

# Marco Morales

## EDUCACION

- 2007      **Ph.D. en Economía.**  
Boston University, Departamento de Economía, Boston, MA, USA.  
Profesores Guía: Pierre Perron y Laurence Kotlikoff.
- 1999      **M.A. en Economía.**  
Boston University, Departamento de Economía, Boston, MA, USA.
- 1992      **Licenciado e Ingeniero Comercial en Economía.**  
Universidad de Santiago, Departamento de Economía, Santiago, Chile.

## EXPERIENCIA ACADEMICA

- 2020      **Profesor Visitante**, Brunel University London, Economic & Finance Department.  
Trimestre Enero-Marzo.
- 2007-      **Profesor Asociado**, Universidad Diego Portales, Facultad de Economía y Empresa,  
Santiago, Chile. Cursos de Econometría, Econometría Financiera, Economía de  
Pensiones, Economía Financiera. y Activos Derivados. Investigación en Pensiones y  
Rentas Vitalicias, Econometría de Series de Tiempo, Valoración de Activos Financieros y  
Finanzas Empíricas.
- 2015-      **Director Magister en Finanzas e Inversiones**, Universidad Diego Portales, Facultad de  
Economía y Empresa, Santiago, Chile.
- 2010-2012      **Director Escuela de Ingeniería Comercial**, Universidad Diego Portales, Facultad de  
Economía y Empresa, Santiago, Chile.
- 2003-2006      **Profesor Asistente**, Universidad Diego Portales, Facultad de Economía y Empresa,  
Santiago, Chile.
- 2017-      **Profesor jornada parcial**, Modelación de Negocios: Econometría de Series de Tiempo  
para Finanzas (Doctorado en Administración), Universidad de Chile, Departamento de  
Administración.
- 2008-2009      **Profesor jornada parcial**, Econometría Financiera (Doctorado en Economía), Pontificia  
Universidad Católica de Chile, Departamento de Economía.
- 2008-2010      **Profesor jornada parcial**, Tópicos en Econometría de Series de Tiempo (Doctorado en  
Economía), Universidad de Chile, Departamento de Economía.
- 2007-2009      **Profesor jornada parcial**, Tópicos en Econometría de Series de Tiempo (Magíster en  
Economía), ILADES-Georgetown University.
- 2004-2007      **Profesor jornada parcial**, Econometría Financiera (Magíster en Finanzas), Universidad  
de Chile, Departamento de Administración.
- 2002-2004      **Profesor jornada parcial**, Econometría Aplicada (Magíster Economía), Pontificia

Universidad Católica de Chile, Departamento de Economía.

- 2002-2004 **Profesor jornada parcial**, Econometría II y Econometría Financiera (Magíster Economía Financiera), Universidad de Santiago, Departamento de Economía.
- 2001 **Profesor jornada parcial**, Macroeconomía Internacional (nivel de pregrado), Boston University, Metropolitan College.
- 2000 **Ayudante de Cátedra**, Economía Internacional (nivel de pregrado), Boston University, Departamento de Relaciones Internacionales. Profesor: Brian Loynd.
- 2000 **Ayudante de Investigación**, NBER, Cambridge, MA, USA.  
Ayudante jornada completa (junio-agosto), para artículo: "Coping with Chile's External Vulnerability: A financial Problem", por Ricardo Caballero.  
Análisis del rol del sector bancario en la amplificación y propagación de los shocks de términos del intercambio a la economía chilena.
- 1999 **Ayudante de Cátedra**, Econometría de Series de Tiempo (programa de doctorado), Boston University, Departamento de Economía. Profesor: Pierre Perron.
- 1999 **Ayudante de Investigación**, NBER, Cambridge, MA, USA.  
Ayudante jornada completa (junio-agosto), para artículo: "Skill-Biased Technology Transfer Evidence of Factor Biased Technological Change in Developing Countries", por Eli Berman y Stephen Machin.  
Análisis y limpieza de panel de datos industriales por país, y programación estadística-econométrica.

## GUIA DE TESIS DOCTORAL

- 2018-2022 **Alumno Fernando Mejido**. Doctorado de Administración (Finanzas) Universidad de Chile. Co-guia en conjunto con Erwin Hansen.
- 2019-2023 **Alumno Alejandro Puente**. Doctorado de Administración (Finanzas) Universidad de Chile. Co-guia en conjunto con Jose Luis Ruiz.

