

# Maestría en Finanzas

**UMPE**   
UNIDAD DE MAESTRÍAS Y  
POSGRADOS EN ECONOMÍA



***Comienzo: marzo 2022***

***Duración: dos años***

# Programa



## Objetivo

Formar personas con sólidos conocimientos financieros para ocupar cargos gerenciales en el área de las Finanzas. La experiencia en el Máster en Finanzas permite desarrollar el análisis económico y profundizar en la teoría y práctica financiera de manera de adquirir las herramientas fundamentales para el desempeño en posiciones de liderazgo en el área financiera, tanto en el área corporativa como del mercado de capitales.

## Participantes

El Máster está dirigido a quienes aspiren a ocupar puestos gerenciales y otras posiciones de responsabilidad en el área financiera, ya sea en empresas comerciales e industriales como en bancos, AFAPS, consultoras o en el sector público (especialmente en el Banco Central del Uruguay o en el Ministerio de Economía y Finanzas).

## Estructura

Tiene una duración de dos años. Para finalizar la maestría, se debe presentar una tesis final.

Las clases son los viernes y sábados de 8:00 a 12:45 h.

## Metodología

Combina una sólida formación teórica con un enfoque práctico y cuantitativo que se desarrolla con el método del caso y las conferencias. Los casos plantean situaciones reales, similares a las que un ejecutivo tiene que enfrentar en su quehacer diario y son el punto de partida para discutir y entender los temas relevantes y la toma de decisiones financieras.

El aprendizaje se da en la clase, en contacto con profesores de primer nivel - locales y extranjeros - y junto a un amplio grupo de profesionales del área que anualmente se integran al Máster en Finanzas. Cada año, participan entre 10 y 15 profesores del extranjero, para compartir sus experiencias regionales. Además, invitamos a destacados profesionales de la industria financiera para exponer su experiencia en nuestras aulas y en actividades extraordinarias.

## Admisiones

### Requisitos:

- Título profesional reconocido oficialmente
- Experiencia laboral previa
- Inglés: Mínimo nivel lectura
- Aprobar proceso de admisión

# Módulos

## Primer año

### Contabilidad y costos

Jimena Recalde/Victoria Buzetta

Este curso tiene dos objetivos fundamentales: (1) Identificar la información relevante para la toma de decisiones, dejando de lado aquella que no lo es; (2) Mostrar la utilidad de la Contabilidad de Costos, como elemento estratégico de la empresa.

### Instituciones y mercados financieros

Fernando Barrán

Proveer a los estudiantes las herramientas para comprender el funcionamiento del sistema financiero y sus instituciones, el por qué y cómo las instituciones financieras evolucionan, la organización del sistema bancario y el desarrollo del marco regulatorio. El sistema financiero juega un rol fundamental en el funcionamiento de la economía. Entender las características del sistema financiero y de su funcionamiento resulta relevante para entender su integración con la economía y la racionalidad de su marco regulatorio.

### Fundamentos de teoría macroeconómica

Isaac Alfie

El curso aportará al alumno una visión integral del funcionamiento de una economía nacional en el contexto de una economía globalizada. El participante podrá distinguir cuáles son los principales problemas que enfrenta o puede enfrentar una economía en el corto plazo, sus orígenes, posibles soluciones y sus efectos. En particular se hace hincapié en la necesidad de poder analizar los posibles shocks en términos de oportunidades y riesgos para la actividad en su conjunto y la industria financiera en particular.

### Finanzas operativas

Julio Aznarez/Daniel Ferrés

El curso se basa en las técnicas de diagnóstico y planificación de la operativa de la empresa en el corto plazo. Los temas que se tratan en este curso refieren a la planificación de las necesidades operativas de fondo, a la gestión de caja, gestión de clientes, gestión de inventarios y gestión de proveedores. Además, se analizan los posibles límites al crecimiento de la empresa, cuándo aprovechar los descuentos por pronto pago que ofrecen los proveedores y cómo se crea valor para la empresa a través de la gestión de las partidas de corto plazo.

