

Christian Willat

Gestionando y controlando proyectos exitosos con valor ganado

4

Entrevista a Manuel Agosin

Por Susana Numhauser

10

Andras Uthoff

Desafíos de la Economía y Administración de la Salud en Chile

14

Elmo Moreno

¿Existen posibilidades de arbitraje cuando se aplican las IFRS?

26

Rodrigo Uribe - Maximiliano Valenzuela
Cristián Buzeta

Cómo se comportan las audiencias en los mega-eventos deportivos: la copa mundial de fútbol Sudáfrica 2010

38

Entrevista Steve Heeringa

46

Entrevista Jorge Awad

Presidente ABIF

Premio al "Desarrollo Directivo y Gerencial" FEN 2011

50



Facultad de
Economía y
Negocios

Desarrollo Gerencial

DIPLOMADOS | 2011

VAS A CRECER



ÁREAS
DE CONOCIMIENTO

- Dirección de Empresas
- Finanzas e Inversiones
- Marketing y Ventas
- Recursos Humanos

www.unegocios.cl

EL DESAFÍO

energético de Chile



PEDRO HIDALGO CAMPOS

Chile tiene el gran desafío de generar una matriz energética sobre la cual se sustente en el largo plazo el crecimiento económico y la competitividad, condiciones necesarias para alcanzar la condición de país desarrollado y generar las oportunidades que nos lleven a eliminar la pobreza y reducir las desigualdades aún presentes en nuestro país.

Si Chile desea crecer a un ritmo de 5% a 6% en el mediano plazo, se estima que habría que duplicar la oferta eléctrica en los próximos 20 años y, por tanto, dadas las características de nuestro país, es necesario evaluar las distintas alternativas energéticas más allá de la energía hidroeléctrica, principal recurso con el que cuenta Chile y sobre el cual todavía existen opiniones encontradas. Sin embargo, es cierto que todas las alternativas tienen pro y contras y existen "trade off" que deben ser evaluados. La inversión y el desarrollo de la energía hidroeléctrica es una de las más baratas de todas las alternativas, segura y accesible. Es cierto que su desarrollo implica modificar el actual entorno y su medio ambiente, pero también es cierto que se pueden implementar actividades de mitigación y que otras alternativas son más caras y más riesgosas. Sin embargo, la oferta de energía hidroeléctrica no es suficiente y se supone que considerando todos los recursos actuales y potenciales se podrá satisfacer alrededor de un tercio del total de la demanda que requiere el crecimiento del país.

Dado este escenario, Chile tiene una dependencia externa de fuentes de energía para sustentar su necesaria nueva matriz energética. Las fuentes externas más factibles de implementar son el petróleo, el gas natural licuado, carbón y la térmica. En tanto, la alternativa de energías renovables no contaminantes, debieran formar parte de la futura matriz energética, pero por su actual nivel de desarrollo, altos costos y capacidad de generación, no es aún una solución viable, por cuanto su capacidad de generación de energía, no superaría el 10% de lo requerido. Esta realidad hace que las alternativas más tradicionales sigan siendo válidas, incluso la nuclear, aunque se cuestionen luego del desastre en Japón, lo que genera una serie de cuestionamientos.

El problema con el petróleo es la alta dependencia de las diferentes industrias y la escasez y limitación de sus reservas, lo que lo hace una fuente de energía muy cara para sustentar el crecimiento del país, en tanto, el gas natural licuado es también un recurso caro para nuestros requerimientos de desarrollo y crecimiento. En consecuencia se requieren energías más baratas para contribuir a la factibilidad de proyectos de inversión y hacer más competitivas su producción. Esa alternativa, hasta ahora, es el carbón, sin embargo es muy contaminante y es posible que la comunidad exija impuestos a la emisión de CO₂ encareciéndola. La energía nuclear, tan cuestionada durante las últimas semanas, sigue siendo una alternativa a considerar, aunque muchos se nieguen a ello.

El debate país debiera considerar en análisis profundo de las implicancias y las lecciones de esta debacle y proyectar el futuro de los planes nucleares del país.

En la práctica las distintas economías necesitan fuentes de energía que no sean finitas y caras y, por lo tanto, se hace necesario estudiar las posibles soluciones y desarrollar tecnologías que permitan disponer de fuentes de energía con menores riesgos para la salud de las personas. ¿Será posible limitar el efecto contaminante de las plantas a carbón? O ¿podremos tener plantas nucleares con mayores sistemas de seguridad?

Todas éstas son preguntas válidas y necesarias para ir diseñando las políticas energéticas que apoyarán nuestro crecimiento sustentable. El minuto para hacerlo, es ahora, porque tenemos una contingencia y porque de no hacerlo, las posibilidades de desarrollo se verán drásticamente limitadas.

REVISTA Economía & Administración

DIRECTORES COMITÉ EDITORIAL

Pedro Hidalgo C.
Enrique Manzur M.

COMITÉ EDITORIAL

David Bravo U.
Pedro Hidalgo C.
Enrique Manzur M.
Antonio Farias L.
Pablo Serra B.

REPRESENTANTE LEGAL

Víctor Pérez V.

DIRECTOR RESPONSABLE

Manuel Agosin T.

EDITORIA PERIODÍSTICA

Susana Numhauser Fux

DIRECCIÓN

Edificio TecnoAulas
Diagonal Paraguay 205 -1er Piso
Teléfonos: 978 3986 - 978 3987
www.fen.uchile.cl

SUSCRIPCIONES

Teléfonos: 978 3986 - 978 3987

DISEÑO, DIAGRAMACIÓN Y PUBLICIDAD

Publisiga Ltda.
Teléfono: 236 13 50
e-mail: publisiga@publisiga.cl

IMPRESIÓN

Editora e Imprenta Maval Ltda.

Revista académica de actualidad, editada por la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile.
Consulte catálogo de la revista Economía y Negocios en Internet:
www.fen.uchile.cl



GESTIONANDO Y CONTROLANDO

PROYECTOS EXITOSOS CON VALOR GANADO

04

El Director del Centro de Emprendimiento de nuestra Facultad, Christian Willat escribe acerca de la metodología de Valor ganado como herramienta para controlar proyectos durante su fase de ejecución y propone un indicador para estimar la duración total del proyecto en función del performance histórico.

DESAFÍOS DE LA ECONOMÍA

Y ADMINISTRACIÓN DE LA SALUD EN CHILE

14

El experto del área salud Coordinador del IAS, profesor Andras Uthoff aprovecha la coyuntura de la actual propuesta sobre el Sistema de Salud Público en Chile para examinar la forma como se abordan en Chile los desafíos de maximización del bienestar social, la justicia social y los problemas de definición y medición del impacto en el actual sistema chileno de salud.

¿EXISTEN POSIBILIDADES

DE ARBITRAJE CUANDO SE APLICAN LAS IFRS?

26

El Director del Centro de Contabilidad Internacional y Auditoría Externa Elmo Moreno realiza un análisis de las oportunidades de arbitraje en los retornos de los precios de acciones de empresas europeas y chilenas, una vez aplicada las NIC/NIIF.



CÓMO SE COMPORTAN LAS AUDIENCIAS
EN LOS MEGA-EVENTOS DEPORTIVOS:
**LA COPA MUNDIAL DE FÚTBOL
SUDÁFRICA 2010**

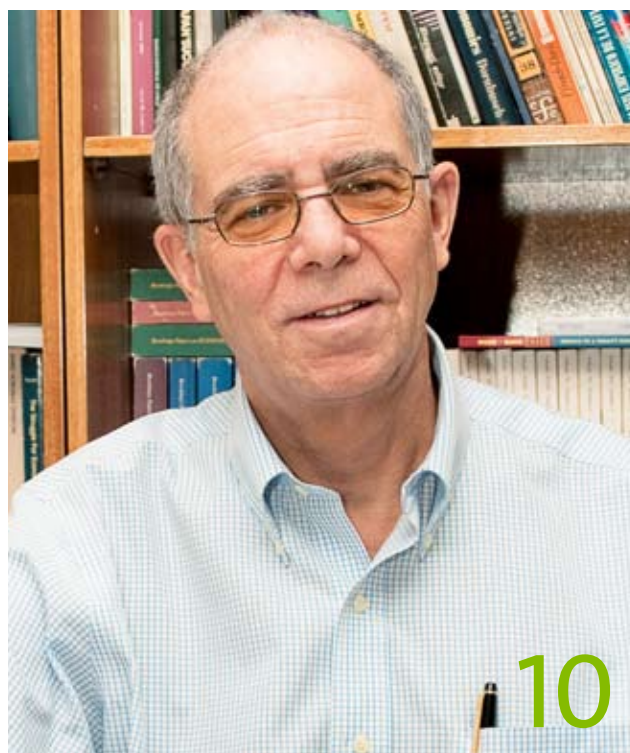
38

Rodrigo Uribe, académico del Departamento de Administración y experto en investigación de mercados analiza y profundiza la forma en que se comportan las audiencias que participan en los grandes eventos deportivos.

ENTREVISTA
STEVE HEERINGA

46

El destacado y mundialmente reconocido estadista de la universidad de Michigan, Steve Heeringa visitó el Centro de Microdatos de la Facultad, con el objetivo de contribuir en el análisis del impacto de las encuestas longitudinales en Chile y el mundo.



10

ENTREVISTA A
MANUEL AGOSIN:

Decano de la Facultad Manuel Agosin analiza sus principales objetivos y metas para su periodo, enfatizando su intención de modernizar e integrar a FEN al mundo cada vez más globalizado.

GESTIONANDO Y CONTROLANDO

Proyectos Exitosos

con Valor Ganado



CHRISTIAN WILLAT
*Ingeniero Civil,
Universidad de Chile y
Master of Engineering,
Engineering Management
Specialization, University
of British Columbia,
Vancouver B.C., Canada.
cwillatt@fen.uchile.cl*



En la actualidad, todas las empresas en cualquier industria, nuevas o maduras, pequeñas o grandes, se ven enfrentadas a mercados y competencia globalizados, rápidos cambios tecnológicos, y a nuevos desafíos y oportunidades. En este entorno, las compañías que resultan exitosas tienen un patrón común: su capacidad para adaptarse, cambiando e innovando de manera continua para desarrollar nuevos productos y servicios, diseñar e implementar nuevos procesos productivos, adoptar nuevas tecnologías, entre otros. Estos cambios son implementados mediante proyectos exitosos que permiten generar el futuro de la empresa. Sin embargo, según diferentes estudios, el 70% de los proyectos o más fracasan fundamentalmente, por causa de una pobre gestión de proyectos (Cope 2003; Beer & Nohria 2001).

La gestión de proyectos o project management puede definirse como la disciplina de organizar y manejar recursos de modo tal, que se realiza todo el trabajo requerido para completar los objetivos del proyecto dentro de las restricciones de tiempo, costo y alcance-calidad definidos. Entonces, gestionar proyectos tiene que ver con realizar trabajo, con materializar, con tangibilizar, con ejecutar, con generar resultados, en suma, con la acción misma de emprender. De hecho, un proyecto no es otra cosa que un esfuerzo temporal emprendido para crear un resultado, aprovechando una oportunidad de creación de valor.

La segunda guerra mundial fuerza a los gobiernos a buscar y desarrollar maneras más sistemáticas para ejecutar sus proyectos militares. En los años 50, la gestión de proyectos aparece como disciplina formal en los sectores defensa y construcción con el surgimiento de dos herramientas matemáticas para la programación de proyectos: PERT (Program Evaluation and Review Technique) y el Método de la Ruta Crítica CPM (Critical Path Method). En los años 60, aparece otra herramienta de gran utilidad para controlar proyectos en ejecución: la técnica de valor ganado EV (Earned Value). Actualmente, la gestión de proyectos está presente prácticamente en todas las industrias,

con un explosivo crecimiento en los últimos años en sectores industriales como el financiero, farmacéutico, telecomunicaciones y tecnologías de la información.

1. VALOR GANADO (EV)

Como ya se indicó, la técnica EV permite medir el performance de un proyecto en ejecución, realizar un adecuado control y tomar oportunamente medidas correctivas en caso de requerirse. Uno de los principales atributos de la técnica, es que permite controlar proyectos integrando simultáneamente el alcance, tiempo, y costos del proyecto, entregando indicadores que permiten evaluar el desempeño actual y realizar proyecciones a su término.

Aún cuando la técnica, puede aplicarse para controlar todo el ciclo de vida de un proyecto en cualquier industria, esencialmente aplica a las fases de ejecución y puesta en marcha/cierre, las cuales se detallan a continuación:

- **Factibilidad:** usualmente implica identificar una necesidad, sus posibles soluciones, y desarrollar un estudio de factibilidad o un plan de negocios. Al final de esta fase, se toma la decisión de emprender o no el proyecto, y continuar con las siguientes fases
- **Planificación y diseño:** considera el desarrollo de los diseños detallados requeridos para la implementación, así como un plan de proyecto completo: alcance, organización, estructura de trabajo, recursos y costos, programa, gestión de riesgo y calidad. Algunos de los principales contratos que estarán presentes en la siguiente fase, pueden cerrarse hacia el término de esta fase.
- **Ejecución o implementación:** corresponde a la ejecución del trabajo definido en la fase anterior, por parte de los

FIGURA 1
Ciclo de vida genérico de un proyecto

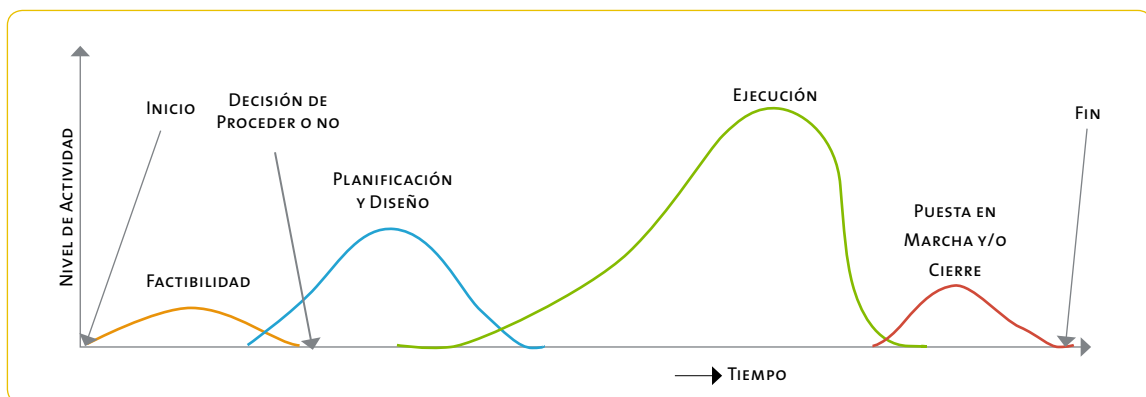
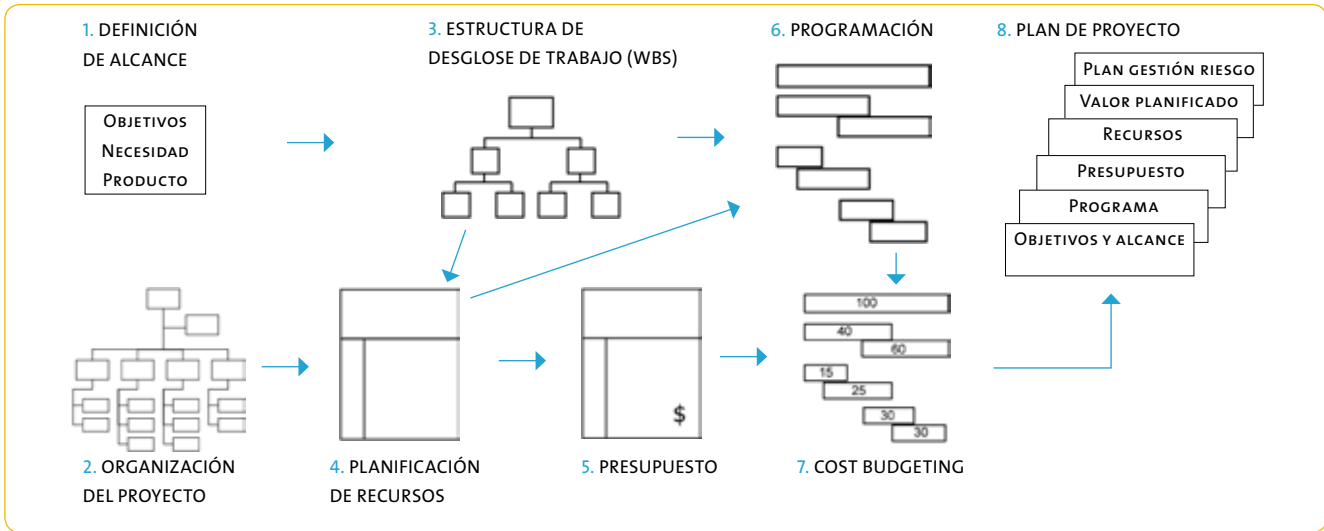


FIGURA 2
Proceso de Planificación de un proyecto

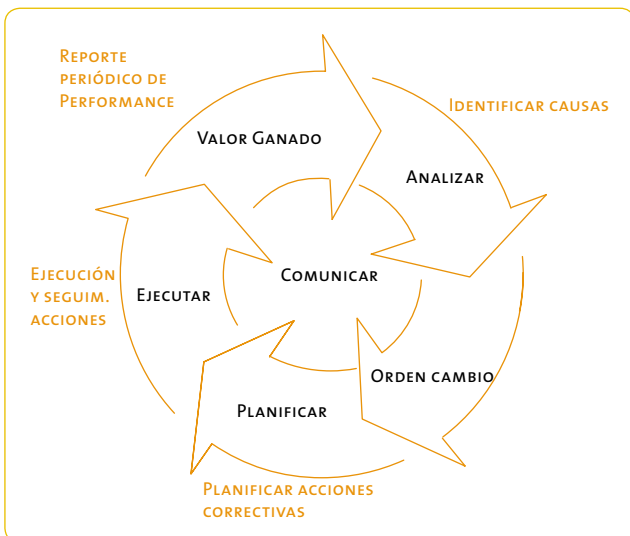


diferentes equipos, a menudo a través de procesos de producción, instalación, testing y entrega, que permiten materializar el resultado del proyecto. Generalmente, la mayor parte del presupuesto de inversión del proyecto es desembolsado en esta fase.

- Puesta en marcha y/o cierre: involucra realizar las actividades que permitan completar el proyecto, entregar el resultado final a satisfacción del cliente, el cual puede involucrar una operación en marcha, y cerrar el proyecto en forma ordenada.

Claramente, todo proyecto tiene un fin, aún cuando su producto o resultado final sea poner en marcha una operación que tendrá continuidad en el tiempo, como es el caso de iniciar una empresa productiva o introducir un nuevo producto en el mercado. Una vez finalizada la fase de puesta en marcha y cierre, se concluye el ciclo de vida del proyecto y se inicia el ciclo de vida del resultado del proyecto. La unión o suma de ambos ciclos de vida constituye el ciclo económico del proyecto.

FIGURA 3
Proceso de Control empleando Valor Ganado



Para implementar la metodología EV se requieren los siguientes elementos:

1. Plan de proyecto que sirva como línea o plan base de control: a partir de los objetivos del proyecto, debe definirse claramente el alcance del trabajo a desarrollar y los recursos necesarios. Lo anterior permite generar un presupuesto de costos del proyecto con diversas partidas. A continuación, se desarrolla un programa de trabajo con las actividades requeridas (Carta Gantt) para completar cada una de las partidas presupuestarias. Luego se distribuye el presupuesto en las actividades del programa, generando así, un flujo de caja de costos acumulado en el tiempo, el cual corresponde a la línea base de control o curva de costo PV (Planned value).
2. Registro oportuno de avances según criterios preestablecidos de medición y costos reales en las fechas de control.
3. Medición de performance periódico en base a indicadores Earned Value, para análisis e introducción de acciones correctivas (figura 2)

Para medir el performance del proyecto, la técnica EV emplea 3 valores para generar indicadores de performance actual :

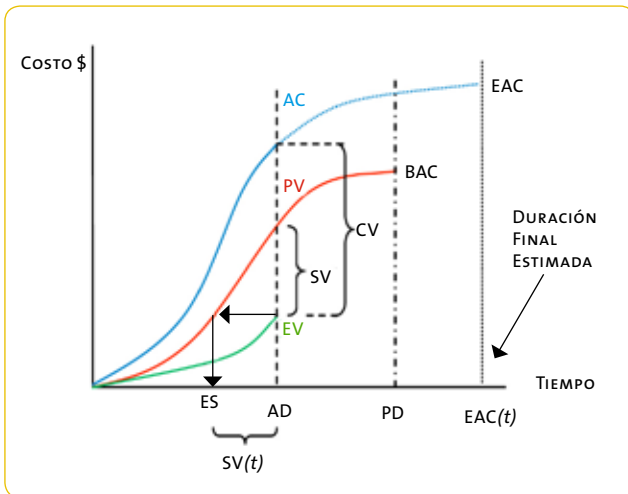
- AC (Actual cost): costo real acumulado a la fecha de control AD (Actual Date).
- PV (Planned value): costo planificado acumulado según el avance planificado a la fecha. Cuando todas las actividades del proyecto se han completado al 100% entonces se alcanza el costo total planificado o presupuestado BAC (Budget at completion).
- EV (Earned value): valor del trabajo efectivamente realizado. Se calcula como el costo planificado multiplicado por el avance real.

El valor ganado es una medida del avance realmente materializado, del valor colocado en el proyecto en una determinada fecha de control. Sin este indicador, uno podría llegar a conclusiones equivocadas mientras controla un proyecto. Supongamos, que un proyecto con costo total de \$350 y una duración total de 14 meses, tiene a la fecha de control correspondiente al mes

Todo proyecto tiene un fin, aún cuando su producto o resultado final sea poner en marcha una operación que tendrá continuidad en el tiempo, como es el caso de iniciar una empresa productiva o introducir un nuevo producto en el mercado.



FIGURA 4
Indicadores de Valor Ganado EV



8, un costo planificado acumulado PV de \$ 150 y un costo real acumulado AC de \$50. Tal como ocurre en el caso de las operaciones, si uno compara directamente el PV con el AC, podría concluir que el proyecto está generando un ahorro de \$100. Sin, embargo se queda en el tintero la medición de cuánto trabajo se ha completado efectivamente. Si sólo un pequeño porcentaje del trabajo ha sido completado en el mes 8, entonces el proyecto podría tener importantes sobrecostos y retrasos con relación a su programa planificado.

Con los valores anteriores es posible obtener los siguientes indicadores de desempeño para el status actual del proyecto:

- CV (Cost Variance): variación de costos; $CV = EV - AC$
- SV (Schedule Variance): variación en el programa expresada en términos monetarios; $SV = EV - PV$
- CPI (Cost Performance Index): $CPI = EV / AC$; Si el valor es menor que uno, entonces se está incurriendo en mayores costos de lo planificado.
- SPI (Schedule Performance Index): $SPI = EV / PV$; Si el valor es menor que uno, existe un atraso en el progreso del proyecto.

Adicionalmente, puede estimarse los siguientes indicadores para el término del proyecto:

- EAC (Estimate at completion): estimación del costo final del proyecto. Se calcula como $EAC = AC + (BAC - EV)/CPI$
- TCIC (To Complete Index - Cost): Eficiencia requerida para completar el proyecto en el costo planificado: $TCIC = (BAC - EV)/(BAC - AC)$
- TCIS (To Complete Index - Schedule): Eficiencia requerida para completar el proyecto en el plazo planificado: $TCIS = (BAC - EV)/(BAC - PV)$

2. INDICADOR DE DESEMPEÑO PARA DURACIÓN FINAL DE UN PROYECTO

El método EV ha sido usado ampliamente para estimar el costo final del proyecto EAC a partir de la eficiencia alcanzada, pero no para estimar la duración final. En este sentido, el autor del presente trabajo propone un estimador para la duración final que permite entregar alertas tempranas para detectar problemas potenciales y generar acciones correctivas oportunas:

$$EAC(t) = AD + (PD - ES) / SPI$$

donde

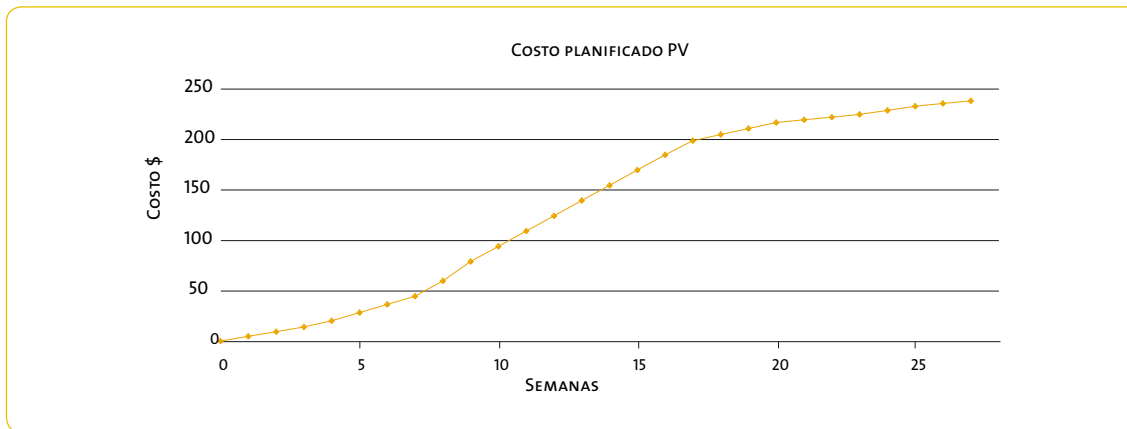
AD = Actual Date = Duración o tiempo actual transcurrido

PD = Planned Date = Duración total planificada

ES = Earned Schedule = programa ganado = duración en la cual se debió alcanzar el valor ganado actual según la curva de costo planificado acumulado PV

3. EJEMPLO APLICADO

Asuma que un proyecto cuya duración total es de 27 semanas, acaba de completar su semana 16 de ejecución, con un costo real acumulado de \$175. El presupuesto total del proyecto es de \$238 y presenta la evolución mostrada en el figura 4,



según la curva PV. En la tabla 1 se indican las actividades del proyecto, su costo planificado y su avance real a la semana 16. Se pide realizar un análisis EV y proyectar la situación futura del proyecto a su término.

ITEM	COSTO PLANIFICADO	AVANCE REAL
Actividad 1	57	100%
Actividad 2	160	55%
Actividad 3	21	0%

RESPUESTA:

1) INDICADORES DE PERFORMANCE ACTUAL

AD = 16 (Según enunciado)

PD = 27 (Según enunciado)

BAC = 238 (Según enunciado)

AC = 175 (Según enunciado)

PV = 185 (Según gráfico PV para semana 16)

EV = 57 * 100% + 160 * 55% + 21 * 0% = 145

Con estos valores se obtienen los siguientes indicadores de performance actual

CV = 145 - 175 = -30 [™] sobrecosto ; CPI = 145 / 175 = 0,82 [™] menor que 1,0 es desfavorable

SV = 145 - 185 = -40 [™] retraso ; SPI = 145 / 185 = 0,78 [™] menor que 1,0 es desfavorable

2) INDICADORES AL TÉRMINO DEL PROYECTO

EAC = 175 + (238 - 145) / 0,82 = 288 [™] Sobrecosto de \$50

ES = 13,5 semanas (período para el cual se debió haber completado el valor ganado de 145 según curva PV)

EACT = 16 + (27 - 13,5) / 0,78 = 33,3 semanas [™] Sobretiempo de 6,3 semanas

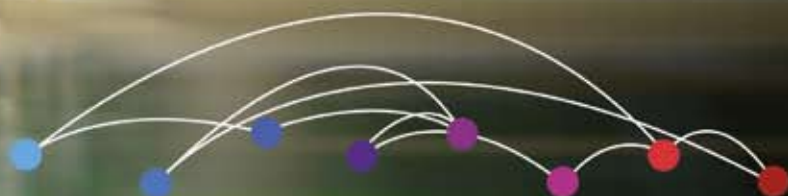
4. COMENTARIOS FINALES

Diversos estudios y organismos como el Project Management Institute avalan la técnica EV como efectiva para controlar proyectos durante su ejecución por cuanto permite medir performance actual y, más importante aún, proyectar el futuro al término del proyecto en base a curvas de aprendizaje históricas. Sin embargo, no debe olvidarse que una efectiva gestión de proyectos no sólo debe apoyarse en el pilar de las metodologías y herramientas analíticas como ésta, sino que también en otro pilar fundamental: el relacionado con el principal recurso en un proyecto: las personas. Un estudio reciente publicado en el Journal of Leadership and Organizational Studies, reveló la importancia de ciertas habilidades de liderazgo necesarias para generar cambios dentro de las organizaciones según la opinión de sus propios empleados. De hecho un 74% de los encuestados indicó que escasamente o nunca sus líderes implementaron cambios de manera efectiva. Líderes que poseen y demuestran las habilidades para motivar, comunicar y crear equipos de trabajo, son percibidos como más efectivos para generar cambios y emprender proyectos exitosos.

