 2006, Revista Latinoamericana de Administración (Academia), 36, pp. 37-71. Nota: La revista Academia no pertenecía aun a la red ISI-Thompson al momento de publicarse este trabajo.

“CEO and Director Turnover in Venezuela” (con Maximiliano González), Banco Interamericano de Desarrollo, 2005, Research Network Working Paper #R-517, Noviembre. También disponible en “CEO and Director Turnover in Venezuela” (con Maximiliano González), en López-de-Silanes, F. and Chong, A. **Investor Protection and Corporate Governance –Firm Level Evidence Across Latin America**, 2007, Capítulo 8, Stanford University Press, pp. 483-544.

“U.S.-U.K. Financial Integration and Investment Trusts Pricing: An Example” 2005, Derivatives Use, Trading and Regulation, Vol. 10, N. 4, pp. 294-303.

“The Behavior of Emerging Closed-End Country Funds and Investment Trusts Premia During the Asian Financial Crisis of 1997-98” (con Hossein Kazemi), 2004, International Journal of Finance, Vol. 16, N. 2, pp. 3027-3057.

“Tests of the Put-Call Parity Relation Using Options on Futures on the S&P 500 Index” (con Maximiliano González y María Celina Ordoñez), 2003, Derivatives Use, Trading and Regulation, Vol. 9, N. 3, pp. 259-280.

“The Relationship Between Options Moneyness and Liquidity: Evidence from Options on Futures on S&P 500 Index” (con Roxana Justiniano y Michele López), 2003, Derivatives Use, Trading and Regulation, Vol. 8, N. 4, pp. 305-323.

“The Asian Financial Crisis of 1997-98 and the Behavior of Asian Stock Markets” 2003, Business Quest Journal, University of West Georgia, pp. 1-12.

“Estudio del Movimiento del Precio de las Acciones de la Electricidad de Caracas Durante el Anuncio de la Oferta Pública de Adquisición por Parte de la Corporación AES (2000)” (con Javier Gosende y Alejandro Mota), 2003, Temas de Coyuntura, Vol. 46, pp. 39-58, IIES-UCAB.

“Oferta Pública para la Toma de Control en Venezuela: Estudio de Eventos para el Caso Banco de Venezuela-Banco Caracas” (con Javier Gosende, Alejandro Mota, y Maximiliano González), 2003, Revista Latinoamericana de Administración (Academia), 29, antigua *Revista Academia*, pp. 29-44. *Nota: La revista Academia no pertenecía aun a la red ISI-Thompson al momento de publicarse este trabajo.*

“Risk Premia and Closed-End Country Funds Returns” 2000, The Journal of Alternative Investments, Fall, Vol. 3, N. 2, pp. 21-36

“The Closed-End Fund Discount Puzzle: A Review” (con Philip Russel), 1999, The Journal of Alternative Investments, Winter, Vol. 2, N. 3, pp. 23-44.

“Explicaciones Racionales de la Anomalía del Descuento de los Fondos Mutuales Cerrados: Aplicación al Caso de los Mercados Emergentes” 2000, Revista Latinoamericana de Administración (Academia), N. 24, pp. 39-50. *Nota: La revista Academia no pertenecía aun a la red ISI-Thompson al momento de publicarse este trabajo.*

“Un Nuevo Enfoque para Medir la Integración Internacional de los Mercados Financieros” 1999, Temas de Coyuntura, IIES-UCAB, Caracas, Venezuela, pp. 85-109.

“El Modelo de Fijación de Precio de los Activos de Capital (CAPM): Teoría y Evidencia Empírica en Venezuela” 1993, Temas de Coyuntura, IIES-UCAB, N. 28, pp. 95-115.

