CFA Society Uruguay

MEMORIA

2025 | 2026

NUESTROS SPONSORS

M&G Investments

Schroders

SunPartners

inviu

Bloomberg

Brookfield | OAKTREE WEALTH SOLUTIONS

insigneo

Comunicate para conocer nuestras propuestas de sponsorship

CONTENIDOS

Junta Directiva 5
Carta del Presidente de CFA Society Uruguay 7
Estado de resultados y otros resultado integrales 8
Estado de situación financiera 9
Miembros activos 10
Candidatos Al CFA® Program 11
Bienvenida 12

CFA Program:
Cambios en la politica de aplazamiento 13
Curso de Preparación
Kaplan Schweser
CeriFi MarkMeldrum.com 14
Prep Securities Academy
AnalystPrep
Q&A con Richie Owens MarkMeldrum.com 15
Mock Exam CFA Level I
Masterclass de Métodos Cuantitativos CFA Level I 16
Acuerdo con Zonamérica 17

Educacion Financiera:
Talleres de educación financiera 20
Educación financiera en medios 21
Agradecemos al equipo de voluntarios 22

Eventos:
A Wealth of Well-Being – Meir Statman 24
Elecciones de autoridades y cierre de año 25
Ceremonia de reconocimiento a nuevos CFA Charterholders 26
Shaping Tomorrow's Investment Leaders in Uruguay
El rol de los activos privados en el mundo actual 27
Commodities & Precious Metals Masterclass
Mercados emergentes en tiempos de guerra: riesgos y oportunidades 28
M&G Multi Asset Outlook 2026
Bloomberg–CFA Society Series: Perspectivas económicas y políticas de Argentina 29
Masterclass: Insurance-Linked Securities
Bloomberg–CFA Society Series: Beyond Volatility: LatAm Equity Insights 30
Society Leadership Conference
CAIU DAY 2025 31
Resetting the Argentine Model in the Milei 2.0 Era
Asamblea General Ordinaria 32
Q&A con Richie Owens MarkMeldrum.com
Bloomberg–CFA Society Series: Perspectivas para América Latina 33
Conversatorios #MembersOnly
Encuentro de CFA Societies Hispanohablantes 34
Uruguay se consolida entre los mejores sistemas de pensiones
del mundo según el Índice Mercer CFA Institute 2025 35


CFA Society
Uruguay
Agradecemos
a nuestros sponsors
anuales
M&G
Investments
Schroders
SunPartners
inviu
Bloomberg
Brookfield | OAKTREE
WEALTH SOLUTIONS
insigneo

JUNTA DIRECTIVA





Daniel Fernández, CFA
Presidente



Catalina Maisonnave, CFA
Vice Presidente



Julio Carzoglio Algazi, CFA
Secretario



Federico Stanham, CFA
Tesorero



José Pedro Aramendia Irigaray, CFA
Vocal



Juan Enrique Platero, CFA, CIPM
Vocal



Franco Mercatini, CFA, MBA
Vocal



Fabrizio Clemata, CFA
Vocal


CFA Society
Uruguay

Carta del Presidente
de CFA Society Uruguay

Estimados miembros y amigos de CFA Society Uruguay:
Al cerrar el ejercicio 2025/2026, destacamos el crecimiento de nuestra comunidad y el compromiso de quienes contribuyen a su desarrollo. Reunimos a 143 miembros, con experiencias y perspectivas diferentes unidos por la ética, la excelencia profesional y el interés en contribuir a la sociedad.

Durante el ejercicio, nuestra participación en el debate público tuvo especial relevancia. Fuimos invitados a presentar ante el Senado nuestra posición sobre los cambios propuestos en la tributación de las inversiones en el exterior. También compartimos con el presidente del Banco Central del Uruguay nuestra visión sobre los posibles efectos de estas medidas en la industria de inversiones. En el ámbito regional, elaboramos el capítulo Uruguay de un proyecto sobre pensiones liderado por CFA Society Chile junto con otras sociedades latinoamericanas, orientado a generar conclusiones y recomendaciones de política pública.

Fortalecimos también el vínculo con nuestros miembros. Los encuentros Members Only ofrecieron un espacio de diálogo para conocer sus inquietudes e identificar intereses compartidos. Asimismo, comenzamos a invitar a los nuevos miembros a los primeros minutos de una reunión de Directorio, para facilitar su integración y promover un vínculo directo con las autoridades de la Society.

La formación profesional continuó ocupando un lugar central en nuestra actividad. Realizamos alrededor de diez eventos con el apoyo de patrocinadores y recibimos a Meir Statman, referente internacional en finanzas del comportamiento. Los acuerdos con siete patrocinadores durante el ejercicio fortalecieron nuestra capacidad para ofrecer contenidos y oportunidades de intercambio a la comunidad.

El Programa CFA mostró una evolución alentadora: las inscripciones aumentaron de 109 en el ejercicio anterior a 138, y se registraron 45 nuevos candidatos Level I, frente a 29 en 2024. Continuaremos fortaleciendo los vínculos con universidades y empleadores, dando continuidad al Research Challenge y acompañando a los candidatos mediante beneficios de proveedores de preparación, talleres, masterclasses y simulacros.
La educación financiera fue otra expresión del aporte de nuestros miembros. Los talleres para estudiantes de bachillerato y las columnas quincenales en Radio Carve y Montevideo Portal, elaboradas con la colaboración de aproximadamente 13 voluntarios, permitieron acercar conocimientos a públicos más amplios.

En el plano institucional, renovamos el Directorio mediante elecciones y actualizamos y aprobamos el Board Manual y las políticas de la Society. Estos avances contribuyen a una mayor claridad en la gestión y a la continuidad del trabajo institucional.

Para el ejercicio 2026/2027, nos proponemos que cada miembro encuentre oportunidades para participar activamente en la Society. Los grupos de Inteligencia Artificial y Desarrollo de Mercado, el programa de Embajadores y las iniciativas de educación financiera ofrecen distintas vías para aportar experiencia, compartir ideas y generar vínculos que enriquecen a nuestra comunidad.

Continuaremos profundizando la colaboración regional. En este marco, estamos organizando un Speaker Tour junto con CFA Society Chile y CFA Society Argentina, con el apoyo de CFA Institute.

Agradezco a los integrantes del Directorio y a los voluntarios por su dedicación, y a nuestros patrocinadores, instituciones colaboradoras y CFA Institute por su apoyo. A nuestros miembros y candidatos, les agradezco la confianza y el aporte de sus ideas, experiencia y participación.

Los invito a continuar trabajando juntos por una comunidad profesional comprometida con la formación, la colaboración y el desarrollo de la sociedad.