La presencia de ambos pilares incrementa de manera sustantiva la capacidad de una empresa nueva o madura de emprender efectivamente proyectos exitosos que le permitan entregar más valor a sus clientes y ser más competitivos. Las ideas, la identificación misma de una necesidad, la factibilidad, son el primer paso para generar cambios. Ciertamente, sin la capacidad de gestión de proyectos, de emprendimiento efectivo, no cobrarán vida. Por ende, resulta vital y urgente incorporar capacidades de gestión de proyectos en la formación de emprendedores y gerentes, así como de instalar estas capacidades en las organizaciones. Uno de los más grandes gurús del management del siglo XX lo anticipó: “La gestión de proyectos es clave para sobrevivir y ser exitosos en tiempos caóticos” (Tom Peters, Liberation Management 1992). [E&A](#)

MAGÍSTER UCHILE

FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Excelencia y Visión Global



Top 10 en Latinoamérica



Magíster en:

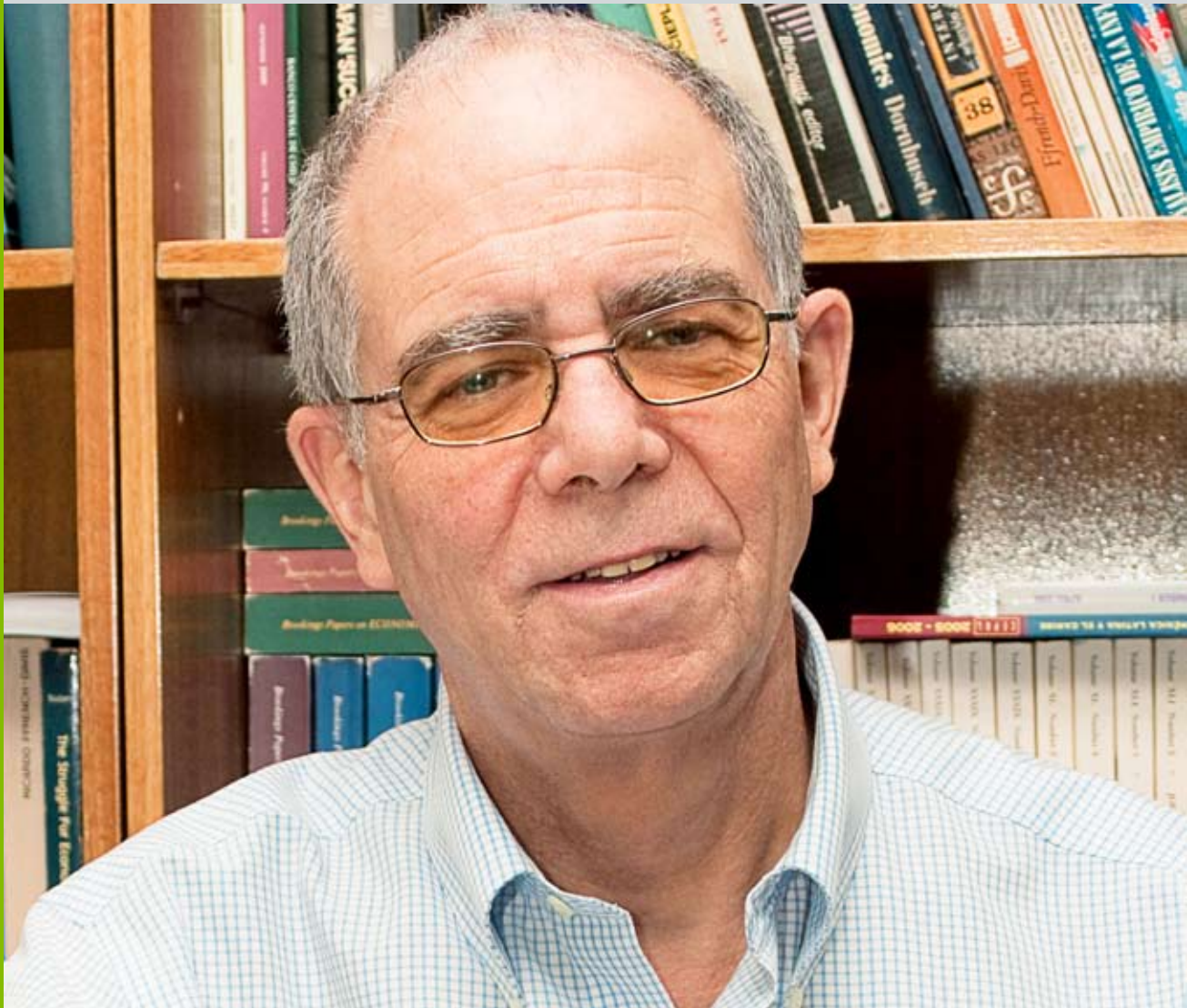
- Control de Gestión
- Finanzas
- Gestión de Personas
- Marketing
- Tributación

- MBA
- MBA for the Americas
Dual Degree EMBA Tulane University Top 25



Información y Consultas:
(562) 978.3730

admision@postgradouchile.cl | www.postgradouchile.cl



SUSANA NUMHAUSER
Periodista, U. de Chile
snumhaus@fen.uchile.cl

MANUEL AGOSIN, DECANO DE LA FEN:

“Elegí postularme por el gran cariño que le tengo a esta institución, creo en ella y en su capacidad de impactar positivamente en nuestra sociedad”

Economista de tomo y lomo, Manuel Agosin, el Decano de la Facultad de Economía y Negocios, de la U. de Chile, asume con energía, dinamismo, y con el fiel compromiso de contribuir en la calidad y en el aumento de oportunidades que la Facultad le proporcionará a nuestros alumnos y a nuestra sociedad.

Luego de titularse como Ingeniero Comercial mención economía en 1966 en la FEN y de haber participado como ayudante e instructor en la Facultad, decidió partir a perfeccionarse en una de las mejores universidades de Estados Unidos, - Columbia University- de donde se doctoró en Economía . Vuelve a la Facultad donde se desempeña como profesor, por su puesto investigador muy reconocido en el medio local e internacional, como director tanto en su Departamento de Economía como en la Escuela de Postgrado; y hasta hace

sólo uno cuantos años, trabajó como Economista de Naciones Unidas y como Economista Jefe para México, Centro América, República Dominicana y Haití, en el Banco Interamericano de Desarrollo – BID.

Ha publicado un sin fin de artículos, de documentos de trabajo, libros y revistas y 4 libros muy importantes en el medio.

Ahora que ya sabemos algo más de sus méritos académicos y laborales, lo entrevistamos para saber también un poco más de sus anhelos y motivaciones personales.

¿Por qué decidió asumir este cargo a estas alturas de su carrera profesional –que lo motiva, qué lo apasiona, cuáles son sus aspiraciones más profundas para haber aceptado ser Decano de la Facultad?

Sin lugar a dudas, el motor fundamental de mi decisión fue el profundo cariño que le tengo a esta Facultad a la que he estado ligado por casi 50 años. Creo que se han hecho muchas cosas buenas y que ha habido un progreso muy importante, pero creo también que hay mucho más por hacer, por modernizar, por integrar a esta Facultad al mundo. En el área de pregrado estamos trabajando para incorporar reformas que son importantes e imprescindibles para subirnos al carro de la modernidad.

En fin...tenemos un gran desafío que me motiva enormemente y especialmente para mí que estando ligado a esta institución por tantos años, creo saber y entender qué es lo que los alumnos necesitan y lo que una Facultad moderna necesita para efectivamente llegar a serlo en plenitud.

Todo esto, unido a un importante apoyo de mis colegas, que me solicitaron me presentara como candidato y la de un grupo importante de empresarios, egresados de la FEN que están colaborando con su consejo permanente en distintas materias, es que me decidí y ahora y por cuatro años espero tener un gran y exitoso desempeño como Decano.

¿Cuáles son sus principales desafíos para este período de 4 años que dura el Decanato?

Mejorar la calidad de los académicos es una de mis prioridades, sin desmerecer que se ha avanzado mucho en este camino. Nuestros académicos están publicando y mucho! También están preocupados de la docencia y creo que esto debe continuar por el camino en que va. Sin embargo, quiero implementar nuevos incentivos para el trabajo de nuestros profesores, para que tengan más motivación de investigar más, más contactos con académicos del mundo que están en sus áreas para complementar y para hacer mejor investigación.

También espero realizar una nueva política de contratación de profesores. Siempre es bueno para las universidades estar en una constante renovación de su planta docente; y además para nosotros es prioritario hacerlo en al menos un 20% ó 25%, pues nuestros número de alumnos se está expandiendo ha crecido y requerimos de más académicos full time.

Por otro lado, nuestro pregrado ha sufrido relativamente pocos cambios en el tiempo, no se ha adecuado plenamente a los desafíos de una economía globalizada, y de empresas chilenas que cada vez tienen más relaciones con el resto del mundo, y esta profesión en sí se ha hecho más globalizada. En consecuencia, nos haremos cargo de una reforma del pregrado, que de hecho ya está en marcha, enfatizando competencias y no contenidos; es decir las capacidades para aprender, para buscar información, para hacer presentaciones, para buscar aquellos métodos más adecuados para resolver problemas, etc.

Otro elemento de extrema relevancia, es el énfasis que le estamos dando al inglés. Los chilenos somos reacios a aprender inglés, nos cuesta! Y ahora en un mundo tan integrado como en el que estamos, las empresas requieren de personas que se manejen bien, que hablen, negocien, escriban en inglés. La literatura hoy día de economía y en gran medida la de negocios, está en inglés.

Estamos trabajando también, para que el pregrado dure de hecho sólo 4 años y que el 5° año se utilice para tomar ramos electivos dentro de las menciones que los alumnos han elegido. En consecuencia queremos “empaquetar” este último año a los magisteres profesionales –para algunos- o ser un primer año académico para otros. Es decir, los alumnos van a utilizar este 5° año para completar un Magíster o para casi terminarlo o para avanzar sustancialmente en un Magíster, y ésta será una reforma muy trascendental para nuestros estudiantes, para seguir siendo líderes, y para ser competitivos en un mercado que obviamente está muy complejizado y con muchos actores que están modernizando sus mallas.

Asimismo, estamos trabajando muy intensamente en un proyecto de internacionalización de la Facultad. Esto requerirá más programas con universidades extranjeras en el postgrado, postítulos profesionales y académicos, requerirá que nuestros alumnos de pregrado realicen un semestre en el exterior, ahora ya lo están haciendo, pero no todos aún.

También queremos recibir a más alumnos de afuera, para que nuestros alumnos tengan la posibilidad de convivir con jóvenes de otras culturas, que utilizan otros códigos, etc.

El cuarto pilar, es la promoción de la equidad en la medida de nuestras posibilidades. En este camino, tenemos un programa importante para aumentar las becas de excelencia académica y aceptar a los mejores alumnos del 5% de los mejores colegios privados-subvencionados o municipalizados, sin preocuparnos mucho de la PSU. De esta forma, esperamos poder aumentar las becas de esta naturaleza de 17 a 51 en 4 años. De hecho ya hemos avanzado mucho este año, pues hemos duplicado nuestras becas, que para el 2011 será 20 becas para Ingeniería Comercial y 14 para Ingeniería en Control de Gestión y Sistemas de Información.

Por su puesto estos alumnos tendrán un programa adicional de adaptación con tutorías que ya existe desde hace varios años para asegurar el éxito de su inserción.

Tenemos un gran desafío que me motiva enormemente y especialmente para mí que estando ligado a esta institución por tantos años, creo saber y entender qué es lo que los alumnos necesitan y lo que una Facultad moderna necesita para efectivamente llegar a serlo en plenitud.

¿Cuál de todas sus metas es la más significativa y por la que le gustaría fuera recordado una vez finalizada su gestión?

Creo que todos los objetivos son importantes para mí, pero obviamente es todo una cuestión de tiempo y es por esto que a veces mis colegas se sienten un poco picaneados por mi insistencia de sacar rápidamente los proyectos adelante.

El tiempo pasa demasiado rápido, sobre todo para mí que acabo de cumplir 68 años y simplemente estoy apurado para sacar adelante los proyectos que son prioritarios para nuestra gestión.

¿Cuáles son las características del nuevo equipo de profesionales que ha decidido lo acompañen en esta nueva etapa de conducción y gestión?

Hay varias características que los destacan. Primero que todo, son jóvenes y tienen la energía de la juventud. Segundo, son idealistas, así como yo tienen la camiseta bien puesta por los intereses de largo plazo de la Facultad. Para todos nosotros esta no es una "pega" si no que una vocación, pues estamos trabajando para el futuro de Chile.

Tercero, todos son destacados tanto en lo académico como en lo administrativo. Han hecho investigación interesante y han publicado, son buenos profesores y mentores de alumnos; y a su vez, han realizado funciones y responsabilidades administrativas satisfactoriamente.

Creo que estas son las principales características de mi equipo que realmente me tiene muy contento y agradecido que me estén acompañando en esta tremenda misión y que estén funcionando tan bien.

Le gustaría transmitir alguna idea adicional importante...

Nunca está demás transmitir que sin lugar a ninguna duda, somos la mejor universidad de Chile y sin duda también la mejor Facultad de Economía y Administración del país.

Basta mirar el equipo de profesores que tenemos, no creo que en Chile exista otra universidad con esta calidad de académicos e investigadores. Además cubre una amplia gama de disciplinas que otras universidades no cubre y en este sentido, nos parecemos más a una gran universidad europea que a una chilena.

Tuve una reunión con la Universidad de Groningen en Holanda, con quien evaluamos realizar programas en conjunto, y puedo asegurar que tenemos mucho más en común con universidades de esta naturaleza que con cualquier otra local, en la universalidad de la cobertura de materias, aunque aún no en la calidad de profesores. Un ejemplo de la diversidad es nuestro Departamento de Control de Gestión y Sistemas de Información, que la Católica no tiene y que otras privadas, aunque han estado tratando de copiar, incluso utilizando nuestras propias mallas curriculares, y hasta ahora no lo han logrado. Desde hace más de 50 años tenemos esta alternativa y nos da una tremenda fortaleza.

En Economía y Administración tenemos profesionales de un amplio abanico de disciplinas también, que nos hace muy completos y capaces de entregar una educación integral.

Y la diversidad...

La diversidad que se vive en la Facultad no sólo se logra gracias a las múltiples áreas y materias antes mencionadas, si no también queda en evidencia en la investigación, en la docencia, en los intereses etc. Asimismo se plasma en nuestros alumnos, que a su vez, provienen de lugares muy diversos en términos sociales y culturales.

Tenemos alumnos proveniente de todos los estratos sociales, los más altos, los más acomodados y los más humildes; tenemos alumnos de diversas religiones; las visiones políticas y económicas también son muy divergentes. Y todo lo que decimos respecto a los alumnos, es también cierto respecto de los profesores. Tenemos profesores que con el esfuerzo, calidad humana e inteligencia sobresaliente, han logrado destacar en sus áreas y todo gracias a la universidad.

¿Qué proyectos tiene para cuando finalice su periodo?

Mira al infinito y aunque pareciera estar pensando en unas vacaciones tranquilas y prolongadas dice...

Quiero ser como mi padre, que trabajó hasta el día antes que le dio un derrame a los 82 años y lo dejó paralizado.

Quiero trabajar hasta que las fuerzas me lo permitan y aportar en lo que me gusta y en lo que creo, pues mientras pueda aportar en hacer de éste un país más justo y mejor para los nuestros, lo haré de todas maneras. E&A

POSTGRADOS ECONOMÍA

ESCUELA DE POSTGRADO, UNIVERSIDAD DE CHILE



Postgrados con Grado Académico

- Doctorado en Economía
- Magíster en Economía
- Magíster en Políticas Públicas
- Magíster en Análisis Económico
- Postítulo en Economía y Finanzas para Abogados

Diplomas en Políticas Públicas

- Evaluación de Impacto de las Políticas Públicas
- Regulación y Competencia
- Políticas Públicas en Educación
- Políticas Sociales y Laborales
- Finanzas y Gestión Pública
- Gestión Estratégica Gubernamental, Local y de Presupuesto
- Evaluación Social de Proyectos
- Políticas de Innovación y Emprendimiento
- Políticas Ambientales y de Conservación
- Políticas Territoriales, Urbanas y Ambientales
- Diploma in Public Policy

Informaciones en www.postgradoseconomia.cl

postgrados@econ.uchile.cl

Teléfono: 2 - 9783410

Departamento de Economía

DESAFÍOS DE LA ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN de Salud en Chile



ANDRAS UTHOFF (*)
Coordinador de
Investigación
IAS - FEN U. de Chile.
Ph.D. en Economía,
Universidad de
California, Berkeley.
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile.
authoff@fen.uchile.cl



INTRODUCCIÓN

La reciente propuesta de expertos sobre el Sistema de Salud Público en Chile tiene implícita una invitación a realizar profundos análisis económicos y de gestión de la atención de salud¹. En efecto, en relación con cada uno de los pilares de la propuesta: (i) Nuevo sistema de seguros de incapacidad laboral; (ii) Nuevo Sistema de Financiamiento de la Salud (que si bien no fue consensual fue aprobado por mayoría); y (iii) Fortalecimiento y modernización de servicios en el sistema público de salud, hay espacio para la aplicación de los principios de economía y gestión para enriquecer el debate. La propuesta responde a la necesidad del programa de gobierno de Piñera por resolver serios problemas de cobertura, calidad y eficiencia en la provisión de servicios ligados al cuidado de la salud. En todo el mundo el hecho de que estos problemas estén lejos de resolverse y parecen agravarse hace que el debate interdisciplinario y fundamentado sea una necesidad prioritaria.

Esta premisa ha dominado el quehacer desde su creación del Instituto de Administración de Salud (IAS) de la Facultad de Economía y Negocios (FEN). Hoy, dada la actual coyuntura que genera la propuesta de expertos, parece adecuado que desde el IAS se destaque en este foro de la FEN el tema de salud. En particular, y siguiendo a Titelman (1999), es una oportunidad para volver a desmenuzar el actual sistema de salud chileno cuya génesis puede situarse en las reformas iniciadas a comienzos de los años ochenta, las cuales cambiaron la estructura y funcionamiento del sector de la salud en Chile² y luego, a la luz de ello, examinar la propuesta.

Los principales dilemas del actual sistema dicen relación con la forma como se integró y financió el componente privado. En su oportunidad diversos estudios caracterizaron al sistema, en particular por:

1. La creación en 1981 de las Instituciones de Salud Previsional (Isapres) permitió que el sector privado comenzara a desempeñar un papel más activo en su financiamiento mediante aseguramiento, compitiendo con la alternativa del seguro estatal el Fondo Nacional de Salud (FONASA)³.
2. La separación de tres fuentes de financiamiento: i) las cotizaciones obligatorias para salud de todos los trabajadores dependientes y pensionados, equivalentes a un 7% del ingreso imponible; ii) los recursos financieros provenientes del presupuesto nacional, que se canalizan principalmente a través del Fonasa; y iii) los copagos⁴.
3. La posibilidad de que un asegurado pueda optar para que sus cotizaciones se dirijan hacia uno u otro de los dos sistemas de seguros de salud que funcionan de manera paralela y con lógicas muy distintas. Si el pago de la cotización obligatoria se destina al Fonasa, el cotizante y sus dependientes quedan adscritos al sistema público de salud. Si se opta por canalizar el pago hacia el sistema de Isapres, el cotizante pasa a formar parte del sistema privado de salud⁵.

La reciente propuesta de expertos sobre el Sistema de Salud Público en Chile tiene implícita una invitación a realizar profundos análisis económicos y de gestión de la atención de salud.

En forma muy resumida pongo a disposición de la comunidad académica de la FEN una visión del sistema actual y de la propuesta de reforma para motivar a los colegas y alumnos a investigar y educar dentro de esta agenda.

LA REFORMA DE 1981 Y SUS PRINCIPALES RESULTADOS

Las principales medidas de la reforma de 1981 fueron: i) la creación del Fondo Nacional de Salud (Fonasa), institución financiera destinada a recaudar, administrar y distribuir los recursos estatales destinados a salud; ii) la creación de las Instituciones de Salud Previsional (Isapres); iii) la descentralización del Sistema Nacional de Servicios de Salud (SNSS) a través de 27 servicios de salud a lo largo del territorio nacional, cada uno de los cuales brinda prestaciones de salud mediante redes asistenciales constituidas por hospitales de distinta complejidad, consultorios urbanos y rurales, postas y estaciones médicas rurales, y iv) la descentralización de la atención primaria.

UN SISTEMA DE SALUD DUAL

Tales reformas han hecho que en la actualidad el sistema de salud chileno presente una estructura dual, según la cual los subsectores público y privado desempeñan funciones en materia de financiamiento (seguros) y producción de servicios de salud⁶. Esta dualidad segmenta a la población y tiene efectos adversos en la equidad del sistema, por cuanto los niveles de gasto per cápita y el promedio de atenciones por beneficiario difieren significativamente entre ambos subsectores.

1. RECURSOS Y COBERTURA

El subsector público de salud representa aproximadamente el 4,4 % del PIB, levemente superior al subsistema privado que alcanza al 3,5 % (cuadro 1). En términos de cobertura poblacional, en el año 2009 aproximadamente un 73 % de la población era beneficiaria del Fonasa⁷ y un 17 % estaba afiliado a las Isapres el 10 % restante pertenecía a otros regímenes (Cuadro 2).

CUADRO 1**Gasto en salud, su desgregación en gasto público y privado, y su participación en el PIB, años 2000-2009 (millones de pesos año 1996)**

AÑO	GASTO TOTAL (1)	% PART.	APOORTE PÚBLICO (2)	% PART.	GASTO PRIVADO (3)	% PART.	PIB (4)
		PIB	MM\$ 1996	PIB	MM\$ 1996	PIB	MM\$ 1996
2000	2827439	8,3	1317078	3,8	1510383	4,4	34252507
2001	3052175	8,5	1429981	4,0	1622195	4,5	35842891
2002	3133807	8,4	1429546	3,9	1704261	4,6	37094977
2003	2995435	7,4	1510577	3,7	1484858	3,7	40413568
2004	3213957	7,1	1643137	3,7	1570820	3,5	44951776
2005	3333677	6,8	1747955	3,5	1585723	3,2	49247291
2006	3584208	6,4	1940029	3,4	1644179	2,9	56427168
2007	3745086	6,5	2045708	3,5	1699378	2,9	57776898
2008	4006932	7,1	2198240	3,9	1808691	3,2	56056893
2009	4614202	7,9	2595352	4,4	2018850	3,5	58343628

Nota:

- (1) Comprende todo el Gasto en Salud Público y Privado
- (2) Comprende Aporte Fiscal interinstitucional (MINSAL, FFAA y de Orden; MINEDUC) y Aporte Municipal y la cotización obligatoria al seguro público y privado de salud (Incluye aporte empleadores); se descuenta aporte de la cotización al SIL. También incluye ingreso operacional de las Mutualidades de Seguridad, descontando subsidios, pensiones e indemnización.
- (3) Comprende copagos por servicios asistenciales en salud y prestaciones a privados, como también adquisición de medicamentos, deducible desde Cuentas Nacionales de Consumo Final de Hogares Servicios Personales ámbito Salud, Banco Central cotización adicional voluntaria a Seguros Privados de salud, Sistema Isapre.
- (4) Producto Interno Bruto otras Banco Central
- (5) Tipo de Cambio US \$ 1 = Chi. \$ 422,21

Fuente:

Fonasa (Fondo Nacional de Salud) (varios números). Boletín Estadístico, Santiago de Chile

CUADRO 2**Gasto percapitado asistencial en salud, según sistema previsional público y privado, años 2000-2009 (millones de pesos año 1996)**

AÑO	SISTEMA PÚBLICO			SISTEMA PRIVADO		
	GASTO (1)	POBLACIÓN	PER CAPITA	GASTO (2)	POBLACIÓN	PER CAPITA
	MM\$ 1996	BENEFICIARIOS	M\$ 1996	MM\$ 1996	BENEFICIARIOS	M\$ 1996
2000	451038	10157686	44,4	356845	3092196	115,4
2001	480161	10156364	47,3	382843	2940795	130,2
2002	709244	10327218	68,7	394220	2828228	139,4
2003	772641	10580090	73,0	405232	2729088	148,5
2004	845250	10910702	77,5	413435	2678432	154,4
2005	902920	11120094	81,2	412156	2660338	154,9
2006	1064522	11479384	92,7	436266	2684554	162,1
2007	1128550	11740688	96,1	474863	2776912	171
2008	1224981	12248257	100,0	512550	2780396	184,3
2009	1540742	12504226	123,2	562244	2776572	202,5

Nota:

- (1) Considera el Seguro Público de Salud FONASA, transferencias a Atención Primaria de Salud. PPV y PPI, y gasto MLE relativo a Fondo de Atenciones Médicas, no incluye copago. Años 2000 y 2001, aproximación (APS-PPV-PP) mediante Gasto Actividad Interna PAD-PPP y actividad externa APSA.
- (2) Considera el conjunto de instituciones de Salud Previsional (abiertas y cerradas), corresponde a Costo operacional asociado al otorgamiento de Prestaciones de Salud. No incluye copago beneficiario.
- (3) Tipo de Cambio US \$ = Chi \$ 422,21

Fuentes:

Subdepartamento de Estudios FONASA.

Datos Sistema Privado: Superintendencia de Salud - Estado de Resultados Financieros

Datos Sistema Público de Salud. GFONASA - Balance Presupuestario Fonasa.

2. FINANCIAMIENTO

En el subsector público de salud, la importancia del aporte fiscal ha ido creciendo en los últimos años, llegando en 2009 a constituir el 57 % de los ingresos del FONASA. Como proporción del PIB, ha pasado de 0.7% en 1989 a 2,5 % en 2009.

Las cotizaciones previsionales para salud son la segunda fuente de financiamiento del subsector público y en 2009 representaron el 35 % de los ingresos, lo que sumado al aporte fiscal significa cerca del 92 % de los flujos de financiamiento. El 8 % restante corresponde a los copagos que efectúan los beneficiarios del Fonasa y a la captación de otros ingresos operacionales.

3. RESULTADOS

El sistema de salud chileno es contributivo, la prima obligatoria se fija por LEY como una proporción del ingreso medio imponible (7 por ciento). El sistema ha terminado siendo dual. Por un lado las aseguradoras privadas ISAPRES pueden ofrecer programas diferenciados según el valor de la prima y de esta forma seleccionar sus afiliados según su perfil de riesgos e ingresos. Por el otro, el FONASA hace las veces de un seguro solidario actuando como prestamista de última instancia, pero segmentando sus beneficiarios según sean asegurados o beneficiarios asistenciales.