## EXPERIENCIA LABORAL

- 2022-2023 **Asesor Principal, Subsecretaría de Previsión Social**, Santiago, Chile. Asesoría económica en diseño de proyecto de reforma de pensiones.
- 2019-2023 **Consejero Titular, Consejo Técnico de Inversiones de la Superintendencia de Pensiones**. Análisis de materias relativas a inversiones de los Fondos de Pensiones contenidas en el Régimen de Inversión, y en especial respecto de la estructura de límites de inversión de los Fondos de Pensiones, de los mecanismos de medición del riesgo de las carteras de inversión y de las operaciones con instrumentos derivados que efectúen los Fondos de Pensiones.
- 2015-2019 **Consejero Suplente, Consejo Técnico de Inversiones de la Superintendencia de Pensiones**.
- 2014-2015 **Consultor, Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP)**. Estudio de un Seguro de Longevidad para América Latina: Casos de Chile, Perú, Colombia y México. Proyecto realizado en conjunto con Solange Berstein y Alejandro Puente.
- 2012 **Consultor, Corporación Chilena del Cobre (Cochilco)**. Estudio sobre modelación de corto y largo plazo para el precio del cobre.
- 2012 **Programa Profesor Visitante, Banco Central de Chile**. Estudio sobre Transmisión de

Shocks Externos sobre el Acoplamiento entre Mercados de Renta Fija y Renta Variable en Chile.

- 2011-2014 **Consultor Asociado a Le Fort Economía y Finanzas.** Asesorías sobre pruebas de tensión al riesgo de crédito y financiero para bancos e instituciones financieras. Estimación de costo de capital para empresas reguladas.
- 2011 **Consultor, OECD, Corporate Affairs Division.** Reporte para el caso Chileno sobre rol de inversionistas institucionales en mejorar el gobierno corporativo de las empresas en las que invierten.
- 2008- 2010 **Jefe División Estudios y Desarrollo de Mercados, Superintendencia de Valores y Seguros,** Santiago, Chile. Coordinación de investigación académica sobre desarrollo de mercados de valores y seguros en Chile.
- 2004 **Consultor, Banco Mundial, Financial Sector Operations & Policy Division,** Análisis econométrico con métodos de Panel, para estudio sobre mercado de Rentas Vitalicias en Chile.
- 2003 **Consultor, CEPAL, División de Estadísticas y Proyecciones Económicas,** Santiago, Chile. Asesoría econométrica sobre metodología de proyección macroeconómica, de corto y largo plazo. Modelación de interacción entre agregados macroeconómicos de países de Latino América y el Caribe.
- 2002 **Economista Senior, Superintendencia de Valores y Seguros,** Santiago, Chile. Asesoría económica al Superintendente en materias de mercado de valores y seguros.
- 2001 **Representante, Ministerio de Hacienda Oficina New York, NY, USA.** Informe Macroeconómico Quincenal y contacto con la comunidad financiera internacional.
- 1995-1997 **Asesor, Ministerio de Hacienda,** Santiago, Chile. Asesoría económica sobre política bancaria y mercado de capitales. Análisis de adecuación de capital y medidas de riesgo para el sector bancario. Investigación sobre el desarrollo de la regulación de conglomerados financieros. Estudio de soluciones alternativas para problemas patrimoniales del Banco Central. Coordinación de Comisión para el desarrollo de Santiago como Centro Financiero Internacional.
- 1991-1995 **Economista, Departamento de Estudios, Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras,** Santiago, Chile. Análisis de la evolución del sector bancario, perfeccionamiento de la regulación e internacionalización del sistema financiero chileno. Informe Trimestral y Mensual sobre sector bancario nacional.

## **PUBLICACIONES EN REVISTAS ACADEMICAS**

1. Thorburn, C., R. Rocha, and M. Morales (2007), “An Analysis of Money's Worth Ratios in Chile”, *Journal of Pension Economics and Finance*, 6(3): 287-312, November.
2. Rocha, R., M. Morales, and C. Thorburn (2008), “An Empirical Analysis of the Annuity Rate in Chile”, *Journal of Pension Economics and Finance*, 7(1): 95-119, March.
3. Morales, M. (2010), “Lag Order Selection for an Optimal Autoregressive Covariance Matrix Estimator”, *Journal of Applied Statistics*, 37(5): 739-748, May.
4. Morales, M. (2010), “The Real Yield Curve and Macroeconomic Factors in the Chilean Economy”, *Applied Economics*, 42(27): 3533-3545, November.

5. Fuentes, R., and M. Morales (2011), “On the Measurement of Total Factor Productivity: A Latent Variable Approach”, *Macroeconomic Dynamics*, 15(2): 145-159, April.
6. Meléndez, M.J., M. Morales y G. Yáñez (2011), “Transmisión de Shocks y Acoplamiento con Mercados Accionarios Externos: Efectos Asimétricos y Quiebre Estructural”, *Economía Chilena*, 14(3): 41-56, Diciembre.
7. Morales, M., M.J. Melendez, and V. Ramirez (2013), “Determinants of Ownership Concentration and Tender Offer Law in the Chilean Stock Market”, *Cepal Review*, 110: 175-188, August.
8. Morales, M. (2014), “Cointegration Testing under Structural Change: Reducing Size Distortions and Improving Power of Residual Based Tests”, *Statistical Methods & Applications*, 23(2): 265-282, June.
9. Morales, M., C. Moreno, and C. Vio (2014), “Foreign Shocks on Chilean Financial Markets: Spillovers and Comovements between Bond and Equity Markets”, *Emerging Markets Finance and Trade*, 50(Supplement 5): 35-50.
10. Blake D., and M. Morales (2017), “Longevity Risk and Capital Markets: The 2014-2015 Update”, *Journal of Risk and Insurance*, 84(S1): 279-297, April.
11. Morales, M., and G. Larrain (2017), “The Chilean Electronic Market for Annuities (SCOMP): Reducing Information Asymmetries and Improving Competition”, *The Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice*, 42(3): 389-405, July.
12. Hansen, E., and M. Morales (2021), “When does the Central Bank intervene the FX market? Estimating a time-varying Central Bank's threshold intervention function”, *International Review of Finance*, 21: 688-698
13. Berstein, S., and M. Morales (2021), “The Role of a Longevity Insurance for Defined Contribution Pension Systems”, *Insurance: Mathematics & Economics*, 99:233-240
14. Morales, M. (2024), “Lag Order Selection for Long-Run Variance Estimation in Econometrics”, *Forthcoming in Econometric Reviews*. <https://doi.org/10.1080/07474938.2024.2364488>