### Finanzas Corporativas I

Florencia Paolini/Javier García Sánchez

La primera parte del curso se centra en la Evaluación de Proyectos de Inversión. Se analizarán los diferentes métodos y criterios para la toma de decisiones de inversión. Luego, se verán las consecuencias que la inflación tiene en las inversiones y cómo enfrentarlas. En la segunda parte el foco de análisis será el costo de capital de la empresa. A partir del estudio de casos se considerarán las particularidades del modelo CAPM, así como los criterios a tener en cuenta a la hora de calcular el costo de capital de toda la firma. En la sección final del curso se profundiza en el tema valoración de empresas, fusiones y adquisiciones.

### Finanzas internacionales

Pablo Sitjar/Ahamad Rahnema

El curso de Finanzas Internacionales busca aplicar la perspectiva financiera a las decisiones corporativas claves, como es la toma de decisiones en un contexto internacional en temas relativos a la financiación y la gestión del riesgo y a las interacciones fundamentales entre las Finanzas y la Estrategia Competitiva en un contexto global. Las principales diferencias que distinguen un caso de Finanzas en un contexto internacional de un caso en un sólo país son: la existencia de varias monedas, más de una jurisdicción fiscal, mercados de capitales segmentados, diferencias en el riesgo país.

# Módulos

## Econometría financiera

**Raúl Ramírez**

En el curso de Econometría Financiera se desarrollan técnicas econométricas ampliamente utilizadas en el campo de las finanzas. El curso proporcionará a los estudiantes las herramientas para realizar investigaciones aplicadas y comprender trabajos empíricos especializados.

## Tópicos de economía y finanzas internacionales

**Guillermo Tolosa**

Este curso de Economía Internacional busca proveer los conceptos necesarios –tanto a nivel teórico como aplicado– para comprender los determinantes del nivel y de la dinámica del tipo de cambio, identificar y explotar financieramente oportunidades de arbitraje, anticipar problemas financieros en el contexto internacional e identificar sus potenciales consecuencias, así como comprender las razones y las implicaciones de las intervenciones gubernamentales en los mercados financiero y cambiario.

## Filosofía organizacional

**Andrés Jaliff**

El curso tiene como objetivo la enseñanza de un modo de gobernar las organizaciones acordes a la dimensión libre de las personas. Este gobierno abierto a la libertad exige a su vez una organización abierta a la libre iniciativa y al trabajo en equipo. De allí que la función de gobierno emerja como una necesidad de la colaboración mutua en busca de un propósito común a todos los miembros de la organización y que sólo es alcanzable por un habitual espíritu de superación personal.

## Finanzas Corporativas II

**José Luis Olivera / Ignacio Rodríguez**

El curso trata inicialmente el tema de decisiones de financiamiento corporativo (deuda vs. patrimonio) y analiza los efectos de las estructuras de financiamiento adoptadas, de acuerdo a diversas teorías. Se analizan distintos instrumentos de financiación y los posibles criterios para seleccionar las mejores opciones. En una segunda parte se desarrolla el tema de políticas y decisiones de dividendos y efectos sobre la valoración de empresas. Por último, vemos la estrategia financiera global de una empresa, analizando la relación que existe entre sus políticas de inversión, financiamiento y dividendos.

## Planificación tributaria y societaria

**Gabriel González/Nicolás Piaggio/  
Alejandro Miller**

El objetivo del curso es que el profesional profundice en el análisis de los aspectos tributarios y legales que inciden en la planificación de las decisiones empresariales en materia de organización societaria, inversión y financiamiento. Características legales y elección del tipo societario, marco tributario de la empresa e incentivos tributarios.

## Gestión de personas en las organizaciones \*

**Juan José García/Nicolás Seigal**

El propósito fundamental de la asignatura es proporcionar a los asistentes las nociones básicas de la gestión de personas en las organizaciones, que son en la sociedad actual los núcleos en los que converge la actividad profesional de la generalidad de los trabajadores. Además, se tendrá presente la impronta específica que requiere la dirección de los trabajadores del conocimiento.