CUADRO 3

Participación del aporte fiscal a salud y gasto público de salud en el producto interno bruto, años 2000-2009 (millones de pesos año 1996)

AÑO	PIB	APORTE FISCAL SALUD	GASTO FISCAL/PIB	GASTO PÚBLICO SALUD TOTAL	GASTO PÚBLICO/PIB
	MM\$ 1996	MM\$ 1996	M\$ 1996	MM\$ 1996	(%)
2000	34252507	552733	1,6	1317076	3,8
2001	35842891	625576	1,7	1429981	4,0
2002	37094977	600577	1,6	1429546	3,9
2003	40413568	648658	1,6	1510577	3,7
2004	44951776	735719	1,6	1643137	3,7
2005	49247291	785286	1,6	1747955	3,5
2006	56427168	922031	1,6	1940029	3,4
2007	57776898	989505	1,7	2045708	3,5
2008	56056893	1085990	1,9	2198240	3,9
2009	58343628	1457291	2,5	2595352	4,4

Fuente:

Fonasa (Fondo Nacional de Salud) (varios números). Boletín Estadístico, Santiago de Chile

CUADRO 4

Ingreso y gasto per capitado en salud Años 2000 - 2009 (en pesos 1996)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
INGRESO DE COTIZACIÓN ANUAL PER CAPITA	69658	101659	107919	107705	108984	111067	121083	122511	127391	133036
GASTO TOTAL PER CAPITA MAI	48880	49749	74268	77243	79671	88108	91954	88583	67520	108590
GASTO TOTAL PER CAPITA MLE	20932	23998	28867	28932	30149	29044	29591	28780	27752	31160
GASTO PER CAPITA SUBSIDIO INCAPACIDAD LABORAL	25305	27931	29950	27743	27818	29743	38497	43123	49076	61537
GASTO PER CAPITA PRÉSTAMOS MÉDICOS OTORGADOS	4058	5297	5347	3396	2573	1847	1412	1121	1083	915
GASTO ADMINISTRATIVO DE FONASA PER CAPITA	1026	1070	1176	1268	1615	1510	1460	1542	1722	1914

POBLACIÓN	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	PERSONAS	PERSONAS	PERSONAS	PERSONAS	PERSONAS	PERSONAS	PERSONAS	PERSONAS	PERSONAS	PERSONAS
BENEFICIARIA TOTAL	10157686	10156364	10327218	10580090	10910702	11120084	11479384	11740688	12248257	12504228
BENEFICIARIA GRUPOS B, C Y D	6707610	6632107	6663674	6707777	7048671	7301326	7539984	7777625	8387293	8209024
COTIZANTE (DEPENDIENTE-INDEPENDIENTE-PENSIONADO)	3595735	3534416	3528196	3807895	3975758	4315902	4433165	4591729	4700848	4900000
COTIZANTE (DEPENDIENTE-INDEPENDIENTE)	2383972	2406937	2388589	2645590	2792272	3153735	3190601	3369085	3440816	3569484

INGRESO/GASTO	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
COTIZACIÓN EN SALUD	323106	359305	380760	410130	433295	479355	536780	582537	598819	651874
MAI-ASISTENCIAL-NIVELES PRIMARIO, SECUNDARIO Y TERCIARIO	496509	505265	766981	817242	869284	957509	1055570	1040023	1071968	1357837
MLE GASTO BAS EMITIDOS	149406	159156	179032	194069	212508	212062	223112	223841	232767	255797
SUBSIDIOS INCAPACIDAD LABORAL	60327	67228	71538	73398	77675	93801	122827	145285	168853	219854
PRESTAMOS MÉDICOS OTORGADOS	14583	18723	18864	12931	10228	7970	6258	5147	5091	4483
GASTO EN ADMINISTRACIÓN FONASA	19424	10867	12148	13419	17624	18791	16756	18105	21091	23928

Fuente:

Fonasa (Fondo Nacional de Salud) (varios números). Boletín Estadístico, Santiago de Chile

Estas características de FONASA e ISAPRES, la primera actuando como seguro solidario y las segundas con capacidad para discriminar riesgos, hacen que el sistema de salud chileno se caracterice por la ausencia de una solidaridad contributiva integral y la presencia de selección de riesgos en las ISAPRES. De esta forma se producen enormes diferencias entre la aseguradora pública y las privadas. En tanto aseguradores, mientras la cotización media obligatoria es en las Isapres mayor que en el Fonasa, este último tiende a afiliarse a las personas de menores ingresos y de mayor riesgo médico, en tanto que las Isapres atraen a las personas de altos ingresos y bajo riesgo médico.

Esta situación responde a la modalidad como se realiza la **afiliación**, que es la forma como se incorpora al sistema de salud privado o público (Isapre o Fonasa). De hecho se distingue a los **afiliados/cotizantes**⁸ que son los trabajadores (as) del sector público y privado, los trabajadores independientes e imponentes voluntarios que coticen en cualquier régimen legal de previsión, los pensionados y los que perciban subsidios por incapacidad laboral o de cesantía. Y los **beneficiarios** que son el o la cotizante, los familiares del o la cotizante que son cargas legales y las cargas médicas⁹.

Una primera fuente de inequidad es que todo trabajador afiliado está obligado a efectuar las cotizaciones calculadas como un siete por ciento de la respectiva remuneración y renta imponible, con un tope de 60 Unidades de Fomento. Como las Instituciones de Salud Previsional otorgan las prestaciones y beneficios de salud con cargo al aporte de la cotización legal para salud o una superior convenida, el hecho de que las ISAPRES concentran a

las personas de mayores ingresos les permite ofrecer mejores coberturas tanto por la mayor recaudación a través del 7 por ciento obligatorio, como por la mayor capacidad de financiar mejores convenios de estas personas,

Una segunda fuente de inequidad se produce al interior del mismo Fonasa. Los beneficiarios que destinen el 7% de su remuneración imponible para salud en Fonasa podrán acceder a los beneficios que ofrece la Institución, donde tendrán la posibilidad de atenderse en cualquiera de las modalidades de atención: Institucional (consultorios de atención primaria, servicios de urgencia y hospitales públicos) y de Libre Elección (médicos, kinesiólogos, matronas, enfermeras, clínicas y hospitales privados, centros médicos, de imagenología y laboratorios clínicos, entre otros, siempre que estén en convenio con Fonasa).

El valor que pagará por la atención dependerá de la modalidad de atención utilizada y el grupo de ingreso en el cual se encuentre clasificado¹⁰. Si utiliza la Modalidad Institucional el pago que deberá efectuar dependerá del grupo de ingreso en el cual se encuentre clasificado (grupos B, C o D). El valor de la atención en consultorios de atención primaria es gratuita. Si el beneficiario utiliza la Modalidad de Libre elección, el valor de la atención dependerá del nivel de inscripción del profesional o institución de salud en convenio con Fonasa, que puede ser 1, 2 ó 3, donde el nivel 1 es el más barato y el nivel 3 el más caro.

a. Financiamiento y eficiencia (Cuadro 2). A pesar de los esfuerzos realizados por el subsector público¹¹ continúa una fuerte brecha entre el gasto por subsistemas público y privado.

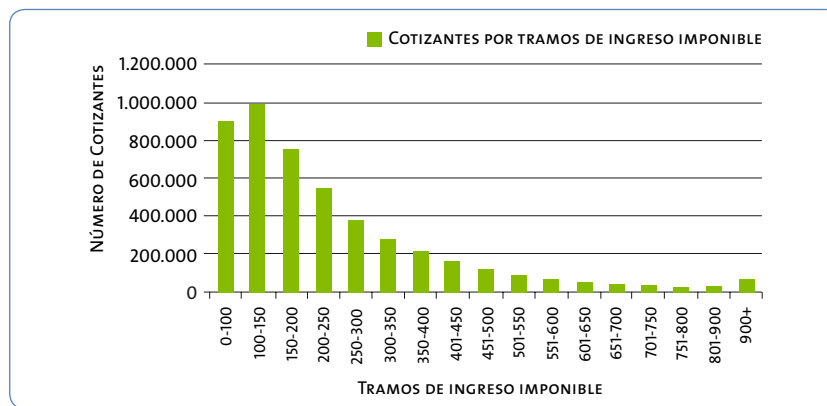
En 1989 el gasto por beneficiario del sistema de Isapres era tres veces mayor que el del Fonasa, diferencia que se redujo a 1,9 veces veinte años después, en 2009.

b. Equidad de ingresos (Figura 1 y 2). En los primeros cuatro quintiles de la distribución de ingresos la mayoría de las personas está afiliada al sistema público. Sólo en el quinto quintil (el 20% más rico de la población) se aprecia una mayor participación en el sistema de Isapres. De hecho, como se aprecia en la Figura 1 en el año 2008 la media del ingreso imponible de los cotizantes de FONASA era de 230 mil pesos, la mediana se ubica entre 150 y 200 mil pesos y la moda entre 100 y 150 mil pesos. Por ello la prima mensual por cotizante que pagan se puede asegurar es muy inferior a 15 mil pesos.

En definitiva, la segmentación de la protección social en salud bajo dos modalidades de participación (pública y privada) ha generado un mecanismo de reproducción de la desigualdad, discriminando el acceso a modalidades diferentes de atención por tramos de ingreso. Mientras en los deciles más pobres se concentra la mayoría de los beneficiarios que acceden al sistema público lo contrario ocurre con el acceso al sector privado, donde la mayoría de sus beneficiarios provienen de los deciles de más altos ingresos. Hacia el año 2000, la distribución porcentual de beneficiarios FONASA e ISAPRES mostraba el perfil de la Figura 2.

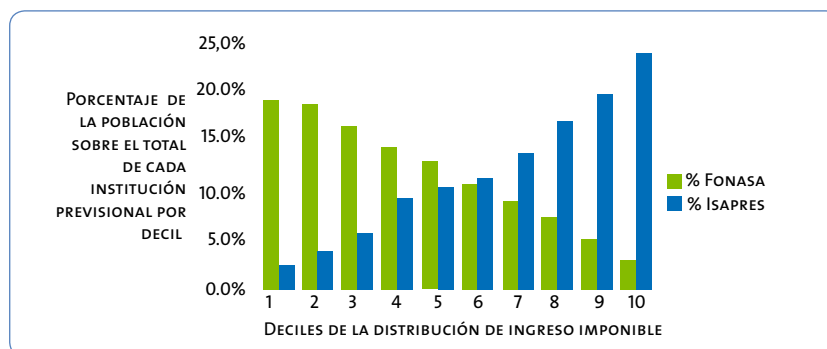
Estas características de FONASA e ISAPRES, la primera actuando como seguro solidario y las segundas con capacidad para discriminar riesgos, hacen que el sistema de salud chileno se caracterice por la ausencia de una solidaridad contributiva integral y la presencia de selección de riesgos en las ISAPRES.

FIGURA 1
Cotizantes de Fonasa por tramos de ingreso imponible mensual (Dic 2008)



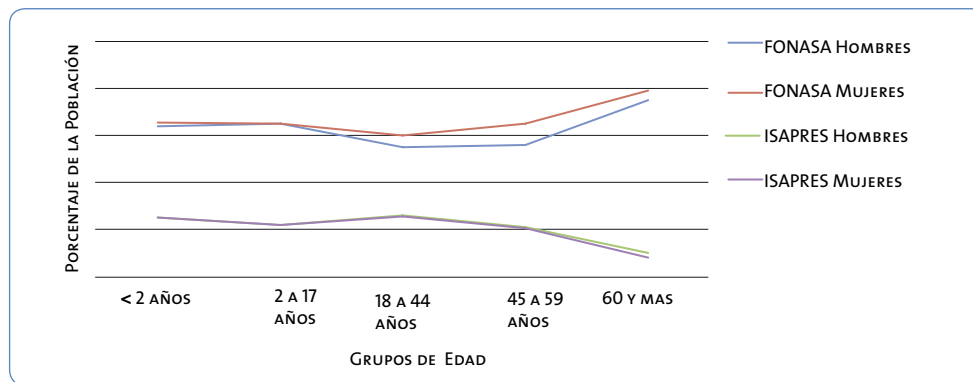
Fonasa (Fondo Nacional de Salud) (varios números): Boletín estadístico, Santiago de Chile.

FIGURA 2
Distribución de la Población por Edad y por decil de Ingreso en Sistema Público de Salud e Isapre.



Fuente Dr. Alvaro Erazo Latorre Director Fondo Nacional de Salud Aspectos Financieros y de Aseguramiento de la Reforma Sanitaria, noviembre del 2002.

FIGURA 3
Afiliación por Edad y Sexo



c. Discriminación por riesgos (Figura 3 y Cuadro 5). En la distribución por edades¹² se aprecia que las personas de edad tienden a concentrarse mayoritariamente en el Fonasa¹³. Sin embargo, la discriminación de riesgos no sólo se da ante las personas de la tercera edad sino también ante cualquiera que presente mayores probabilidades de enfermedad (como los enfermos crónicos o las mujeres en edades fértiles). Los beneficiarios con enfermedades catastróficas se encuentra en su mayoría en el sector público.

CUADRO 5
Distribución de pacientes con enfermedades catastróficas y adultos mayores según sector público y privado

COBERTURAS	PACIENTES EN DIÁLISIS	SIDA	TERCERA EDAD
Sector Público	86,20%	96%	77,8 %
Sector Privado	13,8 %	2%	3,9 %

Fuente:
Erazo, Iatiórr, Alvaro. Aspectos Financieros y de Aseguramiento de la Reforma Sanitaria, noviembre del 2002, Presentación del Director del Fondo Nacional de Salud FONASA

¿CÓMO ACTÚA EL SECTOR PÚBLICO?
FINANCIAMIENTO Y ASEGURAMIENTO

FONASA opera como un seguro público, proveyendo a cada beneficiario, **en principio**, acceso al mismo paquete de beneficios cualquiera sea el nivel de su contribución, redistribuyendo ingresos desde las personas de mayores ingresos hacia las de menores ingresos, y desde los sanos hacia los enfermos. Para ello cumple una doble función: (i) actúa como caja que recolecta, administra y asigna los recursos públicos, y (ii) actúa como un seguro público que representa a sus afiliados/cotizantes y sus dependientes. Bajo su responsabilidad financiera están las personas indigentes que no tienen capacidad de contribución, y los afiliados/cotizantes y sus dependientes (cargas). Los beneficiarios indigentes reciben atención gratuita en los consultorios de atención primaria de las municipalidades y, en

casos de mayor complejidad, en los establecimientos hospitalarios del sistema público (modalidad institucional). Los cotizantes y sus dependientes pueden atenderse en el sistema público de salud (modalidad institucional - MIS) o recibir atención médica con proveedores privados (modalidad de libre elección del Fonasa - MLE), para lo cual se debe efectuar un copago por los servicios recibidos.

PROVISIÓN

La red de prestadores de la modalidad institucional está constituida por los servicios de salud pertenecientes al SNSS, bajo la responsabilidad del Ministerio de Salud, y los consultorios de atención primaria bajo la responsabilidad de los municipios. Actualmente alrededor de 75% de las camas hospitalarias con que cuenta el país pertenecen al SNSS. En la modalidad de libre elección los beneficiarios pueden acudir a proveedores privados debidamente inscritos en el Fonasa.

GESTIÓN

A pesar de altas tasas de crecimiento del gasto, persisten importantes ineficiencias en la asignación y gestión del gasto. Por un lado, el FONASA se considera un mal pagador: los traspasos que realiza hacia los establecimientos públicos de salud¹⁴ combinaban presupuestos históricos destinados principalmente a cubrir las necesidades salariales¹⁵, y un sistema de **facturación por atención prestada** (FAP) implementado en 1978. Los recursos para inversión¹⁶ se asignan desde el nivel central con criterios discrecionales y poco transparentes¹⁷. Por otro lado los servicios pertenecientes al SNSS arrastran problemas de financiamiento y de dotación de recursos severos generando déficit en la capacidad de brindar servicios de salud a la población.

POLÍTICAS

Para superar estas falencias se han implementado políticas descentralizadoras y de cambios en los mecanismos de pagos y de presupuestos de los hospitales y centros de atención primaria. La ley sobre el Estatuto del Personal de la Salud Municipalizada busca mejorar remuneraciones y establecer

compromisos de gestión relativos a los niveles de cobertura de las acciones de salud, entre los servicios de salud y las municipalidades. Los mecanismos de transferencia de recursos financieros intentan aplicar criterios de eficiencia y eficacia en el desempeño¹⁸, ya sea modificando el sistema FAP con sistemas de pago prospectivos asociados a resultados: los pagos asociados a diagnósticos (PAD)¹⁹, los pagos prospectivos por prestaciones (PPP) de atención efectivamente realizada y, en el caso de las Municipalidades, transferencia de recursos por beneficiario en función de la condición urbana o rural del municipio y de los niveles de pobreza, permitiendo vincular más nítidamente la transferencia de recursos financieros con el volumen de atenciones y las condiciones socioeconómicas de la municipalidad, con repercusiones positivas sobre la equidad. Pero sigue operando una lógica burocrática y de alto grado de rigidez, debido a que entre 70 y 80% de los recursos aún se asignan en función de presupuestos históricos y se destinan sobre todo a financiar sueldos y salarios en contextos laborales poco flexibles.

¿CÓMO ACTÚA EL SECTOR PRIVADO? FINANCIAMIENTO Y ASEGURAMIENTO

En el sistema privado, las Isapres operan como un seguro individual ofreciendo beneficios que varían según la cotización y el riesgo médico del asegurado y sus dependientes. Esta práctica reduce la capacidad de los usuarios para elegir planes de salud adecuados y, por ende, reduce la eficiencia en la asignación de los recursos. Sus planes deben incorporar todas las prestaciones de salud ofrecidas por el Fonasa, pero lo hacen con un grado de cobertura financiera mayor de las atenciones (el copago que debe hacer el asegurado), a cambio de prestaciones suplementarias a las ofrecidas por el Fonasa. Los niveles de cobertura financiera se determinan en función de aranceles fijados por las Isapres, los que no siempre reflejan el valor de mercado de las prestaciones. Cuando la diferencia de precios entre los fijados por las agencias aseguradoras y los cobrados por los prestadores aumenta, también lo hace la carga financiera sobre el usuario, debido a aumentos del copago.

PROVISIÓN

La red de prestadores está compuesta principalmente por proveedores privados independientes o adscritos a las Isapres. En general, no existe un sistema integrado de financiamiento y proveedores sino que las Isapres, previo descuento de los topes de cobertura, tienden a reembolsar en función del pago por servicios.

GESTIÓN

Las imperfecciones que se observan en el mercado de la salud han hecho que las ganancias de eficiencia no estén aseguradas por el libre juego de la oferta y la demanda. Hay fuertes incentivos a la selección de riesgos ya que las utilidades resultan altamente correlacionadas con la discriminación de riesgos, por lo que perdieron alicientes para promover importantes ganancias de eficiencia. La expansión de las ISAPRES se estabilizó una vez que alcanzaron a beneficiar a un 18.2% de la población civil, pero un

monto mucho más significativo (64%) del total de las cotizaciones previsionales en salud, equivalentes hoy a 3,5% del PIB.

También afectan la equidad por cuanto en adición a que la actual estructura público-privada existente, unida a un mercado altamente desregulado, ha incentivado y permitido la discriminación de riesgos, existen además importantes subsidios cruzados toda vez que luego de largos períodos de afiliación en las ISAPRES sus beneficiarios se trasladan al FONASA cuando enfrentan enfermedades catastróficas y la tercera edad. Como resultado, sus afiliados son los de los niveles más altos de la distribución de ingresos y las reglas de contribución o compras de seguros de estas instituciones no incluyen mecanismos de solidaridad. Los costos de administración y ventas son altos por la necesidad de competir por los asegurados en un mercado de productos altamente homogéneos de difícil diferenciación²⁰.

POLÍTICAS

Para superar estas falencias y la resolución de desacuerdos que surjan entre ISAPRES y los cotizantes y/o usuarios se creó en 1990 la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional. En general, las medidas estuvieron dirigidas a mejorar la transparencia (en materias de información, precios, normas de exclusión, manejos de excedentes, listado de prestaciones, comparación entre planes) pero no se resolvió el problema de la discriminación de riesgos.

IMPLICACIONES PARA LA POLÍTICA PÚBLICA

El sistema dual de salud que surgió de la reforma de 1981 presenta entonces serios problemas de eficiencia y equidad. Uno de los principales desafíos que enfrenta el sistema chileno es el de transformar la combinación público-privada vigente, para lo cual es preciso reestructurar los esquemas de financiamiento y los de provisión de los servicios de salud.

Luego de la reforma de 1981, la participación en el monto total de recursos financieros por concepto de cotizaciones y aporte fiscal que se destinan a salud y que recibe el subsector público es de 56 por ciento pero se responsabiliza por el 81,8 por ciento de los beneficiarios civiles, haciéndose cargo además de una población caracterizada por mayores riesgos de enfermedad y menores ingresos. El sector público, que actúa como una instancia de seguridad social, no ha visto disminuida la demanda de servicios de salud, pero sí los recursos financieros provenientes de las cotizaciones previsionales correspondientes a los cotizantes en el sector de ISAPRES. Esto genera una desigual distribución de la cartera de riesgo entre el subsector privado y el subsector público pero también da pie a problemas de subsidios cruzados, ya que los beneficiarios del subsector privado hacen uso de consultorios y hospitales públicos, sin que éste pague al subsector público el total de las atenciones prestadas, además de que sus beneficiarios se transfieren al sector público cuando enfrentan enfermedades catastróficas o los mayores gastos en salud de la tercera edad. En Chile, el subsidio cruzado se ha estimado en un monto aproximado de 15 mil millones de pesos anuales, cifra cercana a un 4% del gasto público en salud y al 2.7% del gasto total de las Isapres.

Por el lado del financiamiento, las principales tareas pendientes son las de introducir mecanismos de solidaridad en las reglas de contribución del sistema de seguros privados, y la de diseñar instrumentos que desalienten la discriminación de riesgos. Este comportamiento discriminatorio es estimulado por la coexistencia de seguros de riesgos con un seguro público solidario, y por la escasez de instrumentos regulatorios en el mercado de la salud chileno.

En la provisión de servicios de salud, la configuración público-privada también genera problemas de ineficiencia y mala gestión de los recursos. En primer lugar, la escasa interacción de los proveedores públicos y privados ha significado ineficiencias en la asignación global de los recursos. Segundo, a pesar de los esfuerzos por mejorar los mecanismos de asignación al interior del subsector público, éste mantiene una estructura burocrática con fuertes rigideces en el manejo de las transferencias financieras hacia los servicios pertenecientes al SNSS, lo que se traduce en pocos incentivos para mejorar la eficiencia y eficacia del gasto.

LA PROPUESTA DE LA COMISIÓN PRESIDENCIAL²¹

Si bien las experiencias de reforma responden a particularidades propias de las realidades en las que tienen lugar, en el caso de sistemas que optan por el aseguramiento individual existen elementos comunes que definen sus orientaciones. Tres de ellos son: i) la separación de las funciones de financiamiento y de provisión de servicios; ii) el incremento de la capacidad de competencia entre proveedores y entre aseguradores, y iii) el fortalecimiento de los mecanismos de regulación y supervisión. A continuación se examinan estos elementos a la luz del posible efecto de las propuestas sobre la solidaridad y la eficiencia.

Los aspectos centrales de la propuesta son tres: Nuevo sistema de seguros de incapacidad laboral; Nuevo sistema de financiamiento de la salud aprobado sólo por mayoría; y Fortalecimiento y modernización de la prestación de servicios en el sistema público de salud.

En lo esencial la propuesta del seguro de incapacidad laboral sugiere. (i) reducir de tres a dos el deducible para licencias de menos de 11 días; (ii) reducir la tasa de reemplazo desde una pareja de 100 por ciento a otra graduada según renta y diagnósticos; (iii) separar una cotización pagada por partes iguales por trabajador y empleador, y cuya parte del trabajador se descuenta del siete por ciento que va a salud; (iv) recaudar las cotizaciones a través de las AFPs y el IPS (Instituto de Previsión Social) y transferidas a Instituciones que se licitaran para administrarlas; (v) evaluar las licencias por una (o varias) corporación(es) autónoma(s) que contará(n) con médicos y recibirá(n), tramitará(n) y pagará(n) las licencias; (vi) crear una Comisión Nacional de Apelaciones de Licencias Médicas articulada por la Superintendencia de Salud; (vii) definir las normas de calificación de una incapacidad laboral por enfermedad a través de una Comisión Nacional Técnica de Normas de Incapacidad Laboral, creada al alero de la Superintendencia de Salud; (viii) crear una Comisión Médica Mixta, de carácter público, y convocada por las superintendencias de Salud y Seguridad Social para decidir en caso de conflicto si la enfermedad debe calificarse como de carácter laboral o común.

La propuesta del nuevo sistema de financiamiento en tanto sugiere: (i) crear un Plan Universal de Seguridad Social en Salud, igual para todos los chilenos, con una nómina común de prestaciones, incluyendo las GES (garantías explícitas en salud de AUGE) y no GES, es decir aquellas que no tienen garantías explícitas, incluyendo medicina preventiva y coberturas de enfermedades catastróficas; (ii) tener dos grupos de prestadores: la red de hospitales y consultorios públicos en cuyo caso el plan es administrado por FONASA, o clínicas y centros de salud privados, donde el Plan es administrado por Empresas de la Seguridad Social en Salud (ESSS); (iii) acceder al Plan bajo dos modalidades: sin y con copagos, en el primer caso para quienes demuestran ingresos por debajo de un mínimo y que se atienden en la red pública, en el segundo caso por decisión voluntaria, pero obligatoria para quienes tienen ingresos por encima de un cierto monto definido por la autoridad, pudiendo acceder a una ESSS pública o privada; (iv) financiar el Plan mediante una prima per cápita sanitaria universal cuyo calculo será definido por un panel de expertos; (v) crear un fondo compensatorio de riesgo (por edad y género definido por un panel de expertos) para el financiamiento del Plan Universal mediante tres fuentes: las cotizaciones obligatorias de salud del 6 por ciento si esta es superior a la prima per cápita universal, el valor de esta última por cada indigente pagada por el Estado; y la suma entre el seis por ciento y el subsidio estatal hasta alcanzar la prima universal de los otros cotizantes; (vi) crear un Sistema Nacional de Seguridad Social en Salud, mediante la formación de Entidades de Seguridad Social en Salud para captar la cotización obligatoria de salud y los aportes públicos para financiar el Plan Universal, donde la posible existencia de una ESSS pública es sólo para gestionar el Plan con copagos; (vii) transformar las actuales ISAPRES en ESSS y dejar que FONASA sólo administre el Plan sin copago; (viii) autorizar la contratación voluntaria de seguros adicionales con las ESSS u otra aseguradora en contratos separados del Plan Universal.

Para el fortalecimiento y modernización de la prestación de servicios en el sistema público de salud, la propuesta sugiere: (i) transformar el marco jurídico de la red asistencial, estableciendo que los gobiernos superiores recaigan en directorios o consejos de administración responsables de la gestión de largo plazo de estas instituciones, incluyendo la nominación de los directivos superiores (directores de hospital); (ii) regir las relaciones laborales de la red pública por el Código del Trabajo; (iii) avanzar en la concesión de la gestión para los niveles de complejidad de la red asistencial y no sólo para los casos de infraestructura y servicios auxiliares; (iv) dejar la definición de las políticas de formación de especialistas al Ministerio de Salud, en lugar de dejarlo en manos de los servicios y hospitales.

LA PROPUESTA Y LA RECUPERACIÓN DE SOLIDARIDAD EN EL FINANCIAMIENTO

Mantener la solidaridad en el financiamiento en esquemas de aseguramiento que son competitivos ha sido una preocupación en muchos procesos de reforma. Por ejemplo la experiencia colombiana y la de los Países Bajos se enmarcan en esquemas organizativos denominados de competencia regulada o administrada (managed competition)²². El desafío en esos casos es conciliar la existencia de seguros de riesgo con mecanismos de solidaridad en materia de financiamiento, para lo cual se precisan tres cosas:

1. Que haya un acceso universal al sistema, independientemente de la situación financiera;
2. Que las cotizaciones previsionales para salud que pagan las personas no estén determinadas por sus riesgos médicos; y
3. Que los ingresos que perciben las compañías aseguradoras están ajustados según la cartera de riesgos que éstas manejan, con miras a reducir así el incentivo para concentrarse en la población de bajos riesgos.

