



# XVII ENCONTRO BRASILEIRO DE FINANÇAS

20 a 22 de julho de 2017

Universidade Católica de Brasília

# Programa

Realização



Organização



Universidade  
Católica de Brasília

Patrocinadores



## Sumário

Sociedade Brasileira de Finanças	4
Bem-vindos à UCB	5
Apresentação	6
Critério de Avaliação dos Trabalhos	7
Avaliadores	8
Prêmio Sociedade Brasileira de Finanças	10
Programa	12
Mapa das Sessões Ordinárias	15
Mapa dos arredores do campus II UCB	25
Informações úteis	26
Índice de sessões	27
Índice de autores	28

## **Sociedade Brasileira de Finanças**

A Sociedade Brasileira de Finanças (SBFin), estabelecida em 23 de julho de 2001, durante a realização do Primeiro Encontro Brasileiro de Finanças, é uma associação de estudiosos da área de finanças, abrangendo acadêmicos, estudantes e profissionais do setor, que visa incentivar o estudo de finanças no país, bem como desenvolver e disseminar o conhecimento de teorias e técnicas para elevação da qualidade do ensino, da pesquisa e da aplicação prática em atividades de gestão financeira e de investimentos.

### **Presidente**

Jose Santiago Fajardo Barbachan

### **Vice-Presidente e Diretor Financeiro**

Alexandre Lowenkron

### **Diretores de Publicação**

Bruno Giovannetti

Patrick Gottfried Behr

### **Diretores**

Caio Ibsen Rodrigues de Almeida

Emerson Marçal

Francisco Henrique Figueiredo de Castro Júnior

### **Conselho Fiscal**

Wilson Toshiro Nakamura

Antônio Barbosa Lemos Júnior

Myrian Beatriz Eiras das Neves

José Valentim Machado Vicente (Suplente)

### **Editores da revista Brasileira de Finanças**

Márcio Poletti Laurini (Editor-Chefe)

Eduardo Kazuo Kayo

Newton Carneiro Affonso da Costa Jr.

Marcelo Fernandes

Wilson Nakamura

### **Organizadores do XVII Encontro Brasileiro de Finanças**

Rogério Mazali

José Angelo Divino

Wilfredo Leiva Maldonado

Jaime Orrillo Carhuajulca

Benjamin Tabak Miranda

Carlos Vinícius Santos Reis

## Bem-vindos à Universidade Católica de Brasília

Essa é primeira vez que o Encontro Brasileiro de Finanças, que desde sua edição inicial em 2001 se destaca como o principal evento da área de Finanças no Brasil, será realizado na região Centro-Oeste do País. A Universidade Católica de Brasília (UCB) sente-se honrada por ser a instituição que está organizando e sediando o XVII Encontro Brasileiro de Finanças, que ocorre no período de 20 a 22 de julho de 2017.

A realização do evento na capital do país trará diversos benefícios para a academia local, podendo-se destacar: (i) as participações de pesquisadores renomados internacionalmente, que apresentarão as palestras principais e um minicurso; (ii) intercâmbio científico entre os participantes externos e os pesquisadores nacionais; (iii) discussão de resultados de pesquisa que usam técnicas que estão na fronteira do conhecimento na área de Finanças; (iv) compartilhamento de conhecimento entre pesquisadores e *policy makers*, por meio da participação nas diversas atividades que ocorrerão durante o evento. Dentre estas atividades que podem proporcionar intercâmbio entre a academia e formuladores de políticas, podemos destacar o minicurso “*Politics and Asset Prices*” oferecido pelo professor Pietro Veronesi da Universidade de Chicago.

Ao apresentar as suas boas-vindas a todos os participantes no XVII EBFIn, a UCB espera que esse prestigioso evento seja bastante produtivo academicamente e bem-sucedido em todas as suas dimensões. Que a realização do XVII EBFIn contribua, de forma efetiva, para o avanço do conhecimento na área de Finanças no Brasil.

José Angelo Divino

Coordenador do Programa de Mestrado e Doutorado em Economia  
Universidade Católica de Brasília

## **Apresentação**

O Encontro Brasileiro de Finanças está em Brasília para a sua décima sétima edição. Oitenta e cinco trabalhos foram selecionados dentre 148 submetidos. Tais trabalhos são a razão principal da existência do Encontro, que visa basicamente estimular o debate acadêmico em Finanças no país.

Neste ano, quatro pesquisadores renomados serão os palestrantes principais do encontro: os professores Armando Gomes (Wash, U. St. Louis), Markus Brunnermeyer (Princeton U.), Gustavo Manso (U. C. Berkeley) e Stefan Nagel (U. of Chicago). Todos são reconhecidos internacionalmente por sua pesquisa, e em particular pelo impacto de seu trabalho acadêmico.

O minicurso "Politics and Asset Prices" será oferecido pelo Pietro Veronesi (U. of Chicago). Haverá ainda uma sessão com artigos convidados em que os professores Boris Vallée (Harvard U.) e Alan Moreira (Yale U) apresentarão seus artigos que serão discutidos respectivamente pelos professores André Alves Portela Santos (UFSC) e Lars Norden (FGV/EBAPE).

Agradecemos ao organizador local, professores Rogério Mazali, José Angelo Divino, Wilfredo Maldonado, Jaime Orrillo, Benjamin Tabak (UCB) e Carlos Vinícius Reis, aos avaliadores dos trabalhos submetidos e aos patrocinadores e apoiadores: Bancorbrás, BBM, CAPES, CNPq, FAP-DF, FECAP, FGV/EAESP, FGV/EESP, FIPE, INSPER, ITAÚ, UCB e Votorantim S.A.

A combinação dos esforços dessas pessoas e instituições foi indispensável para a organização do Encontro Brasileiro de Finanças de 2017. Assim é como muita satisfação que lhes dou as boas-vindas.

José Santiago Fajardo Barbachan

Presidente da Sociedade Brasileira e Finanças

## Critério de Avaliação dos Trabalhos

Neste ano, foram submetidos 148 artigos ao Encontro Brasileiro de Finanças. Destes, foram aprovados 85 trabalhos, o que representa uma taxa de aceitação de 57,4%, compatível com a média de anos anteriores.