Otras publicaciones

Artículos en Debates IESA (revista de divulgación dirigida a los gerentes): *“El Mercado Inmobiliario en Venezuela: Rendimiento, Riesgo y Opciones de Financiación”*, Vol. XXI, N. 2, 3 y 4, Abril-Diciembre 2016, pp. 31-35; *“¿Cuán Rentable ha sido Invertir en Inmuebles en Venezuela?”*, Vol. XXI, N. 2, 3 y 4, Abril-Diciembre 2016, pp. 35-37; *“Finanzas Personales: Cómo Sobrevivir a la Inflación”* (con José A. Salazar) Vol. XXI, N. 1, Enero-Marzo 2016, pp. 21-24; *“¿Cuán rentable es invertir en arte? Los casos de Jesús Soto y de Carlos Cruz-Diez”* (con Manuel Gómez y Juan Zambrano, en prensa), Vol. XX, N. 1, Enero-Marzo 2015, pp. 49-53; *“La Teoría Moderna de Portafolios: Nuevos Desafíos y Oportunidades”*, Vol. XU, N. 4, Octubre-Diciembre 2010, pp. 12-17, *“Mitos y Realidades de las inversiones en mercados emergentes”*, Vol. XV, N. 3, Julio-Septiembre 2010, pp. 62-65. *“Se Están Cumpliendo las Peores Pesadillas”*, 2008, Vol. XIII, 4, pp. 56-57; *“¿Rinden mas las Acciones de las Empresas Pequeñas?”* (con Vanessa Febres-Cordero, Mireille Guzmán-Blanco y Eduardo Pablo); *“Las Ventajas Financieras de Divulgar Información”*, Vol. XI, N. 4, Octubre-Diciembre 2006, pp. 26-28; *“Del Presente al Futuro de las Finanzas”* (con Eduardo Pablo), Vol. XI, N. 1, Enero-Marzo 2006, pp. 31-35; *“Diez Principios para el Manejo de las Finanzas Personales”* (con Carlos Jaramillo), Vol. X, N. 2, Enero-Marzo 2005, pp. 17-20; *“El Menú del Inversionista ¿Qué da más? ¿Por cuánto riesgo?”* (con Javier Llanos), Vol. X, N. 2, Enero-Marzo 2005, pp. 21-25; *“Todo lo que Usted Quería Saber sobre...Riesgo y Retorno de la Inversión: La Experiencia de las Ultimas Décadas”* (con José Malavé), Vol. X, N. 2, Enero-Marzo 2005, pp. 37-42; *“Estrategias de Inversión: Tres Escuelas de Pensamiento”* (con Maximiliano González), Vol. X, N. 1, Octubre-Diciembre de 2004, pp. 68-72; *“Inmuebles: ¿Una Inversión Atractiva en Venezuela?”* (con Ana C. Borga y Leticia Guzmán), Vol. IX, No. 3, Abril-Junio 2004, pp. 43-48, *“¿Le Temen los Inversionistas a las Pérdidas?”* (con Eduardo Pablo), Vol. IX, N. 1, Octubre-Diciembre 2003, pp. 57-60, *“Una Guía para Entender los Contratos a Plazo y a Futuro,”* (con Maximiliano González), Vol. VIII, N. 3, Abril-Junio 2003, pp. 42-47; *“Las Opciones Financieras: ¿Qué Son y Para Qué Sirven?”* (con Maximiliano González) Vol. VIII (2), Octubre-Diciembre 2002, pp. 58-61; *“Dos Décadas de Política Cambiaria en Venezuela,”* Vol. VIII, N. 1, Julio-

septiembre 2002, pp. 58-63; “*El Riesgo País de Venezuela: ¿Qué Significa? ¿Por qué es tan alto?*,” Vol. VII, N. 4, Abril-Junio 2002, pp. 58-63; “*Siete Mandamientos para Evitar que el Dinero nos Maneje*” (con Carlos Jaramillo), Vol. VII, N. 2 y 3, Octubre 2001-Marzo 2002, pp. 38-45; “*Guía para Entender las Fusiones y Adquisiciones Bancarias*,” Vol. VI, N. 5, Julio-Septiembre 2001, pp. 29-32; “*Presente y Perspectivas del Mercado Bursátil Venezolano*,” Vol. VI, N. 3 Enero-Marzo 2001, pp. 48-50.

“*Análisis de los Beneficios de la Diversificación Internacional en Mercados Europeos*” (con Adali Morales y Paola Pileggi), (2005, Notas de Estudio, N. 22, pp. 1-20, Ediciones IESA, Caracas, Venezuela).

“*Los Mercados de Capitales con Aplicaciones al Mercado Venezolano*” (2005, Notas de Estudio, N. 11, pp. 1-16, Ediciones IESA, Caracas, Venezuela).