## **CONTRIBUCIONES EN LIBROS**

Rocha, R., M. Morales, and C. Thorburn (2007), “An Empirical Analysis of the Annuity Rate in Chile”, in Roberto Rocha and Craig Thorburn, “*Developing Annuities Markets: The Experience of Chile*”, World Bank. Washington, DC.

Lehuede, H., and M. Morales (2011), “Chile: The Role of Institutional Investors in Promoting Good Corporate Governance”, in *The Role of Institutional Investors in Promoting Good Corporate Governance, Corporate Governance*, OECD.

Lefort, F., F. Diaz, and M. Morales (2014), “Finance, Productivity and Growth: Does it work for Chile? “, in *Growth Opportunities for Chile*, CEP, Santiago, Chile.

Berstein, S., M. Morales y A. Puente (2016), “Rol de un Seguro de Longevidad en América Latina: Casos de Chile, Colombia, México y Perú“, en *Los Sistemas de Pensiones Multipilares: invirtiendo en el futuro*, FIAP, Santiago, Chile.

## **DOCUMENTOS DE TRABAJO**

F. Mejido, M. Morales, and E. Hansen (2021), “Cross Section of Expected Returns under Consistent Panel Data Estimators”, Manuscript.

Puente, A., J.L. Ruiz, and M. Morales (2021), “Bank Concentration and Competition: A Dynamic Panel Threshold Analysis”, Manuscript.

Morales, M. (2022), “Desempeño de los fondos de pensiones en Chile”, Documento de Trabajo N°6, OCEC-UDP.

## **PRESENTACIONES EN SEMINARIOS NACIONALES E INTERNACIONALES**

Encuentro de la Asociación de Economía de América Latina y el Caribe (LACEA) 2003, Puebla, México.

Encuentro de la Sociedad de Economía de Chile 2004, Punta de Tralca, Chile.

Encuentro de la Asociación de Economía de América Latina y el Caribe (LACEA) 2005, Paris, Francia.

OECD/IOPS Conference on Private Pensions in Latin America: 29-30 March 2006, Santiago, Chile.

Seminario Banco Central de Chile: “Ciclos y Crecimiento Económico en Chile”, Junio 2006, Santiago, Chile.

Encuentro de la Sociedad de Economía de Chile 2006, La Serena, Chile.

Encuentro de la Asociación de Economía de América Latina y el Caribe (LACEA) 2006, Ciudad de México, México.

Encuentro de la Sociedad de Economía de Chile 2007, Viña del Mar, Chile.

Conference on The Development of Stock Exchanges: 26-27 June 2008, Santiago, Chile.

Encuentro de la Sociedad de Economía de Chile 2008, Viña del Mar, Chile.

Encuentro de la Sociedad de Economía de Chile 2009, Antofagasta, Chile.

Encuentro de la Sociedad de Economía de Chile 2011, Viña del Mar, Chile.

World Finance Conference 2013, Limassol, Cyprus.

Encuentro de la Sociedad de Economía de Chile 2016, Viña del Mar, Chile.

Encuentro de la Asociación de Economía de América Latina y el Caribe (LACEA) 2016, Medellín, Colombia.

Fifteenth International Longevity Risk and Capital Markets Solutions Conference 2019, Washington DC, USA.

26th International Congress on Insurance: Mathematics and Economics, 4th – 7th July 2023, Heriot-Watt University, Edinburgh, Scotland.

## **REFERATO DE ARTICULOS ACADEMICOS**

Applied Economics, The Geneva Papers on Risk and Insurance-Issues and Practice, Journal of Financial Stability, Macroeconomic Dynamics, Journal of Pension Economics and Finance, Quantitative Finance, Emerging Markets Finance and Trade, Emerging Markets Review, Journal of Applied Statistics, Latin American Journal of Economics, Estudios de Economía, Revista de Análisis Económico, Economía Chilena, Concurso Regular Fondecyt.

## **BECAS Y DISTINCIONES**

Beca "Presidente de la República" para estudios de postgrado en el extranjero, 1997-2000.

Profesor Adjunto, Escuela de Postgrado, Facultad de Economía y Negocios, Universidad de Chile, desde Noviembre de 2007.