Daniel Fernández, CFA
Presidente
CFA Society Uruguay

ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADO INTEGRALES

ASOCIACION DE PROFESIONALES DE INVERSION DEL URUGUAY
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE AGOSTO DE 2026

(en dólares estadounidenses y reexpresados en pesos uruguayos)

	31/08/2026				31/08/2025			
	USD		$		USD		$	
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
DISPONIBILIDADES		**67,970**		**2,735,398**		**68,148**		**2,725,583**
BANCOS	67,970		2,735,398		68,148		2,725,583	
INVERSIONES TEMPORARIAS		**115,971**		**4,667,119**		**96,898**		**3,875,454**
DEPOSITO PLAZO FIJO								
LETRAS REGULACIÓN MONETARIA	33,454		1,346,312		33,345		1,333,620	
T-BILLS EUROBONOS	82,517		3,320,807		63,554		2,541,833	
	-		-		-		-	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**183,941**		**7,402,517**		**165,047**		**6,601,037**
ACTIVO NO CORRIENTE								
FIJO		**-**		**-**		**-**		**-**
BIENES DE USO E INTANGIBLES	-		-		-		-	
AMORTIZACIONES ACUMULADAS	-		-		-		-	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**0**		**0**		**0**		**0**
TOTAL ACTIVO		**183,941**		**7,402,517**		**165,047**		**6,601,037**
PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
DEUDAS COMERCIALES		**2,196**		**88,376**		**3,593**		**143,704**
Acreedores Plaza	2,196		88,376		3,593		143,704	
Acreedores Varios								
DEUDAS FINANCIERAS	-	-	-	-	-	-	-	-
DEUDAS DIVERSAS	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**2,196**		**88,376**		**3,593**		**143,704**
TOTAL PASIVO		**2,196**		**88,376**		**3,593**		**143,704**
PATRIMONIO								
CAPITAL		**110,602**		**4,451,060**		**110,602**		**4,423,521**
Capital Integrado	110,602		4,451,060		110,602		4,423,521	
RESERVAS		**45,105**		**1,815,188**		**45,105**		**1,803,957**
Reservas Voluntarias	45,105		1,815,188		45,105		1,803,957	
RESULTADOS		**26,038**		**1,047,893**		**5,747**		**229,855**
Result.Ejerc.Anterior.	5,747		231,286		(8,948)		(357,869)	
Result.del Ejercicio	20,291		816,607		14,695		587,724	
TOTAL PATRIMONIO		**181,745**		**7,314,141**		**161,454**		**6,457,333**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**183,941**		**7,402,517**		**165,047**		**6,601,037**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ASOCIACION DE PROFESIONALES DE INVERSION DEL URUGUAY
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
Por el ejercicio finalizado el 31 de Agosto de 2026
(en dólares estadounidenses y reexpresados en pesos uruguayos)

	31/08/2026				31/08/2025			
	USD		$		USD		$	
INGRESOS								
Sponsors	29,425	**89,077**	1,178,116	**3,535,473**	19,950	**78,262**	853,887	**3,345,016**
Fondeo Operativo	41,203		1,614,879		45,501		1,967,959	
Members	14,130		569,606		12,811		523,171	
Project Funding	4,320		172,873					
TOTAL INGRESOS		**89,077**		**3,535,473**		**78,262**		**3,345,016**
EGRESOS OPERATIVOS								
EVENTOS *(NOTA 4.6)*		**(24,459)**		**(973,602)**		**(24,752)**		**(1,031,222)**
Marketing	(675)	**(4,675)**	(26,892)	**(189,396)**	(1,583)	**(5,713)**	(66,452)	**(239,947)**
PODCAST	(4,000)		(162,504)		(4,130)		(173,495)	
Volunteer Development	(5,160)	**(5,160)**	(204,287)	**(204,287)**	(5,283)	**(5,283)**	(219,443)	**(219,443)**
TOTAL EGRESOS OPERATIVOS		**(34,294)**		**(1,367,285)**		**(35,748)**		**(1,490,612)**
GASTOS ADMINISTRACION Y FUNCIONAMIENTO								
Honorarios Profesionales	(3,202)		(127,088)		(2,755)		(115,048)	
Gastos de Funcionamiento	(3,309)		(133,145)		(2,339)		(98,607)	
Servicios Contratados	(30,744)		(1,222,355)		(26,352)		(1,102,346)	
		(37,255)		**(1,482,589)**		**(31,446)**		**(1,316,001)**
RESULTADOS FINANCIEROS								
Intereses y Gastos Bancarios	(1,733)		(68,118)		(1,796)		(76,006)	
Intereses Ganados	5,183		206,939		5,555		227,885	
Diferencias de Cambio	(686)		(7,813)		(133)		(102,558)	
		2,764		**131,007**		**3,626**		**49,322**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**20,291**		**816,607**		**14,695**		**587,724**

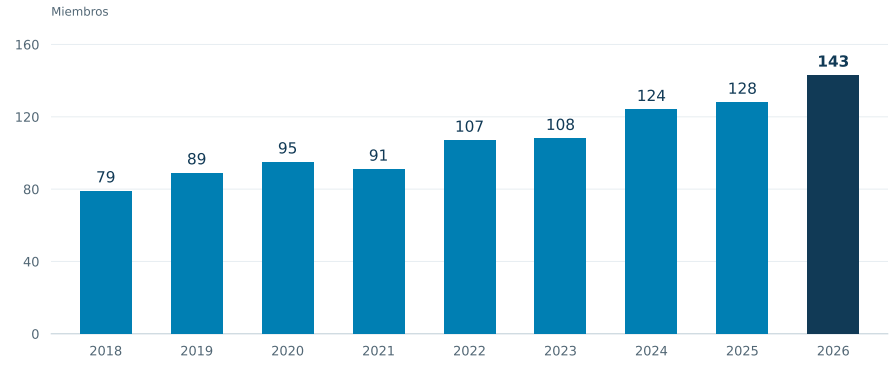
MIEMBROS ACTIVOS

Evolución de miembros

+81%

Miembros activos por año de membresía | 2018-2026

crecimiento desde 2018



Fuente: CFA Institute | Informe consolidado al 13/08/2026 | pág. 1

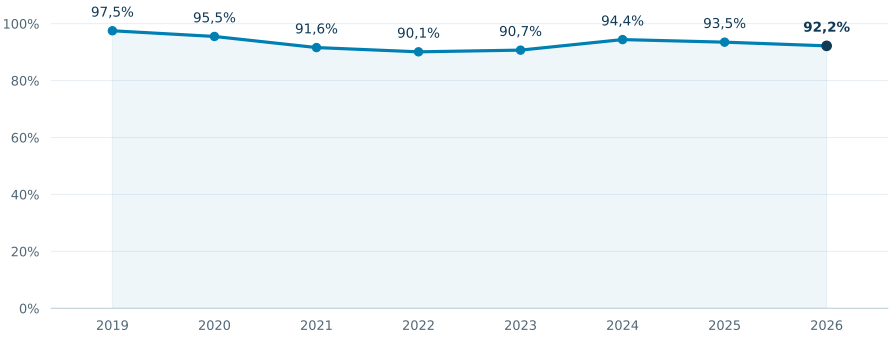
Año de membresía del informe; no coincide con el ejercicio fiscal de la Society.