“*Securities Liquidity Shocks and Dividend Payments: The case of Emerging Markets*” (con Maximiliano González) (2005, Estudios IESA, N. 20, pp 1-16, Ediciones IESA, Caracas, Venezuela).

“*Firm Performance and CEO Reputation Costs: New Evidence from Venezuelan Banks*” (con Maximiliano González y Carlos Molina) (2004, Estudios IESA, N. 17, pp 1-17, Ediciones IESA, Caracas, Venezuela).

“*The Predictive Power of Implied vs. Historical Volatility: A Study on Individual Stocks*,” 2003, Notas de Estudio, N° 10, Ediciones IESA, pp. 1-19.

3. TRABAJOS EN PROGRESO

“*The Returns to Art Investing: Long-run Evidence from a Latin American Market*” (presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS) en Santiago, Chile, abril de 2017).

“*Determinants of the Spread Between Corporate and Sovereign Debt in Emerging Markets*” (con Maximiliano González y John Rosso). Presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS) en Guayaquil, Ecuador, abril de 2016 y en la Conferencia Anual de la *Financial Management Association* (FMA) en Las Vegas, Nevada (EEUU) en octubre de 2016. En revisión en el *Journal of Business Research*.

“*Determinants of the Perceived Impact of Microloans by Borrowers: A Quantitative Study in Venezuela*” (con Raquel Puente). Presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS) en San Juan, Puerto Rico, abril de 2015.

“*The Cost of Equity in Emerging Markets*” (con Maximiliano González y John Rosso). Presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS) en Puerto España, Trinidad y Tobago, abril de 2014. A ser publicado como libro por la UPTC.

“*Cultural Distance and its Effect on Cross-Border Entry Mode: Latin American Evidence*” (con Eduardo Pablo y Maximiliano González), presentado en la Conferencia Anual de *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Lima, Perú, Abril de 2013.

“*Art as an Investment: The Case of Mexican Artists (1979-2014)*”

“Latin American Art as an Investment: The Performance of Big 10, Big 20 and Big 30 Latin American Artists”

TESIS DOCTORAL

Título: “Ensayos sobre Fondos Mutuales de Capital Cerrado”. Premio al mejor proyecto de tesis en Finanzas de 2000 otorgado por la *American Association of Individual Investors (AAII)* y por la *Financial Management Association* (Placa y US\$ seis mil).

CARGOS DESEMPEÑADOS

Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA), Caracas, Venezuela

Profesor Titular del Centro de Finanzas	Desde 2008
Profesor Asociado del Centro de Finanzas	2003-2008
Profesor Agregado del Centro de Finanzas	2000-2003
Coordinador del Centro de Finanzas	2002-2005, 2011-2013
Miembro del Consejo Académico	2002-2005, 2006-07 y desde 2009
Miembro del Consejo Directivo del IESA	Desde 2007
Miembro del Comité de Nominaciones del IESA	2007-2013

Cursos de Desarrollo Gerencial (Educación Ejecutiva): Profesor de los siguientes cursos: *Valoración de Acciones, de Bonos y de Otros Instrumentos Financieros, ¿Cómo Maximizar sus Inversiones Financieras Personales?, Finanzas para Ejecutivos no Financieros, Influencia del Entorno Macroeconómico sobre el M. Bursátil, Módulo de Gerencia de Inversiones* del Programa de Finanzas Corporativas, *Módulo de Gerencia de Riesgo* del Programa de Finanzas Corporativas, *Módulo de Finanzas Gerenciales* del Programa de Gerencia Financiera, *Módulo Mercado Cambiario* del Programa de Finanzas Bancarias, *Módulo Productos Derivados* del Programa de Finanzas Bancarias, *Módulo Riesgo-País* del X Seminario para Periodistas, *Módulo de Gerencia de Inversiones y Finanzas Internacionales* del Programa de Gerencia Bancaria, Programa de Gobierno Corporativo.