# Módulos

## Segundo año

### Finanzas en instituciones financieras

**Víctor Zerbino/Martín Larzábal**

Alcanzar un correcto entendimiento de los distintos roles de los bancos y de una composición de lugar de los distintos instrumentos disponibles en nuestro mercado de capitales y su dimensionamiento. Lograr una aproximación al sistema previsional mixto en Uruguay, entrando en el detalle del funcionamiento del sistema de capitalización individual y las implicancias de administrar carteras institucionales.

### Instrumentos derivados

**Pablo Sitjar/Javier Marcus**

El curso brinda el marco conceptual básico de los siguientes temas, complementando con ejercicios prácticos y software de simulación: Operaciones Put y Call de tipo americano y europeo; Modelo binomial de valuación de opciones; Modelo de precios Black and Scholes. Estrategias de coberturas con opciones; Uso de futuros y swaps.

### Finanzas en países emergentes

**Virginia Sarriá/Ricardo Pascale**

Las finanzas se basan en modelos económicos que tienen, como todos los modelos, supuestos. Estos supuestos suelen ser razonables en el marco de los mercados desarrollados, pero pueden ser difíciles de aceptar cuando se consideran las características de los mercados emergentes. A lo largo del curso, se hará foco en aquellos aspectos en los cuales las finanzas en los mercados emergentes difieren de las finanzas en los mercados más desarrollados. Durante el curso se analizarán las diferencias más relevantes en cuanto a los aspectos macroeconómicos y financieros entre los dos tipos de mercados.

### Gestión financiera del riesgo

**Lorenzo Preve/Daniel Fernández**

En este curso se presenta un modelo conceptual para identificar los riesgos de una empresa y un modelo de decisión para analizar la conveniencia de asumir o transferir (total o parcialmente) algunos de ellos. Para ello se discute algunas técnicas de cobertura de riesgos y se estudian las ventajas y desventajas de cada una.

### Renta fija

**Eduardo Walker**

Este curso es de carácter aplicado, con base conceptual en avances recientes de la teoría de finanzas, dedicado al análisis de inversiones y al desarrollo de criterios para invertir en renta fija. Se busca dar una visión directiva más que operativa. El curso contempla aplicaciones prácticas que requieren del uso de excel.

### Renta variable

**Javier Estrada**

El objetivo final de este curso es proporcionarle herramientas valiosas como inversionista individual o como futuro profesional en la industria financiera. El curso es totalmente aplicado y práctico, y se aprenderá de qué tratan las herramientas y cómo usarlas.

### Investments

**Stephanie Shellman**

El objetivo de este módulo es ayudar a los participantes aplicar los conocimientos obtenidos a lo largo del Máster en Finanzas para la gestión de una cartera de inversión institucional o personal. El módulo tiene dos partes: una sección dedicada a entender mejor el funcionamiento e instrumentos del mercado uruguayo a través del juego de BEVSA y una segunda parte que busca aplicar los conocimientos adquiridos anteriormente a la actividad de gestionar portafolios de inversiones financieras.

# Módulos

## Data Science para Empresas

**Pablo García/Andrés Scoccimarro**

Los objetivos de este curso son: (I) introducir Data Science en el contexto empresarial, y (II) mostrar, con ejemplos concretos, cómo usar las técnicas de Data Science para resolver problemas de negocio. Es un curso destinado a los profesionales involucrados en el análisis de grandes bases de datos, en el que se utiliza el lenguaje estadístico R. Los casos y las aplicaciones concretas se basan en problemas y tomas de decisiones habituales en la empresa. El curso permitirá: a) comprender los principios básicos del lenguaje R y las oportunidades para su aplicación en la empresa, b) un conocimiento práctico en Data Wrangling, c) aplicar modelos simples de Machine Learning, tanto supervisado como no supervisado.

## Bases de datos

**Andrés Scoccimarro**

Las herramientas de análisis de Big Data son cada vez más críticas para proporcionar información significativa para la toma de decisiones. Comprender cómo consultar una base de datos para extraer información de valor permitirá un mejor análisis de conjuntos de datos grandes y complejos. En este curso se abordarán estrategias para el almacenamiento efectivo de la información y diferentes formas de obtener y manipular grandes volúmenes de datos para la toma de decisiones.