Retención de miembros

92,2%

Porcentaje de miembros retenidos | 2019-2026

retención en 2026



Fuente: CFA Institute | Informe consolidado al 13/08/2026 | pág. 1

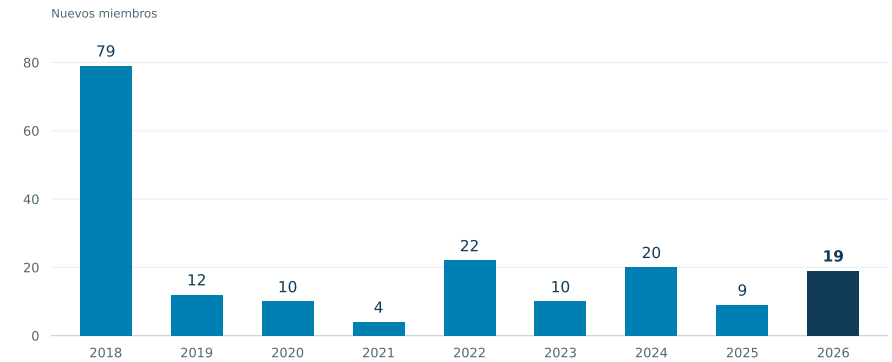
Año de membresía. El informe no publica una tasa de retención para 2018.

Nuevos miembros

19

Incorporaciones por año de membresía | 2018-2026

nuevos miembros en 2026



Fuente: CFA Institute | Informe consolidado al 13/08/2026 | pág. 1

Nuevos miembros según la categoría del informe; no equivale a nuevos CFA charterholders.

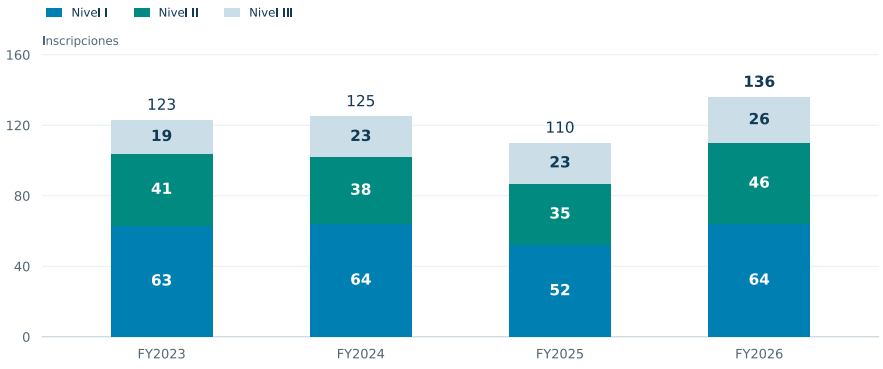
CANDIDATOS AL CFA® PROGRAM

Inscripciones al Programa CFA

136

Por nivel y año fiscal del informe | FY2023-FY2026

inscripciones en FY2026



Fuente: CFA Institute | Informe consolidado al 13/08/2026 | pág. 13

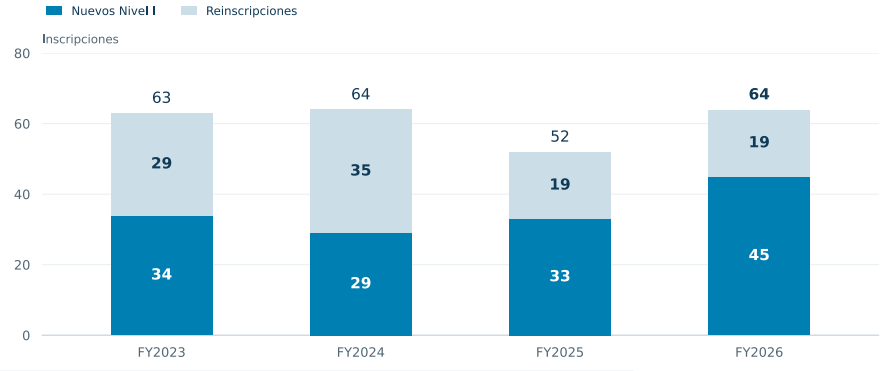
Inscripciones a exámenes, no personas únicas. Excluye inscripciones canceladas y diferidas.

Inscripciones al Nivel I

+36%

Nuevos y reinscripciones por año fiscal | FY2023-FY2026

nuevos Nivel I vs. FY2025



Fuente: CFA Institute | Informe consolidado al 13/08/2026 | pág. 13

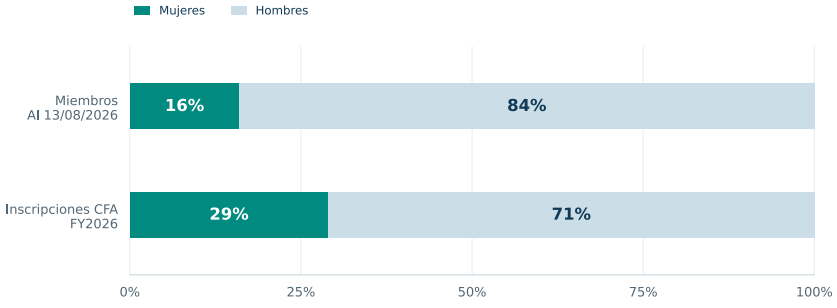
Categorías New y Returning del informe. Inscripciones a exámenes; no personas únicas.

Participación por género

29%

Distribución de miembros e inscripciones al Programa CFA

mujeres en inscripciones CFA



Fuente: CFA Institute | Informe consolidado al 13/08/2026 | págs. 4 y 13

Porcentajes publicados y redondeados. Miembros: datos declarados al 13/08/2026.

Damos la bienvenida a nuestro primer Miembro Profesional

CFA Society Uruguay se complace en dar la bienvenida a Javier Barragán, quien se incorpora como el primer miembro de nuestra Society que no cuenta con la designación CFA.

En línea con los criterios de membresía de CFA Institute y a partir de la reforma de nuestro Estatuto aprobada en 2024, CFA Society Uruguay puede incorporar a profesionales de la industria de inversiones que, aun sin ser CFA Charterholders, cumplan con los requisitos establecidos para esta categoría de membresía.

Esta posibilidad busca ampliar nuestra comunidad e integrar a profesionales con formación y experiencia relevante, comprometidos con la ética, la educación y la excelencia profesional.