Institute for Global Asset and Risk Management (INGARM), Amherst, Massachusetts (EEUU)

Investigador asociado (Desde 2009)

Universidad de los Andes (Doctorado en Administración), Bogotá, Colombia

Profesor del curso Teoría de la Inversión en el Doctorado en Administración (2013)

Universidad ESAN (postgrado), Lima, Perú

Profesor visitante de los cursos *Financiamiento Internacional, Productos Derivados, Finanzas Corporativas en Mercados Emergentes y Gerencia de Inversiones* de la Maestría en Administración (2005-2014)

Profesor visitante del curso de *Finanzas Internacionales* de la Maestría en Finanzas y del Diplomado en Finanzas Corporativas (2006-2012)

Profesor visitante del curso de *Gerencia de Inversiones* de la Maestría en Finanzas (2008-2012)

Profesor visitante del curso de *Estrategias de Inversión en los Mercados Emergentes* (2009)

INALDE, Universidad de la Sabana, Bogotá, Colombia
Profesor del curso “Casos de Finanzas Personales” (2016)

Center for International Securities and Derivatives Markets (CISDM), de la University of Massachusetts, Amherst (EEUU)
Investigador Afiliado (2009)

Universidad de Massachusetts, Amherst, Escuela de Negocios Isenberg (EEUU)
Profesor Visitante, curso de Finanzas Corporativas, Otoño 2007 y Primavera 2008
Instructor, responsabilidad completa de enseñanza del curso *Mercados de Capitales e Instituciones* (1998), Asistente de Investigación (1997-1998), y Preparador del curso de Finanzas Corporativas (1997)

Escuela de Negocios del Instituto Tecnológico de Monterrey (EGADE), Monterrey, México
Profesor visitante del curso *Administración de Inversiones* de la Maestría en Finanzas (2003)

Universidad de Massachusetts, Amherst, División de Educación Continua (EEUU)
Instructor, responsabilidad completa de enseñanza del curso *Finanzas Corporativas* (1997 y 1998)

Universidad Católica Andrés Bello, Departamento de Economía, Caracas, Venezuela
Instructor, responsabilidad completa de enseñanza del curso *Análisis de Inversiones* (1993)

Universidad Católica Andrés Bello, Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales
Investigador de Economía (1993) y Asistente de Investigación (1990-91)

Instituto Venezolano de Mercados de Capitales (IVMC) de la Bolsa de Valores de Caracas
Responsabilidad completa de enseñanza de los cursos: *Influencia de las Variables Macro sobre la Bolsa de Valores* (1993) y *Análisis de Instrumentos Financieros* (1993)

BECAS, PREMIOS Y DISTINCIONES

Premio Emerald/CLADEA Management Research Fund por el proyecto “ <i>Design of Latin American Art Price Indices and Analyses of their Investment Attributes</i> ”	2016
Premio de la Fundación IESA al Profesor Integral del IESA (primer lugar)	2002, 2005, 2007, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 y 2015
Premio de la Fundación IESA al Profesor Integral del IESA (segundo lugar)	2003 y 2004
Premio Cargill a la Investigación (primer lugar)	2002, 2004, 2005, 2009 y 2014
Premio Cargill a la Investigación (segundo lugar)	2003 y 2008
Premio Cargill a la Investigación (tercer lugar)	2006
Premio al mejor caso de la conferencia BALAS (Santiago, Chile)	2011
Premio Sion Raveed al mejor trabajo de la conferencia BALAS (Boston, EEUU)	2004
Premio al mejor caso del Concurso de Casos IESA por Las Joyas de la BVC	2005
Premio CANTV a los cinco mejores profesores del IESA	2005
Universidad de Massachusetts, Amherst, Beca para graduados	1995-99

SOCIEDADES CIENTÍFICAS Y PROFESIONALES

Miembro de la *American Finance Association*

Miembro de la *Financial Management Association*

Miembro de la *Business Association for Latin American Studies*

Miembro del Comité Académico de la Bolsa de Valores de Caracas (2003-2005).

Coordinador del Foro Mercado de Capitales (Ciclos I, 2015, II, 2016 y III, 2017, IESA);

“Microfinanzas: Reto Bancario” (IESA, Junio de 2001), de foro sobre la crisis financiera global (IESA;

Octubre de 2008), y del foro “Mercado: Cambiario: De Dónde Venimos y Hacia Dónde Vamos”

(IESA, Octubre de 2013).

CONSULTORÍA

Ha sido consultor, entre otras, de las siguientes organizaciones *Chatered Alternative Investment Analyst Association* (CAIA), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Central de Venezuela (BCV), Bolsa de Valores de Caracas, Econoinvest, Valora, LLC, y Banco Mercantil.