## Machine Learning I

**Juan Ignacio Noguez**

El objetivo principal del aprendizaje automático o machine learning es desarrollar programas que pueden cambiar al ser expuestos a nueva información, sin ningún tipo de intervención. Uno de los beneficios del aprendizaje automático es que puede ayudar a tomar mejores decisiones empresariales debido a la capacidad que tienen sus algoritmos de detectar patrones. En esta asignatura se verán métodos de vanguardia aplicados a la predicción, realizando énfasis en modelos basados en árboles.

## Machine Learning II

**Máximo Gurmendez/Jaime Caiceo**

En esta asignatura se introducirá al lenguaje Python. Se verán temas como reducción de variables, segmentación y motores de recomendación, con ejemplificaciones de diferentes tipos de sistemas de recomendación (como los utilizados por Amazon o Netflix).

## Data Science en Finanzas

**Juan Ignacio Noguez**

Esta materia muestra la tendencia de instituciones financieras (Hedge Funds, HFT) a usar ML sobre datos alternativos como forma de ganar alfa. Aquí se mostrará cómo realizar estrategias de inversión dentro del manejo de portafolio, basadas en ML aplicado a Data Alternativa. Al mismo tiempo se mostrará cómo ML ayuda al manejo de riesgos de portafolio o cartera de créditos.

## Alternative investments

**Gerardo Barbosa**

Por un lado, analizar en profundidad el alcance del concepto de Inversiones Alternativas, estudiar brevemente su importancia en el contexto de construcción de portafolio y su contribución a la adecuada diversificación. Asimismo, el curso tiene como objetivo que los profesionales tengan conocimiento de los diferentes tipos de inversiones alternativas como ser hedge funds, inversiones inmobiliarias, private equity, productos relacionados con commodities, estructurados, etc.

## Visualización de datos

**Alberto Ibarra**

La visualización de datos se incluye entre las habilidades que se espera que tengan los gerentes, por lo que la capacitación sobre este tema toma alta relevancia hoy en día. Los objetivos de este curso son: a) aprender a crear presentaciones efectivas con datos, b) aprender a crear paneles para inteligencia empresarial. Se espera que los estudiantes dominen, según los ejemplos y un breve conjunto de reglas, cómo visualizar los datos en diferentes contextos.

# Módulos

## Project Finance \*

Magdalena Perutti

El objetivo de este curso es dar a conocer las estructuras Project Finance, como mecanismo de financiación de proyectos de gran envergadura (infraestructura, energía, etc.), profundizar en sus características principales, las diferencias entre Project Finance y otras fuentes de financiamiento, la identificación de actores relevantes en los contratos, los riesgos financieros de los proyectos y su asignación, los paquetes de garantías, las cláusulas habituales en la financiación Project Finance y los principales KPIs.

## Project Management \*

Isabel Rodríguez/Gonzalo Lema

En este curso los participantes aprenderán sobre la actividad de gestión de proyectos, cómo se diseña, documenta, implementa y monitorea la gestión de un proyecto mediante abordajes tanto tradicionales como ágiles, siguiendo un enfoque mixto, conceptual y práctico, con el estudio de casos y ejemplos de aplicaciones reales en empresas

\*Optativas

# Profesores

## Profesores locales

### Isaac Alfie

Licenciatura en Economía y Contador Público, Universidad de la República.

