

MEMORIA

CFA SOCIETY URUGUAY

2022 | 2023



NUESTROS SPONSORS



Contenidos

1. Carta del Presidente	4
2. Directorio y staff	5
3. Balance	6
4. Miembros y candidatos	8
5. Primer Sondeo Ético del Mercado Financiero Uruguayo	9
6. Ethics Challenge regional	11
7. Modificaciones al CFA Program.....	12
8. Segunda temporada del podcast Código Financiero	14
9. Educación financiera	14
10. Society Leadership Conference	15
11. Nuevo acuerdo de patrocinio	16
12. Eventos	17
13. Contactos	24

Carta del Presidente

de CFA Society Uruguay

Estimados socios,

La Asociación de Profesionales de Inversión del Uruguay, es una asociación civil uruguaya que opera bajo el nombre de fantasía "CFA Society Uruguay". Dicha institución agrupa a profesionales de la inversión en Uruguay y funciona como una extensión del CFA Institute en Uruguay, facilitando la conexión entre profesionales de inversiones locales y la red global de expertos en finanzas. La membresía en la CFA Society Uruguay implica el compromiso de sus miembros con los principios éticos y las mejores prácticas en la industria de inversiones.

Es un gusto compartir con ustedes el camino que hemos avanzado para continuar difundiendo el trabajo de CFA en Uruguay, promoviendo los más altos estándares éticos y la excelencia profesional para el beneficio de la sociedad en su conjunto.

Este año, entre las actividades realizadas para los miembros de CFA Society Uruguay se destacaron los eventos, tanto presenciales como híbridos o en modalidad webinar, organizados individualmente por el instituto o junto a prestigiosas entidades especializadas en inversiones a nivel mundial, con invitados de alto perfil que compartieron su conocimiento y perspectivas sobre la coyuntura local e internacional.

En este marco, continuaremos asociados a la Academia Nacional de Economía, entidad referente en áreas de interés que son comunes a nuestra sociedad y con quienes compartimos eventos que organizamos en conjunto.

Tuvimos el orgullo de incorporar a un nuevo sponsor. Se trata de la firma Vanguard, que como patrocinadores apoyarán los eventos, iniciativas y programas de la organización destinados a promover el desarrollo profesional y las mejores prácticas en la industria de la gestión de inversiones.

Además, se lanzó la segunda temporada del podcast "Código Financiero", con la conducción del periodista Luis Custodio y el apoyo de miembros de nuestro equipo que elaboraron los contenidos vinculados a la gestión de portafolios.

Otro aspecto en el que nos concentramos fue en la promoción del Programa CFA, a cargo del CFA Institute, que presenta mejoras significativas como parte de sus esfuerzos continuos por evolucionar el programa. Estos cambios abordan la forma en que los candidatos de hoy aprenden y se preparan para carreras exitosas como profesionales de inversión, al mismo tiempo que suministran a la industria los profesionales éticos y bien capacitados que tanto necesita.

También apoyamos a CFA Institute para la iniciativa B2B con instituciones, y concretamos una alianza con CAF.

Este año, participamos en la CFA Society Leadership Conferences, un encuentro que conecta a todas las sociedades, en donde se capacitan a los líderes para comprender la hoja de ruta para el futuro, e implementarla localmente, y se reconoce su papel influyente en la industria de la inversión.

A nivel regional, hemos realizado varias actividades, como la encuesta ética, la organización de webinars y la programación de giras regionales de lecturers.

Ninguna de estas iniciativas se hubiera podido llevar a cabo sin el trabajo de nuestros voluntarios, a quienes agradecemos por su compromiso sostenido e invitamos a nuestros miembros a participar activamente de la sociedad.

Agradecemos a nuestros promotores Vanguard, Colchester y M&G, que nos apoyan y colaboran en la generación de eventos con contenidos de gran interés.

Por otra parte, agradecemos a la directiva con la que asumimos en setiembre del 2021, continuando la gestión de los líderes que enaltecieron el trabajo de la sociedad desde su creación.

Todavía queda mucho por hacer, y vamos a seguir trabajando para crear y mantener una percepción positiva de nuestra profesión, difundiendo los códigos de ética y gestión de activos.

Los invitamos a seguir trabajando juntos por el futuro y la ética de nuestra profesión con el mismo compromiso.

Saludos,

Fabián Ibarburu
Presidente

JUNTA DIRECTIVA



Directorio 2022 - 2023



Fabián Ibarburu
Presidente



Diego Stella
Vice Presidente



Fernando Zimet
Secretario



Catalina Maisonnave
Tesorero



Daniel Fernández
Vocal



Valeria Irazabal
Vocal



Federico Stanham
Vocal



Adrián Zak
Vocal

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE AGOSTO 2023

ASOCIACIÓN DE PROFESIONALES DE INVERSIÓN DEL URUGUAY

(en dólares estadounidenses y reexpresados en pesos uruguayos)

	31/8/2023		31/8/2022	
	USD	\$	USD	\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBILIDADES	69,278	2,604,292	85,055	3,483,853
BANCOS	69,278	2,604,292	85,055	3,483,853
INVERSIONES TEMPORARIAS	97,729	3,673,822	45,105	1,847,483
DEPÓSITO PLAZO FIJO	30,060	1,130,019	45,105	1,847,483
LETRAS REGULACIÓN MONETARIA	35,086	1,318,952		
T-BILLS EURO BONOS	32,583	1,224,851		
	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	167,007	6,278,114	130,160	5,331,336
ACTIVO NO CORRIENTE				
FIJO	-	-	-	-
BIENES DE USO E INTANGIBL.	-	-	-	-
AMORTIZACIONES ACUMUL.	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO	167,007	6,278,114	130,160	5,331,336
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
DEUDAS COMERCIALES	7,267	273,172	-	-
Acreeedores Plaza	2,422	91,051		
Acreeedores Varios	4,845	182,121		
DEUDAS FINANCIERAS	-	-	-	-
DEUDAS DIVERSAS	-	-	-	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7,267	273,172	-	-
TOTAL PASIVO	7,267	273,172	0	0
PATRIMONIO				
CAPITAL	110,602	4,157,744	110,602	4,530,251
Capital Integrado	110,602	4,157,744	110,602	4,530,251
RESERVAS	45,105	1,695,571	45,105	1,847,483
Reservas Voluntarias	45,105	1,695,571	45,105	1,847,483
RESULTADOS	4,033	151,627	(25,547)	(1,046,399)
Result. Ejerc. Anterior	(25,547)	(960,356)	(46,397)	(1,900,416)
Result. Del Ejercicio	29,580	1,111,983	20,850	854,017
TOTAL PATRIMONIO	159,740	6,004,942	\$ 130,160	5,331,336
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	167,007	6,278,114	130,160	5,331,336

ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADO INTEGRALES



ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

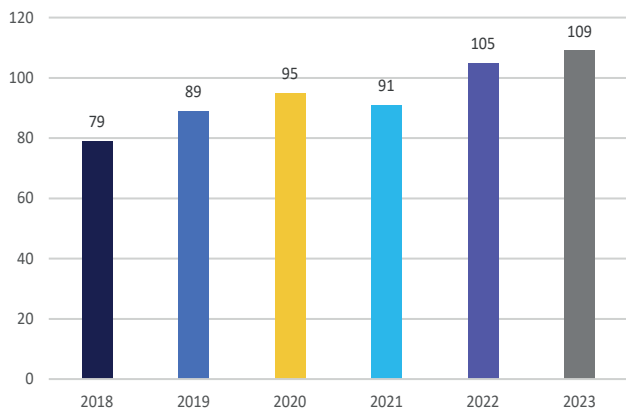
Por el ejercicio finalizado el 31 de Agosto de 2023

(en dólares estadounidenses y reexpresados en pesos uruguayos)

	31/8/2023		31/8/2022					
	USD	\$	USD	\$				
INGRESOS								
Sponsors	14,935	78,012	581,718	3,064,748	15,935	95,976	669,160	4,044,099
Fondeo Operativo	51,438		2,033,300		68,128		2,885,457	
Members	11,624		449,159		11,668		479,278	
Schweser	15		571		245		10,204	
TOTAL INGRESOS		78,012		3,064,748		95,976		4,044,099
EGRESOS OPERATIVOS								
EVENTOS								
Proy Educacion Financiera	(242)		(9,885)		(7,018)		(300,000)	
Networking + Crypto	-		-		(1,920)		(83,549)	
Networking Candidatos Etica 6	-		-		(1,129)		(45,905)	
Humanos o Robots	-		-		(1,184)		(48,022)	
Finanzas Sostenibles	-		-		(1,572)		(61,481)	
Finanzas Sustentables	-		-		(1,083)		(42,779)	
Des. del Mercado de Capit	-		-		(2,636)		(104,335)	
La reforma posible	-		-		(2,794)		(111,621)	
Award Ceremony 28-8-22	(853)		(34,770)		(3,914)		(157,473)	
Evento - PODCAST	(1,670)		(64,743)		(3,776)		(151,321)	
Agencia de Medios	-		-		(7,532)		(307,256)	
Eleccion - Networking	-		-		(1,665)		(70,654)	
KPMG-OPP	-		-		(6,100)		(257,237)	
Marketing	(4,797)		(181,148)		-		-	
Cena fin de año	(1,613)		(65,960)		-		-	
Coyuntura y Perspectivas de Ir	(1,334)		(52,203)		-		-	
Unlocking Value in Bonds and	(944)		(37,050)		-		-	
Estamos ante una nueva crisis	(2,751)		(106,498)		-		-	
Manteniendo el curso en tiemp	(878)		(34,214)		-		-	
Claves para acceder a los merc	(1,149)		(43,753)		-		-	
Argentina: desafíos y oportuni	(1,243)		(46,621)		-		-	
Evento BCU-WTC	-		-		-		-	
Asamblea + Elecciones	(1,693)		(69,018)		-		-	
Evento Punta del Este-TGH	-		-		-		-	
		(19,167)		(745,864)		(42,323)		(1,741,633)
GASTOS ADMINISTRACION Y FUNCIONAMIENTO								
Honorarios Profesionales	(4,623)		(180,578)		(4,783)		(199,437)	
Gastos de Funcionamiento	-		-		-		-	
Gastos Generales	(1,392)		(52,291)		-		-	
Servicios Contratados	(25,986)		(1,013,166)		(26,840)		(1,133,455)	
		(32,001)		(1,246,035)		(31,623)		(1,332,892)
RESULTADOS FINANCIEROS								
Intereses y Gastos Bancarios	(1,488)		(58,543)		(1,132)		(47,712)	
Intereses Ganados	3,324		125,298		14		627	
Diferencias de Cambio	900		(27,621)		(62)		(68,471)	
		2,736		39,134		(1,180)	-30710	(115,556)
RESULTADO DEL EJERCICIO		29,580		1,111,983		20,850		854,017

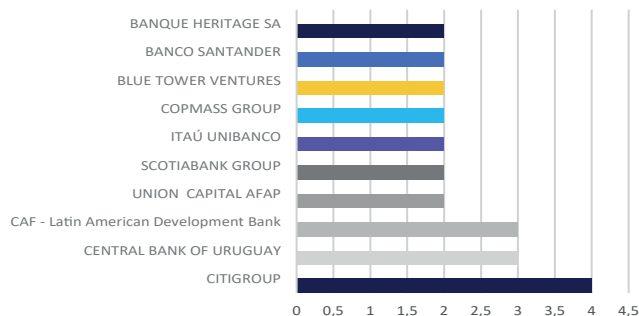
MIEMBROS Y CANDIDATOS

MIEMBROS ACTIVOS CFA SOCIETY URUGUAY



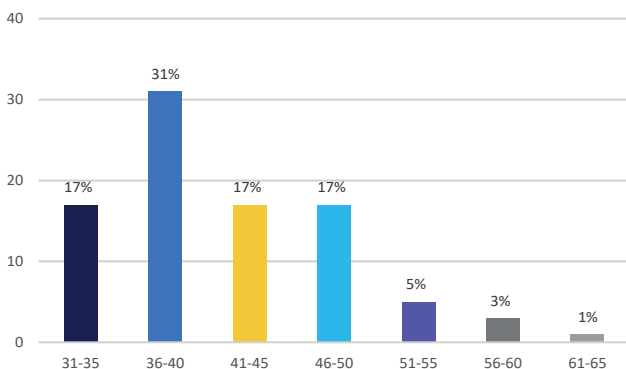
LAS 10 PRINCIPALES OCUPACIONES DE LOS MIEMBROS

