



1821 Universidad
de Buenos Aires

.UBAeconómicas | **posgrado**

ENAP Escuela de Negocios y Administración Pública

MAESTRÍA EN GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

CONTENIDOS MÍNIMOS

- **Finanzas Corporativas (32 hs.)**

Finanzas tradicionales y sostenibles. Planificación financiera. Fundamentos de la estructura de capital. Propuesta Modigliani – Miller. Relaciones entre las decisiones de inversión y financiamiento. Evaluación de proyectos de inversión. Análisis de sensibilidad. Presupuesto de capital y riesgo del proyecto Estudio de distintos casos. Nociones de reestructuración, fusiones y adquisidores.

- **Macroeconomía Aplicada (40 hs.)**

Fluctuaciones de corto plazo y crecimiento de largo plazo. Decisiones de consumo e inversión en condiciones de incertidumbre. El comportamiento del gobierno en condiciones de pleno empleo y economía abierta. Dinero y fluctuaciones de corto plazo con gobierno y economías abiertas. Expectativas, mercado laboral y desempleo. Oferta, demanda agregada y políticas macroeconómicas. Crisis macroeconómicas y enfoques multidimensionales de análisis del riesgo macroeconómico.

- **Administración de Carteras con Riesgo (40 hs.)**

Carteras de valores financieros de renta fija. Estructura Temporal de Tasas de Interés. Plazo Promedio Ponderado y Convexidad. Inmunización Financiera. Teoría de la Utilidad. Dominancia estocástica. Carteras eficientes y diversificación. Riesgo sistemático e idiosincrático. Modelos basados en factores. Modelos de equilibrio: CAPM y APT. Administración activa de inversiones. Diversificación internacional.

- **Taller de Lenguaje de Programación para la Gestión del Riesgo (32 hs.)**

Procesamiento de datos. Alternativa de ambientes. Lenguajes y softwares. Problematización de procesos y resolución mediante algoritmos. Herramientas de aplicación: Python y R. Introducción a los ambientes. Definición. Alternativas. Paquetes. Dimensión. Bucles. Ciclos. Condiciones. Iteración. Dataframes. Funciones. Armado de estructuras de programación. Simulación de Montecarlo. Aplicaciones a problemas. Lenguaje SQL aplicado a R o Python. Condiciones y estructuras básicas.

- **Economía Monetaria y Financiera (32 hs.)**

Oferta monetaria y Banca Central. Análisis monetario del balance del banco central. Control vía tasa de interés versus cantidades. Oferta monetaria en economías dolarizadas. Demanda de dinero. Revisión de las principales teorías. Preferencia por la liquidez y comportamiento frente al riesgo. Enfoque cuantitavista. Modelo determinístico con variables estocásticas. Efectos de la sustitución de monedas en países emergentes. Política monetaria: objetivos, instrumentos y mecanismos de transmisión. Regímenes monetarios y efectos directos sobre el mercado de divisas. Consistencia de políticas. Beneficios y costos de la profundización financiera. Fragilidad del sistema financiero. Garantía de depósitos y seguro de depósitos.

- **Econometría Financiera (40 hs.)**

Econometría empírica: causalidad, predicción, estructura de datos para el análisis del riesgo financiero y tipo de variables económicas. Especificación de modelos econométricos y selección de variables. Regresión por pasos (stepwise), regresión por componentes principales y regresión por mínimos cuadrados. Modelo de riesgo dicotómico: métodos de estimación e inferencia. Modelos univariados para datos de series de tiempo: raíces unitarias, cambio estructural y cointegración. Modelo de corrección de error. Modelos con Heterocedasticidad Condicional Autorregresiva: volatilidad estocástica. Modelos ARCH Generalizados (GARCH). Prueba de Efectos ARCH.