ASISTENCIA A CONGRESOS

Academic-Chair de la Conferencia Anual de la *Business Association of Latin American Studies* (BALAS) a celebrarse en San Diego, California, EEUU, en marzo de 2018.

Track-Chair de la sesión “*Financial Markets, Investment and Risk*” de la Conferencia Anual de la *Business Association of Latin American Studies* (BALAS) de: 2011-12 (Rio de Janeiro, Brasil), 2012-2013 (Lima, Perú), 2013-2014 (Puerto España, Trinidad y Tobago), 2014-2015 (San Juan, Puerto Rico), 2015-2016 (Guayaquil, Ecuador), 2016-2017 (Santiago, Chile).

“*The Impact of Color on Art Prices: An Examination of Latin American Art*” (con Eduardo Pérez), a ser presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS).

“*The Returns to Art Investing: Long-run evidence from a Latin American Market*” (presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS) en Santiago, Chile, en abril de 2017, y en la Conferencia Anual de la *Financial Management Association* en Boston, MA, EEUU, en octubre de 2017).

“*Determinants of the Spread Between Corporate and Sovereign Debt in Emerging Markets*” (con Maximiliano González y John Rosso). Presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS) en Guayaquil, Ecuador, abril de 2016, y en la Conferencia Anual de la *Financial Management Association* (FMA) en Las Vegas, Nevada (EEUU) en octubre de 2016.

“*Determinants of the Perceived Impact of Microloans by Borrowers: A Quantitative Study in Venezuela*” (con Raquel Puente). Presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS) en San Juan, Puerto Rico, abril de 2015.

Co-Track-Chair de la sesión “*Economic, Financial Management and Accounting*” de la Conferencia Anual de CLADEA de Rio de Janeiro, Brasil, Octubre de 2013, y de Barcelona, Octubre de 2014.

“*The Cost of Equity in Emerging Markets*” (con Maximiliano González y John Rosso), presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS) en Puerto España, Trinidad y Tobago, abril 2014.

“*Market Segmentation: Venezuelan ADRs*” (con Maximiliano González), presentado en la Conferencia Anual de BALAS, Lima, Perú, Abril, 2013.

“*Cultural Distance and its Effect on Cross-Border Entry Mode: Latin American Evidence*” (con Eduardo Pablo y Maximiliano González), presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Lima, Perú, Abril, 2013.

“*Microeconomic Determinants of Housing Prices in Caracas, Venezuela: An Application of the Hedonic Pricing Model*”, (con Cosme Betancourt, Víctor Contreras y Miguel Ángel Santos), presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Rio de Janeiro, Brasil, Abril, 2013.

“*La Colocación de Bonos de PDVSA*” (con Carlos Molina) presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Santiago, Chile, Abril, 2011, premio al mejor caso de la conferencia.

“*Internet-Based Corporate Disclosure and Market Value: Evidence from Latin America*” (con Maximiliano González) presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Barcelona, España (Cataluña), Marzo, 2010.

“*Determinants of Shareholders’ Returns Following Announcements of Asset Sales: Evidence from Latin America*” (con Juan C. Fernández y Eduardo Pablo) presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Barcelona, España, Marzo, 2010.

“*Corporate Governance and Firm Value: the Case of Venezuela*” (con Maximiliano González) presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Bogotá, Colombia, Abril, 2008.

“*CEO and Director Turnover in Venezuela*” (con Maximiliano González), presentado en la Conferencia Anual de la *Financial Management Association* (Orlando, Florida, 2007) y en la Conferencia *Corporate Governance in Latin America and the Caribbean*, organizada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Cartagena, Colombia, 2004.

“*Firm Performance and CEO Reputation Cost: New Evidence from the Venezuelan Banking Crisis*” (con Maximiliano González y Carlos Molina), presentado en la Conferencia Anual de *Global Finance*, Rio de Janeiro, Brasil, Abril, 2006, y en la Conferencia Anual de la *Financial Management Association* en Salt Lake City, Utah, EEUU, Octubre, 2006.

“*El Efecto Tamaño en Venezuela*” (con Vanessa Febres-Cordero y Mireille Guzmán-Blanco) presentado en el Seminario Anual de Investigación del IESA, Caracas, Venezuela, Noviembre, 2006.