Para esto se precisa de la creación de un fondo de solidaridad encargado de distribuir subsidios que compensen los diferentes riesgos individuales, de modo que cada individuo contribuya en función de su ingreso y la compañía aseguradora reciba pagos en función de su cartera de riesgos. Este fondo debe compensar a las agencias aseguradoras por las diferencias que puedan existir en sus carteras de riesgos.

Pero la experiencia internacional indica que para ellos se necesita introducir diversos instrumentos²³:

1. seguros de salud obligatorios,
2. paquetes básicos de salud,
3. la regulación de los precios de las primas y,
4. una sólida supervisión y regulación por la autoridad.

La obligatoriedad de participar asegura que todos los ciudadanos tienen derechos, y la cobertura debe protegerlos sin ningún tipo de exclusión. El objetivo de un paquete básico o integrado es asegurar un nivel de cobertura de servicios de salud igual para todos, con independencia de sus contribuciones; además, es útil para dar homogeneidad a los planes de seguros y ayuda a determinar el conjunto de precios de las prestaciones. Los esquemas de regulación deben promover la competencia, superando las fallas de mercado propias de un contexto competitivo.

Con respecto al financiamiento del sistema de salud²⁴, la Comisión tiene recomendaciones unánimes y por mayoría. Como vimos de sus aspectos centrales, entre las primeras se incluyen, (a) un seguro mandatorio y libertad para escoger la entidad de seguridad social a la que quieran afiliarse para acceder a él; (b) la creación de un plan universal de salud para todos los chilenos; (c) el establecimiento de una prima per cápita universal financiada totalmente por el Estado en el caso de los indigentes y sólo parcialmente para quienes pueden contribuir con su cotización; y (d) la transformación del aporte fiscal desde uno de presupuestos históricos, y sustituyéndolo por subsidios para cubrir el total de la prima per cápita necesaria para indigentes y personas de bajos ingresos.

En votos de mayoría se sugiere; (a) crear un fondo de compensación de riesgos con las cotizaciones obligatorias de salud y los subsidios que el Estado destine a las primas per cápita; (b) crear Entidades de Seguridad Social en Salud (ESSS públicas y privadas) que se rijan por los principios de la seguridad social para gestionar el financiamiento del plan universal garantizado; y (c) utilizar los criterios de sexo y edad para calificar las nóminas de afiliados sobre la base de la cual se distribuiría el fondo entre las ESSS.

La propuesta se enmarca en lo que se conoce como competencia regulada o administrada, para introducir seguros privados con elementos solidarios de financiamiento en esquemas que eviten la discriminación de riesgos.

El diseño de mecanismos que teóricamente permiten lidiar con el problema de selección de riesgos no garantiza que su puesta en práctica pueda controlar este fenómeno. Cabe a la comunidad académica investigar sobre diversos tópicos: (i) el desarrollo institucional necesario para enfrentar la selección de riesgo en mercados de salud imperfectos; (ii) los incentivos que alientan a las aseguradoras a la selección de riesgos y como pueden atacarse; (iii) el efecto sobre la equidad de las diferentes modalidades de financiamiento y pagos de primas de seguros en el mercado de la salud; (iv) la regulación necesaria y cómo deben desarrollarse los instrumentos de regulación prudencial en el mercado de entidades de seguridad social en salud, para racionalizar su oferta, reducir los altos niveles de gasto en administración y ventas de las aseguradoras, mejorar la interrelación entre las entidades prestatarias —públicas y privadas; y (v) el desarrollo de las bases de datos necesarias para enfrentar los anteriores desafíos.

LA PROPUESTA Y LA RECUPERACIÓN DE EFICIENCIA

Mejorar la eficiencia y gestión de los recursos en la provisión de servicios de salud, requiere de una cuidadosa configuración de la combinación público-privada. Superar estos problemas implica que dicha configuración logre dos cosas en particular:

1. Aumentar la interacción entre los proveedores públicos y privados para mejorar la asignación global de los recursos.
2. Flexibilizar la estructura burocrática del subsector público en el manejo de las transferencias financieras hacia los servicios pertenecientes al SNSS, con incentivos para mejorar la eficiencia y eficacia del gasto.

Sin embargo, la experiencia internacional muestra que ello no basta. Dadas las asimetrías de información y las dificultades que tienen los usuarios para procesar la información necesaria para escoger proveedores, es preciso desarrollar modalidades para mejorar la libre elección de prestadores por parte de asegurados informados. Para ello es necesario introducir:

1. Alguna instancia como el médico de familia (gatekeeper), que haga un primer diagnóstico y derive a los pacientes hacia servicios más especializados.
2. Evitar problemas de colusión entre los médicos de familia y los proveedores de esos servicios.

En definitiva es importante que el Estado garantice que el sistema superará su naturaleza dual proveyendo de acceso a una cobertura de calidad para los pobres y los más riesgosos. Para ello el Estado junto con resguardar su papel de asegurador garantizando a todas las personas su calidad de usuarios con derechos del sistema de salud, debe fortalecer su papel de fiscalizador de la gestión captadora y de asignación de recursos en el sistema para distribuirlos hacia las verdaderas necesidades en salud, sean estas provistas por el sector público o privado.

Para mejorar la gestión el informe tiene una larga serie de recomendaciones para la gestión pública: (a) generar incentivos y financiamiento para programas preventivos y de diagnóstico precoz para la población que se atiende en la red pública y en su tradición sanitaria; (b) mejorar la atención primaria entre los consultorios y postas de los municipios, precisando su capacidad resolutoria, profundizando el modelo de salud familiar, revisando la capitación para recoger mejor las necesidades de la población inscrita; mejorando la complementariedad entre la atención primaria en red y los hospitales; (c) incrementar el financiamiento para la infraestructura asistencia hospitalaria y en APS, para cumplir con estándares de calidad exigidos (autorización sanitaria y acreditación); (d) mejorar la vinculación de las necesidades de inversión con las necesidades de mejoramiento de la gestión introduciendo nuevos modelos de gestión (ej. concesiones que no sólo incluyan el ámbito inmobiliario y financiero, sino también el de gestión; desarrollar infraestructura socio-sanitaria de baja complejidad; promover asociaciones público-privadas); (e) crear en los hospitales públicos modelos de gestión clínica y financiera para certificarse como establecimientos públicos auto gestionados, que proporcionan servicios de calidad; (f) diseñar concesiones hospitalarias para toda la gestión; y para la totalidad de la red asistencia, incluyendo APS²⁶; (g) transformar a los gestores de la red asistencial (los Servicios de Salud) en entidades que cumplan con la costo-efectividad de la provisión ya sea mediante concesiones y mecanismos de delegación (DFL 36), o directorios o consejos directivos que representen a la comunidad; (h) definir políticas claras de formación de especialistas, en el Ministerio de Salud; (i) diseñar un nuevo trato laboral para médicos, otros profesionales y funcionarios de la salud pública, para superar simultáneamente la inamovilidad y la precariedad, y compensen por excelencia, productividad y jornadas laborales; (j) transferir recursos a los hospitales en forma creciente conforme a resultados, y a la red asistencial mediante capitación.

La propuesta indica que no es posible realizar con éxito una transformación de fondo de los sistemas de financiamiento de la salud, sin considerar en paralelo una reforma del sistema de provisión de servicios y de los mecanismos a través de los cuales los recursos financieros se asignan a este último.

La aplicación de mecanismos de gestión que permiten mejorar la eficiencia demanda de un amplio conocimiento de la industria de proveedores y aseguradores. Por ello debiéramos ocuparnos como comunidad académica de: (a) los instrumentos idóneos de regulación prudencial en el mercado de entidades de seguridad social en salud (en particular para racionalizar su oferta y evitar una diversidad que genera problemas de eficiencia; reducir los altos niveles de gasto en administración y ventas que muestra el sistema de Isapres; proveer los incentivos correctos para el desarrollo de las instituciones prestadoras; reducir los subsidios cruzados en las prestaciones que brindarán las ESSS, que no son financieramente retribuidas y afectan al alto costo público que tiene este tipo de subsidios); (b) diseñar las reformas y políticas necesarias con miras a que los recursos se asignen sobre la base de resultados y desempeños; y (c) levantar bases de datos necesarias para realizar los análisis necesarios para enfrentar los anteriores desafíos.

CONCLUSIONES

La disciplina de la economía y gestión aplicada a la salud es muy fecunda, y más aún tiene la tarea de resolver simultáneamente serios problemas de equidad en el acceso y eficiencia en la gestión. La particularidad de Chile es que luego de la reforma de 1981, dejó en claro que, sin una buena regulación, las aseguradoras privadas que operan bajo contratos individuales tienden a generar serios conflictos entre dos principios básicos de la Seguridad Social: el de equivalencia en los contratos, y el de solidaridad en el acceso. El primero demanda que los contratos sean solventes al nivel de cada individuo, en cambio el segundo de que haya solidaridad de ingresos entre ricos y pobres, sanos y enfermos, jóvenes y ancianos.

Los antecedentes que se reportan en este artículo son claros en señalar que en Chile existe una clara conciencia sobre este conflicto, y aparentemente hay una propuesta para resolverlo. El IAS y la FEN tienen una capacidad enorme para contribuir al debate y la reflexión para hacerlo en la mejor forma y sin conflictos de intereses. **E&A**

NOTAS AL PIE DE PÁGINA

- (*) Instituto de Administración de Salud, Facultad de Economía y Negocios, Universidad de Chile. Basado en investigaciones anteriores, y el Informe Comisión Presidencial de Salud (Diciembre 2010). El autor agradece los comentarios de Manuel Agosin y Vito Sciaraffia a una primera versión. Su contenido es exclusiva responsabilidad del autor y no compromete a la institución o los comentaristas.
- 1 Presidencia de la República: (2010) Informe de la Comisión Presidencial de Salud (Diciembre 2010).
 - 2 Titelman, Daniel Reformas al financiamiento del sistema de salud en Chile. Revista de la CEPAL 69, Diciembre 1999.
 - 3 Bitrán, R. y F. Almarza (1997): Las instituciones de salud previsual (ISAPRES) en Chile, Serie financiamiento del desarrollo, N° 56, Santiago de Chile, CEPAL.
 - 4 Si bien no hay datos estadísticos sistemáticos del copago directo que hacen los usuarios cuando utilizan los servicios privados, el pago de bolsillo a proveedores privados y públicos se ha transformado en una fuente de recursos no despreciable
 - 5 Colegio Médico de Chile, A.G. (1998): Política de salud para Chile: nuestra visión, Santiago de Chile, febrero. Corporación Tiempo 2000 (1999): Informe de la salud, año 1, N° 1, Santiago de Chile, febrero.
 - 6 La regulación del sistema de salud es responsabilidad del Ministerio de Salud, para lo cual cuenta con el Código Sanitario que rige todas las materias relacionadas con el fomento, protección y recuperación de la salud de la población. Además, en 1990 se creó la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsual, organismo público descentralizado encargado de la supervigilancia y control de las Isapres.

- 7 Atiende a 12,5 millones de personas con 4,9 millones de cotizantes.
- 8 Incluye: Mujeres menores de 60 años y hombres menores de 65 (7% para financiar los beneficios y prestaciones de salud.) Pensionados por vejez o invalidez del Antiguo Sistema, menores de 60 años si son mujeres y de 65, si son hombres: (7% para salud). Pensionados por vejez o invalidez del Antiguo Sistema, de 60 años o más, si son mujeres y de 65 o más, si son hombres (7% para salud). Pensionados por vejez del Nuevo Sistema, o por invalidez total originada por un segundo dictamen: (7% para salud). Pensionado por invalidez parcial o por invalidez total originada por un primer dictamen: (7% para salud). Pensionados por invalidez por la Ley de Accidentes del Trabajo y Enfermedades Profesionales durante su afiliación al Nuevo Sistema™ 7% para salud). Afiliados que continúan trabajando, de 60 años o más, si son mujeres y de 65 años o más, si son hombres, y no se han pensionado por vejez: (7% para salud).
- 9 Es habitual que las cifras de cobertura poblacional expresadas sobre la base de cotizantes o beneficiarios difieran.
- 10 Los grupos son los siguientes (para tramos de Ingresos vigentes hasta Junio del 2006 - (Fuente de Fonasa):
 1. A y B Ingreso Imponible Mensual Menor o igual a \$ 127.500 Atención Gratuita
 2. C Ingreso Imponible Mensual Mayor a \$ 127.500 y Menor o igual a \$ 186.150. Si las Cargas son 3 ó más se considerarán en el Grupo B Paga el 10% de la atención
 3. D Ingreso Imponible Mensual Mayor a \$ 186.150. Si las Cargas son 3 ó más se considerarán en el Grupo C. Paga el 20% de la atención.
- 11 El gasto público mas que se duplicó en términos reales entre 1990 y 2009
- 12 La lógica de los seguros privados considera a los adultos mayores con mayores riesgos médicos y los discrimina, ya sea a través de los precios o reduciendo los niveles de cobertura. Este fenómeno se conoce en la literatura económica como discriminación de riesgos (cream skinning).
- 13 Aún en el segmento del 20% más rico de la población, a partir de los cincuenta años la mayoría de los afiliados se encuentra en él.
- 14 Representan el 90% del financiamiento de estas instituciones.
- 15 El pago de remuneraciones es el mayor gasto, pero los sueldos y salarios de los funcionarios públicos no están directamente ligados a criterios de productividad y desempeño y los aumentos de remuneraciones no necesariamente reflejan mejoras en los servicios de salud.
- 16 El gasto de inversión, se ha más que duplicado pero tampoco se traslada de manera automática a mejoras en los servicios.
- 17 Lenz, R. (1995): Pago por diagnóstico: breve reseña, Cuadernos de economía, año 32, N° 95, Santiago de Chile, Pontificia Universidad Católica de Chile, Instituto de Economía, abril.
- 18 Dentro de estos mecanismos destacan los pagos capitados, pagos por episodio o pago por diagnóstico relacionado. Véase, Lenz, R. y R. Muñoz (1995): Reformas financieras en el sector público de salud: Mecanismos de asignación de recursos, serie Documentos de trabajo, FONASA, Santiago de Chile, agosto.
- 19 El PAD se aplica en establecimientos de atención secundaria y terciaria en alrededor de 17 de los 27 servicios pertenecientes al SNSS. Este sistema implica pagar un valor predeterminado por diagnóstico y actualmente incluye un conjunto de 26 prestaciones que suelen darse con mayor frecuencia.
- 20 En los últimos años, los gastos en administración y ventas se han estabilizado alrededor del 20% del gasto total.
- 21 Presidencia de la República: (2010) Informe de la Comisión Presidencial de Salud (Diciembre 2010).
- 22 Para el caso chileno hay algunas propuestas por estas líneas, véase por ejemplo, Aedo, C. (1997): La competencia manejada y reformas para el sector salud de Chile, Serie financiamiento del desarrollo, N° 50, Santiago de Chile, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). y Larrañaga, O. (1997): Eficiencia y equidad en el sistema de salud chileno, Serie financiamiento del desarrollo, N° 49, Santiago de Chile, CEPAL.
- 23 Véase por ejemplo, Jaramillo, I., C. Molina y A. Salas (1996): Las reformas sociales en acción: salud, Serie políticas sociales, N° 15, Santiago de Chile, CEPAL. Musgrove, P. (1995): Reformas al sector salud en Chile. Contexto, lógica y posibles caminos, J. Giaconi(ed.), La salud en el siglo XXI: cambios necesarios, Santiago de Chile, Centro de Estudios Públicos (CEP). Fonasa, ¿Que ha pasado con le reformas de salud en América Latina? 3er seminario internacional, una contribución a la agenda del bicentenario. Serie Seminarios, FONASA, Santiago, Chile. UDO SCHNEIDER, VOLKER ULRICH AND EBERHARD WILLE RISK ADJUSTMENT SYSTEMS IN HEALTH INSURANCE MARKETS IN THE US, GERMANY, NETHERLANDS AND SWITZERLAND (MIMEO 2010); Van de Ven, W. P. M. M. and R. P. Ellis (2000), "Risk Adjustment in Competitive Health Plan Markets", in A. J. Culyer and J. P. Newhouse, eds., Handbook of Health Economics, Elsevier, Amsterdam, 755–845.
- 24 La Comisión sugirió separar las licencias médicas y crear un seguro de incapacidad laboral para afiliados a Isapres y Fonasa financiado en partes iguales por trabajadores y empleadores y que cubra la incapacidad temporal de generar ingresos de los trabajadores afectados por una enfermedad común.
- 25 Una minoría estima que habrían dificultades para revertir la situación actual donde la cotización obligatoria no es considerada aporte a la seguridad social y sugiere que la solidaridad en el financiamiento provenga solo de recursos fiscales.
- 26 Por ejemplo, la compra por parte del Estado de soluciones en salud estructuradas y organizadas en los tres niveles de complejidad (baja, media y alta), mediante un pago per cápita para que el concesionario atienda a una población adherida a la red de servicios pero con garantías y control estatal de los mismos.



ELMO MORENO GONZÁLEZ
*Doctor en Ciencias
Empresariales,
Universidad Autónoma
de Madrid, Magister
en Finanzas, Ingeniero
en Información y
Control de Gestión,
Universidad de Chile,
emorenog@fen.uchile.cl*



¿EXISTEN OPORTUNIDADES

de arbitraje cuando se aplican las IFRS?

Desde que aparece el aporte seminal del estudio de Hinich y Patterson en 1995 y Hinich 1996, en cuanto a la búsqueda de la no-linealidad en las series de tiempo financieras, ha habido un creciente número de estudios en mercados de capitales desarrollados y otros en desarrollo. Dichos estudios se han hecho en mercados locales, siendo independientes entre sí y buscan identificar el comportamiento de sus retornos, quedando en evidencia un comportamiento no-lineal. Al ser estudios locales, también se puede pensar que la evidencia de no-linealidad será más clara, sin embargo, un estudio de retornos de precios de acciones que operan en mercados más globalizado, con participantes altamente sofisticados, nos hace pensar que evidencias de no-linealidad (u oportunidades de arbitraje), serían más difícil de ser encontradas, porque un mercado global, tiende a ser más eficiente.

De lo anterior, se plantea la hipótesis de este estudio;

Ho: No Cumplimiento de la Hipótesis de Mercados Eficiente (H.M.E.) en su forma débil, en los retornos de los precios de acciones de 97 empresas, en el año en que se aplican las IFRS (2005 en Europa y 2009 en Chile) y en los años de su vecindad (2004 y 2006 para Europa Desarrollada y 2008 para Chile).

Con estos datos, se realiza un estudio de tipo investigativo y retrospectivo, en cuanto a la recolección de precios históricos, con un diseño no experimental al no haber alteración de variables en el estudio, sino que se busca definir un comportamiento de lo ocurrido, a través del tiempo.

Para verificar la existencia de algún tipo de dependencia, se aplicaron tres test, cada uno con su relevancia en la detección de dependencia.

Con la evidencia de no-linealidad (u oportunidad de arbitraje) que arrojó el estudio, se rechazó la hipótesis de mercados eficientes en su forma débil.

Considerando, que las evidencias de no-linealidad encontradas para las series de retornos son relativamente menores para cada empresa respecto a estudios anteriores, esto hace pensar que el funcionamiento sofisticado de los participantes de estos mercados ayuda a que la eficiencia de mercado se desarrolle de mejor forma. Por otro lado, las evidencias encontradas aparecen en forma esporádica, con períodos largos (extensos de tiempo), en que sí se cumple el camino aleatorio, con lo cual se hace igual difícil utilizar y menos predecir, eventos de no-linealidad (u oportunidades de arbitraje) cuando se aplican las IFRS, (Normas Internacionales de Contabilidad/Normas Internacionales de Información Financiera, (NIC,NIIF)).

INTRODUCCIÓN AL ESTUDIO DE LAS SERIES DE TIEMPO

Si bien el análisis de series de tiempo financieras pudiese parecer una rama de la estadística relativamente abstracta, en el mundo actual desempeña un papel crucial en la estabilidad y el crecimiento de la economía mundial. De hecho, los mismos estudios econométricos han dado lugar a que estos aspectos teóricos se traduzcan en investigaciones empíricas, que en los últimos años y gracias a los avances computacionales, se

han convertido en el enfoque principal de las investigaciones financieras. Es por esto, que la economía financiera se ha vuelto una de las disciplinas con mayor inclinación al enfoque empírico de entre las distintas ramas de la economía, otorgando un importante lugar a la incertidumbre sobre la cual se basan este tipo de modelos.

Es importante analizar los estudios de algunos precursores en este tema. Tal es el caso de Working, quien, desde 1934 observó que, los cambios en los precios de las acciones y de algunos otros activos financieros eran totalmente aleatorios. Posteriormente, Cowles (1933 y 1944), analizó la posibilidad de que analistas del mercado y asesores financieros pudiesen predecir cambios futuros en precios de acciones, encontrando de manera acertada, poca evidencia de que ello sea posible. Finalmente, Cowles y Jones, en 1937, con mejores bases estadísticas, encontraron evidencia de correlación positiva entre cambios en los precios, pero Cowles (1960) descubrió, que probablemente se produjo dado a que se tomaron promedios mensuales de precios diarios o semanales antes de incluir los cambios.

La predicción en el cambio de precios se ha vuelto, desde entonces, un tema de gran importancia en el estudio de las finanzas. Sin embargo, muy pocas cosas se publicaron hasta que Kendall, en 1953, realizó algunos estudios en los que encontró que los cambios semanales en precios en una gran variedad de series financieras, no podrían ser pronosticados, ya sea por cambios pasados en las mismas series o por cambios pasados en otras series de precios. Esto pudo haber sido el primer reporte explícito de las propiedades de precios financieros, cuyo estudio daría lugar posteriormente a la propiedad denominada "Eficiencia de Mercado". Sin embargo, trabajos posteriores de Roberts (1959) y de Osborne (1959), presentaron un amplio análisis que desarrolló la proposición de que no son los precios en valor absoluto sino los cambios logarítmicos en los precios los que son independientes entre sí, lo cual se basa en el supuesto auxiliar de que estos cambios presentan una distribución normal. Esta situación constituyó una buena base para que nuevos artículos aparecieran en los siguientes años, investigando la hipótesis de que cambios en los precios, o mejor dicho en la diferencia logarítmica de los precios, son independientes. Dicha hipótesis se convirtió posteriormente en el supuesto de caminata aleatoria (que implica que los cambios en los precios son generados por la acumulación de cambios aleatorios puros).

SERIES DE TIEMPO COMO MODELOS ESTACIONARIOS

No existe un modelo verdadero para cada mercado o activo financiero, recordemos que un modelo es una representación simplificada de la realidad, por lo que hay que estar conscientes de que un modelo necesariamente conlleva a errores de especificación.

Existen hechos reportados en la literatura empírica en finanzas que deben interpretarse con cuidado ya que, considerando lo anterior, están basados en modelos imperfectos que están influenciados por la metodología adoptada.

Una tarea primordial del econométrico financiero, es erradicar los errores de especificación o al menos disminuirlos y mantenerlos bajo control. Para lo anterior, las herramientas básicas son el

diagnóstico gráfico y las pruebas estadísticas para contrastar hipótesis, lo que se logra aplicando test de hipótesis.

Una serie de tiempo es estacionaria en el sentido estricto, si su estructura no cambia en el tiempo, es decir, si sus propiedades probabilísticas no dependen del tiempo en que se toman las medidas, por lo que la distribución conjunta no varía.

Un proceso será estacionario en el sentido amplio, cuando la esperanza matemática (promedio) y la varianza del proceso, son constantes a lo largo del tiempo y las covarianzas sólo dependen del número de periodos de separación. Las condiciones para que sea estacionario en sentido amplio son:

1. La esperanza matemática permanece constante a lo largo del tiempo.
2. La varianza es finita y constante para cualquier periodo de tiempo.
3. Las autocovarianzas (posible relación existente entre covarianzas), entre dos periodos de tiempo t y $t+r$ dependen exclusivamente del número de periodos de tiempo que los separan, donde r es el número de períodos de separación.

En este caso las condiciones son menos restrictivas, ya que en un proceso estacionario en sentido estricto se exigen condiciones sobre toda la distribución, mientras que en este caso (estacionalidad débil), sólo se exigen sobre el momento de orden uno y dos.

El objetivo entonces, es describir el proceso teórico en forma de un modelo que tenga propiedades similares al proceso real. Lo anterior nos lleva a describir las series de tiempo con modelos lineales.

En el caso de series de tiempo financieras, nos referimos a precios de activos que, por lo general, son no estacionarios. Para resolver lo anterior podemos transformar los precios con el logaritmo natural y obtener sus diferencias. El resultado es la tasa de rendimiento continua por periodo.

SERIES DE TIEMPO NO-LINEALES

Como se ha visto, uno de los temas que han ocupado a los econométricos financieros ha sido el de la eficiencia de mercado, el que propone que un mercado es eficiente si los precios reflejan toda la información disponible con respecto a un conjunto de información. Esto implica que no existen oportunidades de obtener beneficios extraordinarios. Así, podemos definir la eficiencia dependiendo del grado de información disponible: existe eficiencia débil si el conjunto de información sólo incluye la historia de precios; eficiencia semi-fuerte si el conjunto de información incluye toda la información pública e histórica y eficiencia fuerte si el conjunto de información incluye toda la información conocida por cualquier participante del mercado (incluye la información privilegiada). El problema de predecir precios futuros está muy relacionado con la eficiencia del mercado. Es claro, que si se pudieran predecir los precios futuros de tal manera de tener ganancias a causa de ello, el mercado sería ineficiente ya que se podrían generar ganancias extraordinarias.

Las series de tiempo financieras, a menudo parecen aproximarse bien a una caminata aleatoria.

ALGUNOS DATOS METODOLÓGICOS

Para la detección de no-linealidad en el retorno del precio de las acciones seleccionadas, tal como se mencionó anteriormente se debe considerar como variable relevante el retorno obtenido, retorno que se obtiene con los precios accionarios de cada una de las 97 empresas que hacen de muestra de este estudio y su evolución diaria durante el tiempo, que pasó a ser nuestra muestra o “ventana” de retornos.

DETERMINACIÓN DE VARIABLES

Considerando que los precios varían en forma constante durante el día, se consideró el precio de cierre diario para cada una de las acciones como precio de referencia, obteniendo dicho dato de los centros públicos de información (principales bolsas de valores donde se transaban).

Para llegar a la variable relevante que se ha utilizado en los otros estudios de ventanas de no linealidad hechos, se debe llevar las series de precios, que son no estacionarias, a series estacionarias; transformando los precios con logaritmo natural y calcular su diferencia, entre el precio del día presente y el del día anterior, para así tener como resultado la tasa de rendimiento a lo largo de las series, variable que es necesaria para la aplicación de los diferentes test.

TEST APLICABLES AL ESTUDIO

En la revisión de los estudios empíricos ya realizados, tienen en común la utilización de tres diferentes tipos de test para evaluar las series de tiempo, en cuanto a su comportamiento autorregresivo y las dependencias; dichos test, que también fueron utilizados en este trabajo son:

Test BDS: Correlación integral de series escalares, para determinar la existencia de dependencias en la serie, ya sean lineales o no-lineales.

Test Engle LM: Relación autorregresiva general en series de tiempo, después de liberar la relación de autocorrelación existente, permite encontrar dependencia no-lineal en la serie.

Hinich y Patterson: Test de Bicorrelación Portmanteau de series de tiempo, en ventanas de tiempo de 25 días cada una. Que permite encontrar no-linealidad en las ventanas, considerando que este test también corrige las autocorrelaciones existentes.

