

## Índice

### **El desafío agroalimentario de China hacia el 2030. ¿Mandato de autoabastecimiento o explosión importadora?**

*Autor: Agustina Thailinger*

*Tutor: Guillermo Rossi*

|   |    |
|---|----|
| <b>1. Introducción</b> .....                              | 9  |
| <b>2. Cuestiones históricas</b> .....                     | 10 |
| 2.1. Cambios en la estructura económica .....             | 11 |
| 2.2. Transición demográfica.....                          | 12 |
| <b>3. El Gigante Asiático en la actualidad</b> .....      | 14 |
| 3.1. Distribución del ingreso y patrones de consumo ..... | 14 |
| 3.2. Estructura industrial y comercio exterior .....      | 16 |
| 3.3. Ingreso a la Organización Mundial del Comercio ..... | 18 |
| <b>4. Producción agrícola</b> .....                       | 19 |
| 4.1. Características productivas .....                    | 23 |
| 4.1.1. Trigo.....   | 23 |
| 4.1.2. Maíz .....   | 24 |
| 4.1.3. Arroz .....  | 25 |
| 4.1.4. Soja .....   | 26 |
| 4.1.4.1. Harina de Soja.....                              | 30 |

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| 4.1.4.2. Aceite de soja.....          | 30        |
| 4.1.5. Alimentos GM .....             | 30        |
| <b>5. Políticas públicas.....</b>     | <b>31</b> |
| <b>6. Seguridad alimentaria .....</b> | <b>32</b> |
| <b>7. Conclusión .....</b>            | <b>34</b> |
| <b>8. Bibliografía .....</b>          | <b>37</b> |

---

## **Riesgo soberano: un análisis empírico del riesgo de default argentino**

*Autor: Marcos Porta*

*Tutor: Estrella Perotti*

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Introducción .....</b>  | <b>41</b> |
| <b>2. Introducción al Modelo de Merton como medida de probabilidad de default .....</b>           | <b>44</b> |
| 2.1 Valor de la acción.....   | 47        |
| 2.2 Valor del bono.....   | 47        |
| 2.3 Pérdida esperada por default (CL).....  | 48        |
| <b>3. Desarrollo del Modelo CCA .....</b>   | <b>49</b> |
| <b>4. Aplicación del Modelo .....</b>   | <b>51</b> |
| <b>5. Aplicación al riesgo soberano .....</b>   | <b>53</b> |
| 5.1 Valor implícito de los activos soberanos y volatilidad .....                                  | 55        |
| 5.2 Algunas medidas cuantitativas para medir el riesgo soberano .....                             | 58        |
| 5.2.1 Distancia al estrés y el riesgo de impago.....  | 58        |
| 5.2.2 Riesgo de Default .....   | 58        |
| 5.2.3 Valor de las obligaciones en moneda extranjera y prima de riesgo de la deuda soberana ..... | 59        |
| <b>6. Análisis empírico.....</b>  | <b>60</b> |

|  |    |
|--|----|
| <b>7. El caso argentino</b> .....                                | 62 |
| 7.1 Análisis empírico del Caso Argentino .....                   | 64 |
| <b>8. Conclusión</b> .....                                       | 72 |
| <b>9. Agradecimientos</b> .....                                  | 73 |
| <b>10. Bibliografía</b> .....                                    | 74 |
| Sitios de Internet.....  | 74 |
| Papers Consultados.....  | 75 |
| <b>11. Anexo I: Resumen de datos (valores en millones)</b> ..... | 76 |
| <b>12. Anexo II: Probabilidad de incumplimiento</b> .....        | 77 |
| <b>13. Anexo III: Cálculo de spread de crédito</b> .....         | 78 |
| <b>14. Anexo IV: Valor Credit Default Swaps Argentinos</b> ..... | 79 |

---

**Regulación de mercados de capitales y financieros luego de la crisis internacional. Implicancias para la normativa en Argentina**

*Autor: Nicolás Ferrer*

*Tutor: María Laura Rodríguez de Sanctis*

|   |     |
|---|-----|
| <b>1. Introducción</b> .....  | 81  |
| 1.1. Aspectos históricos .....  | 81  |
| 1.2. Objetivo .....   | 87  |
| <b>2. Papel de los mercados de capitales y financieros en la crisis</b> ..... | 87  |
| <b>3. Regulación de entidades bancarias y financieras</b> .....               | 90  |
| 3.1. Los estándares de Basilea .....  | 90  |
| 3.1.1. Basilea I .....  | 91  |
| 3.1.2 Basilea II.....   | 93  |
| 3.1.3 Basilea III.....  | 97  |
| 3.2. Regulación de entidades financieras en la Argentina.....                 | 100 |

|   |     |
|---|-----|
| <b>4. Regulación de mercados de capitales</b> .....               | 102 |
| 4.1. La Organización Internacional de Comisiones de Valores ..... | 103 |
| 4.1.1 Las exigencias del G-20.....                                | 103 |
| 4.1.2 Otras iniciativas .....                                     | 106 |
| 4.2. Aplicación a nivel internacional .....                       | 107 |
| 4.3. El caso argentino.....                                       | 108 |
| 4.3.1 La ley 26.831 de Mercados de Capitales .....                | 110 |
| <b>5. Conclusión</b> .....  | 116 |
| <b>6. Bibliografía</b> .....                                      | 118 |
| <b>7. Anexo A: El proceso de titulización</b> .....               | 123 |