### Trabalhos enviados e aceitos

Área	Submetidos	Aprovados	Taxa de Aceitação
Derivativos e Risco	23	16	70%
Econometria e Métodos Numéricos	39	27	69%
Finanças Corporativas	49	17	35%
Investimentos	37	25	68%
<b>Total</b>	<b>148</b>	<b>85</b>	<b>57%</b>

O processo de avaliação contou com a ajuda dos nossos avaliadores, a maioria membros da sociedade. Ao todo, foram 42 avaliadores participantes dos trabalhos.

Cada artigo foi examinado por dois avaliadores. Os avaliadores não puderam avaliar trabalhos oriundos de suas próprias instituições ou quando poderiam identificar qualquer outra fonte de conflitos de interesse. Depois de considerar esta restrição, os trabalhos foram distribuídos entre os avaliadores de cada área tentando fazer a melhor combinação entre a subárea do trabalho e a expertise do avaliador.

Cada avaliador atribuiu os graus A, B, C ou D aos trabalhos avaliados. “A” significava aceitar; “B” aceitar se houver espaço; “C” rejeitar a não ser que seja necessário para completar uma sessão; e “D” rejeitar. O critério de avaliação consistiu em aceitar todos que tivessem notas AA, AB, BA, AC e BB. Este ano adicionalmente os artigos AD foram julgados por um terceiro avaliador.

### Distribuição original das notas

Conceito	Número de Artigos
AA	28
AB	29
AC	11
BB	14
AD	3
BC	13
BD	12
CC	11
CD	19
DD	8
<b>Total</b>	<b>148</b>

## Avaliadores

Apresentamos a seguir a relação dos avaliadores do XVII Encontro Brasileiro de Finanças, e aproveitamos esta ocasião para expressar os nossos sinceros agradecimentos a todos pelo trabalho realizado. Esta contribuição voluntária e que precisa ser realizada em um curto período de tempo, é de fundamental importância para a realização do XVII EBFIN e para o progresso da pesquisa acadêmica em finanças no Brasil. A todos, o nosso “muito obrigado”.

Nome	Instituição
André C. Silva	Nova SBE
Adriano Faria	FGV/EPGE
Antônio Barbosa Lemes Júnior	UFPR
Antonio Sanvicente	FGV/EESP
Aureliano Angel Bressan	UFMG
Benjamin Miranda Tabak	UCB
Bruno Lund	FGC
Caio Ibsen	FGV/EPGE
Claudia Emiko Yoshinaga	FGV/EAESP
Cristiano Fernandes	PUC-Rio
Diego Brandao	FGV/EPGE
Diogo de Prince Mendonça	UNIFESP
Eduardo Kayo	FEA/USP
Emerson Fernandes Marçal	Mackenzie
Fernanda Perobelli	UFJF
Fernando Chague	FEA/USP
Fernando Nascimento de Oliveira	BACEN
Flavio Augusto Ziegelmann	UFRGS
Gustavo Araújo	Bacen
Hsia Hua Sheng	FGV/EAESP
Jairo Laser Procianoy	PPGA/EA/UFRGS
José Angelo Divino	UCB



José Fajardo	FGV/EBAPE
Klênio Barbosa	FGV/EESP
Lars Norden	FGV/EBAPE
Luciano Vereda	UFF/Economia
Marcelo Cabus Klotzle	PUC-Rio
Marcelo Fernandes	FGV/EESP
Márcio Poletti Laurini	FEA-RP/USP
Marco Lyrio	Inspere
Marcos Eugênio da Silva	FEA/USP
Newton C. A. da Costa Jr.	UFSC
Osmani Teixeira de Carvalho Guillén	BACEN
Paula Virginia Tofoli	UCB
Paulo R. S. Terra	UFRGS
Paulo Rogério Faustino Matos	CAEN/UFC
Pedro Valls	FGV/EESP
Rafael Azevedo	UFPE
Rafael Schiozer	FGV/EAESP
Wilfredo Leiva Maldonado	UCB
Wilfredo Sosa Sandoval	UCB
Wilson Toshio Nakamura	Mackenzie

## **Prêmio SBFIN**

A cada ano o editor e os editores associados da Revista Brasileira de finanças elegem um dos artigos publicados no ano anterior para receber um prêmio em dinheiro oferecido pela Sociedade Brasileira de Finanças. O Prêmio SBFIN tem o objetivo de encorajar a publicação de artigos de qualidade na RBFIN e abrange qualquer área em finanças.

Este ano o editor Márcio Laurini e os editores associados Marcelo Fernandes, Eduardo Kayo, Newton Carneiro Affonso da Costa Jr e Wilson Nakamura analisaram os 20 artigos publicados no ano de 2016, referentes aos quatro números do volume 14. O artigo vencedor foi “O Conteúdo Informacional das Transações no Mercado Futuro de Câmbio: uma investigação do caso brasileiro” de autoria de Vanessa Neumann Sulzbach (Fundação de Economia e Estatística e Escola de Economia de São Paulo – FGV), João Mergulhão (Escola de Economia de São Paulo - FGV e CEQEF-FGV), e Pedro L. Valls Pereira (Escola de Economia de São Paulo - FGV e CEQEF-FGV), publicado no volume 14, número 1 de 2016. Também foi concedida uma menção honrosa ao trabalho “O conteúdo informacional dos risk reversals em moedas de países emergentes ” de autoria de Adonias Evaristo da Costa Filho (autor independente), publicado no volume 14, número 3.