"Please note that employer name is self-entered and updated by the member so the data in the field may be outdated and is subject to errors due to misspelling, abbreviations, spacing/punctuation issues, etc. The data in this field is not verified by CFA Institute. To the extent possible, companies were roller up to the parent company level for data quality purposes"

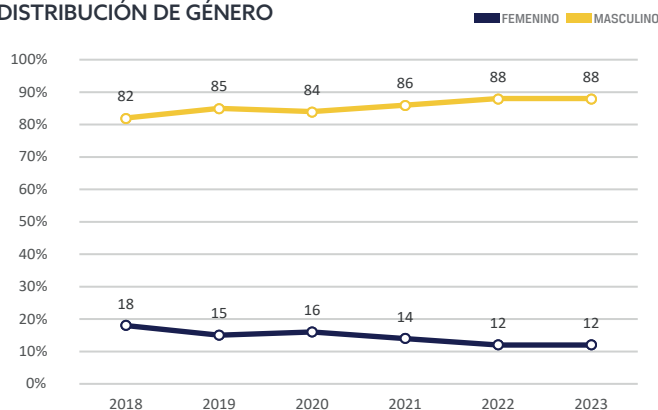


EDAD PROMEDIO Y DISTRIBUCIÓN DE GÉNERO

EDAD PROMEDIO

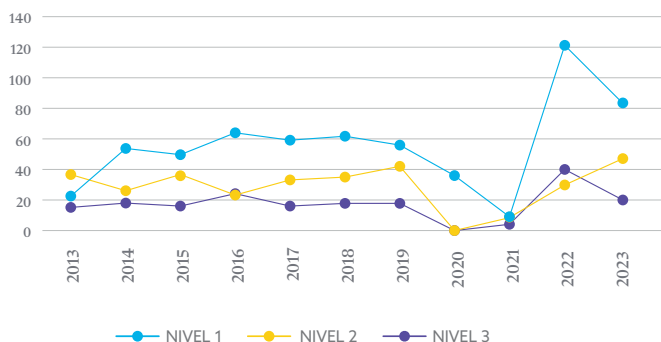


DISTRIBUCIÓN DE GÉNERO



INSCRIPCIONES AL PROGRAMA CFA

AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2023



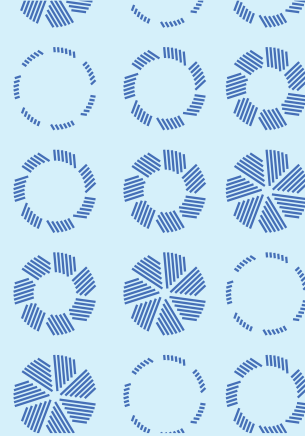
INSCRIPCIONES POR NIVEL DE EXAMEN

2018 | 2024

Fiscal Year	Cheat Label	Level I		Level II		Level III		Grand Total			
		New Returning	Total	New Returning	Total	New Returning	Total				
2016	2017 Dec	20	5	20	0	0	0	0	3	28	
2016	2016 Jun	2	9	11	8	8	18	2	1	3	30
2016	2016 Dec	19	1	26	0	0	0	0	0	3	20
2016	2015 Jun	8	3	11	8	8	13	2	6	9	30
2020	2019 Dec	88	6	24	8	0	3	0	0	3	26
2021	2021 Feb	0	1	1	0	0	5	0	0	3	1
2021	2021 Apr	0	1	1	0	0	3	0	0	3	1
2021	2021 May	0	0	0	1	1	3	0	1	1	6
2022	2021 Jul	1	0	1	0	0	5	0	0	1	1
2022	2021 Aug	5	8	11	0	4	4	0	0	3	18
2022	2021 Nov	27	21	58	1	7	5	1	5	3	72
2022	2022 Feb	5	1	4	1	0	1	0	0	3	17
2022	2022 May	8	5	13	0	0	0	1	0	1	13
2022	2022 Aug	4	8	12	4	3	7	1	5	3	28
2022	2022 Nov	14	5	19	11	0	11	0	0	3	30
2022	2023 Feb	1	3	4	0	0	3	0	0	3	4
2022	2023 May	3	2	7	4	3	7	0	0	3	14
2023	2023 Aug	4	9	13	3	3	5	7	6	13	34
2023	2023 Nov	12	9	21	3	6	9	0	0	3	30
2024	2024 Feb	4	1	5	0	0	3	1	6	1	8
2024	2024 May	1	3	3	3	4	4	0	0	3	8

Las inscripciones canceladas han sido eliminadas. Los datos son el estado actual del sistema de registro. Los números pueden diferir de informes anteriores.

PRIMER SONDEO ÉTICO DEL MERCADO FINANCIERO URUGUAYO



Motivada por la importancia que tiene la ética al momento de generar confianza entre los diferentes actores que operan en el mercado, CFA realizó la primera versión del Sondeo Ético del Mercado Financiero Uruguayo bajo el marco de una iniciativa regional de Sociedades CFA.

El objetivo principal de esta iniciativa fue indagar con profundidad sobre los dilemas éticos que deben enfrentar los profesionales de inversión en el mercado local, la opinión que tienen de las herramientas que facilitan las compañías donde se desempeñan y la regulación del mercado, entre otros aspectos.

Con la obtención de los resultados se buscó poner a disposición una herramienta útil que permita generar focos de atención para fortalecer la ética del mercado financiero, logrando un impacto a nivel individual, corporativo, de industria y regulatorio.

La investigación, desarrollada entre el 12 y el 30 de julio, consistió en un cuestionario anónimo dirigido a profesionales que se desempeñan en la industria financiera local.