Requisitos de Membresía Profesional

Para postularse, es necesario cumplir con los siguientes requisitos:

- Contar con un título universitario o experiencia educativa y laboral equivalente.
- Haber aprobado uno de los siguientes exámenes:
  - Examen CFA Nivel I.
  - Examen CIPM Nivel II.
  - Examen de Normas de Ética Profesional, autoadministrado.
- Contar con al menos 4.000 horas de experiencia profesional relevante, completadas durante un período mínimo de 36 meses.
- Presentar referencias profesionales:
  - 2 referencias, si una de ellas corresponde a un miembro Regular activo de la Society local.
  - 3 referencias, si ninguna corresponde a un miembro Regular activo de la Society local.
- Completar el proceso de postulación y obtener la aprobación de CFA Institute y de CFA Society Uruguay.

La incorporación como miembro no otorga el derecho a utilizar la designación CFA, reservada exclusivamente para quienes hayan completado todos los requisitos correspondientes al CFA Charter.

Felicitamos a Javier por su incorporación y esperamos que sea el primero de muchos profesionales que se sumen a nuestra comunidad a través de esta modalidad.

CLICK AQUÍ
por más información

CFA Institute®

https://www.cfainstitute.org/membership/types/professional

Cambios en la politica de aplazamiento

CFA Institute will change its deferral policies beginning with the 2027 exam administrations

A partir de los ciclos de examen de **febrero de 2027**, el **CFA Institute** eliminará la **opción de *paid deferral*** (aplazamiento pago) para los candidatos del **Programa CFA**. Los candidatos que decidan no presentarse a su examen programado **perderán la tarifa de inscripción** y **deberán volver a registrarse pagando la tarifa vigente** para un examen posterior.

Los **paid deferrals** se introdujeron durante la **pandemia de COVID-19**, cuando el aumento de solicitudes de **emergency deferrals**, la información contradictoria sobre cancelaciones de **centros de examen** y los cambios en las **restricciones de los países** hicieron inviable aprobar aplazamientos individuales. Los **paid deferrals** ofrecieron una alternativa conveniente para los candidatos que no podían o no querían rendir el examen durante esos momentos de incertidumbre.

Desde entonces, sin embargo, el entorno global de evaluación se ha normalizado. La administración de los exámenes del **Programa CFA** ha evolucionado para ofrecer a los candidatos **más opciones de fechas**, **más centros de examen** y **más ciclos de examen**. Esto ha reducido la necesidad de los **paid deferrals**, que además **han estado asociados con tasas de aprobación significativamente más bajas**. Los datos del CFA Institute muestran consistentemente una diferencia notable entre los resultados de quienes rinden el examen por primera vez y los de candidatos que **han solicitado un *deferral* al menos una vez**.

Además, debido a la ampliación de las opciones disponibles para **registrarse y programar el examen**, el **CFA Institute** eliminará **el embarazo como motivo para un *emergency deferral*** (aplazamiento de emergencia), excepto en casos de **complicaciones que pongan en riesgo la vida**. El CFA Institute puede **ayudar a las personas embarazadas que necesiten arreglos especiales el día del examen**.

La **nueva política de *deferral*** se aplicará a los exámenes del **Programa CFA programados para febrero de 2027 en adelante**. Las **políticas actuales de *deferral*** seguirán aplicándose a los exámenes del Programa CFA **realizados antes de esa fecha**.

CLICK AQUÍ
por más información

CFA Institute®

https://www.cfainstitute.org/about/press-room/2026/deferral-policies-update

Curso de Preparación

CFA Society Uruguay mantiene acuerdos con destacados proveedores de preparación para el examen CFA®: **Kaplan Schweser, CeriFi (Mark Meldrum), Prep Securities Academy y Analyst Prep.**

Estos acuerdos permiten a nuestros candidatos acceder a materiales de estudio y cursos de preparación con **descuentos exclusivos**, reafirmando nuestro compromiso de apoyar su camino hacia la certificación CFA®.

Kaplan Schweser

Kaplan Schweser ha colaborado con las sociedades CFA durante más de 15 años, apoyando a los candidatos a convertirse en CFA® charterholders. Su programa ha evolucionado para ofrecer una experiencia de estudio eficiente, adaptable y motivadora.

- **Descuento: 25% en todos los paquetes.**
- **Acceso: Ir al portal de Schweser**

CeriFi MarkMeldrum.com

Mark Meldrum ofrece materiales y cursos de alta calidad para la preparación del examen CFA.

- **Descuento: 25% Solicitar el código de descuento a info@cfasocietyuruguay.org**
- **Acceso: partners.cerifi.com/cfa-society-uruguay**



Prep Securities Academy

Prep Securities es un proveedor con sede en Perú, que ofrece cursos virtuales en español para toda Latinoamérica. Todos los docentes son CFA charterholders con amplia experiencia.

- **Descuento: 20%**
- **Acceso: Se enviará el código de descuento de manera privada a los interesados.**
- **Sitio web: www.prepsecurities.academy**



AnalystPrep

AnalystPrep ofrece **recursos de estudio completos y accesibles para todos los niveles del CFA® Program.**
Descuento: 50%. Solicitá tu código de descuento en info@cfasocietyuruguay.org

Acceso: analystprep.com/courses/

Los candidatos también podrán participar en **workshops gratuitos** ofrecidos por los distintos proveedores, enfocados en repasar temas clave del examen y disponibles exclusivamente para candidatos de Uruguay.

Q&A con Richie Owens MarkMeldrum.com

Continuando con las iniciativas de apoyo a candidatos del CFA Program, CFA Society Uruguay organizó una nueva sesión de preguntas y respuestas con Richie Owens, de MarkMeldrum.com.

El encuentro brindó a los candidatos un espacio para plantear dudas, conversar sobre estrategias de preparación y recibir recomendaciones para afrontar las semanas previas a los exámenes.

Estas sesiones forman parte de las acciones desarrolladas por CFA Society Uruguay para complementar los recursos de estudio y acompañar a los candidatos durante las distintas etapas del CFA Program.

CFA PROGRAM

15 de agosto de 2026

Mock Exam CFA Level I

En agosto, los candidatos de **CFA Level I** tuvieron la oportunidad de participar en un **Mock Exam organizado junto a Prep Securities**, como preparación para la próxima ventana de examen.

La actividad permitió simular las condiciones reales del examen, practicar la gestión del tiempo e identificar áreas que requerían mayor repaso durante la etapa final de preparación.

El mock se realizó de forma **virtual y gratuita el 15 de agosto de 2026.**



17 de agosto de 2026

Masterclass de Métodos Cuantitativos CFA Level I

Como parte de las iniciativas de apoyo a candidatos, CFA Society Uruguay realizó una **Masterclass de Métodos Cuantitativos** especialmente dirigida a quienes se preparaban para rendir CFA Level I.

