

CURRICULUM VITAE

A) DATOS PERSONALES

APELLIDO Y NOMBRE:

GARAY, URBI

IDIOMAS:

Castellano e Inglés

B) ESTUDIOS REALIZADOS

Universidad de Massachusetts, Amherst	Finanzas	1995-00 Ph.D.
Universidad de Yale	Economía Internacional y Des.	1993-94 M.A.
Universidad Católica Andrés Bello	Economía	1986-91 Econ.

C) 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	Desde 2003
Profesor Agregado del Centro de Finanzas	2000-2003
Coordinador del Centro de Finanzas	2002-2005
Miembro principal del Consejo Académico	2002-2005, 2006-07
Miembro de la Junta Directiva del IESA	Desde 2007
Miembro del Comité de Nominaciones del IESA	Desde 2007

Cursos de la Maestría en Finanzas: Profesor de los siguientes cursos: Gerencia de Inversiones, Productos Derivados, Fundamentos de Finanzas, Curso Integrador en Finanzas, Inversiones Alternativas y Seminario de Investigación.

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.

Coordinador, conjuntamente con la CAF, del Foro "Microfinanzas: Reto Bancario" el cual se llevó a cabo el 13 de Junio de 2001.

Miembro del Comité Académico de la Bolsa de Valores de Caracas desde 2003.

Escuela de Administración de Negocios para Graduados (ESAN), Lima, Perú

Profesor visitante de los cursos *Productos Derivados, Finanzas Corporativas en Mercados Emergentes y Gerencia de Inversiones* de la Maestría en Administración. Desde 2005.

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

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

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

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

Investigador asociado (Desde 2009)

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

Investigador Afiliado (2008)

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)

D) BECAS, PREMIOS Y DISTINCIONES

Premio de la Fundación IESA al Profesor Integral del IESA (primer lugar)	2002, 2005, 2007 y 2009
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 y 2009
Premio Cargill a la Investigación (segundo lugar)	2003
Premio Cargill a la Investigación (tercer lugar)	2006
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
Premio Sion Raveed al mejor trabajo de la conferencia BALAS	2004
Universidad de Massachusetts, Amherst, Beca para graduados	1995-99
LASPAU-Beca Gran Mariscal de Ayacucho	1993-94 y 95-99

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*.

E) SOCIEDAD CIENTÍFICA Y PROFESIONALES

Miembro de la Junta Editorial del *Journal of Alternative Investments*

Miembro de la *American Finance Association*

Miembro de la *Financial Management Association*

Miembro de la *Business Association for Latin American Studies*

F) ASISTENCIA A CONGRESOS

"Internet-Based Corporate Disclosure and Market Value: Evidence from Latin America" (con Maximiliano González) presentado en la Conferencia Anual de 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 BALAS, Barcelona, España (Cataluña), Marzo, 2010.

"Corporate Governance and Firm Value: the Case of Venezuela" (con Maximiliano González) presentado en la Conferencia Anual de 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, Abril, 2006, y en la Conferencia Anual de la *Financial Management Association* en Salt Lake City, 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, 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, Mayo, 2006.

"Securities Liquidity Shocks and Dividend Payments: the Case of Emerging Markets" (con Maximiliano González) presentado en la Conferencia Anual de BALAS, Lima, 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, Noviembre, 2005.

"Apraisal of Manpa" (con Marina Fioravanti, Patricia Level y Eduardo Pablo), presentado en la Conferencia Anual de BALAS, Madrid, Mayo, 2005.

Session Chair, Credit Markets Session, Conferencia Anual de BALAS, Madrid, 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 BALAS, Madrid, 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 BALAS, Boston, MA, 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, 2004.

"Fama and French Factors and Stock Returns in Venezuela" (con Maximiliano González y Manuel Goncalves), presentado en la Conferencia Anual de BALAS, Sao Paolo, 2003, y en la Reunión Anual de la *Financial Management Association* (Denver, Colorado, Estados Unidos, 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 BALAS (San Diego, CA, 2001), en el Seminario de Finanzas del IESA (Caracas, 2000), en el Seminario del ITAM (Ciudad de México, 2000), y en la Reunión Anual de la *Financial Management Association* (Orlando, FL, 1999 y San Antonio, TX, 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* (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, 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, 2002).

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

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

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

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

G) PUBLICACIONES

1. LIBROS Y MONOGRAFÍAS

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), John Wiley & Sons, 2009.