DESCRIPCIÓN DE LOS DATOS

La variable a evaluar, es el retorno de los precios de las acciones de 97 empresas (57 de Europa Desarrollada y 40 chilenas), en el año en que se aplican las IFRS Normas Internacionales de Información Financiera NIC/NIIF (2005 para Europa y 2009 para Chile) y en los años de su vecindad (2004-2006 para Europa Desarrollada y 2008 para Chile).

De las 57 empresas europeas;

- 29 forman parte del índice EZU-Ishare MSCI EMU¹ (ZONA EURO) y a su vez, estas 29 empresas también forman parte del índice SX5E-DOW JONES EUROSTOXX50² (ver ANEXO N° 1);
- Las 28 empresas restantes, forman parte del índice EWU-Ishare MSCI United Kingdom³ (ZONA NO EURO) y también componen el índice FTSE 100 INDEX⁴ (ver ANEXO N° 2).
- Respecto de las 40 empresas de Chile, todas son del IGPA (Índice General de Precios de Acciones), son las más transadas de acuerdo a los datos entregados por la Bolsa de Comercio de Santiago y son las que componen el Índice de Precios Selectivos de Acciones. IPSA (ver ANEXO N° 3).

Se debe considerar que el funcionamiento de las bolsas es en días considerados localmente como días laborales, por lo tanto se omite como dato el día no transado, por falta de movimiento del precio en aquellos días en que cada bolsa de comercio no hubiese tenido transacciones. Se podrá apreciar, para el caso de Chile, que el mercado es menos líquido y las transacciones son más esporádicas para algunas empresas que forman parte de esta muestra ó N° de retornos.

Las fechas que se seleccionaron fueron acotadas de acuerdo con la disponibilidad de datos históricos, con rangos de muestra homogéneas para los dos grupos de empresas (de Europa Desarrollada (zona euro, zona no euro) y de Chile)).

La muestra total del presente estudio, fueron 241.852 retornos de acciones. En todas las muestras, se tomó como fecha de término el 31 de Julio de 2009 y como se dijo anteriormente, nuestra fuente de datos fueron los mercados públicos (bolsas de valores), donde estas empresas transan sus acciones.

Los retornos accionarios son obtenidos de los precios de cierre a través de la siguiente expresión:

$$r_t = \ln \left(\frac{p_t}{p_{t-1}} \right)$$

donde r_t es el retorno de la acción en el período t , p_t es el precio de cierre en el período t , y p_{t-1} es el precio de cierre del período anterior.

RESULTADOS EMPÍRICOS

Para el entendimiento del resultado de los test realizados, primero se debe entender que el proceso matemático, estadístico y econométrico realizado, no es parte relevante del análisis de esta investigación, sino que es el resultado, en cuanto al rechazo o no de la Hipótesis de Mercados Eficientes en su forma débil y de las hipótesis planteadas en cada test.

Cada test estadístico genera un número que expresado en forma de porcentaje, indica que tan probable es el rechazo de dicha hipótesis, llamado "p-value". Considerando además que el valor de 0,05 (que equivale a un 5%), es el límite generalmente aceptado en estadística, para empezar a No Rechazar la hipótesis planteada, es decir, que a p-values por sobre este valor, no se rechazaría dicha hipótesis.



En el test BDS y el test Engle LM, el resultado de este valor fue en su mayoría de 0% , es decir, que existió cero o muy cercano a 0% de probabilidad de no rechazar la hipótesis del test o un 97% de probabilidad de ser rechazada. En el caso del test BDS, implica un cero o un bajo porcentaje de probabilidad de que No exista algún tipo de linealidad o de no-linealidad. En el caso del test Engle LM, implica un cero o muy bajo porcentaje de probabilidad de que No exista algún tipo de no-linealidad.

Los resultados del test Hinich y Patterson, generan diferentes p-value para cada una de las ventanas evaluadas, consecuente con el concepto del p-value, se encontraron 7 ventanas significativas el año en que se aplican las NIC/NIIF (3 el año 2005 en Europa y 4 el año 2009 en Chile), ver TABLAS N° 1, 2 y 3, están destacadas con color rojo. Cuando incluimos en el análisis los años de la vecindad, las ventanas de no linealidad detectadas son 26 (18 en los años 2004 y 2006, en Europa y 8 el año 2008 en Chile), ver TABLAS N° 1, 2 y 3, están destacadas con color azul. Como es más específico en sus resultados, dado que permite detectar la fecha de las ventanas, se analizarán estos resultados obtenidos por el test de Bicorrelación Portmanteau de Hinich y Patterson. Resultados de dependencia No-lineal (ver tablas N° 1, 2 y 3):

- La cuarta columna de las (AR(p)), muestra los resultados para la aplicación el test de Bicorrelación Portmanteau de Hinich y Patterson a toda la serie de retornos de las 97 empresas de este estudio,
- La quinta columna (N° de Ventanas), muestra las ventanas totales que genera el test de Hinich cada 25 días en la serie de retornos de cada empresa,
- La sexta columna de las mismas Tablas (Significant), muestra el número de ventanas dónde la hipótesis nula de puro ruido blanco se rechaza por el estadístico de H con el porcentaje que se indica en la séptima columna (H-Windows) del test de Hinich,
- La octava columna (Inicio de la Ventana) se indica el inicio de la ventana de no linealidad y
- La novena columna (Término de la Ventana), muestra la fecha de término de la ventana de no linealidad detectada por el test de Hinich.

TABLA N° 1
Empresas Zona No Euro

N°	EWU - ISHARE MSCI UNITED KINGDOM	FTSE 100 INDEX	AR(p)	N° DE VENTANAS	SIGNIFICANT	H-WINDOWS	PERÍODO DE LA VENTANAS DE NO LINEALIDAD	
	TICKER / NEMOTECNIA						INICIO DE LA VENTANA	TÉRMINO DE LA VENTANA
1	HSBA LN Equity	SI	AR(0)	139			0	0
2	BP/ LN Equity	SI	AR(0)	139	2	(1.44 %)	07/11/01	01/12/01
							05/01/08	29/01/08
3	VOD LN Equity	SI	AR(0)	139	3	(2.16 %)	25/02/03	21/03/03
							16/01/04	09/02/04
							05/01/08	29/01/08
4	GSK LN Equity	SI	AR(1)	139	3	(2.16 %)	05/02/01	01/03/01
							24/08/01	17/09/01
							06/12/04	30/12/04
5	RDSB LN Equity	SI	AR(0)	139	1	(0.72 %)	07/11/01	01/12/01
6	AZN LN Equity	SI	AR(0)	139	1	(0.72 %)	02/11/03	26/11/03
7	BATS LN Equity	SI	AR(1)	139			0	0
8	RIO LN Equity	SI	AR(0)	139			0	0
9	BLT LN Equity	SI	AR(0)	139	4	(2.88 %)	22/12/03	15/01/04
							21/11/05	15/12/05
							16/12/05	09/01/06
							30/03/09	23/04/09
10	BARC LN Equity	SI	AR(1)	139	1	(0.72 %)	16/12/05	09/01/06
11	BG/ LN Equity	SI	AR(1)	139	1	(0.72 %)	22/11/00	16/12/00
12	TSCO LN Equity	SI	AR(1)	139			0	0
13	STAN LN Equity	SI	AR(4)	139			0	0
14	AAL LN Equity	SI	AR(0)	139			0	0
15	DGE LN Equity	SI	AR(1)	139			0	0
16	ULVR LN Equity	SI	AR(1)	139	1	(0.72 %)	22/09/04	16/10/04
17	RB/ LN Equity	SI	AR(1)	139	1	(0.72 %)	20/12/08	13/01/09
18	IMT LN Equity	SI	AR(1)	139	1	(0.72 %)	02/09/07	26/09/07
19	SAB LN Equity	SI	AR(0)	139	4	(2.88 %)	20/07/00	13/08/00
							25/02/03	21/03/03
							16/12/05	09/01/06
							11/03/07	04/04/07
20	NG/ LN Equity	SI	AR(1)	139	2	(1.44 %)	10/02/04	05/03/04
21	LLOY LN Equity	SI	AR(1)	139	1	(0.72 %)	02/03/01	26/03/01
22	PRU LN Equity	SI	AR(2)	139			0	0
23	CNA LN Equity	SI	AR(1)	139	1	(0.72 %)	05/01/08	29/01/08
24	BA/ LN Equity	SI	AR(0)	139	1	(0.72 %)	14/08/00	07/09/00
25	CBRY LN Equity	SI	AR(1)	139	1	(0.72 %)	08/09/00	02/10/00
26	AV/ LN Equity	SI	AR(1)	139	4	(2.88 %)	06/05/00	30/05/00
							08/09/00	02/10/00
							26/05/02	19/06/02
							05/01/08	29/01/08
27	BT/A LN Equity	SI	AR(0)	139	2	(1.44 %)	01/12/06	25/12/06
							08/08/07	01/09/07
28	SSE LN Equity	SI	AR(1)	139	5	(3.60 %)	17/03/00	10/04/00
							10/02/04	05/03/04

Nº	EWU - ISHARE MSCI UNITED KINGDOM	FTSE 100 INDEX	AR(p)	Nº DE VENTANAS	SIGNIFICANT	H-WINDOWS	PERÍODO DE LA VENTANAS DE NO LINEALIDAD	
	TICKER / NEMOTECNIA						INICIO DE LA VENTANA	TÉRMINO DE LA VENTANA
							20/04/06	14/05/06
							14/02/07	10/03/07
							13/06/09	07/07/09
				3.892	40		Ventanas (2005)	1
							Vent. (2004-2006)	10

La ventana en el año de aplicación de las NIC/NIIF (2005), se muestran en color rojo, (una) y en color azul (diez), se muestran las ventanas detectadas en los años de la vecindad (2004 y 2006).

TABLA Nº 2
Empresas Zona Euro

Nº	EZU-ISHARE MSCI EMU	SX5E-Dow JONES EURO STOXX 50	AR(p)	Nº DE VENTANAS	SIGNIFICANT	H-WINDOWS	PERÍODO DE LA VENTANAS DE NO LINEALIDAD	
	TICKER / NEMOTECNIA						INICIO DE LA VENTANA	TÉRMINO DE LA VENTANA
1	FP FP Equity	SI	AR(1)	139	3	(2.16 %)	07/11/01	01/12/01
							06/04/02	30/04/02
							05/01/08	29/01/08
2	SAN FP Equity	SI	AR(3)	139	1	(0.72 %)	06/03/04	30/03/04
3	BNP FP Equity	SI	AR(1)	139			0	0
4	ENI IM Equity	SI	AR(0)	139	1	(0.72 %)	07/11/01	01/12/01
5	UNA NA Equity	SI	AR(1)	139	1	(0.72 %)	17/08/08	10/09/08
6	UCG IM Equity	SI	AR(1)	139			0	0
7	NOKIV FH Equity	SI	AR(0)	139			0	0
8	FTE FP Equity	SI	AR(0)	139			0	0
9	CS FP Equity	SI	AR(1)	139	2	(1.44 %)	21/11/05	15/12/05
							05/04/07	29/04/07
10	ENEL IM Equity	SI	AR(0)	139	5	(3.60 %)	27/01/00	20/02/00
							02/03/01	26/03/01
							24/08/01	17/09/01
							10/01/06	03/02/06
							05/01/08	29/01/08
11	GLE FP Equity	SI	AR(0)	139	4	(2.88 %)	17/03/00	10/04/00
							27/11/03	21/12/03
							09/06/06	03/07/06
							25/05/07	18/06/07
12	ISP IM Equity	SI	AR(1)	139	4	(2.88 %)	27/03/01	20/04/01
							25/02/03	21/03/03
							24/06/05	18/07/05
							09/06/06	03/07/06
13	BN FP Equity	SI	AR(0)	139			0	0
14	VIV FP Equity	SI	AR(0)	139			0	0
15	G IM Equity	SI	AR(0)	139			0	0
16	MT NA Equity	SI	AR(1)	139	2	(1.44 %)	20/07/00	13/08/00
							14/02/07	10/03/07
17	CA FP Equity	SI	AR(1)	139	4	(2.88 %)	17/03/00	10/04/00
							22/12/03	22/12/03

Nº	EZU-ISHARE MSCI EMU TICKER / NEMOTECNIA	SX5E-Dow JONES EURO STOXX 50	AR(p)	Nº DE VENTANAS	SIGNIFICANT	H-WINDOWS	PERÍODO DE LA VENTANAS DE NO LINEALIDAD	
							INICIO DE LA VENTANA	TÉRMINO DE LA VENTANA
							06/12/04	30/12/04
							16/11/07	10/12/07
18	AI FP Equity	SI	AR(2)	139			0	0
19	INGA NA Equity	SI	AR(4)	139			0	0
20	OR FP Equity	SI	AR(1)	139			0	0
21	MC FP Equity	SI	AR(1)	139	2	(1.44 %)	01/05/02	25/05/02
							09/06/06	03/07/06
22	PHIA NA Equity	SI	AR(0)	139			0	0
23	SU FP Equity	SI	AR(1)	139			0	0
24	DG FP Equity	SI	AR(0)	139	1	(0.72 %)	17/12/00	10/01/01
25	SGO FP Equity	SI	AR(4)	139	5	(3.60 %)	21/04/01	15/05/01
							30/07/01	23/08/01
							13/09/03	07/10/03
							22/12/03	15/01/04
							14/04/08	08/05/08
26	CRH ID Equity	SI	AR(1)	139			0	0
27	TIT IM Equity	SI	AR(1)	139	2	(1.44 %)	05/06/03	29/06/03
							04/02/06	28/02/06
28	ALO FP Equity	SI	AR(0)	139	2	(1.44 %)	16/04/03	10/05/03
							11/11/04	05/12/04
29	AGN NA Equity	SI	AR(4)	139			0	0
				4.031	39		Ventanas (2005)	2
							Vent. (2004-2006)	8

Las 2 ventanas en el año de aplicación de las NIC/NIIF se muestran en color rojo y en color azul se muestran las 8 ventanas detectadas en los años de la vecindad (2004 y 2006).

TABLA Nº 3
Empresas IPSA de Chile

Nº	TICKERS / NEMOTECNIA EMPRESAS DEL INDICE GENERAL DE PRECIOS DE ACCIONES (IGPA)	IPSA	AR(p)	Nº DE VENTANAS	SIGNIFICANT	H-WINDOWS	PERÍODO DE LA VENTANAS DE NO LINEALIDAD	
							INICIO DE LA VENTANA	TÉRMINO DE LA VENTANA
1	ALMENDRAL	SI	AR(0)	45			0	0
2	ANDINA-B	SI	AR(0)	45			0	0
3	ANTARCHILE	SI	AR(0)	45			0	0
4	BCI	SI	AR(2)	45	1	(2.22 %)	12/09/05	18/10/05
5	BSANTANDER	SI	AR(0)	45			0	0
6	CALICHERAA	SI	AR(0)	45			0	0
7	CAP	SI	AR(0)	45			0	0
8	CCU	SI	AR(0)	45	1	(2.22 %)	01/06/09	06/07/09
9	CENCOSUD	SI	AR(0)	45	4	(8.89 %)	04/01/05	07/02/05
							07/01/08	08/02/08
							29/05/08	02/07/08
							03/07/08	07/08/08
10	CGE	SI	AR(1)	44	2	(4.55 %)	08/06/06	14/07/06
							04/09/08	10/10/08

Nº	TICKERS / NEMOTECNIA EMPRESAS DEL INDICE GENERAL DE PRECIOS DE ACCIONES (IGPA)	IPSA	AR(p)	Nº DE VENTANAS	SIGNIFICANT	H-WINDOWS	PERÍODO DE LA VENTANAS DE NO LINEALIDAD	
							INICIO DE LA VENTANA	TÉRMINO DE LA VENTANA
11	CHILE	SI	AR(1)	45	1	(2.22 %)	15/09/08	21/10/08
12	CMPC	SI	AR(1)	45			0	0
13	COLBUN	SI	AR(2)	45			0	0
14	CONCHATORO	SI	AR(1)	45	1	(2.22 %)	13/07/07	20/08/07
15	COPEC	SI	AR(0)	45			0	0
16	CORPBANCA	SI	AR(3)	45	3	(6.67 %)	24/11/05	29/12/05
							30/12/05	02/02/06
							10/03/06	13/04/06
17	EDELNOR	SI	AR(0)	44	2	(4.55 %)	02/06/05	08/07/05
							28/02/06	04/04/06
18	ENDESA	SI	AR(0)	45			0	0
19	ENERSIS	SI	AR(2)	45			0	0
20	ENTEL	SI	AR(0)	45			0	0
21	FALABELLA	SI	AR(0)	45	1	(2.22 %)	03/07/08	07/08/08
22	GENER	SI	AR(0)	41			0	0
23	IAM	SI	AR(0)	36	1	(2.78 %)	14/04/09	19/05/09
24	LA POLAR	SI	AR(0)	45	1	(2.22 %)	11/02/08	14/03/08
25	LAN	SI	AR(0)	45	1	(2.22 %)	11/02/09	17/03/09
26	MADECO	SI	AR(3)	45			0	0
27	MASISA	SI	AR(0)	45	2	(4.44 %)	16/03/06	20/04/06
28	MULTIFOODS	SI	AR(1)	20			0	0
29	NORTEGRAN	SI	AR(1)	34			0	0
30	ORO BLANCO	SI	AR(2)	42			0	0
31	PARAUCO	SI	AR(1)	41	3	(7.32 %)	13/03/06	20/04/06
							31/05/06	17/07/06
							18/07/06	01/09/06
32	PROVIDA	SI	AR(1)	44			0	0
33	RIPLEY	SI	AR(0)	40			0	0
34	SALFACORP	SI	AR(1)	43			0	0
35	SK	SI	AR(1)	36	1	(2.78 %)	09/08/07	13/09/07
36	SM-CHILE B	SI	AR(1)	44	2	(4.55 %)	04/01/05	07/02/05
37	SOCOVELSA	SI	AR(1)	17	1		04/05/09	08/06/09
38	SONDA	SI	AR(0)	27			0	0
39	SQM-B	SI	AR(0)	45			0	0
40	ZOFRI	SI	AR(1)	40	2	(5.00 %)	18/10/05	09/12/05
							29/09/08	03/11/08
				1.673	30		Ventanas (2009)	4
							Vent. (2008)	8
TOTAL RESULTADOS: EUROPA DESARROLLADA + CHILE								
				Nº de Ventanas	Significant		Vent. (2005 y 2009)	7
				9.596	109		Vent (2004-2006/2008)	26
					1,13589%			

Las 4 ventanas en el año de aplicación de las NIC/NIIF (2009 para Chile), se muestran en color rojo y en color azul se muestran las 8 ventanas detectadas en los años de la vecindad (2008).

El total de ventanas en el año que se aplican las NIC/NIIF (Europa Desarrollada + Chile), son 7 y 26 en los años de la vecindad.

El resultado entonces, reafirma la existencia de No-Linealidad en las series evaluadas.

CONCLUSIONES

En el análisis final se usa el test de bicorrelación portmanteau de Hinich y Patterson para estudiar los eventos de no-linealidad del retorno de 97 empresas de Europa Desarrollada y Chile, una vez aplicadas las IFRS, para comprobar el cumplimiento de la Hipótesis de Mercado Eficiente (H.M.E.) en su forma débil, que podría cumplirse de mejor forma en estos mercados globales, considerando que son mercados altamente competitivos, complejos y con participantes altamente sofisticados.

Los resultados de los test BDS y Engle LM son consistentes con los resultados obtenidos en la aplicación del test de Hinich y Patterson, dándoles mayor robustez. Éstos revelan que las dependencias no-lineales de las series de retorno son episódicas en la naturaleza, es decir, toda la serie de retornos accionarios se caracteriza por pocos periodos con reporte de no-linealidad significativa, seguidos por periodo de tiempos largos en que los retornos siguen el camino aleatorio.

La poca cantidad de ventanas significativas refuerza en cierta forma el hecho de que en mercados más globales, donde se transan las acciones de estas empresas, se tendería a cumplir de mejor forma la Hipótesis de Mercados Eficientes en su forma débil. Llama la atención los resultados obtenidos en año 2005 en Europa, donde se observan 3 ventanas de no-linealidad (1 en la zona No Euro y 2 en la Zona Euro) y cuando ampliamos en análisis en los años de la vecindad de la aplicación, las ventanas detectadas son 18 en los años 2004 y 2006 (10 en la zona No Euro y 8 en la Zona Euro). Para el caso de América Latina (Chile), el año 2009 se detectan 4 ventanas de no linealidad y en el año de la vecindad de su aplicación (2008), las ventanas detectadas

son 8. Estos resultados, al ser comparados con los resultados obtenidos en otros estudios, tienen comparativamente menores eventos de no-linealidad. Si bien 7, de las 97 series de precios de empresas (muestra), han presentado evidencias de tener algún tipo de dependencia en el año en que se aplican las IFRS (2005 para Europa y 2009 para Chile) y cuando incluimos el año de sus respectivas vecindades en número aumenta en 26, lo que ha hecho rechazar la Hipótesis de Mercado Eficiente en su forma débil, podemos ver también, que por el pequeño número relativo de ventanas encontradas significativas, el comportamiento de los mercados más globalizados, con precios de acciones de industrias altamente competitivas, con participantes sofisticados, tiende a ser más eficiente en su comportamiento y que las evidencias de no-linealidad al ser esporádicas, con períodos amplios de comportamiento de camino aleatorio, hace difícil hacer algún tipo de proyección que permita aprovechar este tipo de comportamiento no-lineal.

Finalmente, la existencia de hechos que hagan prever comportamientos de dependencia no-lineal, no implica que éstos activos (acciones), se afecten de manera transversal en sus retornos y por lo tanto, pueden ser casi una coincidencia con la aplicación de las IFRS, lo que hace más incierta la posibilidad de predecir que algún hecho puntual pueda o no, afectar la rentabilidad de algún activo financiero. También es razonable pensar, que la capacidad de predicción de los retornos de las acciones estudiadas es limitada o casi nula, pero que lejos de sólo entender este concepto de eficiencia de mercado, este tipo de estudios permite entender algunas herramientas que pueden ser un aporte a las decisiones de inversión en los diferentes mercados financieros, más aún, cuando estamos en un proceso global de adopción de las IFRS. [E&A](#)

ANEXOS

ANEXO Nº 1

Empresas Zona Euro

Nº	EZU - ISHARE MSCI EMU		INICIO	TÉRMINO	MUESTRAS/Ó Nº DE RETORNOS	SX5E-Dow JONES EUROSTOXX 50
	TICKER / NEMOTECNIA	NAME / RAZÓN SOCIAL DE LA EMPRESA				
1	FP FP Equity	Total SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
2	SAN FP Equity	Sanofi-Aventis SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
3	BNP FP Equity	BNP Paribas	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
4	ENI IM Equity	ENI SpA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
5	UNA NA Equity	Unilever NV	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
6	UCG IM Equity	UniCredit SpA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
7	NOKIV FH Equity	Nokia OYJ	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
8	FTE FP Equity	France Telecom SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
9	CS FP Equity	AXA SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
10	ENEL IM Equity	Enel SpA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
11	GLE FP Equity	Societe Generale	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
12	ISP IM Equity	Intesa Sanpaolo SpA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
13	BN FP Equity	Groupe Danone SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
14	VIV FP Equity	Vivendi	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
15	G IM Equity	Assicurazioni Generali SpA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
16	MT NA Equity	ArcelorMittal	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
17	CA FP Equity	Carrefour SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
18	AI FP Equity	Air Liquide SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI

Nº	EZU - ISHARE MSCI EMU		INICIO	TÉRMINO	MUESTRAS/Ó N° DE RETORNOS	SX5E-Dow JONES EUROSTOXX 50
	TICKER / NEMOTECNIA	NAME / RAZÓN SOCIAL DE LA EMPRESA				
19	INGA NA Equity	ING Groep NV	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
20	OR FP Equity	L'Oreal SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
21	MC FP Equity	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
22	PHIA NA Equity	Koninklijke Philips Electronic	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
23	SU FP Equity	Schneider Electric SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
24	DG FP Equity	Vinci SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
25	SGO FP Equity	Cie de Saint-Gobain	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
26	CRH ID Equity	CRH PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
27	TIT IM Equity	Telecom Italia SpA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
28	ALO FP Equity	Alstom SA	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
29	AGN NA Equity	Aegon NV	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
					101.471	

ANEXO Nº 2
Empresas Zona No Euro

Nº	EWU - ISHARE MSCI UNITED KINGDOM		INICIO	TÉRMINO	MUESTRAS/Ó N° DE RETORNOS	FTSE 100 INDEX
	TICKER / NEMOTECNIA	NAME / RAZÓN SOCIAL DE LA EMPRESA				
1	HSBA LN Equity	HSBC Holdings PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
2	BP/ LN Equity	BP PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
3	VOD LN Equity	Vodafone Group PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
4	GSK LN Equity	GlaxoSmithKline PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
5	RDSB LN Equity	Royal Dutch Shell PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
6	AZN LN Equity	AstraZeneca PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
7	BATS LN Equity	British American Tobacco PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
8	RIO LN Equity	Rio Tinto PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
9	BLT LN Equity	BHP Billiton PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
10	BARC LN Equity	Barclays PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
11	BG/ LN Equity	BG Group PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
12	TSCO LN Equity	Tesco PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
13	STAN LN Equity	Standard Chartered PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
14	AAL LN Equity	Anglo American PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
15	DGE LN Equity	Diageo PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
16	ULVR LN Equity	Unilever PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
17	RB/ LN Equity	Reckitt Benckiser Group PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
18	IMT LN Equity	Imperial Tobacco Group PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
19	SAB LN Equity	SABMiller plc	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
20	NG/ LN Equity	National Grid PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
21	LLOY LN Equity	Lloyds Banking Group PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
22	PRU LN Equity	Prudential PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
23	CNA LN Equity	Centrica PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
24	BA/ LN Equity	BAE Systems PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
25	CBRY LN Equity	Cadbury PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
26	AV/ LN Equity	Aviva PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
27	BT/A LN Equity	BT Group PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
28	SSE LN Equity	Scottish & Southern Energy PLC	02/01/00	31/07/09	3.499	SI
					97.972	

ANEXO N° 3

Empresas IPSA de Chile

Nº	TICKER / NEMOTECNIA	NAME / RAZÓN SOCIAL DE LA EMPRESA	INICIO	TÉRMINO	MUESTRAS/Ó N° DE RETORNOS	IPSA*
1	ALMENDRAL	ALMENDRAL S.A.	05/01/05	31/07/09	1.138	SI
2	ANDINA-B	EMBOTELLADORA ANDINA S.A. SERIE B	04/01/05	31/07/09	1.141	SI
3	ANTARCHILE	ANTARCHILE S.A.	04/01/05	31/07/09	1.138	SI
4	BCI	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	04/01/05	31/07/09	1.142	SI
5	BSANTANDER	BANCO SANTANDER-CHILE	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
6	CALICHERAA	SOC. INVER. PAMPA CALICHERA S.A. SERIE A	04/01/05	31/07/09	1.138	SI
7	CAP	CAP S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
8	CCU	COMPANIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
9	CENCOSUD	CENCOSUD S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
10	CGE	COMPANIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	04/01/05	31/07/09	1.123	SI
11	CHILE	BANCO DE CHILE	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
12	CMPC	EMPRESAS CMPC S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
13	COLBUN	COLBUN S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
14	CONCHATORO	VINA CONCHA Y TORO S.A.	04/01/05	31/07/09	1.134	SI
15	COPEC	EMPRESAS COPEC S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
16	CORPBANCA	CORPBANCA	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
17	EDELNOR	EMPRESA ELECTRICA DEL NORTE GRANDE S.A.	04/01/05	31/07/09	1.123	SI
18	ENDESA	EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
19	ENERSIS	ENERSIS S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
20	ENTEL	EMP. NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
21	FALABELLA	S.A.C.I. FALABELLA	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
22	GENER	AES GENER S.A.	04/01/05	31/07/09	1.028	SI
23	IAM	INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	21/11/05	31/07/09	900	SI
24	LA POLAR	EMPRESAS LA POLAR S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
25	LAN	LAN AIRLINES S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
26	MADECO	MADECO S.A.	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
27	MASISA	MASISA S.A.	04/01/05	31/07/09	1.137	SI
28	MULTIFOODS	MULTIEXPORT FOODS S.A.	20/07/07	31/07/09	504	SI
29	NORTEGRAN	NORTE GRANDE S.A.	05/01/05	31/07/09	871	SI
30	ORO BLANCO	SOCIEDAD DE INVERSIONES ORO BLANCO S.A.	06/01/05	31/07/09	1.064	SI
31	PARAUCO	PARQUE ARAUCO S.A.	05/01/05	31/07/09	1.046	SI
32	PROVIDA	A.F.P. PROVIDA S.A.	04/01/05	31/07/09	1.106	SI
33	RIPLEY	RIPLEY CORP S.A.	15/07/05	31/07/09	1.008	SI
34	SALFACORP	SALFACORP S.A.	04/01/05	31/07/09	1.090	SI
35	SK	SIGDO KOPPERS S.A.	21/10/05	31/07/09	901	SI
36	SM-CHILE B	SOCIEDAD MATRIZ BANCO DE CHILE, SERIE B	04/01/05	31/07/09	1.118	SI
37	SOCOVESA	SOCOVESA S.A.	22/10/07	31/07/09	437	SI
38	SONDA	SONDA S.A.	06/11/06	31/07/09	677	SI
39	SQM-B	SOC QUIMICA MINERA DE CHILE S.A. SERIE B	04/01/05	31/07/09	1.143	SI
40	ZOFRI	ZONA FRANCA DE IQUIQUE S.A.	04/01/05	31/07/09	1.014	SI
					42.409	

* Índice de Precios Selectivo de Acciones

TOTAL RETORNOS DEL ESTUDIO**241.852**

REFERENCIAS

- Bonilla, R. Romero-Meza, M.J. Hinich, 2007, "GARCH inadequacy for modeling exchange rates: empirical evidence from Latin America". Applied Economics 39 (19) 2529-2533.
- Bonilla, Claudio. A., Rafael Romero-Meza y Melvin J. Hinich, 2005, "Nonlinearity in Latin American Stock Market Indices", Applied Economics Letters, Vol. 13, pp. 195-199.
- Bonilla, C. Maquieira, R. Romero- Meza, 2007, "Nonlinear behavior of emerging market bonds spreads: The Latin American Case". Applied Economics.
- Hinich, M.J. y D.M. Patterson, 1985, "Evidence of nonlinearity in daily stock returns, New York and American Stock Exchange Market" American Statistical Association, vol. 3(1), pages 69-77, January.
- Hinich, M.J., 1996, "Testing for Dependence in the input to a Linear Time Series Model" Journal of Nonparametric Statistics, Vol. 6, Pag. 205-21.
- Lim, K., Hinich, M.J., y Liew, V., 2003, "Episodic Non-linearity and Nonstationarity in ASEAN Exchange Rates Returns Series" Labuan Bulletin of International Business and Finance, Vol. 1, Pag. 79-93.
- Lim, K., y Hinich, M.J., 2005, "Cross-temporal Universality of Nonlinear Serial Dependencies Evidence from Asian Stock Indices" Economics Bulletin, Vol. 7 (1), Pag. 1^{ra}6
- Romero-Meza R., Bonilla,C., y Hinich M., 2007, "Nonlinear Event Detection in the Chilean Stock Market " in Applied Economics Letter 14, P 987 -991.
- Saadi S. y Gandhi D., 2006, "Testing for nonlinearity & Modeling volatility in emerging capital markets: The case of Tunisia", International Journal of Theoretical and Applied Finance Vol. 9 N° 7, p. 1021-1050.
- Scheinkman, J., LeBaron, B., 1989, "Nonlinear Dynamics and Stock Returns" Journal of Business, Vol. 62, Pag. 311-37.