- **Innovación y Criptomonedas (24 hs.)**

Bitcoin y Criptomonedas. Ethereum y Contratos Inteligentes. Cadenas de Bloques. Finanzas Descentralizadas. Mercados centralizados y descentralizados. Monedas estables. Tokens fungibles y no fungibles. Custodia. Permutas. Préstamos Garantizados y no Garantizados. Riesgos financieros, de escala, de custodia, de gobernanza, ambientales y otros. Derivados: futuros y opciones sobre criptomonedas.

- **Derivados Financieros (32 hs.)**

Activos subyacentes. Arbitraje. Ley de precio. Futuros y Forwards. Diferencias. Determinación del Precio Forward de un activo. Valuación. Arbitraje. Swap de tasas y de moneda. Valuación. Arbitraje. Caps, caplets, floors, floorlets. Estrategias de cobertura. Riesgo de base. Beta de una cartera. Modificación de características de un portafolio. Opciones de Compra y de Venta. Estrategias. Paridad. Valuación mediante modelo binomial. Procesos estocásticos y Black-Scholes-Merton. Volatilidad implícita. Curvas y sonrisas de volatilidad. Letras griegas. Opciones exóticas.

- **Mercados Financieros Internacionales (32 hs.)**

Sistema Monetario Internacional: Estructura, principios y evolución del Sistema Monetario. Globalización Financiera e Instrumentos Financieros Internacionales: Instrumentos Financieros y Distintas Clases de Activos Financieros. Tipos de cambio y tasas de interés. Participantes del Mercado Financiero. Mercado de divisas y mercado monetario. Tipo de cambio de equilibrio e indicadores. El Mercado de Derivados y de Renta Fija Internacional como Pronosticadores del Ciclo. Mercado Financiero Local en el Contexto Internacional: Estructura del Sistema Cambiario, Monetario y Financiero Argentino.

- **Riesgo del Crédito (48 hs.)**

Características de instituciones financieras. Normativa vigente. Recomendaciones internacionales. Mercado local. Riesgo de Mercado. Identificación y Gestión del riesgo. Metodología de Value at Risk (VaR). Expected Shortfall. Metodologías de volatilidad. VaR Tools. Riesgo de Tasa de interés y Liquidez. Gap de Liquidez y Tasa de interés. Curva de tasas. Medición con metodologías Earnings at Risk y Economic Value at Risk. Ratios LCR y NSFR. Riesgo de Crédito. Parámetros PD, LGD, EAD, CCF. Modelos para individuos: credit scoring y su parametrización. Modelos para empresas: modelos estructurales y reducidos. Riesgo Operacional. Definición. Evaluación. Práctica. Modelización por modelos simplificados o LDA.

- **Gestión del Riesgo en Carteras Globales (48 hs.)**

Filosofías de Inversión. Instituciones, actores e instrumentos en mercados globales: Composición tradicional de las carteras, horizonte de inversión, metodología de revisión de las colocaciones y niveles de aversión al riesgo. Enfoque top-down y su aplicación: Metodología de Selección de activos de acuerdo al análisis de la macroeconomía mundial, regional y soberana. Identificación y cualificación de riesgos. Métodos de cuantificación. Medición de riesgo de mercado, tasa, liquidez, cambiario, reputacional, operacional y de crédito para carteras globales. Proceso de gestión integral de riesgos en carteras de inversión: Proceso de identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de riesgos. Carry Trade en carteras globales. Importancia del factor cambiario en carteras globales. Drivers del riesgo cambiario: dinámica del mercado de divisas. Riesgo soberano en carteras globales.

- **Gestión Integral del Riesgo Agropecuario (40 hs.)**

Tipos de riesgos que impactan en el sector agropecuario. ERM aplicada a explotaciones agropecuarias. Gestión del Riesgo de Precio. Fundamentos de la existencia del riesgo de precio y del mercado de derivados agropecuarios. Instrumentos: Derivados tradicionales agropecuarios. Derivados climáticos. Índices de commodities. Gestión del Riesgo de Cantidad. Fundamentos de la existencia del riesgo climático. Lectura y estimación de variables climáticas. Instrumentos: Derivados climáticos. Seguros tradicionales. Seguros de ingresos. Seguros índices. Gestión del Riesgo dentro del campo. Tipos de riesgo gestionable: Diversificación geográfica. Diversificación temporal. Diversificación de cultivos.