**Abaixo segue um resumo dos artigos premiados em 2016.**

### **Vencedor**

O Conteúdo Informacional das Transações no Mercado Futuro de Câmbio: uma investigação do caso brasileiro

**Autores:** Vanessa Neumann Sulzbach, João Mergulhão, Pedro L. Valls Pereira

### **Resumo**

Modelos de microestrutura da taxa de câmbio têm recebido especial atenção nos últimos anos por capturarem de forma mais acurada as nuances deste mercado e evidenciarem a existência de informação assimétrica entre os agentes que transacionam nele. Os dados das operações do primeiro vencimento dos contratos futuros de câmbio Real/Dólar da Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F) foram utilizados para testar se as transações impõem efeitos informativos sobre os preços. Os resultados do modelo de vetor-autoregressivo (VAR) estrutural apontaram para a existência de informação assimétrica no mercado futuro de câmbio brasileiro, indicando que aproximadamente 50% da variação do preço eficiente é resultado da informação privada contida no fluxo de ordem. Além disso, a análise do fluxo de ordem permitiu a estimação das taxas de chegada de ordens de agentes informados e não informados no mercado, utilizadas para calcular a probabilidade de uma transação ser informativa (PIN). Altos valores de PIN implicam spreads mais amplos que reduzem a liquidez do mercado. O resultado de 1,53% indica que o mercado de câmbio brasileiro é bastante líquido, o que impõe menores custos aos agentes menos informados que chegam ao mercado.

## Menção Honrosa

O conteúdo informacional dos "risk reversals" em moedas de países emergentes

**Autor:** Adonias Evaristo da Costa Filho

## Resumo

Este artigo analisa o conteúdo informacional dos "risk reversals" para dez moedas de países emergentes. Em contraste com os resultados encontrados nas principais moedas de países desenvolvidos, encontra-se que em alguns casos os "risk reversals" auxiliam na previsão de retornos das moedas. Em geral, os risk reversals são previstos, mas não predizem os retornos de estratégias de "carry trade". Evidências a partir de modelos de vetores autoregressivos (VAR's) estimados com dados das moedas dos países analisados, e também por meio de um VAR em painel (PVAR) indicam que os "risk reversals" reagem de uma forma procíclica aos retornos do "carry trade". Desta forma, torna-se mais barato (mais caro) comprar proteção contra a desvalorização da moeda após ela ter tido retornos positivos (negativos). Em geral, encontra-se que os riscos de desastre respondem por uma parte pequena da variância dos retornos do "carry trade", que tendem a ser mais relacionados com choques globais de aversão ao risco. Um indicador de sentimento de risco de desastre em moedas de países emergentes é altamente correlacionado com o VIX.

## Programa

<b>Quinta-Feira, 20 de julho</b>		
<b>7:30 – 8:15</b>	Credenciamento	Entrada Principal
<b>8:15 – 9:00</b>	<p>Cerimônia de Abertura</p> <p>José Santiago Fajardo Barbachan (Presidente, SBFin)            Patrick Gottfried Behr (Diretor, SBFin)            Márcio Poletti Laurini (Editor-Chefe, RBFIn)</p> <p>Gilberto Gonçalves Garcia (Reitor, UCB)            Daniel Rey de Carvalho (Pró-Reitor Acadêmico, UCB)            André Luiz Cordeiro Cavalcanti (Diretor, EGN-UCB)</p>	Auditório São Francisco de Assis
<b>9:00 – 10:15</b>	<p>Sessão Plenária: Markus Brunnermeier (Princeton University)            “The I Theory of Money: Interaction between Financial Stability and Price Stability”</p> <p>Coordenador: José Fajardo</p>	Auditório São Francisco de Assis
<b>10:15 – 10:45</b>	<i>Coffee-Break</i>	Área Externa ao Auditório
<b>10:45 – 12:45</b>	<p>Sessões Ordinárias I</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Corporate Finance I</li> <li>▪ Econometric and Numerical Methods I</li> <li>▪ Investments II</li> <li>▪ Investments I (English)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sala B-103</li> <li>▪ Sala B-104</li> <li>▪ Sala B-105</li> <li>▪ Sala B-102</li> </ul>
<b>12:45 – 14:15</b>	Almoço	Área Externa ao Auditório
<b>14:15 – 16:00</b>	<p>Sessão Convidada</p> <p>Alan Moreira (U. Yale)            "Should Long-Term Investors Time Volatility?".            Discussant: André Portela Santos (UFSC)</p> <p>Boris Valleé (Harvard Business School)            "Financial Innovation and Stock Market Participation"            Discussant: Lars Norden (FGV/EBAPE)</p> <p>Coordenador: Emerson Marçal</p>	Auditório São Francisco de Assis
<b>16:00 – 16:30</b>	<i>Coffee-Break</i>	Área Externa ao Auditório
<b>16:30 – 18:30</b>	<p>Sessões Ordinárias II</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Corporate Finance II (English)</li> <li>▪ Investments III</li> <li>▪ Investments IV</li> <li>▪ Econometrics and Numerical Methods II</li> <li>▪ Derivatives and Risk I</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sala B-102</li> <li>▪ Sala B-103</li> <li>▪ Sala B-104</li> <li>▪ Sala B-105</li> <li>▪ Sala B-108</li> </ul>

<b>Sexta-Feira, 21 de julho</b>		
<b>8:30 – 9:30</b>	Credenciamento	Entrada Principal
<b>9:30 – 10:30</b>	Mini-Curso Pietro Veronesi (Chicago Booth) "Politics and Asset Prices"  Coordenador: Henrique Castro	Auditório São Francisco de Assis
<b>10:30 – 11:00</b>	<i>Coffee-Break</i>	Área Externa ao Auditório
<b>11:00 – 12:15</b>	Sessão Plenária: Stefan Nagel (Chicago Booth) "The High-Dimensionality Challenge in Cross-Sectional Asset Pricing"  Coordenador: Caio Almeida	Auditório São Francisco de Assis
<b>12:15 – 13:45</b>	Almoço	Área Externa ao Auditório
<b>13:45 – 15:45</b>	Sessão Ordinária III <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Investments V (English)</li> <li>▪ Derivatives and Risk II (English)</li> <li>▪ Corporate Finance III</li> <li>▪ Investments VI</li> <li>▪ Econometrics and Numerical Methods III</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sala B-102</li> <li>▪ Sala B-108</li> <li>▪ Sala B-103</li> <li>▪ Sala B-104</li> <li>▪ Sala B-105</li> </ul>
<b>15:45 – 16:15</b>	<i>Coffee-Break</i>	Área Externa ao Auditório
<b>16:15 – 17:30</b>	Sessão Plenária: Gustavo Manso (Haas U. Berkeley) "Heterogeneous Innovation Over the Business Cycle"  Coordenador: Bruno Giovanetti	Auditório São Francisco de Assis
<b>17:30 – 18:30</b>	Assembleia Geral da SBFIn  Pronunciamentos da Diretoria e Conselho Fiscal:  Jose Santiago Fajardo Barbachan Alexandre Lowenkron Bruno Giovannetti Patrick Gottfried Behr Caio Ibsen Rodrigues de Almeida Emerson Marçal Francisco Henrique Figueiredo de Castro Júnior Wilson Toshiro Nakamura Antônio Barbosa Lemos Júnior Myrian Beatriz Eiras das Neves	Auditório São Francisco de Assis
<b>19:30 – 23:00</b>	Jantar de Confraternização	Restaurante Coco Bambu Lago Sul