NOTAS AL PIE DE PÁGINA

- 1 Este índice es apropiado para los inversores que quieren un fondo que invierte únicamente en empresas que están domiciliadas en países que han adoptado el euro.
- 2 El Índice Dow Jones Euro Stoxx 50[®] agrupa a las 50 compañías más importantes de los países de la Zona Euro. Las compañías que forman el índice ha sido seleccionadas mediante criterios de capitalización bursátil, liquidez y representación en su sector. El índice trata de reflejar la estructura económica de la Zona Euro. La metodología completa del índice se puede consultar en www.stoxx.com.
- 3 Este índice, es apropiado para los inversores que quieren un fondo que invierte únicamente en empresas que están domiciliadas en países que no han adoptado el euro y que específicamente se ubican en el Reino Unido.
- 4 Lo componen los 100 principales valores ("blue chips") de la Bolsa de Londres (London Stock Exchange). FTSE, es un acrónimo de Financial Times Stock Exchange. El principal indicador del FTSE 100 es el FTSE 100 Index. El índice fue desarrollado con un nivel base de 1000 a fecha 3 de enero de 1984. La capitalización de las empresas que componen el índice supone el 70% del valor total del mercado.



CÓMO SE COMPORTAN LAS AUDIENCIAS EN LOS MEGA-EVENTOS DEPORTIVOS:

La copa Mundial de Fútbol Sudáfrica 2010



RODRIGO URIBE B.
Académico Depto.
Administración,
FEN U. de Chile
Ph.D. Mass Communication,
Supervisor Prof. Barrie
Gunter, University
of Sheffield, UK.
Psicólogo, Pontificia
Universidad Católica
de Chile.
ruribe@unegocios.cl



MAXIMILIANO VALENZUELA S.
Gerente Atención a
Clientes de Time Ibope.
Ingeniero Civil Industrial,
Universidad de Chile.
mvalenzuela@grupotime.cl



CRISTIÁN BUZETA
Asistente de Investigación
en Marketing, Escuela de
Postgrado, FEN U. de Chile
Magister (c) en Marketing,
Universidad de Chile.
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile.
cbuzeta@gmail.com

Aunque la relación entre medios y deporte tiene larga data, en las últimas décadas ha adquirido particular importancia. Con el creciente desarrollo de los derechos de transmisión que han aportado considerables recursos a los organizadores de los espectáculos y a la actividad misma, los encuentros deportivos han llegado a ser un bien privado producido y consumido como tal por el mercado (Andreff y Bourg, 2006). Una de las formas más conocidas y de mayor trascendencia económica en que se expresa esta tendencia se encuentra en los denominados mega-eventos deportivos, entre los que se destacan fuertemente los Juegos Olímpicos y las Copas Mundiales de Fútbol.

La literatura ha definido como mega-eventos aquellos espectáculos o justas deportivas que tienen importantes consecuencias para las ciudades, regiones y/o países donde ocurren, y son capaces de atraer considerable cobertura medial, audiencias y avisadores (Horne y



Manzenreiter, 2006). Un reciente reporte del Comité Olímpico Internacional reveló que los Juegos de 2004 en Atenas fueron transmitidos en 220 países, con un nivel de audiencia acumulada que superó los 40 billones de telespectadores (IOC, 2008). En el caso de los mundiales de fútbol, si bien tienen una audiencia más modesta en número, son el mayor encuentro que reúne por separado a un solo deporte. Los datos disponibles muestran que la cobertura televisiva de la Copa Mundial de la FIFA Alemania 2006 fue la más amplia hasta esa fecha (aun no se tiene el registro oficial de Sudáfrica 2010). Un total de 376 canales transmitieron el acontecimiento, frente a los 232 que lo hicieron en la justa de 2002 en Corea y Japón. Además, el certamen de Alemania se

difundió en un total de 43,600 retransmisiones en 214 países y territorios, que generaron una cobertura total de 73,072 horas. Esto significa un aumento del 76% con respecto a la edición de 2002 (41,435 horas). Así, la Copa Mundial de la FIFA Alemania 2006 tuvo una audiencia total acumulada de más de 27 billones de televidentes (FIFA, 2006; Horne y Manzenreiter, 2006).

Frente a estos niveles de audiencia, las estaciones televisivas están dispuestas a competir entre ellas y pagar altas sumas de dinero por conseguir los derechos de transmisión de estos grandes espectáculos deportivos que son capaces de convocar a todo el planeta. Ello, se hace bajo el supuesto que este evento incrementará significativamente su número de telespectadores como canal y con ello atraerán un número relevante de avisadores interesados en estas audiencias no sólo durante el evento. Por la magnitud de la inversión involucrada, se hace necesario comprender en detalle cómo es efectivamente el comportamiento de las audiencias durante estas competencias, de modo de maximizar su presencia durante los partidos mismos y también durante el resto de la programación de la estación. En este contexto, se han desarrollado una serie de estudios buscando entender las determinantes del consumo televisivo durante estas justas deportivas (Alavy et al., 2010; Buraimo, 2008; Forrest et al., 2005; Garcia & Rodríguez, 2003, 2006; Paul & Weinbach, 2007).

Este artículo es la primera entrega de un proyecto más amplio de investigación que busca profundizar en el comportamiento de las audiencias durante la realización de una justa deportiva mayor. Tomando el caso del Mundial de Fútbol de Sudáfrica 2010, este paper se propone responder a dos preguntas básicas acerca de la cantidad y calidad de las audiencias que surgen frente a estos espectáculos deportivos mediales. Dicho de otro modo, en este caso se desea determinar el real impacto en los niveles de audiencia como resultado de la transmisión de un mundial, y establecer su efecto en el perfil de ésta.

METODOLOGÍA Y ANALISIS DE DATOS

Para realizar este estudio, se examinaron los datos agregados de audiencia televisiva medidos a través del sistema PeopleMeter® por la empresa Time Ibope - Chile, en el período completo de realización de la Copa Mundial de la FIFA, que estuvo comprendido entre el 11 de Junio y el 11 de julio del año 2010. Los datos utilizados corresponden a la audiencia promedio de la emisión de cada partido para el segmento "total individuos". Además, se utilizan datos comparativos provenientes de la misma medición, pero comprendidos entre las fechas comparables de los años 2007, 2008 y 2009. Los indicadores seleccionados para describir las audiencias fueron; share (participación de telespectadores medios del evento sobre total de consumidores medios de TV abierta), rating (proporción de telespectadores medios de un evento sobre el total de la población), rating # (número de telespectadores medios) y adhesión (perfil de la audiencia; porcentaje de un segmento determinado de la audiencia de un evento sobre la audiencia total del evento).

La cantidad de partidos incluidos en la muestra equivale a la totalidad de los compromisos transmitidos en directo, a través de la señal abierta de la cadena local TVN¹. De igual manera, se consideraron los datos de audiencia promedio de los demás canales de TV abierta que compiten en horario con la programación deportiva. En total, son 33 transmisiones cada uno medida entre 3 minutos antes del inicio del partido hasta 3 minutos después de finalizado el encuentro, incluyendo alargues y definiciones a penales.

Los datos fueron extraídos a nivel de la audiencia total obtenida por cada uno de las emisiones, y segmentados socio-demográficamente. En total la medición representa a 6.434.430 personas², distribuidas de la siguiente manera:

- Por edades: 13 a 17 años (531.170), 18 a 24 años (845.850), 25 a 34 años (1.051.270), 35 a 49 años (1.475.280) y mayores de 50 años (1.688.190);
- Por GSE: ABC1 (711.740), C2 (1.419.259), C3 (1.922.990) y D (2.380.460);
- Por Sexo: Hombres (3.101.000) y Mujeres (3.333.430).

Una característica relevante del estudio de audiencias realizado por PeopleMeter que hay que tener en cuenta para la interpretación de los resultados, es que la medición recoge sólo los consumos de televisión hechos en los propios hogares, por lo que el consumo

incidental que se pueda haber producido en restaurantes, oficinas, colegios u otros lugares no está incorporado en esta medición. Dado el interés que genera y el horario de transmisión de los eventos analizados, podemos suponer que los resultados en términos de la magnitud del cambio en las audiencias aquí descritos hayan sido aún mayores en la realidad.

Los datos obtenidos fueron comparados a nivel general y para cada segmento en base a un “año representativo” construido con la información histórica de los tres años anteriores. Se tomaron como referencia un día comparable en cada año, en la misma ubicación de la semana al mismo horario de transmisión original. Se procesaron los datos en el software SPSS y a través de análisis descriptivo y ANOVA se obtuvieron los resultados que se presentan más adelante.

RESULTADOS

Considerando el total de las emisiones, es interesante ver que el consumo televisivo se incrementó notoriamente con motivo de la transmisión de la Copa Mundial de Fútbol. Se aprecia con claridad un aumento en todas las variables medidas: creció la masa total de audiencia en el período considerado, aumentó la cantidad de audiencia para TVN y varió positivamente la proporción de personas que eligió a este último canal en los horarios en que se transmitieron los partidos.

TABLA 1:
Detalle de audiencia, total de partidos por TV Abierta

TOTAL PARTIDOS MUNDIAL	TOTAL TV ABIERTA		TVN		TV ABIERTA (SIN TVN)	
	2010	2007 -2009	2010	2007 -2009	2010	2007 -2009
Rating (#)	1.157.100	767.600	643.000	178.300	514.100	589.300
Share (%)	100	100	51,9	23,4	47,7	76,1

TABLA 2:
Detalle de audiencia, por participación de la Selección de Chile

TOTAL PARTIDOS MUNDIAL		TOTAL TV ABIERTA		TVN		TV ABIERTA (SIN TVN)	
		2010	2007 -2009	2010	2007 -2009	2010	2007 -2009
Chile	Rating (#)	1.798.900	786.900	1.545.800	184.300	253.100	602.600
	Share (%)	100	100	85,7	24,3	14	75,4
No-Chile	Rating (#)	1.068.600	764.900	518.400	177.500	550.100	587.400
	Share (%)	100	100	47,2	23,3	52,3	76,2

Tal como se aprecia en la Tabla 1, existe un incremento de casi 400 mil personas (aumento de 50% de personas viendo TV) promedio en la audiencia de televisión abierta en el período considerado. Se verifica también que el resto de los canales de TV abierta disminuyeron su audiencia en casi 75 mil personas. Además, la proporción de personas que sintonizó TVN, sobre el total de personas que sintonizaron televisión abierta, sumó un 28,5% incremental, respecto a la tendencia normal, desde un 23,4% a un 51,9%. Ello como resultado de un crecimiento significativo en la audiencia de ambos sexos, aunque más marcado en el caso de los hombres.

Adicionalmente, se buscó entender en qué medida el aumento de telespectadores tenía que ver con los partidos en que la Selección de Chile estaba en la cancha. Dicho análisis mostró un comportamiento similar. Es decir un fuerte incremento en la cantidad de audiencia total disponible en el horario un poco superior al millón de personas, siendo capturado principalmente por TVN, además de la baja significativa en 350 mil personas aproximadamente de la audiencia del resto de los canales de TV abierta.

Así, independiente que la transmisión televisiva corresponda a la participación del equipo local o no, la masa de audiencia total crece en ambos casos, elevándose incluso por sobre el millón de personas. Es interesante apreciar que en todos los casos, el canal emisor de estos mega-eventos logra capturar un porcentaje importante de la audiencia televisiva.

TABLA 3:
Detalle de audiencia, por horarios, total de Partidos vía TV abierta

TOTAL PARTIDOS SHARE (%)		10:00	14:30	P-VALUE
Sexo	Hombres	65,6	68,2	0,59
	Mujeres	37,4	38,6	0,87
GSE	ABC1	64,5	68,6	0,56
	C2	54,9	62,2	0,27
	C3	52,4	54,2	0,80
	D	40,5	40,5	0,99
Edad	4 a 12	33,2	46,7	0,07
	13 a 17	44,7	55,5	0,15
	18 a 24	48,3	54,8	0,31
	25 a 34	51,5	55,9	0,53
	35 a 49	52,3	54,9	0,73
	50+	51,3	46,5	0,52
TOTAL		48,8	51,0	0,75

Desde la perspectiva de la programación horaria, es de interés evidenciar el efecto posiblemente generado en la programación de este mega-eventos deportivos en distintos horarios a través del

día. Para este análisis se consideraron las emisiones de las 10:00 y las 14:30, de sólo TVN. Se evidencia que a nivel de participación sobre el total de audiencia disponible, no existe diferencia entre los horarios de emisión. De hecho, en ambos horarios la participación de audiencia total es cercana al 50%.

Con esto, no se aprecian diferencias significativas en el horario de transmisión, evidenciándose que ambos tienen una participación sobre el nivel de audiencia consistente. Por segmentos, se mantiene la misma tendencia salvo en el segmento de menor edad. Destaca que son los hombres, ABC1 y adultos los que obtienen una mayor participación en estos contenidos respecto al resto de la oferta programática.

TABLA 4:
Detalle de audiencia, por horarios solo partidos sin Chile, vía TV abierta

PARTIDOS No-CHILE SHARE%		10:00	14:30	P-VALUE
Sexo	Hombres	62,9	65,7	0,47
	Mujeres	32,6	34,3	0,79
GSE	ABC1	61,6	65,8	0,55
	C2	51,7	59,0	0,22
	C3	48,7	50,7	0,74
	D	35,9	36,5	0,92
Edad	4 a 12	28,1	42,2	0,01
	13 a 17	40,4	51,5	0,08
	18 a 24	43,9	51,4	0,13
	25 a 34	47,4	52,7	0,38
	35 a 49	48,9	51,1	0,76
	50+	47,7	43,2	0,51
TOTAL		44,9	47,4	0,66

Bajo la misma premisa, el interés para establecer diferencias en las audiencias no tan solo se encuentra en el efecto del horario de transmisión, sino también en los días de la semana en donde es más beneficiosa la transmisión de estos mega-eventos. Como todo contenido televisivo, su transmisión se ve afectada por la disponibilidad de la audiencia, dada la posibilidad real de los individuos de ser espectadores. Es así como un tercer nivel de análisis se enmarca en la posible diferencia en el visionado, considerando que los partidos se transmiten tanto en la semana laboral, como también en fines de semana.

El resultado si bien es esperable, vale la pena destacar que el share de rating que obtienen los partidos del mundial es significativamente superior durante el fin de semana. De esta forma hay una mayor tendencia de los telespectadores a elegir estos contenidos durante el fin de semana, incrementándose a nivel total desde un 46,7% a un 63,6% aproximadamente.

TABLA 5:

Detalle de audiencia, por días

	PARTIDOS MUNDIAL (TVN) (SHARE %)		
	DÍAS LABORALES	FIN DE SEMANA	P-VALUE
Hombres	65,72	74,16	0,08
Mujeres	35,05	51,87	0,03
ABC1	60,67	86,55	0,00
C2	55,85	73,30	0,01
C3	49,93	66,09	0,02
D	38,47	51,65	0,07
4 a 12	43,82	39,20	0,58
13 a 17	53,01	54,73	0,83
18 a 24	51,49	60,24	0,19
25 a 34	50,65	69,19	0,01
35 a 49	48,09	72,37	0,00
50+	42,98	66,44	0,00
TOTAL	46,77	63,64	0,01

Destaca además que en prácticamente todos los segmentos bajo estudio la proporción de audiencia que está expuesta a los contenidos deportivos durante el fin de semana, aumenta significativamente, salvo en los segmentos de menor edad. Si bien los hombres, y el segmento D no alcanzan un aumento que sea estadísticamente significativo, es sin duda alta la participación de audiencia que poseen. Todo lo anterior se verifica incluso al excluir los partidos de Chile, de forma absolutamente significativa. Como resultado, el fin de semana es por lejos la elección preferida por la audiencia para el consumo de los partidos del mundial, incluso sin la participación del equipo local.

TABLA 6:

Detalle de audiencia, por días, sin partidos de Chile

	PARTIDOS MUNDIAL (TVN) (SHARE %)		
	DÍAS LABORALES	FIN DE SEMANA	P-VALUE
Hombres	60,30	74,16	0,00
Mujeres	25,32	51,87	0,00
ABC1	53,72	86,55	0,00
C2	48,88	73,30	0,00
C3	42,04	66,09	0,00
D	29,46	51,65	0,00
4 a 12	34,76	39,20	0,45
13 a 17	45,22	54,73	0,14
18 a 24	43,71	60,24	0,00
25 a 34	43,03	69,19	0,00
35 a 49	39,76	72,37	0,00
50+	34,80	66,44	0,00
TOTAL	38,57	63,64	0,00

Dado el crecimiento de la audiencia de televisión durante la transmisión del mundial, la preferencia (en proporción) por estos contenidos deportivos, el buen visionado generado independiente del horario de transmisión y las características superiores que ofrece su transmisión durante el fin de semana, es que queremos indagar más aún dentro de las variables socio-demográficas consideradas en este estudio.

Separando el análisis por Sexo, Grupo socioeconómico y Edad, es que se aprecia un incremento en la masa de audiencia de la televisión abierta en todos los segmentos. A nivel de sexo el crecimiento lo lideran los hombres, pasando de 292.492 a 504.600, aunque siguen siendo superados en número por las mujeres. A nivel de grupo socioeconómico, el crecimiento lo lidera el segmento ABC1, seguidos por el C2; sin embargo los segmentos de menor ingreso, como son el C3 y D, siguen siendo los que aportan mayor masa a la audiencia. Finalmente, y por edades, el crecimiento superior se da en los grupos de mayor edad, como son el grupo de mayores de 50 años, y de 35 a 49 años; de todas formas, el crecimiento es importante en todos los segmentos, salvo el de edad más baja, como es el de 4 a 12 años.

En cuanto al perfil de audiencia, se observa que en relación a la distribución por sexo, TVN se “masculiniza”, implicando además que se acrecienta la presencia femenina sobre el total de telespectadores en el resto de la televisión (cercana al 70%). A nivel socioeconómico, este canal se perfila como un medio que logra atraer las audiencias mayoritariamente desde los segmentos C2C3D, sin embargo para estos eventos se observa una mayor presencia del segmento ABC1. Por edades, no se observa un cambio de perfil respecto a lo que es un año normal. Así, aunque crece el número de personas viendo TVN, su perfil etario no se ve afectado.

De esta forma, se pueden observar varios fenómenos llamativos, como principales evidencias en cada segmento. En relación al sexo de la audiencia, es importante ver como destaca el crecimiento de ambos segmentos, siendo liderados por los hombres, pero con una fuerte presencia femenina en volumen. Esto posiblemente se explica por las características propias de la medición de audiencias que es realizada sólo en hogares residenciales..

Así, en los horarios que se transmitieron los partidos de Chile, es evidente un crecimiento en la audiencia que es más probable que se encuentre en las casas. Fuera de esto, y sin lugar a dudas, durante los partidos de Chile el canal emisor monopoliza la oferta consumida por la audiencia, superando el 80% de consumo en todos los segmentos medidos.

Así, es posible establecer que la transmisión de contenidos deportivos, en el caso particular de la Copa Mundial de Fútbol, es una excelente forma de 1) atraer mayor audiencia al total de la industria, 2) capturar una participación significativa de esa audiencia y 3) lograr que el crecimiento de las audiencias sea transversal a través de los distintos segmentos socio-demográficos definidos.

TABLA 7:
Detalle de audiencia, por segmentos, total de partidos transmitidos

TOTAL PARTIDOS		TVN				TV ABIERTA (SIN TVN)				TOTAL TV ABIERTA	
		RATING (#)		SHARE (%)		RATING (#)		SHARE (%)		RATING (#)	
		2010	2007-2009	2010	2007-2009	2010	2007-2009	2010	2007-2009	2010	2007-2009
Sexo	Hombre	363.063	71.333	68,3	24,5	141.537	221.158	31,4	75,0	504.600	292.492
	Mujer	279.908	106.985	40,1	22,7	372.605	368.119	59,3	76,8	652.513	475.104
GSE	ABC1	68.501	13.634	68,5	27,3	24.370	36.216	31,4	72,4	92.870	49.850
	C2	151.860	36.055	61,1	24,7	82.548	108.320	38,7	74,7	234.408	144.375
	C3	198.590	50.698	54,8	21,9	141.867	188.403	44,9	77,5	340.456	239.101
	D	224.022	77.930	42,5	23,2	265.356	256.338	56,7	76,4	489.379	334.268
Edad	4 a 12	44.920	15.758	42,4	19,6	46.563	63.814	57,3	79,9	91.483	79.572
	13 a 17	39.720	9.517	53,5	22,0	26.688	34.545	46,1	77,3	66.408	44.061
	18 a 24	63.602	17.352	54,1	23,6	44.219	54.584	45,7	76,2	107.822	71.936
	25 a 34	97.304	27.739	56,3	23,8	67.495	88.355	43,6	75,7	164.800	116.094
	35 a 49	173.075	42.565	55,4	23,0	116.809	141.135	43,6	76,3	289.885	183.699
	50+	224.315	65.385	50,1	24,8	212.367	206.846	49,5	74,5	436.718	272.231

TABLA 8:
Perfil de audiencia, por segmentos. (Total de cada segmento suma 100%)

TOTAL PARTIDOS (ADH%)		TVN		TV ABIERTA (SIN TVN)		TOTAL TV ABIERTA	
		2010	2007-2009	2010	2007-2009	2010	2007-2009
Sexo	Hombre	56%	40%	28%	38%	44%	38%
	Mujer	44%	60%	72%	62%	56%	62%
GSE	ABC1	11%	8%	5%	6%	8%	6%
	C2	24%	20%	16%	18%	20%	19%
	C3	31%	28%	28%	32%	29%	31%
	D	35%	44%	52%	44%	42%	44%
Edad	4 a 12	7%	9%	9%	11%	8%	10%
	13 a 17	6%	5%	5%	6%	6%	6%
	18 a 24	10%	10%	9%	9%	9%	9%
	25 a 34	15%	16%	13%	15%	14%	15%
	35 a 49	27%	24%	23%	24%	25%	24%
	50+	35%	37%	41%	35%	38%	35%

CONCLUSIÓN Y DISCUSIÓN

Este artículo ha indagado en la forma en que distintas variables propias del diseño de una competición por equipos afectan la generación de mayores audiencias televisivas. Las variables revisadas corresponden a aquellas relacionadas con elementos particulares de la transmisión de contenidos deportivos por equipo, verificando en primer término como se afecta la audiencia total y distintos segmentos por la disponibilidad de contenidos de este tipo. A continuación, se verificaron las diferencias generadas

dados los distintos horarios de transmisión de los partidos y su diferente ubicación en la semana (fin de semana o fines de semana). Se encontraron efectos importantes en cada uno de las variables bajo estudio.

En primer lugar es posible sostener que la transmisión de contenidos deportivos en equipo, en particular el caso de la Copa Mundial de Fútbol Sudáfrica 2010, genera mayores niveles de audiencia para la industria en general, y en particular para el canal emisor de los contenidos. Además, la mayor audiencia generada es principalmente capturada por el canal que transmite

los partidos, independiente de la participación o no del equipo local. Esto se da en la gran mayoría de los segmentos socio-demográficos bajo análisis.

Una segunda conclusión se relaciona al horario de transmisión, encontrándose evidencia de que independiente del horario que se transmitan los contenidos entre las 10:00Hrs o las 14:30Hrs., estos generarán niveles de audiencia similares, siendo verificado esto a nivel total de los individuos y en cada segmento, a excepción de los niños más pequeños que tienden a ver el partido que se transmite en un horario más tardío, cercano al medio día. En tercer término, es posible afirmar que la participación sobre el Rating total de los partidos de fútbol transmitidos se vio incrementada durante los fines de semana, probablemente dada la mayor disponibilidad de las audiencias a la recepción de este tipo de contenidos.

Finalmente, la transmisión de este tipo de contenidos no tan solo resulta atractivo dada la mayor cantidad de audiencia que generan durante un período importante de tiempo, como es un mes de transmisiones; sino que también se vuelve relevante dado su crecimiento esperable durante el desarrollo de la competición. Otro elemento adicional se relaciona con la posibilidad de contacto y acción en segmentos que naturalmente se encuentran menos accesibles durante ciertos horarios y días de la semana.