- **Gestión Integral de Riesgo en Seguros y Actividades relacionadas (40 hs)**

Normativa vigente. Fiscalización de empresas de seguros, de ahorro previo y de capitalización. Distintos tipos de riesgo. Riesgos inherentes a cada una de las actividades: riesgos de mercado, de crédito, de suscripción de seguros de vida y de seguros patrimoniales, riesgos operacionales. Estrategia de riesgo: apetito de riesgo, tolerancia y límites al riesgo. Transferencia de riesgo. Reaseguro. Normas internacionales relacionadas con riesgo en la actividad aseguradora. Solvencia II. IFRS 17.

- **Finanzas Internacionales (40 hs.)**

Interrelación entre la macroeconomía y el sistema financiero internacional. Mercado de cambios y del riesgo cambiario. Regímenes cambiarios y la economía política de los regímenes cambiarios. Crisis de balance de pagos y enfoques de ajuste. Modelos de determinación del tipo de cambio. Expectativas, incertidumbre y crisis cambiarias. Tipo de cambio real, estabilización y crecimiento económico. Recursos naturales, instituciones y reformas económicas. Restricción externa, deuda externa y riesgo soberano. Liberalización y crisis financieras. Riesgo globales y análisis de matrices de riesgos financiero

- **Gobernanza Financiera (32 hs.)**

Gobernanza corporativa: nociones generales. Teoría de la ruina y gobernanza de aseguradoras. Rol de reaseguradores y contratos incompletos. Gobernanza y sistema bancario. Basilea II y Basilea III. Conflictos de interés, supervisión y regulaciones: microprudenciales, macroprudenciales, defensa de consumidores, y contra actividades criminales. Riesgo sistémico y regulaciones prudenciales: aspectos operativos. Coordinación regulatoria internacional y marcos básicos de gobernanza. Instituciones internacionales para la supervisión y la estabilidad financiera. Regulación de las Fintech, de tecnologías Blockchain y de criptomonedas.

ACTIVIDADES ORIENTADAS AL TRABAJO FINAL DE MAESTRÍA (TFM)

- **Taller de elaboración del Plan de Trabajo Final de Maestría (PTFM) (36 hs.)**

Con el fin de estimular las actividades de integración de conocimientos, las autoridades de la Maestría promoverán las actividades de elaboración del trabajo final desde los inicios de la Maestría. Sobre el particular se promoverá que los docentes estimulen a los estudiantes sobre la aplicación de los conocimientos adquiridos en la asignatura en el tema seleccionado para su trabajo final. En este taller se elaborará una propuesta de trabajo justificada con marcos conceptuales, métodos y técnicas de medición, especificaciones, bibliografía y cronograma de trabajo. Producto esperado: Plan de Trabajo y elección del Director.

- **Taller de elaboración del Trabajo Final de Maestría (TFM) - (124 hs.)**

En este taller se producirá el Trabajo Final de la Maestría en Gestión Integral de Riesgos que es individual, puede comprender la forma de un proyecto, un estudio de caso, una obra, una tesis, una producción multimedial o trabajos similares que den cuenta de una aplicación innovadora o producción personal que, sostenida en marcos teóricos, evidencien la integración de aprendizajes realizados en el proceso formativo, la resolución de problemáticas complejas, propuestas de mejora, desarrollo analítico de casos reales. El Trabajo Final se desarrollará bajo la dirección de un Director de Trabajo Final de Maestría y, si correspondiese por la temática, con un Codirector de Trabajo Final de Maestría.