<b>Sábado, 22 de julho</b>		
<b>7:30 – 8:30</b>	Credenciamento	Entrada Principal
<b>8:30 – 10:30</b>	Sessão Ordinária IV <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Econometrics and Numerical Methods IV (English)</li> <li>▪ Derivatives and Risk III, Investments VII (English)</li> <li>▪ Econometrics and Numerical Methods V</li> <li>▪ Derivatives and Risk IV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sala B-102</li> <li>▪ Sala B-103</li> <li>▪ Sala B-108</li> <li>▪ Sala B-104</li> <li>▪ Sala B-105</li> </ul>
<b>10:30 – 11:30</b>	Mini-Curso Pietro Veronesi (Chicago Booth) "Politics and Asset Prices"  Coordenador: Emerson Marçal	Auditório São Francisco de Assis
<b>11:30 – 12:00</b>	<i>Coffee-Break</i>	Área Externa ao Auditório
<b>12:00 – 13:15</b>	Sessão Plenária: Armando Gomes (Washington University in St. Louis), "Production by Intermediaries: Relative Valuation and Balanced Designs"  Coordenador: Patrick Behr	Auditório São Francisco de Assis
<b>13:15 – 13:30</b>	Encerramento	Auditório São Francisco de Assis
<b>13:30 – 15:00</b>	Almoço	Área Externa ao Auditório

## Mapa das seções ordinárias

Quinta-feira, 20 de julho

10:45-12:45

<b>Sessão 1: Corporate Finance I</b>		<b>Coordenador: Paulo Terra</b>	<b>Sala B-103</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>	
The Tag Along concern for the Shareholders and Firm's Wealth	Cristiano Forti	Cristiano Forti	Joelson Sampaio	
Estrutura de Capital e Mecanismos Externos de Governança: uma Análise Multipaís	Flávia F. P. de Mendonça; Paulo Terra	Paulo Terra	Cristiano Forti	
Dotcom Price Spiral	Antonio Gledson De Carvalho; Roberto Pinheiro; Joelson Sampaio	Joelson Sampaio	Paulo Terra	

<b>Sessão 2: Econometric and Numerical Methods I</b>		<b>Coordenador: Carlos Carrasco-Gutierrez</b>	<b>Sala B-104</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>	
Estratégias de Investimento em Portfólios em Períodos de Incerteza no Mercado Financeiro	Andre Oliveira; Pedro Valls Pereira	Andre Oliveira	Pedro Chaim	
Foreign Exchange Expectation Errors and Filtration Enlargements	Pedro Chaim; Marcio Laurini	Pedro Chaim	Leandro Maciel	
Financial interval time series forecasting and forecast combination: Empirical evidence for US and Brazilian stock markets	Leandro Maciel; Rosangela Ballini	Leandro Maciel	Carlos E. C. Gutierrez	
Evaluating the Performance of Common-Factor Portfolios	Carlos E. C. Gutierrez; Joao Issler	Carlos E. C. Gutierrez	Andre Oliveira	

<b>Sessão 3: Investments II</b>		<b>Coordenador: Gustavo Araújo</b>		<b>Sala B-105</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
Análise de desempenho da integração entre otimização de portfólio e estratégias da análise técnica no mercado de ações brasileiro.	Bruno Barroso; Rodrigo Cardoso; Felipe Paiva;	Bruno Cândido Barroso	Valéria Saturnino	Valéria Saturnino	Valéria Saturnino
Overreaction no Brasil de 1996 a 2015: Explicações Fundamentalistas e Comportamentais.	Valéria Saturnino; Pierre Raboni; Joséte dos Santos; Odilon Saturnino;	Valéria Saturnino	Fernando Sabino	Fernando Sabino	Fernando Sabino
Performance of Pairs Trading on the S&P 500: Distance and Copula-GARCH models	Fernando Sabino; Flavio Ziegelmann; João Caldeira;	Fernando Sabino	Gustavo Araújo	Gustavo Araújo	Gustavo Araújo
DOES INVESTOR ATTENTION AFFECT TRADING VOLUME IN THE BRAZILIAN STOCK MARKET?	Gustavo Araújo; Claudio Barbedo;	Gustavo Araújo	Bruno Cândido Barroso	Bruno Cândido Barroso	Bruno Cândido Barroso

<b>Sessão 4: Investments I (English)</b>		<b>Coordenador: Marco Bonomo</b>		<b>Sala B-102</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
Uncovering Skilled Short-sellers	Fernando Chague; Rodrigo Bueno; Bruno Giovannetti;	Fernando Chague	Ruy Ribeiro	Ruy Ribeiro	Ruy Ribeiro
Gambling, Risk Appetite and Asset Pricing	Ruy Ribeiro; Carlos Carvalho; Eduardo Zilberman; Daniel Cordeiro;	Ruy Ribeiro	Eduardo Zilberman	Eduardo Zilberman	Eduardo Zilberman
Loan Fee Dispersion and the Cross-Section of Returns	Fernando Barbosa; Marco Bonomo; Lira Mota;	Marco Bonomo	Fernando Chague	Fernando Chague	Fernando Chague
Germany 7-1 Brazil: A Political Shock	Carlos Carvalho; Eduardo Zilberman;	Eduardo Zilberman	Marco Bonomo	Marco Bonomo	Marco Bonomo