La sesión, de dos horas de duración, estuvo a cargo de **Verónica Gil**, economista y docente de la Universidad de Montevideo, y combinó un repaso de conceptos relevantes del programa con resolución de ejercicios, preguntas y dudas vinculadas al examen.

La actividad se realizó en el **Piso 40 del World Trade Center Montevideo** y también permitió a los candidatos conocerse, intercambiar experiencias y generar vínculos durante su proceso de preparación.



Acuerdo con Zonamérica

Durante el ejercicio continuó vigente el acuerdo con **Zonamerica**, a través del cual las empresas instaladas en el campus acceden a un **30% de descuento en la inscripción al CFA Program Level I y Level II.**

El beneficio se canaliza a través de la **Red de Servicios Globales de Zonamerica by INEFOP**, ampliando el acceso a oportunidades de formación y desarrollo profesional para colaboradores de las empresas de la comunidad.

Para conocer más sobre el beneficio o gestionar una inscripción, los interesados pueden comunicarse con **formacion@zonamerica.com**.





CFA PROGRAM

ZONAMERICA CFA Institute

Las empresas instaladas en el campus acceden a un **30% de descuento** exclusivo en **certificaciones y programas de CFA Institute** a través de la **Red de Servicios Globales de Zonamerica by INEFOP**

Programas

Programas	Niveles	Costo estándar	Early bird* hasta 14/10	+ 30% OFF Empresas Zonamerica*
CFA ® Program	Nivel I Febrero 2027	USD 1.490	N/A	USD 1.043
CFA ® Program	Nivel I & Nivel II Mayo 2027	USD 1.490	USD 1.140	USD 798
CFA ® Program	Nivel III Febrero 2027	USD 1.590	N/A	USD 1.113
CIPIM	Nivel I & Nivel II	USD 775	N/A	USD 543

*Al costo final Fundación Zonamerica agregará un 5 % adicional que corresponde a costos de gestión administrativa

Red de Servicios Globales en Zonamerica

INEFOP

ZONAMERICA CFA Institute

Certificaciones

Certificates	Costo estándar	15% OFF Comunidad Zonamerica	30% OFF Empresas Zonamerica
Sustainable Investing Certificate	USD 890	USD 757	USD 623
Investment Foundations®	USD 350	USD 297	USD 245
Private Markets and Alternative Investments	USD 890	USD 757	USD 623
Climate Risk, Valuation, and Investing Certificate	USD 1.590	USD 1.351	USD 1113
Private Equity Certificate	USD 890	USD 757	USD 623
Advanced Private Equity Certificate	USD 890	USD 757	USD 623

¿Cómo inscribirme?

1. Te comunicas con nosotros para más información
2. Completas el link de inscripción que te enviaremos.
3. Pagas el monto que corresponde por el acuerdo con Zonamerica.
4. Te compartimos un código para el descuento y registro en plataforma CFA.
5. Inicias tu capacitación.

Red de Servicios Globales en Zonamerica

INEFOP

Talleres de educación financiera

Continuamos desarrollando t**alleres de educación financiera dirigidos a estudiantes de bachillerato**, con el objetivo de acercar conceptos y herramientas prácticas que contribuyan a una mejor toma de decisiones financieras desde edades tempranas.

En el **PUC**, los talleres estuvieron a cargo de **Alexander Längauer, CFA, y Rodrigo Silva Travieso, CFA**, mientras que en el Liceo Integral la actividad fue dictada por **Fernando Zimet, CFA**.

Como complemento de los talleres, se entregaron ejemplares de ***Asignatura pendiente***, de **Bárbara Mainzer y Gene Natali**, una publicación orientada a acercar la educación financiera de forma práctica y accesible.









Educación financiera en medios

Durante el ejercicio, CFA Society Uruguay continuó ampliando sus iniciativas de **educación financiera y divulgación**, buscando acercar contenidos rigurosos y accesibles a una audiencia más amplia.

A través de una colaboración regular con **Radio Carve**, miembros y CFA charterholders participaron en columnas quincenales sobre temas de interés para el público general, abordando cuestiones vinculadas a ahorro, inversiones, crédito, planificación financiera y decisiones económicas cotidianas. Los episodios también fueron publicados en el **Spotify de CFA Society Uruguay**, extendiendo su alcance más allá de la emisión radial.











EDUCACION FINANCIERA

En julio de 2026 se sumó además una colaboración quincenal con **Montevideo Portal**, mediante artículos elaborados a partir de los temas trabajados en las columnas radiales y adaptados al formato editorial del portal. Esta iniciativa permitió ampliar la difusión de contenidos de educación financiera en formato escrito y llegar a nuevas audiencias.

Ambos espacios se desarrollan con la participación de un grupo de aproximadamente **13 miembros y voluntarios**, que aportan su experiencia profesional para acercar herramientas y conceptos financieros de forma clara y práctica.





Agradecemos al equipo de voluntarios

Rodrigo Cancela, Julio Carzoglio, , Rafael Della Casa, Giuliana Falcon, Agustín Giannini, Fabián Ibarburu, Franco Mercatini, Renzo Nuzzachi, Agustín Ortas, Juan Martín Rodríguez, Agustina Terra y Fernando Zimet y a Fabrizio Clemata, director responsable de la iniciativa.



Montevideo Portal

flow $890

ESCRIBE JUAN MARTÍN RODRÍGUEZ DOHIR

Opinión | ¿Fraude o mal asesoramiento? Cinco preguntas para proteger tu dinero

muchas pérdidas importantes no provienen de engaños, sino de recomendaciones que nunca fueron adecuadas para quien las recibió.

29.07.2026 13:19

NOTICIAS
Recibilas diariamente en tu email
Suscribirme

*Por Juan Martín Rodríguez Dohir, CFA**

Cuando una persona pierde dinero al invertir, la primera reacción suele ser pensar que fue víctima de una estafa. Sin embargo, no siempre es así.

Por un lado, existen los fraudes financieros. Situaciones en las que alguien engaña deliberadamente al inversor, promete algo que no existe o directamente se apropia de su dinero. Pero también hay otro problema, mucho menos conocido y mucho más frecuente: las inversiones que son reales y legítimas, pero que **nunca debieron recomendarse a esa persona.**

En el mundo financiero esto se conoce como **suitability o principio de adecuación.** Significa que antes de recomendar una inversión, el asesor debería comprender la situación de la persona, sus objetivos, su horizonte de inversión, su necesidad de liquidez y su tolerancia al riesgo. **No todas las inversiones sirven para todas las personas.**

¿Cómo puede protegerse un inversor? Estas **cinco preguntas** pueden ayudar.

1. ¿Me prometen ganancias extraordinarias sin riesgo?