Como limitaciones de esta investigación es posible señalar que los resultados obtenidos en los hábitos de consumo televisivo sólo están referidos al consumo dentro del hogar por las características de la medición con PeopleMeter®. Por otro lado se puede suponer una mayor disposición al consumo de contenidos relacionados con la Copa Mundial de Fútbol de la FIFA Sudáfrica 2010, dada la participación de Chile como uno de los representativos clasificados en la competición. En próximas investigaciones se pretende integrar comparaciones con el campeonato mundial inmediatamente anterior, donde no existió participación del combinado nacional, a fin de determinar la relevancia que este último elemento puede tener en un mayor visionado de contenidos deportivos de ésta índole.

Este es el primer artículo de una serie de reportes que se esperan generar. En próximas entregas se indagará por las variables que entregan elementos predictivos sobre el consumo televisivo, basadas en el “atractivo” del partido a transmitir. Estas variables, como son la incertidumbre sobre el resultado, la “calidad” de los equipos en la cancha, el resultado del compromiso hacia la mitad del partido, la fase de la competición en que se desarrolla el encuentro, y la proximidad percibida de los partidos en cancha; nos ayudarán a hacer inferencia sobre la capacidad de un partido en particular de generar una masa de audiencia que sea relevante, y preferida por los agentes. [E&A](#)

ANEXO

Encuentros considerados en esta investigación

NUMERODE PARTIDO	FECHA	HORA	DÍA	EQUIPO 1	EQUIPO 2	GRUPO	RESULTADO
1	11-06-2010	10:00:00	Viernes	Sudáfrica	México	A	1-1
2	11-06-2010	14:30:00	Viernes	Uruguay	Francia	A	0-0
3	12-06-2010	10:00:00	Sábado	Argentina	Nigeria	B	1-0
5	12-06-2010	14:30:00	Sábado	Inglaterra	Estados Unidos	C	1-1
7	13-06-2010	14:30:00	Domingo	Alemania	Australia	D	4-0
11	14-06-2010	14:30:00	Lunes	Italia	Paraguay	F	1-1
14	15-06-2010	14:30:00	Martes	Brasil	República de Corea	G	2-1
15	16-06-2010	7:30:00	Miércoles	Honduras	Chile	H	0-1
16	16-06-2010	10:00:00	Miércoles	España	Suiza	H	0-1
18	17-06-2010	14:30:00	Jueves	Francia	México	A	0-2
23	18-06-2010	14:30:00	Viernes	Inglaterra	Argelia	C	0-0
25	19-06-2010	7:30:00	Sábado	Países Bajos	Japón	E	1-0
26	19-06-2010	14:30:00	Sábado	Camerún	Dinamarca	E	1-2
29	20-06-2010	14:30:00	Domingo	Brasil	Costa de Marfil	G	3-1
31	21-06-2010	10:00:00	Lunes	Chile	Suiza	H	1-0
32	21-06-2010	14:30:00	Lunes	España	Honduras	H	2-0
33	22-06-2010	10:00:00	Martes	México	Uruguay	A	0-1
36	22-06-2010	14:30:00	Martes	Grecia	Argentina	B	0-2

NUMERODE PARTIDO	FECHA	HORA	DÍA	EQUIPO 1	EQUIPO 2	GRUPO	RESULTADO
37	23-06-2010	10:00:00	Miércoles	Eslovenia	Inglaterra	C	0-1
39	23-06-2010	14:30:00	Miércoles	Ghana	Alemania	D	0-1
41	24-06-2010	10:00:00	Jueves	Eslovaquia	Italia	F	3-2
44	24-06-2010	14:30:00	Jueves	Camerún	Países Bajos	E	1-2
46	25-06-2010	10:00:00	Viernes	RDP de Corea	Costa de Marfil	G	0-3
47	25-06-2010	14:30:00	Viernes	Chile	España	H	1-2
49	26-06-2010	10:00:00	Sábado	Uruguay	República de Corea	Octavos	2-1
52	27-06-2010	14:30:00	Domingo	Argentina	México	Octavos	3-1
54	28-06-2010	14:30:00	Lunes	Brasil	Chile	Octavos	3-0
56	29-06-2010	14:30:00	Martes	España	Portugal	Octavos	1-0
57	02-07-2010	10:00:00	Viernes	Países Bajos	Brasil	Cuartos	2-1
59	03-07-2010	10:00:00	Sábado	Argentina	Alemania	Cuartos	0-4
61	06-07-2010	14:30:00	Martes	Uruguay	Países Bajos	Semis	2-3
62	07-07-2010	14:30:00	Miércoles	Alemania	España	Semis	0-1
64	11-07-2010	14:30:00	Domingo	Países Bajos	España	Final	0-1

REFERENCIAS

- Alavy, K., Gaskell, A., Leach, S., & Szymanski, S. (2010). On the Edge of Your Seat: Demand for Football on Television and the Uncertainty of Outcome Hypothesis. *International Journal of Sport Finance*, 5(2), 75.
- Buraimo, B. (2008). Stadium attendance and television audience demand in English league football. *Managerial and Decision Economics*, 29(6), 513-523.
- FIFA. (2006a). Germany 2006 in numbers. from <http://www.fifa.com/aboutfifa/federation/news/newsid=518083.html#germany+2006+numbers>
- FIFA. (2006b). TV Data. from <http://www.fifa.com/aboutfifa/marketing/factsfigures/tvdata.html>
- FIFA. (2010). 2010 FIFA World Cup South Africa Technical Report and Statistics [Electronic Version], from http://es.fifa.com/mm/document/affederation/technicaldevp/01/29/30/95/reportwm2010_web.pdf
- Forrest, D., Simmons, R., & Buraimo, B. (2005). Outcome uncertainty and the couch potato audience. *Scottish Journal of Political Economy*, 52(4), 641-661.
- García, J., & Rodríguez, P. (2003). Análisis Empírico de la demanda en los deportes profesionales: un panorama. *Revista Asturiana de Economía*, 26, 23-60.
- García, J., & Rodríguez, P. (2006). The Determinants of TV Audience for Spanish Football: a First Approach. In P. Rodríguez, S. Késenne & J. García (Eds.), *Sports economics after fifty years: essays in honour of Simon Rottenberg* (pp. 147).
- Horne, J., & Manzenreiter, W. (2002). The World Cup and television football. In J. Horne & W. Manzenreiter (Eds.), *Japan, Korea and the 2002 World Cup* (pp. 195-212). London: Routledge.
- Miller, T. (2010). Soccer Conquers the World. *Chronicle of Higher Education*, 56(37), B6-B9.
- Paul, R. J., & Weinbach, A. P. (2007). The uncertainty of outcome and scoring effects on Nielsen ratings for Monday Night Football. *Journal of Economics and Business*, 59(3), 199-211.

NOTAS AL PIE DE PÁGINA

- El detalle de los partidos considerados se encuentra en el Anexo.
- Universo del estudio de audiencias de Televisión People Meter; Personas mayores de 4 años de los grupos socioeconómicos ABC1, C2, C3 y D, de las comunas del Gran Santiago, Antofagasta, Viña del mar, Valparaíso, Concepción, Talcahuano y Temuco.

Steve Heeringa, ESTADÍSTICO DE LA UNIVERSIDAD DE MICHIGAN:



“Las encuestas longitudinales son claves para las políticas públicas”

El Centro de Microdatos de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile tuvo el privilegio de contar con la visita de un reconocido estadístico a nivel mundial, el profesor y director del Statistical Design Group del Institute for Social Research de la Universidad de Michigan, Steve Heeringa. En aquella oportunidad dictó un seminario sobre la importancia y el impacto de las encuestas longitudinales en Chile y en el mundo.

Heeringa es miembro del comité académico internacional del Centro de Microdatos desde sus inicios y ha trabajado intensamente en el diseño de la Encuesta de Protección Social en todas sus rondas, así como en otros estudios longitudinales emprendidos por el Centro tales como la Encuesta Financiera de Hogares, la Encuesta Longitudinal de Empresas y la Encuesta Longitudinal de la Primera Infancia, entre otras.

A continuación se presenta un extracto de una entrevista que se le hizo mientras estuvo en Chile sobre las encuestas longitudinales y su relación con el Centro de Microdatos.

ENCUESTAS LONGITUDINALES

¿Cuál es la importancia de los estudios longitudinales?

Las encuestas longitudinales son relevantes porque permiten tener más que una foto, una película de los cambios en el comportamiento social, es decir, permiten capturar la dinámica de la población en las variables de interés que se estén estudiando. En este sentido, las encuestas longitudinales son claves para las políticas públicas ya que aportan la información necesaria para un buen diseño y una efectiva implementación de éstas.

¿Qué impacto pueden tener en programas y/o políticas públicas?

El impacto va a depender del horizonte de los programas y las políticas, o bien de la información que se pueda extraer de ellos. Por ejemplo, si se quiere realizar la evaluación de un programa público necesitas tener información para el mismo individuo en al menos dos períodos de tiempo, lo que significa que una encuesta longitudinal de dos rondas será la que te entregará la información suficiente para validar o desestimar el programa.

Mientras que otro tipo de encuestas longitudinales como la de Protección Social, que refleja la dinámica de variables tan importantes como la planificación de retiro, pensiones y temas laborales, ha permitido a quienes toman las decisiones de política pública en estas materias contar con un instrumento sólido y de calidad a la hora de decidir si implementar o no una política.

¿Cuáles son los principales aspectos a considerar para realizar una encuesta longitudinal?

Son varios. En primer lugar el cuidado de la muestra y la confidencialidad de los datos, hay un compromiso que se adquiere con el encuestado que debe respetarse para obtener su confianza y respuestas no sesgadas. Segundo, lo necesario que podrían ser los incentivos para mantener a los entrevistados en las siguientes rondas de la encuesta y los aspectos éticos en relación a esto y al respeto de los derechos de los entrevistados. Tercero, deben relacionarse a los problemas contingentes, evaluando constantemente 'son relevantes ahora pero, ¿serán relevantes para el futuro?' Cuarto, se debe cumplir una serie de requisitos asociados al levantamiento de los datos, a los protocolos de contacto, a la capacitación de los encuestadores, a la supervisión del trabajo en terreno y a la entrega de la base de datos con los respectivos manuales de uso que tienen que incluir las normas internacionales dictadas por la AAPOR (American Association for Public Opinion Research).

La Encuesta de Protección Social (EPS) es el primer estudio longitudinal realizado en Chile y en Latinoamérica, ¿cuál cree que ha sido su principal aporte?

La EPS es un ejemplo de calidad y de cómo las encuestas longitudinales contribuyen a las decisiones de política pública, fue fundamental para el trabajo desarrollado por profesionales de diversas áreas en el diseño de la Reforma del Sistema de Pensiones, obtuvieron de ella información tan relevante como las densidades de cotización, cómo éstas han ido cambiando en el tiempo y el nivel de conocimiento de los individuos sobre el sistema.

Por otro lado, la EPS es una fuente de información altamente relevante para el desarrollo de nuevas investigaciones no sólo en el área de seguridad social, sino también en educación, aversión al riesgo, conocimiento financiero, etc. Por lo que además de ser útil para las decisiones de política pública es un instrumento importante para el desarrollo de investigación económica y académica. De ahí la importancia de que los datos de esta y otras encuestas se encuentren a disposición de los académicos e investigadores.

En 2010 el Centro de Microdatos realizó una encuesta sobre Primera Infancia, encargada por el Ministerio de Educación, cuyos resultados se dieron a conocer en diciembre pasado ¿qué impacto podrían tener estos datos?

Creo que los primeros resultados serán fundamentalmente descriptivos y no me cabe duda que serán un aporte para las personas que están encargadas de diseñar e implementar políticas públicas relacionadas con la Primera Infancia. Estos primeros datos pueden confirmar lo que ya se pensaba hacer

o te pueden hacer cambiar de opinión a fin de reflejar el comportamiento real de las poblaciones. En este sentido, van a contribuir a la generación de nuevas hipótesis o a reforzar el énfasis en las hipótesis pre-existentes.

En cuanto al desarrollo de aspectos más sutiles, creo que se requerirá de varias rondas más de recolección de datos para poder desarrollarlos.

El Centro de Microdatos ha desarrollado estudios longitudinales en varias áreas. ¿Considera que hay algún ámbito en el que debiera involucrarse y no lo ha hecho?

En general, creo que su cartera de encuestas longitudinales está muy bien cubierta, lo que están haciendo abarca muchas de las áreas temáticas principales en las políticas públicas, pero se me ocurre que podrían participar en algún estudio sobre la transición de la niñez a la adultez. Creo que estratégicamente sería bueno que Microdatos se involucrara en un proyecto así. Hay otros temas... transporte, salud, pero no veo que necesariamente estos deban convertirse en estudios longitudinales en un corto plazo.

RELACIÓN CON EL CENTRO DE MICRODATOS

¿Cómo comenzó su relación con el Centro de Microdatos?

Todo comenzó el año 2001, antes de la fundación del Centro, cuando en un Encuentro de Economistas realizado en Chicago, David Bravo conversó con James Heckman y Bob Willis sobre la idea de formar el Centro y ambos le sugirieron mi nombre para que le ayudara con el diseño de las muestras de las encuestas. David se contactó conmigo, acordé venir a Santiago y en septiembre de 2001 estuve casi una semana completa trabajando acá para la implementación de la primera EPS.

¿En qué ha consistido su trabajo como investigador internacional asociado al Centro de Microdatos?

Desde que comencé a venir, he participado en varias reuniones con representantes de distintos ministerios para discutir sobre el diseño y la muestra de algunas encuestas, principalmente longitudinales. Comencé escribiendo una lista de recomendaciones para la EPS y el año 2005 me fui involucrando con otras encuestas longitudinales que el Centro estaba ideando, no sólo en su diseño, sino también en el análisis posterior a la recolección de datos. Fue así como participé en la Longitudinal de Docentes, la Financiera de Hogares y la Longitudinal de Empresas.

¿Cómo describiría el trabajo del Centro de Microdatos? ¿Qué aspectos destacaría?

Sin duda, el trabajo que ha realizado el Centro ha sido muy exitoso y se debe a varios factores. En primer lugar a que Microdatos tiene una identidad y sus investigadores se sienten parte de ella, el Centro los reúne y entre ellos se logra un mayor nivel de transferencia de conocimientos que si sólo existiera una colección suelta de proyectos.

Todo comenzó el año 2001, antes de la fundación del Centro, cuando en un Encuentro de Economistas realizado en Chicago, David Bravo conversó con James Heckman y Bob Willis sobre la idea de formar el Centro y ambos le sugirieron mi nombre para que le ayudara con el diseño de las muestras de las encuestas.

En segundo lugar, el éxito responde al grupo de personas que componen el Centro: un director con un enfoque emprendedor y con visión de futuro, interesado no sólo en la investigación actual, sino en el siguiente proyecto; un núcleo de investigadores con un alto nivel de interés, profesionalismo y conocimiento; y un gran equipo que trabaja en el levantamiento de los datos y en el análisis posterior.

En tercer lugar, y no menos importante, yo destacaría la comunicación y colaboración que existe entre la universidad y los gobiernos aquí en Chile, creo que es una relación atípica, muy cercana.

En particular, me llamó la atención en el año 2001 cuando vine a reunirme con David (Bravo), Osvaldo (Larrañaga) y otros para trabajar en el diseño inicial de la Encuesta de Protección Social, y fui directamente desde una reunión en la universidad a una reunión en la oficina del Subsecretario. Eso no ocurre en otros países.

¿Qué recomendaciones haría usted para que el Centro de Microdatos llegara ser como el Institute for Social Research?

Además de que le falta tiempo (el ISR tiene 63 años de existencia), Microdatos debe seguir alojado en la Universidad de Chile, esa es una relación que le da el prestigio académico y científico para seguir creciendo. Por otro lado, tiene que seguir diversificándose cuidadosamente tal como lo han hecho hasta ahora, 'no poner todos los huevos en el mismo canasto'. Esa diversificación es muy importante ya que aumenta la reputación científica general del Centro. Sé que es difícil mantener esta reputación y la calidad cuando se trabaja en muchas áreas diferentes, pero por eso hay que crecer lenta y constantemente, agregando el conocimiento científico y profesional apropiado.

Por último, les diría que continuaran 'construyendo experiencia' con los profesionales jóvenes que van incorporando, quizás cuando llegan no saben de todo, pero con el tiempo van adquiriendo conocimientos y capacidades que combinados con su educación los convierte en trabajadores muy eficientes capaces de manejar procesos y trabajo en terreno. [E&A](#)

HUMOR

por Saval...



¿EN QUE ESTÁN NUESTROS EGRESADOS?



JORGE AWAD MEHECH,
PRESIDENTE DE LA ASOCIACIÓN DE BANCOS E
INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CHILE (ABIF)

ingeniero comercial de la Universidad de Chile, integrante del Círculo de Honor de la FEN desde el año 2006, ha sido desde siempre un colaborador incondicional de todos nuestros proyectos y emprendimientos.

Es uno de nuestros mejores exponentes en seminarios y charlas de experto a nuestros alumnos, pues es capaz de compartir su vasta y exitosa experiencia, entusiasmo y liderazgo a las nuevas generaciones, a la vez de motivarlas y transmitir los valores y principales atributos que un profesional, egresado de esta Facultad, debe tener presente siempre.

Ha tenido una carrera profesional muy prominente como Presidente de Lan Airlines y del Banco de Chile, entre otros muchos cargos, y hoy, ha asumido como Presidente de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile (ABIF), nombramiento que ratifica su dedicación y su excelencia profesional.

Es por ésto y por muchos otros méritos, Jorge Awad será reconocido próximamente por la Facultad con el Premio al “Desarrollo Directivo y Gerencial” que entrega anualmente el Departamento de Administración al egresado más destacado en estas áreas; sin duda es también nuestro mejor candidato para ser entrevistado en esta sección de noticias de la revista.

1. ¿Qué significa para usted asumir la Presidencia de una Asociación tan importante como la de Bancos e Instituciones Financieras, pero a la vez, más política y de más exposición que las anteriores en las que se ha desempeñado?

Asumir la Presidencia de la Asociación de Bancos es un desafío muy estimulante. La Banca es el sector económico que tiene la mayor participación en el PIB de nuestro país y ha contribuido al desarrollo en todas las áreas de la economía.

La Banca es un sector competitivo, solvente y técnicamente muy desarrollado.

2. ¿Cuáles son los cambios más relevantes que le gustaría implementar en el mercado financiero a través de su gestión?

La Banca ha demostrado que sabe desarrollar sus responsabilidades en cada uno de los productos y servicios que ofrece dentro del mercado financiero.

A mi juicio, en esta etapa de su desarrollo, es importante acelerar el crecimiento de los servicios de post venta a sus clientes para reafirmar un modelo de negocios basado en la excelencia del servicio.

Para ello también la Asociación de Bancos ha creado un servicio de autoregulación denominado “Defensoría del Cliente” que espero estimular permanentemente.

3. ¿Qué opinión le merece el Sernac de instituciones financieras que se está discutiendo actualmente?

El Sernac Financiero responde al gran desarrollo que ha tenido la bancarización en Chile. Las cuentas corrientes y cuentas vistas superan los 15.000.000. De esta forma, para los muchos chilenos que recién se incorporan como clientes de la Banca es una oportunidad para tener mayor información sobre todos los servicios que ofrece.

4. ¿Cuál es el sello distintivo que espera se reconozca al término de su gestión?

Espero que al término de mi gestión además de sus condiciones de solvencia, competitividad y eficacia, la Banca Chilena sea reconocida por su comportamiento cercano al cliente con una función de post venta que atienda oportunamente los reclamos de los clientes y sus futuras necesidades.

Además desearía que mi querida Facultad haya desarrollado un Centro de Investigación aplicada en temas relevantes para la banca. **E&A**

Espero que al término de mi gestión además de sus condiciones de solvencia, competitividad y eficacia, la Banca Chilena sea reconocida por su comportamiento cercano al cliente con una función de post venta que atienda oportunamente los reclamos de los clientes y sus futuras necesidades.

HISTÓRICO AUMENTO DE PUNTAJES EN LA FEN

Mientras que la mayoría de las carreras de las universidades tradicionales bajan sus puntajes de corte, nuestra Facultad registró un importante aumento. Los puntos de corte de los alumnos seleccionados cierran en 715.5 para Ingeniería Comercial y en 680.1 para Ingeniería en Información y Control de Gestión/Auditoría, lo cual afecta positivamente el percentil de selección PSU en las carreras de nuestra Facultad.

Esto generó un incremento de 8.4 puntos para Ingeniería Comercial y de 7.1 para Ingeniería en Información y Control de Gestión/Auditoría.

Los puntajes obtenidos implican que la carrera de Ingeniería Comercial captó al 2.1% de los mejores puntajes del país; en tanto que la carrera de Ingeniería en Información y Control de Gestión/Auditoría captó al 4.4% de los mejores puntajes.

Adicionalmente, el 2011 ingresarán 69 alumnos con Beca de Excelencia Académica (BEA) a las carreras de la Facultad. La Beca es otorgada por el Ministerio de Educación a los alumnos de IV Medio que se ubican dentro del 5% de los alumnos con mejores notas de su promoción provenientes de establecimientos municipalizados, particulares subvencionados y corporaciones educacionales que pertenezcan a los cuatro primeros quintiles de ingreso. [E&A](#)



A TODO TERRENO: DECANO INVITA A DESTACADOS EGRESADOS A VISITAR NUEVO EDIFICIO Z

Para dar a conocer en forma directa los nuevos avances en infraestructura que está realizando la FEN, el Decano junto a su equipo directivo invitó a un selecto grupo de egresados, quienes aún no conocían el nuevo edificio Z, para recorrer sus instalaciones y dar a conocer su funcionalidad y características.

Asistieron en esta primera reunión el destacado Director de Empresas, Antonio Tuset; Alfredo Ergas, Gerente de Finanzas de Enersis y miembro del Directorio ICU; Cristián Lopicich, Gerente de Santander-Universia; Reinaldo Sapag, Director Gerente de Sapag & Sapag Ingenieros Consultores; y Verónica Mundaca, miembro del Directorio ICU.

Se espera continuar con las reuniones en pequeños grupos de nuestros egresados a la Facultad para que puedan reconocer in situ los importantes avances en infraestructura que ya existen en la FEN y permitir que la empresa privada, así como personas individuales, puedan contribuir en aportes para continuar creciendo y mejorando en ésta y otras áreas que son muy relevantes para nuestro desarrollo. [E&A](#)

LAS 100 MEJORES MARCAS DEL PAÍS: U. DE CHILE ES LA N°13 Y LIDERA LAS UNIVERSIDADES DEL PAÍS

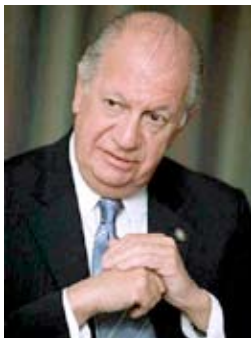


BrandAsset Valuator (BAV), la base de datos de las marcas más grandes del mundo, entregó los resultados del ranking de marcas en nuestro país, dando cuenta del significativo avance de la Universidad de Chile al grupo de los TOP 15 -junto a grandes marcas como Coca Cola y Nestlé-, liderando además las instituciones estatales y de educación superior.

Como la primera de las tres marcas de entidades estatales y de las dos únicas instituciones de educación superior que aparecen en el ranking de las 100 mejores Marcas, figura la Universidad de Chile en el estudio del BrandAsset Valuator 2010, que presentó la revista Qué Pasa y The Lab Y&R.

El resultado arrojó una variación positiva de nuestro plantel de un 1,6%, bajo los parámetros de medición de diferenciación, relevancia, familiaridad y estima, mejorando la posición de nuestra Casa de Estudios del lugar 31 (en 2009) al puesto n° 13 en la versión actual.

Este ranking forma parte del trabajo que The Lab Y&R viene realizando desde hace 17 años, monitoreando a nivel global el valor y la imagen de las marcas a través del BrandAsset Valuator (BAV). A la fecha, esta entidad ha realizado sus entrevistas en 51 países a lo largo del mundo, analizando 45.000 marcas y sumando 700.000 encuestados en todos esos años. [E&A](#)



SE ESTÁ REALIZANDO EN CHILE, QUINTA VERSIÓN DEL DIPLOMA IN PUBLIC POLICY UNIVERSIDAD DE CHILE - UNIVERSIDAD DE CHICAGO

Con la participación destacados profesores de la Harris School of Public Policy de la Universidad de Chicago, se está realizando en Chile la quinta versión del exitoso Diploma in Public Policy en conjunto con la Facultad de Economía y Negocios de la U. de Chile.

Este curso es único en el país y da la oportunidad a quienes lo realizan de profundizar y ampliar sus conocimientos en el valor que las políticas públicas tienen en el quehacer de las naciones, con una mirada amplia, objetiva y de una calidad académica del mejor nivel mundial.

Este año, se realizan clases presenciales con los reconocidos profesores de la Harris School Kevin Conlon, Susan Mayer, James Sallee y Charles Wheelan.

Adicionalmente, se realiza un taller a cargo del profesor de la Facultad de Economía y Negocios, Oscar Landerretche, que convocó a expertos nacionales de trayectoria y experiencia en el diseño e implementación de políticas públicas, como, el ex Presidente de la República, Ricardo Lagos; la presidenta del PPD y ex Diputada y ex Ministra, Carolina Tohá; el ex Director de Presupuestos Alberto Arenas; el sub Director de la CEP, Harald Beyer; el economista y Premio Nacional de Ciencias Sociales, Ricardo Ffrench-Davis; el ex Superintendente de Valores y Seguros y de Pensiones, Guillermo Larraín y el presidente de Copsa y ex presidente de Metro S.A., Clemente Pérez.

MINISTRO FELIPE LARRAÍN DA CHARLA INAUGURAL FRENTE A DESTACADOS ECONOMISTAS Y ALUMNOS

Como una contribución al debate económico del más alto nivel, el Departamento de Economía de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile ofreció un Diploma en Macroeconomía Financiera, reuniendo a destacados especialistas chilenos e internacionales.



El discurso inaugural estuvo a cargo del Ministro de Hacienda, Felipe Larraín. Participaron como expositores Guillermo Calvo, Profesor de Columbia University y ex Economista Jefe del BID; José Antonio Ocampo, Profesor de Columbia University, ex Ministro de Hacienda de Colombia y ex Secretario Ejecutivo de Cepal; Solange Berstein, Superintendente de Pensiones; Andrés Velasco, ex Ministro de Hacienda de Chile, y José de Gregorio, Presidente del Banco Central. [E&A](#)



VITTORIO CORBO, EX PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL INAUGURA MAGÍSTER EN ANÁLISIS ECONÓMICO

Con la presencia del Decano de la Facultad profesor Manuel Agosin, del Profesor y ex presidente del Banco Central, Vittorio Corbo, entre otras personalidades del mundo económico y académico, se da inicio oficial al Magíster en Análisis Económico que dictará por primera vez la U. de Chile y que según se espera, se convierta en un referente para el país en el análisis, preparación y especialización de los profesionales para desenvolverse eficientemente en las economías de los países emergentes. [E&A](#)

JOSÉ DE GREGORIO DICTA CHARLA EN DECON

El presidente del Banco Central de Chile, José de Gregorio, ofreció una charla en la Facultad de Economía y Negocios, cuyo tema fue "La Política Monetaria Durante la Crisis Financiera".

La presentación, abierta a toda la comunidad académica, universitaria e interesados en general, discutió la respuesta de la economía chilena frente a la crisis: cómo se adecuaron las políticas macroeconómicas, las reacciones de la política monetaria y la respuesta del Banco Central de Chile.