<b>Sessão 5: Corporate Finance II (English)</b>		<b>Coordenador: Rogerio Mazali</b>		<b>Sala B-102</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
The Impact of Government-Driven Loans in the Monetary Transmission Mechanism: what can we learn from firm-level data?	Marco Bonomo; Bruno Martins;	Marco Bonomo	Lars Norden		
Informational Synergies in Consumer Credit	Martin Hibbeln; Lars Norden; Piet Usselmann	Lars Norden	Rogerio Mazali		
The Role of Commitment in the Financing of Status Goods Production	Rogerio Mazali; José Rodrigues-Neto;	Rogerio Mazali	Julia Fonseca		
Access to Credit and Financial Health: Evaluating the Impact of Debt Collection	Julia Fonseca	Julia Fonseca	Marco Bonomo		

<b>Sessão 6: Investments III</b>		<b>Coordenador : Sabrina Silva</b>		<b>Sala B-103</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
Decisões de investimento e dinâmicas do Market share num duopólio sob incerteza e irreversibilidade	Yaohao Peng	Yaohao Peng	Luís Eduardo Nunes		
SWITCH AND DEFER OPTION IN RENEWABLE ENERGY PROJECTS	Luís Nunes; Marcus de Lima; André Leite; Matt Davison;	Luís Eduardo Nunes	Sabrina Espinele da Silva		
A taxa de administração sinaliza a performance dos fundos de ações?	Sabrina Silva; Carolina Magda Roma; Robert Iquiapaza;	Sabrina Espinele da Silva	Yaohao Peng		

<b>Sessão 7: Investments IV</b>		<b>Coordenador : Jose Ornelas</b>		<b>Sala B-104</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
Risco, Dívida e Alavancagem Soberana	José Renato Ornelas	José Renato Ornelas	Valéria Saturnino		
Reações a Choques Macroeconômicos no Brasil: Quando a Arbitragem é Eficaz ou Limitada?	Odilon Saturnino; Pierre Lucena; Valéria Saturnino;	Valéria Saturnino	Lucas Mariani		
Do political shocks threaten sovereign spreads? Evidence from Emerging Markets.	Lucas Mariani	Lucas Mariani	Gustavo Araujo		
Estimação da Inflação Implícita de Curto Prazo	Gustavo Araujo; Jose Valentim Vicente;	Gustavo Araujo	José Renato Ornelas		

<b>Sessão 8: Econometrics and Numerical Methods II</b>		<b>Coordenador : Adriano Faria</b>		<b>Sala B-105</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
The Predictive Power of Forward Rates	João Caldeira; Emanuelle Smaniotto;	Emanuelle N. Smaniotto	Diego Gusmão Brandão		
Estimation of Misspecified Asset Pricing Models with Multiple Entropic Estimators	Diego Brandão; Caio Almeida;	Diego Gusmão Brandão	Filipe Stona		
The yield curve dynamics in a small emerging economy and its interactions	Filipe Stona; João Caldeira;	Filipe Stona	Adriano Faria		
A Hybrid Spline-Based Parametric Model for the Real Yield Curve	Adriano Faria; Caio Almeida;	Adriano Faria	Emanuelle N. Smaniotto		

<b>Sessão 9 : Derivatives and Risk I</b>		<b>Coordenador : Fernanda Müller</b>		<b>Sala B-108</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
Pricing Path-Dependent Derivatives in Fixed Income Markets: a New Approach	Jack Baczyński; Juan Otazú;	Juan Otazú	Wilton Silva		
Regressão Quantílica e VaR: Uma Aplicação de Quantis Condicionais Extremos para os Retornos Relativos ao IBOVESPA e Petrobrás	Ana Campelo; Wilton Silva; Renan Regis; Rafael Azevedo;	Wilton Silva	Fernanda Maria Müller		
Numerical comparison of multivariate models to forecasting risk measures	Fernanda Maria Müller; Marcelo Righi;	Fernanda Maria Müller	Juan Otazú		

**Sexta-feira, 21 de julho**

**13:45-15:45**

<b>Sessão 10 : Investments V (English)</b>		<b>Coordenador : Lucas Carvalho Ribeiro</b>		<b>Sala B-102</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
International Capital Flows and IFRS Adoption	Verônica Santana; André Chagas;	Verônica Santana	Yaohao Peng		
A new look upon the Meese-Rogoff puzzle based on Support Vector Regression.	Yaohao Peng; Pedro Albuquerque;	Yaohao Peng	Luiz Carlos Moura		
Does transparency pay off? Evidence from stock market segment switches	Luiz Carlos Moura; Lars Norden;	Luiz Carlos Moura	Lucas Carvalho Ribeiro		
Adaptação do Modelo de Cinco-Fatores de Precificação de Ativos de Fama & French: Uma Análise para o Mercado de Ações Brasileiro	Lucas Carvalho Ribeiro	Lucas Carvalho Ribeiro	Verônica Santana		

<b>Sessão 11: Derivatives and Risk II (English)</b>		<b>Coordenador : Caio Almeida</b>	<b>Sala B-108</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>	
Modelo HJM Multifatorial com Processo de Difusão com Jumps Aplicado ao Mercado Brasileiro	Laszlo Lueska; Afonso Pinto;	Laszlo Lueska	Danilo Lopomo Beteto	
Market liquidity and financial fragility.	Danilo Lopomo Beteto	Danilo Lopomo Beteto	Paulo Sérgio Rosa	
The Agent Rationality inside the Doom Loop of Sovereign Debt: an Agent-Based Model Simulation of Systemic Risk Emergence Process	Paulo Rosa; Célia Ralha; Ivan Gartner	Paulo Sérgio Rosa	Caio Almeida	
Tail risk exposures of hedge funds in Brazil	Caio Almeida; Marcelo Fernandes; João Paulo Valente;	Caio Almeida	Laszlo Lueska	