No existe una inversión que ofrezca altos rendimientos, liquidez inmediata y ausencia de riesgo al mismo tiempo. Cuando alguien promete rentabilidades excepcionales con total seguridad, conviene desconfiar. **En inversiones, el riesgo no desaparece: simplemente cambia de forma.**

2. ¿Entiendo dónde estará depositado mi dinero?

Antes de invertir, es fundamental saber quién custodiará los activos y a nombre de quién estará abierta la cuenta. Un inversor serio debería poder explicar con claridad **dónde estará el dinero** y cómo el cliente mantiene el control sobre sus inversiones.

3. ¿Puedo verificar quién me está ofreciendo esta inversión?

Las redes sociales, una oficina elegante o un sitio web profesional no reemplazan la regulación ni la trayectoria. Siempre conviene verificar quién es la persona o institución, **qué actividad está autorizada a realizar y si se encuentra supervisada por las autoridades correspondientes.**

Te puede interesar:
Opinión | Lo que tenés que saber antes de pedir una hipoteca en Uruguay

ESCRIBE

CFA Society Uruguay

CFA SOCIETY URUGUAY
CFA Society Uruguay reúne a profesionales uruguayos de la inversión comprometidos con promover la ética, la educación financiera y la excelencia profesional en beneficio de la sociedad.

Ver todas las columnas

MÁS DE COLUMNISTAS

Opinión | No todos llegamos igual a los 65

Opinión | Más agua y de mejor calidad

Opinión | Reducción de la jorna ¿quién paga?

María Becerra confirmó que irá casamiento de Tini y habló de s situación personal

Tras polémica en colegio de Carrasco, Da Silva presentó proyecto para que "puedan eleg

4. ¿Me están apurando para decidir?

Las frases como "es solo por hoy", "quedan pocos lugares" o "esta oportunidad se termina mañana" deberían encender una señal de alerta. **Las decisiones patrimoniales importantes merecen tiempo para leer, preguntar y, si es necesario, buscar una segunda opinión.**

5. ¿Esta inversión es adecuada para mí?

Esta probablemente sea la pregunta más importante.

Una inversión puede ser completamente legítima y, aun así, ser inadecuada. Un producto muy riesgoso puede no ser apropiado para alguien próximo a jubilarse. Una inversión ilíquida puede ser un problema para quien necesitará ese dinero en pocos meses. Una inversión demasiado concentrada puede exponer innecesariamente el patrimonio de una familia.

El buen asesoramiento no empieza por el producto. Empieza por conocer a la persona.

Si alguien te recomienda una inversión antes de preguntarte cuáles son tus objetivos, cuánto tiempo pensás invertir, qué experiencia tenés o cómo reaccionarías ante una caída del mercado, probablemente esté vendiendo un producto, no brindando asesoramiento.

La mejor defensa sigue siendo hacer preguntas.

Los fraudes evolucionan constantemente y cada vez utilizan herramientas más sofisticadas para generar confianza. Al mismo tiempo, muchas pérdidas importantes no provienen de engaños, sino de recomendaciones que nunca fueron adecuadas para quien las recibió.

La buena noticia es que una actitud crítica reduce considerablemente ambos riesgos. Preguntar, verificar, entender dónde estará el dinero y asegurarse de que la recomendación responda a las propias necesidades son hábitos sencillos que pueden evitar errores muy costosos.

En materia de inversiones, hacer más preguntas no demuestra desconfianza. Demuestra responsabilidad.

FRAUDE O ENGAÑO	MALA PRAXIS O FALTA DE ADECUACIÓN
La inversión puesta no existe	La inversión existe
Se proporciona información falsa	La información puede ser verdadera pero incompleta
Puede haber apropiación del dinero	El producto puede ser demasiado riesgoso, costoso o iliquido
El objetivo es engañar al inversor	Se prioriza la venta sobre las necesidades de la persona
Pregunta clave: "¿Es legítimo?"	Pregunta clave: "¿Es adecuado para mí?"

** Juan Martín Rodríguez Dohir, CFA, es asesor financiero fiduciario en Nimitas y miembro de CFA Society Uruguay. Cuenta con 15 años de experiencia en asesoramiento de inversiones y planificación financiera para personas y familias.*

EVENTOS

10 de octubre de 2025
A Wealth of Well-Being – Meir Statman





CFA Society Uruguay recibió en Montevideo al profesor **Meir Statman**, uno de los principales referentes internacionales en behavioral finance y autor de A Wealth of Well-Being: A Holistic Approach to Behavioral Finance.



En su presentación, Statman abordó la relación entre las finanzas y el bienestar, proponiendo una mirada más amplia sobre las decisiones financieras y sobre el rol de los profesionales al ayudar a las personas a alcanzar no solamente objetivos financieros, sino también aquellos vinculados a su bienestar general.

Se realizaron **dos conferencias durante la jornada**, una en Zonamerica y otra en el World Trade Center Montevideo, con aproximadamente **80 asistentes en cada encuentro**.





La visita permitió acercar a la comunidad financiera uruguaya las ideas y la experiencia de uno de los académicos más reconocidos internacionalmente en finanzas conductuales.





25 de noviembre de 2025

Elecciones de autoridades y cierre de año

El **25 de noviembre de 2025**, CFA Society Uruguay celebró su encuentro de fin de año junto a miembros de la comunidad y realizó las elecciones para la renovación de la Comisión Directiva y la Comisión Fiscal.

Las nuevas autoridades asumieron sus cargos el **1.º de diciembre de 2025**, con la siguiente integración:

Comisión Directiva

Presidente: Daniel Fernández, CFA
Vicepresidenta: Catalina Maisonnave, CFA
Secretario: Julio Carzoglio Algazi, CFA
Tesorero: Federico Stanham, CFA
Vocal: José Pedro Aramendia Irigaray, CFA
Vocal: Juan Enrique Platero, CFA, CIPM
Vocal: Franco Mercatini, CFA, MBA
Vocal: Fabrizio Clemata, CFA

Suplentes preferenciales: Adrian Zak, CFA; Agustin Ortas, CFA; Francisco Pereyra, CFA; Rodrigo Silva Travieso, CFA; Alexander Längauer, CFA; Santiago Vitacca; Mateo Fernández, CFA; Micaela Dawid, CFA.

Comisión Fiscal

Presidente:
Ignacio Azpiroz, CFA
Guzmán Martínez, CFA, CAIA
Jean-Charles Joachim, CFA

Suplentes preferenciales:
Nicolás Cristiani, CFA;
Juan Andrés Rendueles, CFA;
Juan Patricio Enright, CFA.

La jornada combinó una instancia central de la vida institucional de la Society con un espacio de encuentro y networking entre miembros, cerrando un nuevo año de actividades y dando inicio a una nueva etapa de trabajo para CFA Society Uruguay.