"Good Corporate Governance Index Practices and Financial Performance in the Caracas Stock Exchange" (con Germán González, Maximiliano González y Yelhis Hernández) presentado en la Conferencia Anual de BALAS, Lima, Perú, Mayo, 2006.

"Securities Liquidity Shocks and Dividend Payments: the Case of Emerging Markets" (con Maximiliano González) presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Lima, Perú, Mayo, 2006.

"Índice de Buen Gobierno Corporativo y Desempeño Financiero en la Bolsa de Valores de Caracas" (con Germán González, Maximiliano González y Yelhis Hernández) presentado en el Seminario Anual de Investigación del IESA, Caracas, Venezuela, Noviembre, 2005.

"Apraisal of Manpa" (con Marina Fioravanti, Patricia Level y Eduardo Pablo), presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Madrid, España, Mayo, 2005.

Session Chair, Credit Markets Session, Conferencia Anual de BALAS, Madrid, España, Mayo, 2005.

"The Effect of Sovereign Credit Rating and Outlook Change Announcements on the Prices of Mature and Emerging Market Bonds" (con Emilio Nagel y José Puente), presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Madrid, España, Mayo, 2005.

"CEO Performance and Reputation Costs: The Case of the 1994-1995 Venezuelan Banking Crisis" (con Maximiliano González y Carlos Molina), Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Boston, Massachussets, EEUU, 2004, *premio Sion Raveed al mejor trabajo de la conferencia*.

"Collapse in Financial Intermediation" (con Carlos Molina), presentación en el Seminario *Venezuela: Anatomy of a Collapse*, organizado por Ricardo Hausmann y Francisco Rodríguez, IESA, Caracas, Venezuela, 2004.

"Fama and French Factors and Stock Returns in Venezuela" (con Maximiliano González y Manuel Goncalves), presentado en la Conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS), Sao Paolo, 2003, y en la Reunión Anual de la *Financial Management Association* (Denver, Colorado, EEUU, 2003).

"The Behavior of Emerging Closed-End Country Fund Discount/Premia Following the Asian Financial Crisis" (con Hossein Kazemi), presentada en la conferencia Anual de la *Business Association for Latin American Studies* (BALAS) (San Diego, CA, 2001), en el Seminario de Finanzas del IESA (Caracas, Venezuela, 2000), en el Seminario del ITAM (Ciudad de México, México, 2000), y en la Reunión Anual de la *Financial Management Association* (Orlando, Florida, EEUU, 1999 y San Antonio, Texas, EEUU, 2002).

"La Relación Rendimiento-Riesgo: La Experiencia Venezolana" presentado en la *Universidad Metropolitana*, en la *Universidad Central de Venezuela*, y en la *Asociación Venezolana de Ejecutivos* (Caracas, Venezuela, 2002).

“Tests de la Paridad Put-Call con Opciones sobre Futuros sobre el Índice S&P 500” (con María Celina Ordoñez), presentado en el Seminario de Finanzas del IESA (Caracas, Venezuela, 2002).

“La Relación entre el Moneyness de las Opciones y su Liquidez: Evidencia Empleando Opciones sobre Futuros sobre el Índice S&P 500” (con Roxana Justiniano y Michele López), presentado en el Seminario de Finanzas del IESA (Caracas, Venezuela, 2002).

“Implied Volatilities on Stock Indices and Closed-End Country Funds Pricing,” presentado en la Reunión Anual de la *Financial Management Association* (Toronto, Canada, 2001).

“The Closed-end Domestic Fund and Closed-end Country Fund Discount Puzzles: A Review of the Literature” (con Phillip Russel) presentado en la Reunión Anual de la *Financial Management Association* (Toronto, 2001) y presentado en el Seminario del Centro de Finanzas del IESA (Caracas, Venezuela, 2001).

“El Mercado Bursátil Venezolano: Evolución y Perspectivas,” presentado en el Foro *“El IESA: 35 Años”* (Caracas, Venezuela, 2000).

“A New Technique to Estimate International Financial Integration” (con Hossein Kazemi), presentado en la Reunión Anual de la *Financial Management Association* (Orlando, Florida, EEUU, 1999).

“Estimating Internacional Financial Integration: A Pricing Kernel Approach” (con Hossein Kazemi), presentado en la Reunión Anual de la *Financial Management Association* (Chicago, Illinois, EEUU, 1998).