<b>Sessão 12 : Corporate Finance III</b>		<b>Coordenador : Joelson Sampaio</b>	<b>Sala B-103</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>	
AN ANALYSIS OF THE RELATIONSHIP BETWEEN MANAGEMENT COMPENSATION AND PERFORMANCE IN CRISIS	Debora Rodrigues; Vinicius Marra; Fernanda Peixoto;	Debora Rodrigues	Filipe Andrade	
A Natureza das Práticas de Governança Corporativa no Brasil	Filipe Andrade Antonio Gledson de Carvalho Joelson Sampaio	Filipe Andrade	Jucyara da Silva	
EVIDÊNCIAS DA PESQUISA CIENTÍFICA EM FINANÇAS NO PERÍODO 2010 A 2015	Jucyara da Silva; Kliver L. Alves Confessor Joséte F. dos Santos;	Jucyara da Silva	Joelson Sampaio	
"Dotcom Bubble Underpricing"	Antonio G. de Carvalho Joelson Sampaio	Joelson Sampaio	Debora Rosa Rodrigues	

<b>Sessão 13 : Investments VI</b>		<b>Coordenador : Rodrigo Leite</b>		<b>Sala B-104</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
A importância da transparência do Banco Central na determinação das notas de crédito soberano: uma evidência empírica para as notas da agência S&P	Diego Pacheco	Diego Pacheco	Marcelo Guzella		
Avaliação do grau de atenção dos investidores individuais como indutor de volatilidade adicional no mercado brasileiro de ações	Marcelo Guzella; Henrique Castro;	Marcelo Guzella	Eduardo Brunaldi		
Does the Nature of Large Projects Affect the Financing Decisions over the Investment Period?	Eduardo Brunaldi; Eduardo Kayo;	Eduardo Brunaldi	Rodrigo Leite		
Microfinance for Women: Are There Economical Reasons? Evidence from Latin America	Rodrigo Leite; Jamil Civitarese;	Rodrigo Leite	Diego Pacheco		

<b>Sessão 14 : Econometrics and Numerical Methods III</b>		<b>Coordenador : Julio Silva Junior</b>		<b>Sala B-105</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
Probabilidade de Informação Privilegiada Estimada por Inferência Bayesiana	Leonardo Bosque; Pedro Albuquerque;	Leonardo Melo Bosque	Diego Brandão		
Measuring Long Run Risks for Brazil	Diego Brandão; Caio Almeida;	Diego Brandão	Felipe Cavalcanti		
DETERMINANTES DO SPREAD BANCÁRIO NO BRASIL E OS IMPACTOS DO ACORDO DE BASILEIA III	Felipe Cavalcanti; Carlos Carrasco-Gutierrez; José Angelo Divino;	Felipe Cavalcanti	Julio Silva Junior		
Dependência entre commodities de alimentos e petróleo: uma avaliação por meio de cópulas não paramétricas	Julio Silva Junior; Hudson Torrent; João Caldeira;	Julio Silva Junior	Leonardo Melo Bosque		

<b>Sessão 15 : Econometrics and Numerical Methods IV (English)</b>		<b>Coordenador : Victor Duarte</b>	<b>Sala B-102</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>	
Forecasting High Frequency Volatility: A study of the Bitcoin Market using Support Vector Regression	Yaohao Peng; Mariana Montenegro; Ana Julia Padula; Jader de Sá;	Yaohao Peng	Alberto Ronchi Neto	
MEASURING THE NEUTRAL REAL INTEREST RATE IN BRAZIL: A JOIN ESTIMATION WITH POTENTIAL OUTPUT, NAIRU AND NAICU	Alberto Ronchi Neto; Osvaldo Candido;	Alberto Ronchi Neto	Nidhaleddine Ben Cheikh	
A Panel Smooth Transition Model for the Exchange Rate Pass-Through: New Evidence from the New EU Member States	Nidhaleddine Ben Cheikh	Nidhaleddine Ben Cheikh	Victor Duarte	
Macro, Finance, and Macro Finance: Solving Non-linear Models in Continuous Time with Approximate Dynamic Programming	Victor Duarte	Victor Duarte	Yaohao Peng	