4 de diciembre de 2025

Ceremonia de reconocimiento a nuevos CFA Charterholders

CFA Society Uruguay celebró a una nueva generación de **CFA Charterholders** en una ceremonia realizada junto a sus familias, seres queridos y miembros de la Society.

La actividad busca reconocer no solamente la obtención del CFA Charter, sino también los años de estudio, compromiso y perseverancia necesarios para completar el CFA Program y cumplir con los requisitos de experiencia profesional.

Los nuevos charterholders recibieron sus certificados en una ceremonia especialmente diseñada para compartir este logro con quienes los acompañaron durante el proceso.
El encuentro se ha
consolidado como una de las instancias más significativas para la comunidad de CFA Society Uruguay.

Felicitamos a los nuevos CFA Charterholders!
Diego Arancibia Sienra, María Paz Basso Braga, Valentina Cao, Francisco José Echegoyen Bozzo, Giuliana Falcon Capozzi, Joaquín Márquez Mitrano, Adrián Moreira Gioia, Marcelo Muniz Baron, Bruno Rubens Ponzio Guarnieri, Juan Martín Romaniello Casarotti, Felipe Ernesto Rosauer y Valentina Tolve Victoria.













11 de febrero de 2026

Shaping Tomorrow's Investment Leaders in Uruguay

En el marco de la alianza entre **CFA Institute y Zonamerica**, se realizó el webinar Shaping Tomorrow's Investment Leaders in Uruguay, con la participación de referentes de CFA Institute en América Latina.

El encuentro abordó tendencias relevantes para la evolución de la industria de inversiones y las competencias profesionales que demanda el mercado, además de presentar las distintas certificaciones y oportunidades de formación ofrecidas por CFA Institute.

La actividad formó parte del trabajo conjunto con Zonamerica para acercar la oferta educativa y profesional de CFA Institute a empresas y profesionales del campus.

25 de marzo de 2026

El rol de los activos privados en el mundo actual

CFA Society Uruguay realizó junto a **Brookfield** un encuentro dedicado al creciente rol de los activos privados dentro de los portafolios globales.

Durante la jornada se analizaron tendencias en private markets, la forma en que grandes inversores incorporan estos activos dentro de sus asignaciones y las oportunidades que presenta el contexto actual.

La conversación permitió profundizar en las características de este universo de inversión y en su complementariedad con las clases de activos tradicionales dentro de la construcción de portafolios.





EVENTOS

26 de marzo de 2026

Commodities & Precious Metals Masterclass

Junto a **Schroders y CFA Society Argentina**, CFA Society Uruguay organizó el webinar Commodities & Precious Metals Masterclass: Markets and Macro Drivers.

La presentación estuvo a cargo de **Malcolm Melville y James Luke**, Fund Managers de EMD & Commodities de Schroders, y fue moderada por **Mariano Fiorito, CFA, Country Head de Schroders para Argentina y Uruguay**.

Durante la actividad se analizaron las fuerzas macroeconómicas que estaban impulsando los mercados de commodities y metales preciosos, incluyendo la evolución del oro, las compras de bancos centrales, las tensiones geopolíticas y sus potenciales efectos sobre los precios de distintos activos.



15 de abril de 2026

Mercados emergentes en tiempos de guerra: riesgos y oportunidades

CFA Society Uruguay organizó junto a **Schroders** un encuentro presencial con **Fernando Grisales, CFA, Senior Fund Manager**, dedicado a analizar el escenario para la deuda de mercados emergentes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica.

Durante la presentación se abordaron las consecuencias de los conflictos internacionales sobre el dólar, los flujos hacia activos emergentes y las condiciones financieras globales, así como los riesgos y oportunidades para países con fundamentos económicos sólidos.

La actividad se realizó en **Le Bibló Hotel Boutique** e incluyó un desayuno de networking y un espacio de intercambio con los participantes.







12 de mayo de 2026

M&G Multi Asset Outlook 2026

CFA Society Uruguay realizó junto a **M&G Investments** una nueva edición del Multi Asset Outlook, con la presentación de **Oliver Langford, CFA, Investment Director de M&G Investments**.

Durante el encuentro se analizaron las perspectivas de inversión para 2026 y los desafíos de posicionar portafolios frente a distintos escenarios económicos y de mercado.

La presentación destacó especialmente la importancia de la diversificación, la flexibilidad y la selectividad para gestionar la incertidumbre e identificar oportunidades entre distintas clases de activos.





27 de mayo de 2026

Bloomberg–CFA Society Series: Perspectivas económicas y políticas de Argentina

La tercera sesión de la **Bloomberg–CFA Society Series** contó con la participación de **Jimena Zúñiga, Analista de Geoeconomía para América Latina y Economista de Argentina en Bloomberg Economics.**

La conversación estuvo dedicada a analizar el contexto económico y político argentino y sus implicancias para los mercados.

Durante el encuentro se abordaron la evolución de la agenda de reformas económicas, los equilibrios fiscales y externos, el interés de los inversores y los principales riesgos políticos y económicos hacia adelante, así como las potenciales implicancias del proceso para empresas e inversores de la región.

La actividad dio continuidad a la serie iniciada en septiembre de 2025 junto a Bloomberg.





EVENTOS

23 de junio de 2026

Masterclass: Insurance-Linked Securities

CFA Society Uruguay y CFA Society Argentina organizaron junto a **Schroders** una masterclass sobre **Insurance-Linked Securities (ILS)**, a cargo de **Mark Gibson, Senior Investment Director de Schroders Capital**.



Durante el encuentro se presentó esta clase de activo y se analizaron su perfil de riesgo y retorno, sus potenciales beneficios dentro de un portafolio y su baja correlación con los mercados financieros tradicionales.

La sesión también permitió profundizar en el vínculo entre estos instrumentos, el mercado global de seguros y la gestión de riesgos asociados a eventos naturales y climáticos



17 de septiembre de 2025

Bloomberg–CFA Society Series: Beyond Volatility: LatAm Equity Insights

CFA Society Uruguay y **Bloomberg dieron comienzo a la Bloomberg–CFA Society Series**, una nueva serie de encuentros con especialistas de mercado de América Latina.



La primera se sión contó con la participación de **Jennie Li, CFA, Equity Strategist de Bloomberg Intelligence**, quien presentó Beyond Volatility: LatAm Equity Insights.

En un escenario caracterizado por la incertidumbre y cambios en la dinámica macroeconómica, Jennie compartió sus perspectivas sobre los mercados accionarios de la región y analizó los principales factores, riesgos y oportunidades que estaban configurando el panorama de inversión en América Latina.

El encuentro se realizó en **Le Bibló Hotel Boutique** y reunió a invitados de Bloomberg y miembros de la comunidad CFA.