De las 77 respuestas obtenidas, 27% provinieron de asesores de inversión y 21% de puestos de gerencia general o inversiones. Además, 90% tenía relaciones directas con clientes (ya sean retail, calificados o institucionales), y 86% de las respuestas correspondían a personas con experiencia profesional mayor a 5 años.

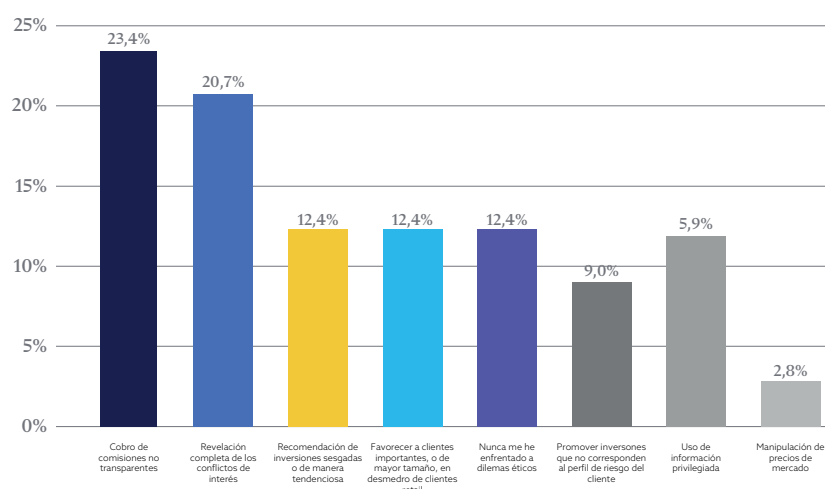
Hallazgos

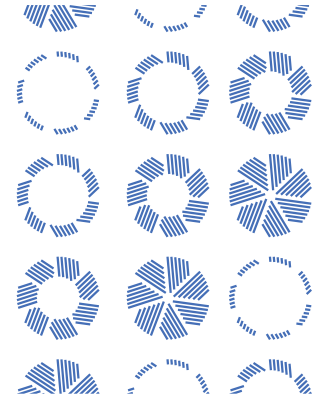
Entre los principales resultados del sondeo, se destaca que los dilemas éticos más comunes a los que se han tenido que enfrentar los profesionales de la industria son el cobro de comisiones no transparentes (23%), la revelación completa de conflictos de interés (21%), y recomendaciones de inversión sesgadas o tendenciosas (12%).

En referencia a la afirmación "siempre se resuelven los dilemas éticos en el mejor interés del cliente", 81% de los profesionales dijo estar de acuerdo o

muy de acuerdo con esa frase. Esta respuesta levanta algún grado de preocupación, ya que se esperaría que tendiera a alcanzar el mayor grado de aprobación posible

Del siguiente listado de dilemas éticos, marca aquellos a los que te has enfrentado en tu trabajo (puedes marcar más de una opción)

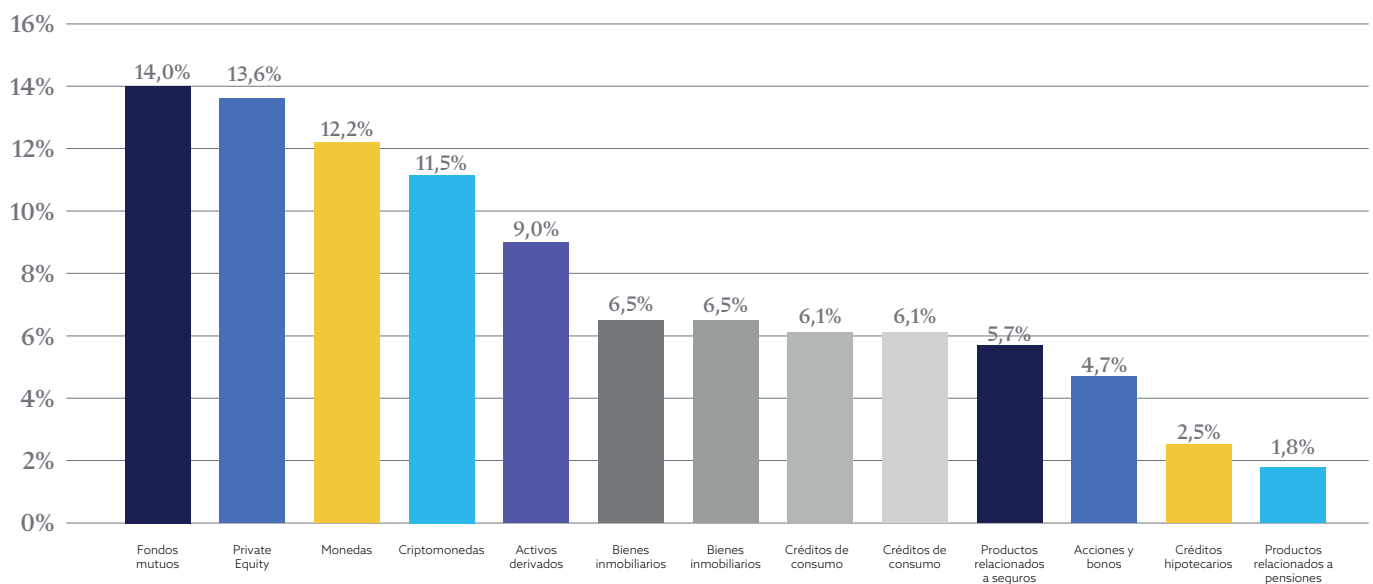




En cuanto a los productos donde podrían darse dilemas éticos con mayor frecuencia, "Fondos Mutuos" (14%), "Private Equity" (14%) y "Monedas" (12%) fueron los más mencionados por los consultados. Estos productos tienden a exhibir altos niveles de asimetría de información.

En tanto, los menos mencionados fueron los "Productos relacionados a pensiones" (3%), lo que destaca la seguridad que existe en torno a estos, altamente regulados.

De los siguientes productos financieros ¿En cuáles crees que se podrían dar con mayor énfasis los dilemas éticos?



Por otra parte, 89% de los sondeados consideró que los clientes retail son el grupo que posiblemente resulte más perjudicado por los dilemas éticos, lo que evidencia el alto impacto que pueden tener prácticas reñidas con la ética sobre los inversionistas de a pie. Esto tiene correlato con la mayor asimetría de información existente entre este tipo de inversionistas y sus asesores.