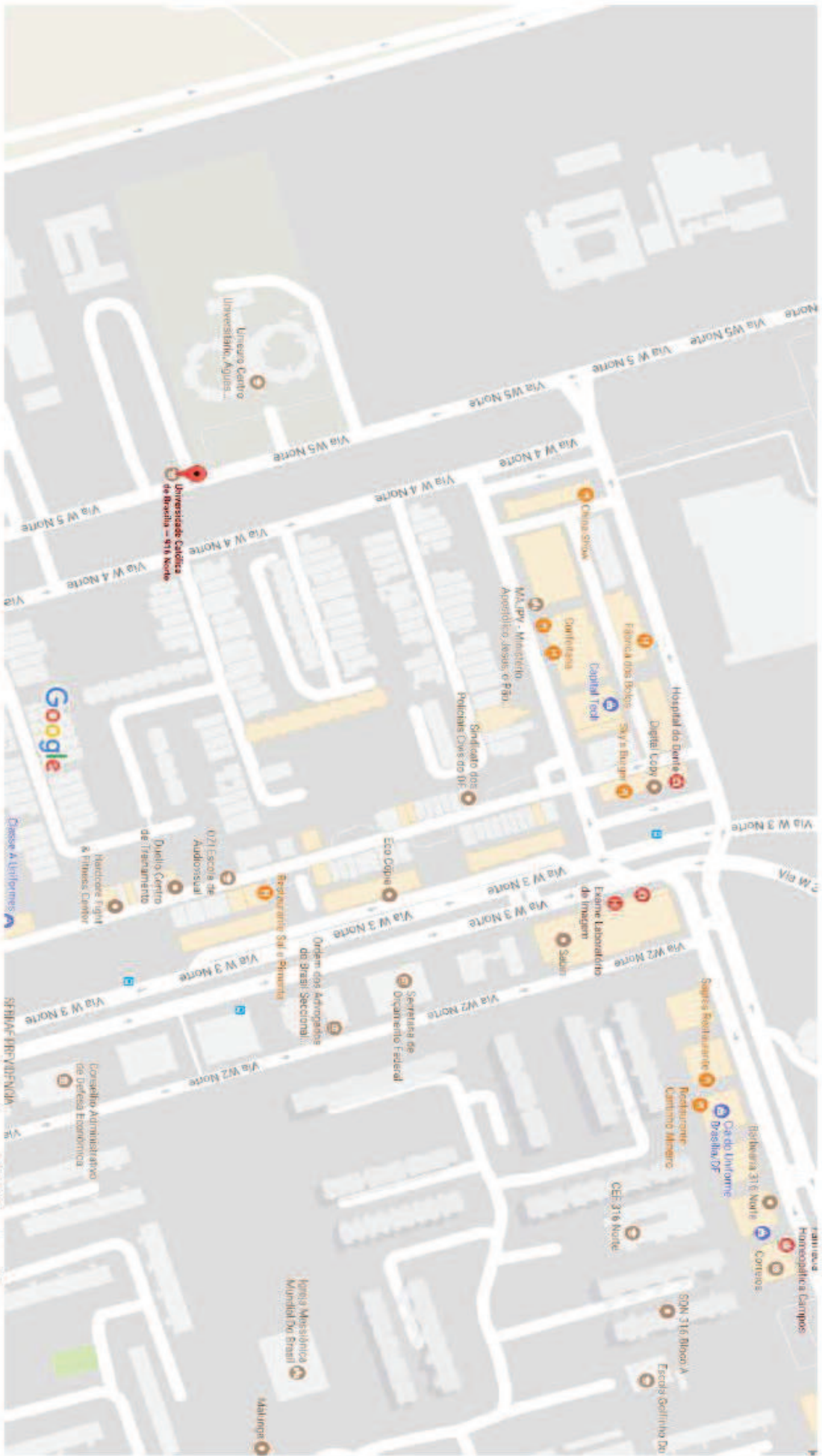
<b>Sessão 16 : Derivatives and Risk III</b>		<b>Coordenador : Luiz Araújo</b>	<b>Sala B-103</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>	
High Frequency Tail Risk	Caio Almeida; Kym Ardison; Rene Garcia;	Caio Almeida	Filipe Stona	
Indicadores Compostos da Instabilidade Financeira no Brasil	Gustavo Schuck Filipe Stona Igor Morais	Filipe Stona	Cristina Yamanari	
Determinants of sovereign ratings: estimating according to rating agencies' criteria	Gustavo José de G. e Souza; Cristina Yamanari	Cristina Yamanari	Luiz Araújo	
REPUTATIONAL RISK MEASUREMENT: BRAZILIAN BANKS	Luiz Araújo; Fernando Vinhado;	Luiz Araújo	Caio Almeida	

<b>Sessão 17 : Investments VII (English)</b>		<b>Coordenador : Andre Silva</b>		<b>Sala B-108</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
Hedge Funds Management with Liquidity Constraint	Hugo E. Ramirez	Hugo E. Ramirez	André C. Silva		
Government Financing with Taxes or Inflation	Bernardino Adão Andre C. Silva	André C. Silva	Pedro Engel Guimarães		
Optimal Asset Allocation: How Many Miles are we From the Promised Gains?	Pedro Engel Guimarães	Pedro Engel Guimarães	Ruy Ribeiro		
Term Structure(s) of Equity Risk Premia	Ruy Ribeiro Leandro Gomes	Ruy Ribeiro	Hugo E. Ramirez		

<b>Sessão 18: Econometrics and Numerical Methods V</b>		<b>Coordenador : Fernando Vinhado</b>		<b>Sala B-104</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>		
Worst Case Copula-CVaR Performance based on Distance selection criterion	Fernando Sabino; Flavio Ziegelmann; Cristina Tessari;	Fernando Sabino	Jefferson Colombo		
Do Foreign Portfolio Capital Flows Affect Domestic Investment? Evidence from Brazil	Jefferson Colombo; Tiago Loncan; João Caldeira;	Jefferson Colombo	Fernando Vinhado		
POLÍTICA MONETÁRIA, MACROPRUDENCIAL E BANCOS: ANÁLISE DA TRANSMISSÃO POR MEIO DE UM MODELO DSGE	Fernando Vinhado José Angelo Divino	Fernando Vinhado	Fernando Sabino		

<b>Sessão 19: Investimentos IV</b>		<b>Coordenador : Antonio Sanvicente</b>	<b>Sala F301A</b>	
<b>Título</b>	<b>Autores</b>	<b>Apresentador</b>	<b>Debatedor</b>	
Approximate analytical solutions for consumption/investment problems under recursive utility and finite horizon	Carlos Heitor Campani	Carlos Heitor Campani	Thiago de Oliveira Souza	
The CAPM misspecification, portfolio sorts, and the size related regularities	Thiago de Oliveira Souza	Thiago de Oliveira Souza	Bruno Giovannetti	
Well-connected short-sellers pay lower loan fees: a market-wide analysis	Fernando Chague; Rodrigo Bueno; Alan De Genaro; Bruno Giovannetti	Bruno Giovannetti	Jose Faias	
Predicting influential recommendation revisions	Jose Faias; Pedro Mascarenhas	Jose Faias	Carlos Heitor Campani	





Dados do mapa ©2017 Google 50 m

## Informações úteis

### Transporte

Os organizadores do XVII EBFIn disponibilizarão um ônibus para o traslado entre o Grand Mercure Brasília Eixo Monumental Hotel e o campus Asa Norte da UCB. Os horários de partida do ônibus são:

#### Dia 20 de julho de 2017 - quinta-feira

7h15 - Saída do Grand Mercure Brasília Eixo Monumental Hotel para a Pós-Graduação Católica - 916 Asa Norte.

18h45 – Saída da Pós-Graduação Católica - 916 Asa Norte para o Grand Mercure Brasília Eixo Monumental Hotel.

#### Dia 21 de julho de 2017 - sexta-feira

7h45 - Saída do Grand Mercure Brasília Eixo Monumental Hotel para a Pós-Graduação Católica - 916 Asa Norte.

18h45 – Saída da Pós-Graduação Católica para o restaurante Coco Bambu Lago Sul.

23h30 – Saída do Restaurante Coco Bambu Lago Sul para o Grand Mercure Brasília Eixo Monumental Hotel.