Society Leadership Conference

Los días 11 y 12 de septiembre de 2025, Daniel Fernández, CFA, representó a CFA Society Uruguay en la Americas Society Leadership Conference, organizada por CFA Institute en Baltimore, Estados Unidos. El encuentro reunió a líderes de las societies de la región para compartir experiencias, intercambiar buenas prácticas y conocer las prioridades de CFA Institute.

Estos encuentros nos permiten aprender de otras societies, aportar la perspectiva de Uruguay y fortalecer los vínculos con la red internacional. El intercambio contribuye a mejorar nuestra gestión y a identificar nuevas oportunidades de colaboración que se traduzcan en propuestas de valor para nuestros miembros.



CAIU DAY 2025

Como en años anteriores, acompañamos el CAIU Day, que celebró su tercera edición el 22 de octubre de 2025 en el Auditorio Celebra de Zonamerica. La jornada reunió a profesionales y referentes del sector financiero para intercambiar experiencias y abordar los desafíos de la industria.

Franco Mercatini, CFA, participó en el panel «Perfil del cliente y estrategia de inversión», donde abordó las obligaciones regulatorias y las mejores prácticas del asesoramiento. También destacó cómo la formación del Programa CFA aporta herramientas para conocer los objetivos, las necesidades y la tolerancia al riesgo de cada cliente, y definir una estrategia de inversión adecuada a su perfil.

La colaboración con otras asociaciones y cámaras nos permite sumar perspectivas, fortalecer los vínculos dentro de la industria y ampliar las oportunidades de aprendizaje e intercambio para nuestros miembros.



EVENTOS

20 de octubre de 2025

Resetting the Argentine Model in the Milei 2.0 Era

En colaboración con Inviu, CFA Society Uruguay organizó un webinar para analizar la coyuntura económica argentina de cara a las elecciones legislativas del 26 de octubre.

La presentación estuvo a cargo de **Diego Martínez Burzaco, Country Head de Inviu Argentina**, quien repasó la evolución de la economía durante la primera etapa de la administración de Javier Milei, los desafíos que enfrentaba el programa económico y distintos escenarios hacia adelante.

Durante la actividad también se analizaron las posibles implicancias del contexto para los mercados y la asignación de activos argentinos.

28 de octubre de 2025

Asamblea General Ordinaria

El 28 de octubre se realizó la Asamblea General Ordinaria de la Asociación de Profesionales de Inversión del Uruguay – CFA Society Uruguay.

Durante la Asamblea se consideraron la Memoria Anual, los Estados Financieros y el informe de la Comisión Fiscal correspondientes al ejercicio finalizado, y se presentó la gestión desarrollada durante el período.

La Asamblea constituye una de las principales instancias de rendición de cuentas y participación de los socios dentro del esquema de gobernanza de CFA Society Uruguay.

30 de octubre de 2025

Q&A con Richie Owens MarkMeldrum.com

Como parte de las iniciativas de apoyo a candidatos, CFA Society Uruguay organizó una sesión virtual de preguntas y respuestas junto a **Richie Owens, de MarkMeldrum.com.**

El encuentro estuvo dirigido a **todos los candidatos que se preparaban para rendir el CFA Program durante la ventana de noviembre**, independientemente del nivel.

La instancia permitió plantear dudas sobre la preparación para los exámenes, intercambiar recomendaciones y recibir orientación durante las semanas previas a la evaluación, complementando los recursos disponibles a través del CFA Learning Ecosystem.



18 de noviembre de 2025

Bloomberg–CFA Society Series: Perspectivas para América Latina

La segunda sesión de la **Bloomberg–CFA Society Series** contó con la participación de **Adriana Dupita, Deputy Chief Emerging Markets Economist y Lead Economist for Brazil de Bloomberg Economics**.

En un contexto regional marcado por cambios políticos y crecientes desafíos macroeconómicos, Adriana presentó su visión sobre las principales tendencias económicas de América Latina, la evolución de las políticas públicas en distintos mercados y sus potenciales efectos sobre las perspectivas de crecimiento y las decisiones de inversión.

El encuentro permitió continuar acercando a la comunidad financiera uruguaya el análisis y la experiencia de especialistas de Bloomberg Economics.





EVENTOS

24 de junio de 2026

Conversatorios #MembersOnly

CFA Society Uruguay organizó un nuevo encuentro exclusivo para miembros en **El Puesto**, con el objetivo de generar un espacio reducido e informal de conversación sobre temas relevantes para la industria y recoger ideas para futuras iniciativas de la Society.

A partir de estas conversaciones se avanzó posteriormente en la conformación de grupos de trabajo sobre **Inteligencia Artificial y Desarrollo del Mercado**, buscando transformar los intereses planteados por los propios miembros en espacios de colaboración y generación de contenidos.



17 Noviembre de 2025

Encuentro de CFA Societies Hispanohablantes

Fabián Ibarburu y José Pedro Aramendia representaron a CFA Society Uruguay en el primer encuentro de CFA Societies hispanohablantes, realizado en Madrid con la participación de representantes de Argentina, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay, Miami y España.

La instancia permitió intercambiar experiencias, iniciativas y buenas prácticas y profundizar la colaboración entre sociedades.



En este marco, Fabián Ibarburu moderó una mesa redonda vinculada al estudio sobre startups y venture capital en América Latina y el Caribe. Los representantes de Uruguay también participaron del Latibex Forum en la Bolsa de Madrid y de distintas actividades de intercambio institucional.





Uruguay se consolida entre los mejores sistemas de pensiones del mundo según el Índice Mercer CFA Institute 2025

El Mercer CFA Institute Global Pension Index 2025 es un estudio colaborativo que evalúa y compara los sistemas de ingresos por jubilación a nivel mundial, identificando oportunidades de mejora y promoviendo las mejores prácticas internacionales.

En esta nueva edición, el informe analizó **52 sistemas de pensiones** que, en conjunto, representan aproximadamente el 65% de la población mundial. Cinco países obtuvieron la **calificación "A"**, destacándose por la solidez, sostenibilidad e integridad de sus sistemas previsionales. Cabe señalar que **ningún sistema fue degradado** en comparación con la edición anterior.

Uruguay reafirma su posición de liderazgo regional al **mantenerse entre los mejores sistemas de pensiones del mundo**.

Resultados de Uruguay en 2025:
Subíndice de Suficiencia (Adecuación): 83,8 puntos
Subíndice de Sostenibilidad: 53,1 puntos
Subíndice de Integridad: 75,8 puntos
Índice general: 71,1 puntos
Calificación global: Categoría **B**

Accedé al reporte completo del Mercer CFA Institute Global Pension Index 2025

CLICK AQUÍ

MEMORIA
2025 - 2026

www.cfasocietyuruguay.org

info@cfasocietyuruguay.org

Bolsa de trabajo

@cfasocietyuruguay5904

@cfasocietyuruguay

@CFA_URU

CFA Society Uruguay

CFA Society Uruguay