A su vez, 23% afirmó que el uso indebido de la información privilegiada ocurre de manera muy frecuente o relativamente frecuente. En relación a cómo se accede a este tipo de datos, 25% dijo que es por debilidades de gobierno corporativo y falta de controles internos, lo que sugiere que mejorar la gestión puede disminuir el uso de información privilegiada.

Sobre este punto, 45% opinó que las "murallas chinas", o barreras para proteger la información sensible en empresas, "no funcionan o funcionan poco", mientras que alrededor del 41% señaló que la intensidad de las sanciones a delitos financieros aplicadas por el Banco Central del Uruguay (BCU) es insuficiente.

Respecto al rol investigativo del BCU, la nota asignada por violaciones a la normativa fue en promedio de 4,3, en una escala de 1 a 7, y 56% de los encuestados afirmó que el conocimiento de la reglamentación vigente por parte de los profesionales de la industria financiera es bajo o muy bajo.

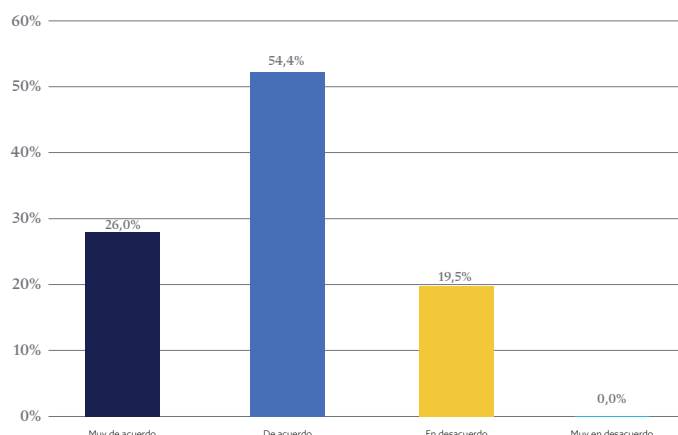
El sondeo realizado también arrojó que un 72% de las personas involucradas está “bastante o muy de acuerdo” en que los últimos años se perciben mejoras en el clima ético en el sector financiero y corporativo del país.

Sobre cómo se puede mejorar en la práctica la ética profesional del sistema financiero, los planteamientos más mencionados fueron fomentar la educación financiera a temprana edad (37%) y endurecer la regulación en productos e incentivos (32%).

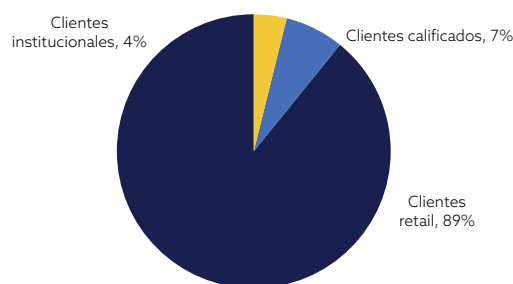
Finalmente, los encuestados evaluaron el nivel ético del sistema financiero en Uruguay con una nota promedio de 4,6, de una escala de 1 a 7, lo que evidencia que aún existe mucho espacio para mejorar en esta materia.



“Siempre se resuelven los dilemas éticos en el mejor interés del cliente”.



¿Cuáles grupos de clientes crees que posiblemente resulten más perjudicados por posibles dilemas éticos que no resulten en favor de ellos?



ETHICS CHALLENGE REGIONAL

El 24 de noviembre se realizó la final regional del Ethics Challenge donde participó un equipo de Universidad ORT representando a Uruguay.

El “CFA Ethics Challenge 2022 | Latam & Caribbean” es un concurso regional entre equipos de diversas universidades de América Latina y el Caribe en el que debe analizar un caso de estudio con dilemas éticos y preparar una presentación sobre la base de su investigación para ser expuesta frente a un panel de jurados.

Esta competencia representa una gran oportunidad para promover los más altos estándares de ética, educación y excelencia profesional entre los alumnos universitarios.

Felicidades a los cinco equipos participantes en esta edición: Universidad Nacional Mayor de San Marcos (CFA Society Perú), Universidad ORT Uruguay (CFA Society Uruguay), Universidad Adolfo Ibáñez (CFA Society Chile), The University of the West Indies (CFA Society Trinidad and Tobago) y el Instituto Tecnológico Autónomo de México (CFA Society Mexico).

El equipo de la Universidad ORT estuvo integrado por Nicolás Navarro, Josefina Grezzi, Claudio Barneche y Gastón Juambeltz (Faculty advisor: Fernando Zimet).

MODIFICACIONES AL CFA PROGRAM

Elegibilidad ampliada

Los estudiantes universitarios que estén a 23 meses o menos de graduarse se pueden anotar al Programa CFA.

Propuestas de aprendizaje

Son cursos en línea de autoestudio que cubren una variedad de temas relevantes para los profesionales de inversión, incluyendo análisis financiero, gestión de cartera y ética.

1. Los cursos están diseñados para proporcionar habilidades y conocimientos prácticos que se pueden aplicar inmediatamente en el lugar de trabajo.
2. Cada curso incluye ejercicios interactivos, estudios de casos y cuestionarios para ayudar a reforzar el material
3. Los cursos no van a ser testados en el examen pero deberán ser completados para poder recibir la nota.

Nivel 1

A partir de febrero de 2024

- a) Modelado Financiero.
- b) Fundamentos de la programación en Python.

Nivel 2

A partir de mayo de 2024

- a) Fundamentos de la programación en Python.
- b) Habilidades del analista.
- c) Python, ciencia de datos e IA.

Curriculum enfocado

La investigación indica que la mayoría de los candidatos del Nivel I ya han dominado muchos conceptos financieros introductorios como parte de sus estudios universitarios o de su primer trabajo profesional. Para evitar la duplicación y simplificar el contenido del plan de estudios del Nivel I, hemos trasladado algunos de estos contenidos y los proporcionaremos por separado como material de referencia para los candidatos registrados.