#### Dia 22 de julho de 2017 - sábado

7h45 - Saída do Grand Mercure Brasília Eixo Monumental Hotel para a Pós-Graduação Católica - 916 Asa Norte.

15h15 – Saída da Pós-Graduação Católica - 916 Asa Norte para o Grand Mercure Brasília Eixo Monumental Hotel.

### Jantar de Confraternização

O jantar de confraternização do evento será na sexta-feira, dia 21 de julho, às 19:30 horas no restaurante Coco Bambu Lago Sul (<http://cocobambu.com/u/coco-bambu-lago-sul/>). O restaurante fica localizado no endereço Icone Parque Conjunto 36, Parte C, 301 - SCES Trecho 2, 2 - Asa Sul, Brasília - DF, 70200-002.

Haverá transporte do campus Asa Norte da UCB para o evento saindo às 18:45, conforme o informado na seção Transporte acima. Haverá também transporte para o Grand Mercure Brasília Eixo Monumental Hotel ao final do jantar.

## Índice de sessões

	Data/Hora	Localização	Idioma	Título
1	July 20, 2017 10:45-12:45	B-103	Português	Corporate Finance I
2	July 20, 2017 10:45-12:45	B-104	Português	Econometric and Numerical Methods I
3	July 20, 2017 10:45-12:45	B-105	Português	Investments II
4	July 20, 2017 10:45-12:45	B-102	Inglês	Investments I (English)
5	July 20, 2017 14:15-16:00	Auditório São Francisco de Assis	Português	Invited Session
6	July 20, 2017 16:30-18:30	B-102	Inglês	Corporate Finance II (English)
7	July 20, 2017 16:30-18:30	B-108	Português	Derivatives and Risk I
8	July 20, 2017 16:30-18:30	B-105	Português	Econometrics and Numerical Methods II
9	July 20, 2017 16:30-18:30	B-103	Português	Investments III
10	July 20, 2017 16:30-18:30	B-104	Português	Investments IV
11	July 21, 2017 13:45-15:45	B-103	Português	Corporate Finance III
12	July 21, 2017 13:45-15:45	B-108	Inglês	Derivatives and Risk II (English)
13	July 21, 2017 13:45-15:45	B-105	Português	Econometrics and Numerical Methods III
14	July 21, 2017 13:45-15:45	B-102	Inglês	Investments V (English)
15	July 21, 2017 13:45-15:45	B-104	Português	Investments VI
16	July 22, 2017 8:30-10:30	B-103	Português	Derivatives and Risk III
17	July 22, 2017 8:30-10:30	B-105	Português	Derivatives and Risk IV
18	July 22, 2017 8:30-10:30	B-102	Inglês	Econometrics and Numerical Methods IV (English)
19	July 22, 2017 8:30-10:30	B-104	Português	Econometrics and Numerical Methods V
20	July 22, 2017 8:30-10:30	B-108	Inglês	Investments VII (English)

## Índice de autores

Legenda: C=Coordenador, P=Apresentador, D=Debatedor

	Participante	Papel e número da sessão
1	Almeida, Caio	P12, D12, C12, P17, D17
2	Andrade, Filipe	P13, D13
3	Araújo, Luiz	P17, D17, C17
4	Araujo, Gustavo	P3, D3, C3, P8, D8
5	Barroso, Bruno	P3, D3
6	Ben Cheikh, Nidhaledine	P16, D16
7	Bonomo, Marco	P4, D4, C4, P6, D6
8	Bosque, Leonardo	P15, D15
9	Brandão, Diego	P9, D9, P15, D15
10	Brunaldi, Eduardo	P14, D14
11	Carrasco-Gutierrez, Carlos	P2, D2, C2
12	Carvalho Ribeiro, Lucas	P11, D11, C11
13	Cavalcanti, Felipe	P15, D15
14	Chague, Fernando	P4, D4
15	Chaim, Pedro	P2, D2
16	Colombo, Jefferson	P19, D19
17	da Silva, Jucyara	P13, D13
18	de Oliveira, Felipe	P20, D20
19	Duarte, Victor	P16, D16
20	Engel, Pedro	P18, D18
21	Faria, Adriano	P9, D9, C9
22	Fonseca, Julia	P6, D6
23	Forti, Cristiano	P1, D1
24	Guzella, Marcelo	P14, D14
25	Junior, Estevão	P20, D20, C20
26	Leite, Rodrigo	P14, D14, C14
27	Lopomo Beteto Wegner, Danilo	P12, D12
28	Lueska, Laszlo	P12, D12
29	Maciel, Leandro	P2, D2
30	Mariani, Lucas	P8, D8
31	Mazali, Rogerio	P6, D6, C6
32	Müller, Fernanda	P10, D10, C10
33	Mendes, Layla	P20, D20
34	Moura, Luiz	P11, D11
35	Norden, Lars	P6, D6
36	Nunes, Luís	P7, D7
37	Oliveira, Andre	P2, D2
38	Ornelas, Jose	P8, D8, C8
39	Otazú, JUAN BLADIMIRO	P10, D10
40	Pacheco, Diego	P14, D14
41	Peng, Yaohao	P7, D7, P11, D11, P16, D16
42	Ramirez, Hugo	P18, D18
43	Ribeiro, Ruy	P4, D4, P18, D18
44	Rodrigues, Debora	P13, D13
45	Ronchi Neto, Alberto	P16, D16
46	Rosa, Paulo	P12, D12

47	Sabino da Silva, Fernando	P3, D3, P19, D19
48	Sampaio, Joelson	P1, D1, P13, D13, C13
49	Santana, Verônica	P11, D11
50	Saturnino, Valéria	P3, D3, P8, D8
51	Silva, Wilton	P10, D10
52	Silva, Andre	P18, D18, C18
53	Silva, Sabrina	P7, D7, C7
54	Silva Junior, Julio	P15, D15, C15
55	Smaniotto, Emanuelle	P9, D9
56	Stona, Filipe	P9, D9, P17, D17
57	Terra, Paulo	P1, D1, C1
58	Vinhado, Fernando	P19, D19, C19
59	Yamanari, Cristina	P17, D17
60	Zilberman, Eduardo	P4, D4