Fundamentos de Finanzas con Aplicaciones al Mercado Venezolano (con Maximiliano González), Ediciones IESA, Caracas, Venezuela, primera impresión 2005, primera reimpresión 2006, segunda edición 2007 (libro de texto de finanzas aplicado al mercado venezolano).

Invertir a Largo Plazo (con Javier Llanos), Ediciones IESA, Caracas, Venezuela, 2007.

CAPÍTULOS DE LIBROS

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

“Research Issues in Alternative Investments.” En **CAIA Notes**, September 2008 Exam, Level II, Institutional Investor Exam Prep, 2008, 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**, Chapter 8, Stanford University Press, 2007, pp. 483.

“Inestabilidad Política Venezolana se Refleja en Elevado Riesgo-País,” capítulo del libro **En Esta Venezuela**, Editado por Patricia Márquez y Ramón Piñango, Ediciones IESA, 2003, pp. 113-123.

CASOS DE ESTUDIO

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

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

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

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

(Disponible en: http://www.iesa.edu.ve/newsite/academia/acad_casosestudio.asp)

“Valeria Sanz: Diseñando Estrategias de Inversión en Ambientes de Alta Incertidumbre Política” (con Maximiliano González), Ediciones Iesa, Agosto, 2004, ISBN: 980-217-291-X.

(Disponible en: http://www.iesa.edu.ve/newsite/academia/acad_casosestudio.asp)

2. REVISTAS

ARTÍCULOS DE REVISTAS PUBLICADOS

"Determinants of Shareholders' Returns Following Announcements of Asset Sales: Evidence from Latin America" (con Juan C. Fernández y Eduardo Pablo), a ser publicado en la Revista Latinoamericana de Administración (Academia).

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

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

"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), Revista Latinoamericana de Administración (Academia), 36, 2006, pp. 37-71.

"CEO and Director Turnover in Venezuela" (with Maximiliano González), Interamerican Development Bank, Research Network Working Paper #R-517, 2005, November. Also available in *"CEO and Director Turnover in Venezuela"* (with Maximiliano González). In López-de-Silanes, F. and Chong, A. **Investor Protection and Corporate Governance –Firm Level Evidence Across Latin America**, Chapter 8, Stanford University Press.

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

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

"The Behavior of Emerging Closed-End Country Fund Discount/Premia Following the Asian Financial Crisis" (con Hossein Kazemi), International Journal of Finance, Vol. 16, N. 2, 2004, pp. 3027-3057.

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

"Securities Liquidity Shocks and Dividend Payments: The case of Emerging Markets" (con Maximiliano González) (Estudios IESA, N. 10, pp 1-16, Ediciones IESA, Caracas, Venezuela).

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

"The Behavior of Emerging Closed-End Country Fund Discount/Premia Following the Asian Financial Crisis" (con Hossein Kazemi), International Journal of Finance, Vol. 16, N. 2, 2004, pp. 3027-3057.

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

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

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

"The Asian Financial Crisis of 1997-98 and the Behavior of Asian Stock Markets" Business Quest Journal, University of West Georgia, 2003.

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

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

"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), Temas de Coyuntura, Vol. 46, pp. 39-58, IIES-UCAB, 2003.

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

"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), Revista Latinoamericana de Administración (Academia), 29, antigua *Revista Academia*, 2003, pp. 29-44.

Artículos en Debates Iesa: "Mitos y Realidades de las inversiones en mercados emergentes", Vol. XV, N. 3, Julio-Septiembre 2010, pp. 62-65. "La crisis inmobiliaria: ¿qué pasó? ¿Qué se espera?", Vol. , N., mes 2008; "Rinden mas las Acciones de las Empresas Pequeñas?" (con Vanessa Febres-Cordero, Mireille Guzmán-Blanco y Eduardo Pablo, forthcoming); "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 Últimas 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; "Los Contratos de 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.

"Explicaciones Racionales de la Anomalía del Descuento de los Fondos Mutuales Cerrados: Aplicación al Caso de los Mercados Emergentes," Revista Latinoamericana de Administración (Academia), N. 24, 2000, pp. 39-50.

"Un Nuevo Enfoque para Medir la Integración Internacional de los Mercados Financieros," Temas de Coyuntura, 1999, 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," Temas de Coyuntura, 1993, IIES-UCAB, N. 28, pp. 95-115.