El objetivo es mantener el tiempo de estudio en 300 horas, contemplando aspectos como el valor del dinero en el tiempo, estadística básica, microeconomía e introducción a la contabilidad empresarial.

Paquetes de práctica

Ahora se ofrece un paquete de práctica para el Nivel I. Incluye 1.000 preguntas de práctica adicionales y seis contenidos más para complementar los materiales de estudio que ya reciben los candidatos como parte de su registro.

Los contenidos del CFA Institute son diseñados por los mismos equipos que redactan el examen real. De hecho, los escritores no saben para qué examen están escribiendo las preguntas.

El paquete es opcional y tiene un costo de US\$ 299.



Vías especializadas

CFA Institute realizó un análisis de roles laborales en abril de 2021 y posteriormente un análisis de mercado para determinar sectores en los que enfocarse para las vías especializadas.

Dos sectores se destacaron: Gestión de Patrimonios Privados y Mercados Privados.

Para los exámenes del Nivel III de 2025, se presentarán estas dos vías especializadas, mientras se sigue ofreciendo la vía tradicional de Gestión de Portafolio. Los candidatos podrán seleccionar una vía que enseñe contenido más directamente relacionado con sus intereses y aspiraciones. Las tres versiones tendrán un "núcleo común" de plan de estudios en el Nivel III, complementado con contenido especializado para cada vía.

Credenciales digitales

Las credenciales digitales estarán acompañadas de estrategias de marketing y awarness con los empleadores para mejorar la visibilidad y el valor que se le da al progreso en el Programa. Serán claramente distinguibles en el mercado, tendrán un botón para compartir en redes sociales con un solo clic y ofrecerán verificación instantánea a empleadores y colegas para aumentar la credibilidad y solidificar el logro de los candidatos.

Con este cambio, se está señalando al mercado que completar los Niveles I y II son logros significativos, con un reconocimiento tangible del compromiso del candidato con la industria a través de sus habilidades y experiencia aprendidas, profesionalismo y prácticas éticas.

Por mas información:

<https://evolve.cfainstitute.org/>



SEGUNDA TEMPORADA DE “CÓDIGO FINANCIERO”

En agosto se estrenó la segunda temporada de “Código Financiero”, el podcast de CFA Society Uruguay, donde destacados expertos en finanzas e inversiones explican de manera clara temas de actualidad e interés para la profesión y el público en general.

El contenido y la producción de los episodios fueron posibles gracias a la valiosa colaboración de los miembros de CFA Society Uruguay, quienes aportaron sus conocimientos y experiencia.

El año pasado, el podcast contó con personalidades como Ricardo Pascale, Patricia Tudisco, Barbara Mainzer y Gerardo Licandro.

Este año los temas a abordar serán selección de activos, finanzas conductuales, ESG y desdolarización.

Los capítulos están disponibles en Spotify y todas las plataformas de podcast.



EDUCACIÓN FINANCIERA

En setiembre se realizaron talleres de educación financiera en liceos de Salto y Rivera continuando con los esfuerzos realizados el año pasado.

Las sesiones consistieron en una presentación general del tema, complementada con material audiovisual, y en una actividad en la que los estudiantes tuvieron que crear un presupuesto. Estos talleres fueron dirigidos por la economista Barbara Mainzer, quien es miembro de CFA Society Uruguay.

En este evento, los estudiantes recibieron como obsequio el libro "Asignatura Pendiente", coescrito por la economista y Gene Natali. Este libro aborda los conceptos esenciales de la educación financiera y ofrece talleres prácticos para fortalecer estos conocimientos y aplicarlos en la gestión cotidiana de las finanzas.

Además, Valeria Irazabal, directora de CFA Society Uruguay brindó coaching a un grupo de seis mujeres que formaban parte de un programa que

buscaba apoyar a aquellas que deseaban iniciar un emprendimiento personal, así como a aquellas que tenían interés en ahorrar o invertir pero carecían de conocimientos y experiencia en el ámbito de las inversiones.

El objetivo fue darles herramientas sobre los diferentes productos disponibles para invertir, los aspectos prácticos y los costos a considerar al realizar inversiones, para que pudieran tomar decisiones informadas.

Además de brindarles guía en el aspecto teórico y práctico de las inversiones financieras, también se les apoyó en la elaboración de un proyecto en el cual debían definir cómo invertirían cierta cantidad de dinero, teniendo en cuenta su perfil de riesgo y horizonte temporal. "Fue una tarea desafiante, pero todas lograron desarrollar proyectos sólidos y bien fundamentados," destacó Valeria Irazabal.

"Estoy emocionada de haber podido contribuir al crecimiento profesional de estas mujeres emprendedoras y brindarles las herramientas necesarias para tomar buenas decisiones financieras", puntualizó la directora de CFA Society Uruguay.

SOCIETY LEADERSHIP CONFERENCE



Luego de un alto por la pandemia, se retomaron las conferencias de liderazgo de las CFA Societies (SLC, por sus siglas en inglés), donde el Presidente de CFA Society Uruguay, Fabián Ibarburu, junto a Sofía García, Manager de la institución, participó en la conferencia de Boston en representación de Uruguay. Las SLCs ofrecen una oportunidad única para conectarse con otros líderes de CFA Societies de la region, compartir experiencias, intercambiar opiniones y desarrollar habilidades a través de entrenamiento práctico y aprendizaje entre pares.

Las conferencias incluyen una amplia variedad de talleres, consultas y entrevistas de liderazgo diseñadas para ayudar a fortalecer nuestros enfoques estratégicos y operativos y mejorar las habilidades necesarias para enfrentar las demandas del trabajo en la Sociedad.

NUEVO ACUERDO DE PATROCINIO

Vanguard

Hemos logrado un nuevo acuerdo de patrocinio con la firma Vanguard.

Como patrocinador de CFA Society Uruguay, Vanguard apoyará los eventos, iniciativas y programas de la organización destinados a promover el desarrollo profesional y las mejores prácticas en la industria de la gestión de inversiones.

CFA Society Uruguay y Vanguard comparten el compromiso de proporcionar valor a sus miembros y clientes, y este acuerdo de patrocinio es un testimonio de sus valores compartidos.