### Gerardo Barbosa

Contador Público, Universidad de la República

### Fernando Barrán

Doctor en Economía, Université Catholique de Louvain, Bélgica. Máster en Economía, Université Catholique de Louvain. Licenciatura en Economía, Universidad de la República. Es Profesor en la Universidad de la República y Profesor de grado y postgrado en la Universidad de Montevideo

### Marcelo Brasca

Magíster en Macroeconomía, Pontificia Universidad Católica de Chile. Egresado como Especialista en Macroeconomía Aplicada. Contador Público, Universidad de la República. Dicta cursos de grado y postgrado en la Universidad de Montevideo y en la Universidad Católica del Uruguay

### Daniel Ferrés

PhD in Management (Especialización: Finanzas) y Master of Research in Management, IESE Business School, Universidad de Navarra. MSc in Economics, University of Wisconsin-Madison. MSc in Competition and Market Regulation, Barcelona GSE, Universitat Pompeu Fabra. Licenciatura en Economía, Universidad de Montevideo

### Verónica Gil

Magíster en Economía Aplicada y Especialista en Macroeconomía Aplicada, Pontificia Universidad Católica de Chile. Licenciatura en Economía, Universidad de la República

### Victoria Buzetta

Contadora Pública. Licenciada en Administración. Universidad de la República. Diploma de Especialización en Finanzas, Universidad de la República. Diploma en Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), Association of Chartered Certified Accountants.

### Juan Dubra

Ph.D. in Economics, New York University. Licenciatura en Economía, Universidad de la República.

### José Miguel Estrada

Contador Público, Licenciado en Administración, Universidad de la República.

### Daniel Fernández

CFA Charterholder por el CFA Institute. Magister en Finanzas y en Economía, Universidad de la República. Contador Público y Licenciado en Administración de Empresas, Universidad de la República.

### Juan José García

Doctor en Filosofía, Universidad Católica Argentina. Programa de Alta Dirección, IAE Business School, Universidad Austral.

### Gabriel González

Contador Público, Universidad de la República. Estudios en cursos de postgrados del Máster en Técnica y Legislación Tributaria, Universidad de Montevideo.



# Profesores

## Martín Larzábal

Licenciatura en Economía, Universidad de la República. Certificación en Estructuración y Financiamiento de Infraestructura, Universidad Politécnica de Madrid. Programa de Desarrollo Directivo, IEEM. Gerente de Inversiones de República AFAP.

## Aldo Lema

Máster en Economía por la Pontificia Universidad Católica de Chile. Licenciatura en Economía por la Universidad de la República.

## Ricardo Pascale

Doctor en Sociedad de la Información y el Conocimiento (Economía Aplicada), Universidad O. de Cataluña. Diploma de Estudios Post Doctorales en Finanzas en la Universidad de California. Contador Público, Universidad de la República

## Raúl Ramírez

Magister en Bioestadística, Universidad de Chile. Post título en Estadística Aplicada, Universidad de Chile. Técnico en Estadística, Universidad de la República (Udelar).

## Jimena Recalde

Contadora Pública, Universidad de la República. Certified Public Accountant, USA. Diploma en Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), Association of Chartered Certified Accountants

## Pablo Sitjar

Master of Science in Management, MIT Sloan School of Management. Contador Público, Universidad de la República.

## Alejandro Miller

Doctor en Derecho y Ciencias Sociales, Universidad de la República. Diploma en Derecho del Mar y Derecho Marítimo, Pontificia Universidad Católica de Valparaíso.

## José Luis Olivera

Contador Público y Licenciado en Administración, Universidad de la República (Udelar). Ha realizado también el Programa de Dirección General dictado por el IAE Business School en ISEDE y es CPCL por la Harvard Business School. Pontificia Universidad Católica de Valparaíso.

## María Otegui

Ph.D. [c] in Management, IESE, Universidad de Navarra. Licenciada en Dirección y Administración de Empresas, Universidad de Montevideo de Dirección General dictado por el IAE Business School en ISEDE y es CPCL por la Harvard Business School. Pontificia Universidad Católica de Valparaíso.

## Nicolás Piaggio

Master en Derecho de la Empresa, Universidad de Montevideo. Doctor en Derecho y Ciencias Sociales, Universidad de la República.

## Nicolás Seigal

Contador Público de la Universidad de la República y cuenta con un Máster del IEEM y un Certificado en Psicología Positiva Aplicada.

## Stephanie Shellman

CFA Charterholder por el CFA Institute. CAIA Charterholder por la CAIA Association. Certified FRM por la GARP. Máster en Finanzas por la Universidad de Montevideo. Licenciatura en Artes Liberales por Wellesley College (Wellesley, Massachusetts).