Asimismo, se analizaron los riesgos que aún persisten, especialmente debido a la fragilidad fiscal de algunos países europeos, centrándose en el desafío a futuro que plantea la reciente crisis financiera mundial. [E&A](#)



EL MAGÍSTER EN MARKETING DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE, PRESENTE EN CIUDAD DE PANAMÁ

El Profesor Rodrigo Uribe, Director Académico del Magíster en Marketing de la Universidad de Chile dictó en la Quality Leadership University ubicada en la Ciudad de Panamá la conferencia "El marketing como herramienta de cambio en los consumidores", en esta conferencia el académico se refirió a los temas: "Trabajar en marketing es saber producir cambios en los consumidores"; "Cómo llegar a la mente y al corazón de los consumidores: el consumer insight"; "Los consumer insights como herramienta de cambio" y "Los consumer insight: un punto en que se encuentran la creatividad y la gestión de marketing", entre otros.



En esta oportunidad el Prof. Uribe fue presentado por el Prof. Oscar León, Rector de Quality Leadership University (University of Louisville – Panamá), la conferencia generó gran expectativa por lo que tuvo una concurrida asistencia de público. Esta charla se dio en el marco del Magíster en Marketing que la Universidad de Chile dictará próximamente en Panamá. [E&A](#)

ACADÉMICO E. KAUSEL PUBLICA EN PRESTIGIOSA REVISTA NORTEAMERICANA

El académico del Depto. de Administración de nuestra Facultad, profesor Edgar Kausel, publicó su paper "Narrow personality traits and organizational attraction: Evidence for the complementary hypothesis", en la prestigiosa revista Norteamericana Organizational Behavior and Human Decision Processes, edición enero 2011.

Esta revista con gran impacto ISI (2.55), está catalogada como uno de los más prestigiosos journals en el área de Comportamiento Organizacional, y es considerada dentro de las 40 publicaciones usadas por Financial Times para compilar el ranking de Business School Research. [E&A](#)



ACADÉMICOS PUBLICAN EN RECONOCIDO JOURNAL OF BUSINESS RESEARCH

El prestigioso Journal of Business Research informó que en su edición de marzo de 2011 incluyó la publicación del último paper "Store brand and national brand promotion attitudes antecedents" realizado por nuestros académicos Enrique Manzur (Vicedecano), Sergio Olavarrieta (Director Escuela de Postgrado), Pedro Hidalgo (Director Depto. Administración), Pablo Farías y Rodrigo Uribe (Académicos Depto. Administración).

Este Journal con impacto ISI 1.29, recoge artículos sobre las áreas de contabilidad, el comportamiento de compra, finanzas, negocios internacionales, gestión, marketing, entre otras. [E&A](#)



CENTRO DE MICRODATOS SE REÚNE CON EL PRESIDENTE DE ECUADOR

El director del Centro de Microdatos y profesor del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, David Bravo, junto a Fidel Miranda, investigador asociado al Centro de Microdatos, se reunieron con el Presidente de Ecuador, Rafael Correa, en el marco de un taller interno del Gobierno para la reforma a la seguridad social y el sistema de pensiones de dicho país. En esta reunión participaron varios ministros de estado de Ecuador.

El Centro de Microdatos visitó Ecuador invitado para exponer sobre la importancia que tuvo la Encuesta Longitudinal de Protección Social en el proceso de reforma de pensiones. "El Centro de Microdatos de la Universidad de Chile ha sido reconocido en América Latina como una institución académica que está promoviendo el desarrollo de políticas públicas en base a evidencia empírica rigurosa. Es un gran y nuevo desafío el llevar a otros países de América Latina las innovaciones introducidas en Chile en materia de encuestas longitudinales y evaluación de programas", indicó David Bravo. [E&A](#)

SEMINARIO INTERNACIONAL DE NEGOCIOS MBA FOR THE AMERICAS

Con gran éxito finalizó la decimo tercera promoción del MBA for the Americas, programa que dicta la Universidad de Chile en conjunto con Tulane University otorgando el doble grado académico de MBA desde hace 14 años.

El último módulo del programa transcurrió en Tulane University, New Orleans, durante 10 días en el mes de enero pasado. Los alumnos tuvieron clases con participantes de MBA de las ciudades de Houston, Shanghái, Abudabí y New Orleans. Instancia en que se vivió una verdadera experiencia global creando redes de contacto y experimentando situaciones culturales muy diferentes a nuestra realidad.

En este módulo se cursaron las cátedras de "Leadership & Ethics" y "Managing People Internationally", instancia en que los grupos de trabajo fueron conformados por un integrante de cada una de las cinco ciudades que estuvieron presentes durante este período. La semana culminó con un almuerzo de clausura en un restaurant típico del French Quarter de la ciudad de New Orleans, la ceremonia de graduación se realizará en el mes de abril con autoridades de ambas casas de estudio. [E&A](#)





PROFESORES DECON SE ADJUDICAN DOS DE LOS CATORCE FONDOS EN ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN DE FONDECYT

Dos iniciativas lideradas por los profesores del Depto. de Economía, Pablo Serra –Director del Departamento- y Jorge Rivera, fueron seleccionadas por el Fondo Nacional de Desarrollo Científico y Tecnológico (Fondecyt) en la disciplina de Ciencias Económicas y Administrativas, en el marco de su Concurso Regular 2011.

El proyecto de Pablo Serra, titulado “The impact of long-term contracts and real-time pricing in the efficiency of electricity markets” y el profesor Jorge Rivera, en tanto, fue seleccionado con el proyecto “Equilibrio general competitivo con cuotas transables en economías con producción y externalidades: teoría y aplicaciones”, cuyo objetivo es analizar un modelo de equilibrio general con producción, donde se introduce una restricción exógena al problema del consumidor.

Esta buena noticia se complementa con los tres proyectos de investigación Fondecyt vigentes, en los que participan otros cinco académicos de Decon. En la investigación “Diversification of comparative advantage and growth in emerging economies” participan los profesores Manuel Agosin –decano de la Facultad-, Roberto Álvarez y Claudio Bravo-Ortega. Por su parte, el profesor Juan Pablo Torres-Martínez está desarrollando la investigación denominada “Mecanismos de recuperación de crédito: un análisis teórico”. Finalmente, el proyecto “Formación de Competencias Comerciales y Financieras en Pequeños Empresarios y su Evaluación Experimental”, está a cargo de los profesores José Miguel Benavente y Claudio Bravo-Ortega. [E&A](#)

ALUMNOS DE POSTGRADO DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA SE ADJUDICAN BECA CONICYT

Cinco alumnos de los programas de postgrado del Departamento de Economía fueron beneficiados con la Beca Conicyt, que anualmente se entrega a profesionales destacados que desean cursar estudios de postgrado en instituciones de prestigio.

Los alumnos que recibieron este beneficio fueron Sofía Correa, alumna de segundo año del Magíster en Economía; Paula Poblete, alumna de primer año del Magíster en Políticas Públicas; Sebastián Cea, alumno de segundo año del Doctorado en Economía; Pablo Gutiérrez, alumno de primer año del Magíster en Economía; y Felipe Salazar, alumno de primer año del Magíster en Políticas Públicas. [E&A](#)



CLAUDIA MARTÍNEZ A. VIAJA A BOSTON PARA AVANZAR EN TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

La profesora del Depto. de Economía, Claudia Martínez A., visitó la Kennedy School de la Universidad de Harvard, con el fin de trabajar en su investigación “Inversión en escolaridad en Chile” (Investing in schooling in Chile).

El estudio, financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Universidad de Princeton, lo desarrolla en conjunto con la economista Taryn Dinkelman, profesora de esa casa de estudios.

La investigación analiza los resultados de un experimento de campo diseñado para investigar los efectos de la información sobre ayuda financiera de educación post secundaria en la inversión educativa (como esfuerzo en la escuela) de jóvenes de enseñanza básica. [E&A](#)

DANIEL HOJMAN SE INCORPORA AL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

El destacado economista Daniel Hojman se incorporó al Departamento de Economía de nuestra Facultad. Hojman es egresado del Magíster en Ingeniería Industrial de nuestra Universidad y obtuvo su Ph.D. en la Universidad de Harvard. Actualmente es profesor asociado de la Escuela de Gobierno de la Universidad de Harvard.

Sus áreas de especialización son teoría microeconómica y economía política, y tiene publicaciones en Games and Economic Behavior y el Journal of Economic Theory. Ha sido árbitro de diversas revistas entre las que se incluyen American Economic Review, Games and Economic Behavior, International Journal of Game Theory, Journal of the European Economic Association, Journal of Economic Theory, Quarterly Journal of Economics, Review of Economics and Statistics y Review of Economic Studies. En el año 2010 recibió el premio por excelencia en referatos de la American Economic Review. [E&A](#)



ANDRÉS GÓMEZ-LOBO VIAJÓ A ESPAÑA A CONGRESO DE ECONOMÍA DE TRANSPORTE

El profesor del Departamento de Economía, Andrés Gómez-Lobo, viajó a participar del "Primer Encuentro de Economía de Transporte", en Barcelona, España.

En la actividad, organizada por la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA) y cuya primera instancia abordó los temas en torno a los desafíos de la política de Transporte en España, el profesor expuso el estudio "Subvenciones en transporte urbano: una revisión teórica".

Andrés Gómez-Lobo es experto en Recursos Naturales y Medio Ambiente, Regulación, Transporte, Energía, Competencia y Antimonopolio, Telecomunicaciones. [E&A](#)

PROFESOR INSTRUCTOR DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA, REALIZARÁ DOCTORADO EN LA UNIVERSIDAD DE COLUMBIA

Pablo Egaña, Profesor Instructor de Del Depto. de Economía e investigador del Centro de Microdatos, fue uno de los seis estudiantes elegidos el 2011 por la Universidad de Columbia para realizar un Ph.D. en Desarrollo Sustentable en sus dependencias.

El programa que realizará dura aproximadamente cinco años y conjuga ramos de desarrollo económico y sustentabilidad (visión macro con excelentes economistas como J. Stiglitz, R. Clarida, J. Sachs, G. Calvo entre otros), economía tradicional (en el Ph.D. en Economía para los ramos de métodos cuantitativos, microeconometría y econometría) y diversos ramos de ciencias exactas y sociales.

Así también el profesor Egaña obtuvo la Beca Faculty Fellow, la más prestigiosa de la Universidad, para complementar económicamente la Beca Chile que también recibió. [E&A](#)



ALUMNA DEL MAGÍSTER EN POLÍTICAS PÚBLICAS PARTICIPA EN EL II ENCUENTRO ANUAL DE LA SOCIEDAD CHILENA DE POLÍTICAS PÚBLICAS

La alumna de primer año del Magíster en Políticas Públicas, Carmen Gloria Contreras, fue seleccionada con dos de sus estudios con los que participó del II Encuentro Anual de La Sociedad Chilena de Políticas Públicas.

Carmen Gloria, autora principal de ambos estudios, participó con sus trabajos "Enfoque y criterios para evaluar el impacto en salud y en los ecosistemas de la regulación de las emisiones al aire de las termoeléctricas", que desarrolló junto a especialistas y académicos del área eléctrica y ambiental, y con "Medidas costo-efectivas para reducir la contaminación del aire generada por la combustión de leña en ciudades del sur de Chile", escrito con Priscilla Ulloa. [E&A](#)



BIENVENIDA A LOS ALUMNOS DEL MAGÍSTER EN CONTROL DE GESTIÓN

Con la presencia del Director de la Escuela de Postgrado Economía y Negocios, profesor Sergio Olavarrieta, el Director del Departamento de Control de Gestión y Sistemas de Información, profesor Antonio Farías y la Directora Académica del Magíster en Control de Gestión, profesora Liliana Neriz se dio la bienvenida oficial a los alumnos del magíster en Control de Gestión. Este año son 46 profesionales que se integran al programa, los cuales provienen de distintos sectores industriales todos vinculados a unidades de Control de Gestión de sus respectivas organizaciones. [E&A](#)

MINISTRO LAVÍN RECIBE PREMIO ASFAE 2010

La Asociación de Facultades de Administración y Economía entregó el premio ASFAE 2010 al actual Ministro de Educación Joaquín Lavín Infante, que reconoce su contribución a la disciplina, la docencia y la educación, así como la relevancia de las ciencias administrativas y económicas en las políticas públicas.

Este reconocimiento se entrega anualmente desde el año 2007 y los anteriores merecedores de este premio fueron:

- 2007** Oscar Johansen, ex Decano Facultad de Economía y Negocios U. de Chile
- 2008** Joseph Ramos, ex Decano Facultad de Economía y Negocios U. de Chile, ex jefe división CEPAL
- 2009** Emilio Rodríguez, ex Presidente de la CNA y actual Rector de la Univ. de Tarapacá,
- 2010** Joaquín Lavín, Ministro de Educación. [E&A](#)



MINISTRA DEL MEDIO DEL AMBIENTE, MARÍA IGNACIA BENÍTEZ, EXPUSO EN FEN

Con la participación de la Ministra del Medio Ambiente, María Ignacia Benítez; el destacado académico de la Smith School of Enterprise and the Environment de la Universidad de Oxford y experto en economía del cambio climático, Cameron Hepburn; el Decano FEN, Manuel Agosin; el académico FEN y Director del CENRE, Eugenio Figueroa y el Director Ejecutivo de CLG-Chile, Dieter Linneberg, se llevó a cabo el Seminario Internacional "Oportunidades y Desafíos para una Economía baja en Carbono. Perspectivas post Cancún".

Este encuentro estuvo organizado por la Facultad de Economía y Negocios, a través del Centro de Líderes Empresariales para el Cambio Climático, en conjunto con el Ministerio del Medio Ambiente, el Centro de Economía de los Recursos Naturales y el Medio Ambiente (CENRE) y el Programa Domeyko en Biodiversidad, y tuvo por objetivo discutir sobre los avances y desafíos que implican para Chile la adopción de medidas responsables desde el sector privado y el sector público frente a los efectos del Cambio Climático en el contexto nacional e internacional, así como las oportunidades de transitar hacia una economía de bajas emisiones de carbono. [E&A](#)

ESCUELA DE SIST. DE INF. Y AUDITORÍA REALIZA TALLER DE MODELOS DE GESTIÓN DE EXCELENCIA

La Escuela de Sistemas de Información y Auditoría realizó el “Taller de Modelos de Gestión de Excelencia”. Este se efectuó en la Escuela de Postgrado Economía y Negocios de nuestra Facultad.

En este interesante Taller participaron Jorge Román, Ph.D. (c) Experto en Modelos de Gestión de Excelencia; Rodrigo Herrera, egresado de la carrera de Ingeniería en Información y Control de Gestión de la Facultad y Gerente de Estrategia y Finanzas de Minera Los Pelambres y Paul Steel, Consultor Internacional, fundador del Premio Nacional de la Calidad Malcolm Baldrige, USA. [E&A](#)



CGIN ORGANIZA PRIMERA CONFERENCIA LATINOAMERICANA DE GESTIÓN DE SERVICIOS DE IT (ITSM)

El Centro de Gestión de Información para los Negocios, CGIN, del Departamento Control de Gestión y Sistemas de Información, en conjunto con Pink Elephant, consultora canadiense, organizaron la Primera Conferencia Latinoamericana de Gestión de Servicios de IT.

El encuentro, que se realizó en el Hotel Sheraton y en nuestra Facultad, reunió a expertos mundiales en mejores prácticas de IT (ITIL) y congregó a más de 180 ejecutivos y profesionales de Tecnologías de Información de las mayores compañías del país. Entre los especialistas estuvieron expertos internacionales en Estrategias y Gobernabilidad de las Tecnologías de Información. [E&A](#)

FEN REÚNE A PRESTIGIOSOS ECONOMISTAS EN SEMINARIOS SOBRE DESARROLLO ECONÓMICO

Tres destacados economistas internacionales presentaron sus estudios y recientes investigaciones en Desarrollo Económico en los Seminarios Académicos que organizó el Departamento de Economía de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile.

Una de los participantes fue el profesor de economía y de Health Services Finance en la Universidad de California, Berkeley, y miembro del comité académico internacional del Centro de Microdatos, Paul Gertler.

José Antonio Ocampo, profesor de Práctica Profesional en Asuntos Internacionales y Públicos y director de Desarrollo Económico y Político de Concentración del School of International and Public Affairs, de la Universidad de Columbia, expuso la presentación “Perspectiva para Economías Emergentes en el Escenario Post Crisis”.

Christopher Woodruff, destacado economista y profesor del Departamento de Economía de la Universidad de Warwick, Inglaterra, participó con su paper “When is capital enough to get female microenterprises growing? Evidence from a randomized experiment in Ghana”. [E&A](#)



IFRS Y COMITÉ TÉCNICO, FUE EL TEMA QUE DIO POR INAUGURADO EL CICLO 2011 DE CHARLAS MENSUALES DE ACTUALIZACIÓN PARA EGRESADOS O FEN-UPDATE

IFRS y Comité Técnico fue el tema con que se dio inicio al nuevo ciclo de charlas de actualización para egresados 2011, organizado por la unidad de NexoEgresados de FEN.

El director de la Escuela de Sistemas de Información y Auditoría de la Universidad de Chile, profesor Ph.D. Freddy Coronado, dio la bienvenida a los asistentes a esta actividad, señalando que para nuestra facultad es de gran importancia el que los egresados se mantengan actualizados e informados del quehacer de nuestros distintos departamentos académicos. Aprovechó para destacar y agradecer la existencia del Comité Técnico de IFRS, por su aporte a la universidad y al país, llamando a los presentes a valorar la posibilidad de contar con un expositor de excelencia como es el profesor Leonardo Torres. [E&A](#)

ACADÉMICO DE LA UNIVERSIDAD DE BRISTOL VISITA DCS

El Departamento Control de Gestión y Sistemas de Información, recibió la visita del profesor Nikola Petrovic, académico de la Escuela de Economía, Finanzas y Administración de la Universidad de Bristol, USA.

Al mediodía fue invitado a participar de la reunión permanente del Comité Técnico IFRS de la Universidad de Chile, oportunidad en la cual estuvieron presentes el profesor Leonardo Torres, Presidente del Comité, además de los académicos, Verónica Pizarro, José Luis Carreño, Giovanni Malatesta y del Director del Centro de Contabilidad Internacional, Elmo Moreno. [E&A](#)



CGIN REÚNE A MÁS DE 70 EJECUTIVOS Y PROFESIONALES DE TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN

El Centro de Gestión de Información para los Negocios (CGIN) del Departamento de Control de Gestión y Sistemas de Información realizó una importante reunión con más de 70 ejecutivos con el fin de analizar un sistema de Implementación de Oficinas de Proyectos (PMO) en un marco de trabajo y como una herramienta colaborativa para la Gestión Empresarial de Proyectos. [E&A](#)

NEXOEGRESADOS REALIZÓ CHARLA SOBRE ASERTIVIDAD EN LA EMPRESA

NexoEgresados en conjunto con la consultora Greenmind, llevaron a cabo la charla "Asertividad en la Empresa y claves para negociar y relacionarse", a cargo de la psicóloga y consultora asociada de Greenmind, Carolina Arce.

La psicóloga definió la asertividad como una afirmación de la propia imagen personal (confianza en sí mismo, autoestima, aplomo, fe en el triunfo de la justicia y verdad, vitalidad, comunicación segura y comunicación eficiente), es una conducta, un estilo de comunicación y una estrategia, la cual puede ser aprendida y mejorada. Esta conducta permite mejorar la comunicación y la hace más auténtica. [E&A](#)



FEN-UPDATE: PARTICIPÓ DESTACADO ACADÉMICO DE TULANE UNIVERSITY

El destacado académico y coordinador de reportes Burkenroad para Latinoamérica de la A.B. Freeman School of Business - Universidad de Tulane, New Orleans, Eduardo Pablo, fue el responsable de cerrar el ciclo de charlas de actualidad para egresados 2010, iniciativa que comenzó en octubre de ese año y que continuó en marzo de 2011.

En la oportunidad, Eduardo Pablo analizó el tema de Latinoamérica y las lecciones tras la crisis financiera, e indicó que la crisis global afectó de manera importante a los mercados de capitales latinoamericanos, pero que en nuestro caso, el efecto riqueza producto de la caída de las acciones no perturbó de manera significativa el consumo como sí lo hizo en economías más desarrolladas. [E&A](#)

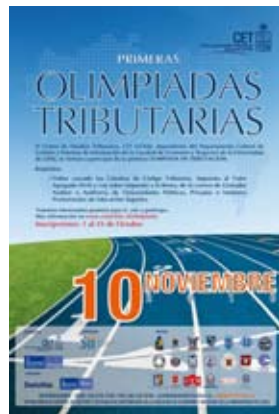


PRIMERAS OLIMPIADAS TRIBUTARIAS ON LINE DE LA FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE

El Centro de Estudios Tributarios de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile realizó las Primeras Olimpiadas Tributarias modalidad on line con el fin de medir las capacidades y conocimientos de los futuros profesionales en materias tributarias.

Bajo la plataforma virtual www.cetuchile.cl, los alumnos provenientes de últimos años de la carrera de contador auditor y/o auditoría de Universidades Públicas y Privadas rindieron el examen vía on line, donde respondieron preguntas sobre Ley de Impuesto a la Renta, Ley de Impuestos a las Ventas y Servicios y Código Tributario.

El ganador de esta iniciativa fue Rodolfo Manríquez de la Universidad Católica de la Santísima Concepción, en tanto el segundo y tercer lugar se lo adjudicaron Loreto Godoy de la Universidad de Magallanes y Fidel Calderón, alumno de la Universidad de Valparaíso, respectivamente. [E&A](#)



CENTRO DE CONTABILIDAD INTERNACIONAL REALIZA 4ª OLIMPIADA IFRS EN CHILE



El Director del Centro de Contabilidad Internacional y Auditoría de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile Elmo Moreno, dio a conocer a los ganadores de la cuarta versión de las Olimpiadas de IFRS, que según indicó, registró un éxito de participación e interés este año, superando con creces las expectativas de los organizadores.

[E&A](#)

VITTORIO CORBO VUELVE A FEN



Vittorio Corbo vuelve a su casa de estudios y se incorporará como académico en la Facultad y fue el responsable de realizar la clase magistral de Inauguración del Año Académico 2011. Esta actividad se realizó el día jueves 14 de abril a las 12:00 hrs., en el Aula Magna Deloitte. [E&A](#)

RESÚMENES



PAGINA
04

GESTIONANDO Y CONTROLANDO
PROYECTOS EXITOSOS CON VALOR GANADO

CHRISTIAN WILLAT

Este artículo presenta la metodología de Valor Ganado como herramienta para controlar proyectos durante su fase de ejecución y propone un indicador para estimar la duración total del proyecto en función del performance histórico. Finalmente, presenta un caso de aplicación práctico.



PAGINA
14

DESAFÍOS DE LA ECONOMÍA Y
ADMINISTRACIÓN DE SALUD EN CHILE

ANDRAS UTHOFF

El análisis del cuidado de la salud impone serios desafíos intelectuales. Tres de ellos son reconocidos: el problema de la maximización del bienestar social; el tema de la justicia social, y los problemas de definición y medición. Este artículo aprovecha la coyuntura de la actual propuesta sobre el Sistema de Salud Público en Chile para examinar la forma como el actual sistema chileno, cuya génesis se remonta a la reforma de 1981, aborda estos desafíos.



PAGINA
26

¿EXISTEN OPORTUNIDADES DE ÁRBITRAJE CUANDO SE APLICAN LAS IFRS?

ELMO MORENO

El presente estudio, tiene por objetivo realizar un análisis comparativo de ventanas de no linealidad (u oportunidades de arbitraje), en los retornos de los precios de acciones de 97 empresas de Europa y América Latina (Chile), una vez aplicada las NIC/NIIF (actualizadas), para constatar, si estos cambios de valorización, reconocimiento y presentación de estados financieros, generan oportunidades de arbitraje en aquellos mercados que han aplicado las nuevas normas contables.



PAGINA
38

CÓMO SE COMPORTAN LAS AUDIENCIAS EN LOS MEGA-EVENTOS DEPORTIVOS: LA COPA MUNDIAL DE FÚTBOL SUDÁFRICA 2010

**RODRIGO URIBE - MAXIMILIANO VALENZUELA S.
CRISTIÁN BUZETA**

Se ha intentado profundizar en el comportamiento de las audiencias que participan en los grandes eventos deportivos, que han alcanzado el nivel de bien privado tanto por su cobertura mediática mundial, como por sus audiencias y avisadores. Los resultados económicos directos e indirectos de estos mega-eventos, lleva a las estaciones televisivas a una competencia que incluye grandes sumas de dinero para obtener derechos de transmisión; por ello, se persigue determinar el real impacto de esto en los niveles de audiencia y establecer su efecto.

ESTAMOS DONDE TÚ ESTÁS



SÍGUENOS EN:

www.twitter.com/Estrategiaci



www.facebook.com/DiarioEstrategia



EL PUNTO DE ENCUENTRO DE LA GENTE DE NEGOCIOS

DIPLOMAS 2011

AVANZA CON NOSOTROS



CONTROL DE GESTIÓN

- Control de Gestión Gerencial
- Fundamentos de Control de Gestión
- Control de Gestión para Profesionales
- Control de Gestión Financiero
- Control y Gestión Estratégica de Costos
- Control y Gestión del Conocimiento
- Control y Gestión Socialmente Responsable (RSE)
- Control de Gestión de Clientes y Fidelización

PROCESOS Y OPERACIONES

- Gestión Integral de Riesgos de Negocios (Risk Management)
- Uso y Aplicación de la Metodología de Gestión Seis Sigma Nivel Black Belt
- Gestión de Procesos de Negocios
- Logística y Gestión de Operaciones
- Implementación de Procesos de Negocios

CURSOS Y SEMINARIOS

- Seminario Operación Renta año Tributario
- Seminario de Derecho Civil y Comercial para la Planificación Tributaria

AUDITORÍA Y CONTABILIDAD

- Contabilidad Internacional IFRS
- Gerencia de Seguridad de Información
- Auditoría a Mesas de Dinero
- Contabilidad y Análisis Financiero
- Auditoría de Sistemas y TIC's
- Auditoría Interna (Nuevo)
- Prevención, Detección e Investigación de Fraudes (Nuevo)

CALIDAD Y COMERCIO EXTERIOR

- Gestión Integrada de Calidad, Seguridad, Medioambiente
- Comercio Internacional

EN CONJUNTO CON OTRAS FACULTADES

- Educación para el Emprendimiento y la Innovación

TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN

- Gestión de Servicios TI con ITIL
- Seguridad Informática
- Gestión de Tecnologías de la Información
- Gestión y Evaluación de Proyectos Informáticos
- Gestión de Proyectos Web
- Business Intelligence
- Gestión Estratégica de Negocios con TI
- Sistemas de Información para la Gestión Medioambiental

TRIBUTACIÓN

- Planificación Tributaria
- Tributación
- Tributación Internacional
- Contabilidad y Tributación

PROGRAMAS REGIONALES

- Antofagasta
- Concepción
- Puerto Montt
- Punta Arenas

PROGRAMAS IN COMPANY - PROGRAMAS INTERNACIONALES



CONTACTO SANTIAGO

contacto@uejecutivos.cl
Fono: (02) 978 3565
Diagonal Paraguay N° 257, Piso 19, Santiago

CONTACTO REGIONES

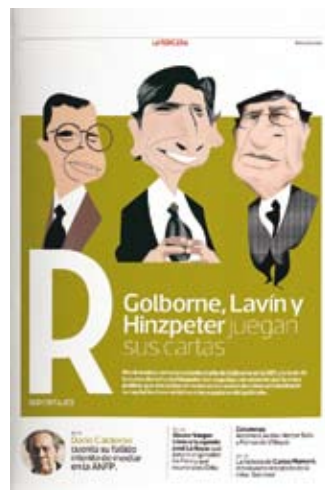
regiones@uejecutivos.cl
Fono: (02) 727 2785

UNIVERSIDAD DE CHILE

FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS
DEPARTAMENTO CONTROL DE GESTIÓN
Y SISTEMAS DE INFORMACIÓN
EDUCACIÓN EJECUTIVA
www.uejecutivos.cl

OPINA

ANTES QUE LOS DEMÁS



R

REPORTAJES

ADELANTAMOS REPORTAJES AL SÁBADO