Vanguard es una empresa global de gestión de inversiones fundada en 1975 con la misión de respaldar a todos los inversionistas, tratarlos de forma justa y ofrecerles las mejores oportunidades de éxito en sus inversiones. Su estructura única alinea sus intereses con los de sus inversionistas.

La firma ofrece una gama de productos de inversión de alta calidad a bajo costo, siendo la base de su filosofía de inversión y un elemento que considera esencial para el éxito de las inversiones.

Desde la formación de la Sociedad en el país en 2018, CFA Society Uruguay reúne a más de un centenar de profesionales de la inversión comprometidos con los principios del CFA Institute, vinculados a la promoción de los más altos estándares éticos, la educación financiera y la excelencia profesional para el beneficio de la sociedad en su conjunto

Esta asociación nos permitirá ampliar nuestro alcance y ofrecer aún más valor a nuestros miembros, ayudándolos a continuar su desarrollo profesional y a mantenerse a la vanguardia de la industria de la gestión de inversiones.

Tenemos mucho entusiasmo de comenzar a trabajar juntos, empleando la experiencia de ambas instituciones para la generación de contenido de alta calidad e interés para el sector financiero.

EVENTOS

Una de las actividades destacadas para los miembros de CFA Society Uruguay son los eventos -presenciales, híbridos o webinars- organizados individualmente por el instituto o junto a prestigiosas instituciones especializadas en inversiones a nivel mundial, con referentes que comparten su conocimiento y perspectivas sobre la coyuntura local e internacional.

Asamblea General Ordinaria

El 31 de octubre de 2022 se realizó la Asamblea General Ordinaria en forma presencial, en la que los miembros resolvieron sobre distintos puntos, como el examen y aprobación del balance, memoria e informe de la Comisión Fiscal; la presentación de la gestión realizada por la Comisión Directiva, además de los planes e iniciativas para el próximo ejercicio fiscal. El cierre de la asamblea se realizó con la lectura y suscripción del acta por parte del presidente de la Comisión Directiva y el secretario ad-hoc designado por la asamblea.

Webinar “The Strong Dollar”

En el último año, el dólar se ha revalorizado, tanto frente a monedas desarrolladas como emergentes, alcanzando un nivel de sobrevaloración similar al de 1984.

The banner for the webinar "The Strong Dollar: a Blessing or a Curse?" features logos for Colchester Global Investors, CFA Society Chile, and CFA Society Uruguay. The title is prominently displayed in green and white. Below the title, the date and time are listed: "When: Thursday 10th of November 1pmCET/9am Chile/9amUruguay/9amBrazil". A note about Microsoft Teams is included: "Microsoft Teams: Please click this image to open the Teams session". Two circular portraits of the speakers are shown: Cian O'Brien, MSc., CFA, Chief Executive Officer, Dublin & Senior Investment Officer; and Carl Roberts, BA, IMC, Investment Officer.

En un webinar realizado el 10 de noviembre, Cian O'Brien, CEO de Colchester Global Investors Ireland; y Carl Roberts, Investment Officer del equipo de inversiones del Reino Unido, repasaron las valuaciones de las principales divisas frente al dólar, comentaron los efectos de la política monetaria y fiscal post COVID-19, y las divergencias existentes entre regiones.

El CEO de Colchester explicó cómo se evalúa el valor ofrecido por las divisas en comparación a su equilibrio de mediano plazo, así como el cálculo del puntaje de estabilidad financiera de los emisores, y comentó las principales oportunidades y desafíos que brindan las valuaciones extremas que se han manifestado en 2022.

Cena de fin de año

Para el cierre del año 2022, fueron invitados los voluntarios y colaboradores de CFA Society Uruguay en un evento que tenía el objetivo de agradecerles su esfuerzo y acompañamiento en cada una de las iniciativas ejecutadas. También se presentaron los logros del año que terminaba y los desafíos del 2023. Fue una cena y networking en El Puesto.



CIO Summit

El CIO Summit – Edición LatAm, abrió el 9 de febrero la grilla de eventos de 2023 a través de la plataforma virtual de Moody's. Los asistentes pudieron escuchar los puntos de vista de CIO globales (directores de inversiones) y expertos de Moody's Investors Service sobre las implicaciones crediticias y cómo las estrategias de inversión están evolucionando para capturar oportunidades de mercado.



VIRTUAL EVENT
CIO Summit - LatAm Edition
THURSDAY, 9 FEBRUARY | 09:00 am EST | 2:00 pm GMT

 ATSI SHETH Managing Director Global Head of Strategy & Research, M&S	 RICARDO TORRESI Managing Director Regional Investment Manager Latin America, Zurich Global Investment Management
 MARTÍN FERNÁNDEZ ROMERO Managing Director Regional Head Latin America, M&S	 ALEJO CZERWONKO Managing Director Chief Investment Officer Emerging Markets Americas UBS Global Wealth Management
 MARIANNA WALTZ Managing Director Head of LatAm Ratings and Research, M&S	 MELVIN ESCUDERO Director of the CFA Society Paris, President of the Advisory Council for Latam & Caribbean, CFA Institute
 JAIME REUSCHE Vice President - Senior Credit Officer M&S	 XAVIER VEGAS Head of Global Credit Strategy Global Wealth Management J.P.Morgan

Hosted in partnership with
Moody's  **CFA Institute**



Coyuntura y perspectivas de inflación

El primer evento presencial del año se realizó el 28 de febrero, en Piso 40, con la presentación del economista Adolfo Sarmiento, gerente de Política Económica y Mercados del Banco Central del Uruguay, quien se refirió a la coyuntura y perspectivas de inflación para el 2023.



Unlocking Value in Bonds and Currencies

El evento "Unlocking value in bonds and currencies", realizado el 14 de marzo en Piso 40, tuvo como invitada a Joanna David, Investment Officer de Colchester Global Investors, quien expuso acerca de las valoraciones en bonos soberanos y monedas de mercados desarrollados y emergentes, enfatizando en las desviaciones a largo plazo y destacando oportunidades atractivas.

Además, revisó el pronóstico de inflación de Colchester y su impacto en los rendimientos reales que se ofrecen en los mercados globales.