# Profesores

## Guillermo Tolosa

Doctor en Economía de la Universidad de California, Los Ángeles. Profesor titular de grado y posgrado en la Universidad de Montevideo y asesor en CINVE.

## Adrián Zak

CFA Charterholder por el CFA Institute. MBA, University of Chicago. Contador Público y Licenciatura en Administración de Empresas, Universidad de la República.

## Víctor Zerbino

MBA, Boston University. Licenciatura en Economía y Ciencias Políticas, Williams College.

## Profesores internacionales

### Julio Aznárez

Ph.D. in Management, IESE, Universidad de Navarra. Master en Economía y Dirección de Empresas, IESE, Universidad de Navarra. Contador Público, Universidad de la República. Profesor de Dirección Financiera, Director de Executive Education y del AMP – Advanced Management Program, del ESE Business School de la Universidad de los Andes, Chile.

### Javier García Sánchez

Ph.D. [c] in Management, IESE, Universidad de Navarra. Licenciada en Dirección y Administración de Empresas, Universidad de Montevideo de Dirección General dictado por el IAE Business School en ISEDE y es CPCL por la Harvard Business School. Pontificia Universidad Católica de Valparaíso.

## Javier Estrada

Ph.D. in Economics, University of Illinois at Urbana-Champaign. Master in Finance, University of Illinois at Urbana-Champaign. Licenciado en Económicas, Universidad de La Plata. Profesor de Finanzas del IESE Business School.

## Ivana Lobo

Máster Ejecutivo en Dirección de Empresas, IAE Business School, Universidad Austral. Ingeniería Industrial, Universidad Nacional de Cuyo. Ingeniera de la Ecole Nationale d'Ingénieur de Metz (ENIM). Colaboradora científica del área de Sistemas de Dirección y Control, IAE Business School. Dicta clases en diferentes facultades de la Universidad Austral.

## Andrés Jaliff

Doctor en Filosofía, Universidad de Navarra. Licenciado en Filosofía, Universidad de Navarra. Abogado, Universidad Nacional de Tucumán.

## Ricardo López Murphy

Máster en Economía, Universidad de Chicago. Licenciatura en Economía, Universidad de la Plata

## Javier Marcus

Maestría en Economía, Universidad de Buenos Aires. Licenciatura en Economía, Universidad Nacional de Rosario. Curso de Postgrado, The Eitan Berglas School of Economics, Tel Aviv University

## Virginia Sarria

Ph.D. in Finance, Columbia University. Programa Global CEO for Latin America dictado por Wharton, CEIBS y el IESE Business School. Programa de Desarrollo Directivo en el IAE Business School Business School, Universidad Austral. Postgrado en Economía por la Universidad Torcuato Di Tella. Licenciatura en Economía, Universidad Nacional de Córdoba. Profesora full-time del IAE Business School.

# Profesores

## Florencia Paolini

Licenciada en Economía, Universidad Católica Argentina Programa Ejecutivo de Finanzas, IAE Business School, Universidad Austral, Argentina. Programa de Desarrollo Directivo, IAE Business School, Universidad Austral, Argentina

## Lorenzo Preve

PhD in Finance, University of Texas at Austin. Executive MBA, IAE Business School, Universidad Austral. Profesor del Departamento de Finanzas del IAE Business School.

## Eduardo Walker

Ph.D. in Finance, School of Business, Universidad de California en Berkeley. Licenciado en Economía e Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile. Profesor Titular, Escuela de Administración, Pontificia Universidad Católica de Chile

## Ahmad Rahnema

Doctor en Finanzas, IESE, Universidad de Navarra. Doctor en Ciencias Económicas, Universidad de Navarra. MBA, Western Michigan University. Profesor de Finanzas y Director del Departamento de Dirección Financiera, IESE Business School.

## Ignacio Rodríguez

MBA, Indiana University. Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.



# UMPE



UNIDAD DE MAESTRÍAS Y  
POSGRADOS EN ECONOMÍA