¿Una nueva crisis financiera internacional?

El evento híbrido “¿Estamos ante una nueva crisis financiera internacional?”, que se realizó en forma presencial en World Trade Center y virtual a través de YouTube, tuvo lugar el 14 de marzo y fue organizado junto a la Academia Nacional de Economía.

El panel contó con la participación de Fernando Barrán, Chief Risk Officer de Banco Itaú Uruguay; Julio de Brun, economista en BECA Advisors; y Arturo Porzecanski, economista internacional con larga trayectoria en Wall Street.



Webinar “Women in Investment Management”

Organizado por el Advocacy Council de Latinoamérica y el Caribe de CFA Institute, el 13 de abril se realizó la conferencia regional “Mujeres en la gestión de inversiones”, que contó con la participación de destacados especialistas internacionales de Estados Unidos, Chile, México, Argentina, España y Canadá.

SAVE THE DATE

CFA Institute

THURSDAY, APRIL 13TH
08:00 AM - 10:30 AM (EST)
08:00 AM - 09:30 AM (PST)

Women In Investment Management
| LATAM & CARIBBEAN

SPEAKERS:

- Sarah Maynard, Director General, CFA Institute, Americas, Europe & Africa
- Michael Weber, Head of Latin America, Principal Investments
- Yuzmin Muñoz, Senior Portfolio Manager
- Tracey Weekes, Managing Director, Financial & Strategic Investments
- Paula Buja, Investment Advisor
- Inigo Bengacheo, Head of Global Development & Regulatory Strategy
- Maksim Esposito, Chairman, Advisory Council for Latin America & Caribbean

independent | CFA Institute | CFA Institute

REGISTER HERE

COLLABORATION:

MORE INFORMATION: www.cfainstitute.org/latam

Manteniendo el curso en tiempos de incertidumbre

Ignacio Saralegui, Senior Investment Strategist de Vanguard Latin America, fue el expositor del evento realizado el 20 de abril en Piso 40 sobre la importancia de mantener el curso en tiempos de incertidumbre.



Claves para acceder a los mercados de capitales internacionales

El evento "Claves para acceder a los mercados de capitales internacionales", llevado a cabo el 20 de junio en Piso 40, contó con la participación de Cecilia Carriquiry, directora de Patria Investments; y el empresario Ignacio Temerlin, destacados profesionales con una amplia experiencia en el ámbito de las emisiones, quienes compartieron su conocimiento sobre cómo se estructuran las emisiones desde el banco de inversión, así como los aprendizajes clave que han obtenido en cada proceso.



Argentina

El 5 de Julio 2023 se realizó el evento Argentina: Desafíos y oportunidades en la coyuntura macroeconómica y política actual, donde contamos con las presentaciones de Mariano Fiorito, CFA y Juan Cruz Lekovic, CFA de Schroders. Los mismos disertaron sobre las oportunidades en Argentina de cara a las elecciones.



Webinar "Integración ESG en Bonos Soberanos"

Junto a las CFA Societies de Latinoamérica y Colchester, se organizó un webinar sobre la incorporación de los factores ESG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en el análisis de la renta fija, donde se analizaron los factores que Colchester incluye en su evaluación de la deuda soberana, y cómo los combina para evaluar a los emisores.

El seminario, realizado el pasado 2 de agosto, estuvo a cargo de Claudia Gollmeier, Senior Portfolio Manager y directora de la oficina de Singapur, quien lidera el esfuerzo ESG en Colchester. Es Chair del PRI Sovereign Debt Advisory Committee y ha escrito varios artículos sobre el análisis ESG para emisores soberanos, además de participar en foros y paneles internacionales.

Please click this image to open the Teams Link. Meeting ID: 332 900 342 844 Passcode: TlRtoSw

Date: Wednesday 2nd of August
Time: 12pm Brazil / 12pm Uruguay
11am Chile / 10am Peru
9am Mexico / 10am Colombia

Colchester
GLOBAL INVESTORS

ESG integration in Sovereign bonds – from the "Why" to the "How"

Many investors already integrate ESG metrics into their analysis of equities and corporate bonds, however systematic integration of ESG considerations for government bonds has often been more challenging. Sovereign debt is sometimes considered a risk-free asset class when it is not, and whilst ESG integration is more nuanced for the asset class, it is essential to better manage risk exposures. In this session we will discuss why ESG factors should be systematically integrated into sovereign debt analysis, which quantitative and qualitative factors we believe are important, and approaches useful for portfolio construction.

SPEAKER:
Claudia Gollmeier,
Senior Investment Officer,
Managing Director – Singapore

 CFA Society Chile
 CFA Society Brazil
 CFA Society Colombia
 CFA Society Uruguay
 gama
 CFA Society Mexico

Claudia is Managing Director of Colchester's Singapore office and a Senior Investment Officer. As a Senior Investment Officer, Claudia manages global and emerging bond portfolios. She also conducts ongoing economic and ESG research. Before joining Colchester, Claudia held positions at US Realty Investors and was a portfolio manager at Western Asset Management. Claudia also chairs the PRI Sovereign Debt Advisory Committee, having previously been a PRI Fixed Income Advisory Committee member and chaired the PRI Sovereign Working Group. She is a member of the CFA UK ESG Working Group, which developed the first professional ESG qualification. In addition, Claudia sits on the CFA Institute ESG Education Subcommittee.



UN AÑO EN IMÁGENES



MEMORIA 2022-2023



Career Management es una herramienta que cumple con dos funciones. Por un lado, permite que miembros y candidatos puedan aplicar a empleos, y al mismo tiempo, las empresas pueden difundir sus ofertas laborales vinculadas a puestos de trabajo en el área de finanzas.

CONTACTO



www.cfasocietyuruguay.org



info@cfasocietyuruguay.org



[@cfasocietyuruguay5904](https://www.youtube.com/@cfasocietyuruguay5904)



[@cfasocietyuruguay](https://www.instagram.com/cfasocietyuruguay)



[@CFA_URU](https://twitter.com/CFA_URU)



[CFA Society Uruguay](https://www.linkedin.com/company/CFA-Society-Uruguay)