

IESE Center for International **Finance** (CIF)

Memoria Curso
2021-2022



IESE
Business School
University of Navarra

Center for
International
Finance

Índice

04	IESE Center for International Finance
	Organización
	Equipo investigador
	Empresas patrono del IESE CIF

10	Investigación
	Publicaciones

14	Actividades
	Encuentros Sectoriales
	Sesiones de continuidad
	Reuniones del Consejo Asesor

IESE Center for International Finance

Desde su fundación en 1992, la misión del centro de investigación IESE CIF es contribuir al progreso del conocimiento y a la mejora de la práctica empresarial en el campo de las finanzas.

- 1 El centro se organiza como impulsor de la actividad de académicos y de su contacto regular con empresarios, reguladores y directivos.
- 2 Aspira a generar ideas que se propaguen mediante publicaciones, programas de formación, *industry meetings* y conferencias.
- 3 Con el objeto de generar un impacto real en la gestión financiera de las empresas, los reguladores y, a través de ellos, en el conjunto de la sociedad.





Organización

Comité de Dirección

Prof. Miguel Duro Director

- Associate Professor de Contabilidad y Control
- *PhD in Accounting*, Columbia Business School
- *M.Phil. in Accounting*, Columbia Business School
- *Executive MBA*, IESE Business School

Prof. Miguel Antón Director Asociado

- *Professor* de Dirección Financiera
- Doctor en Finanzas, The London School of Economics and Political Science
- Master en Economía y Finanzas, CEMFI

Prof. Germán López Espinosa Director Asociado

- *Joint Appointment Professor* de Contabilidad y Control
- Catedrático de Contabilidad, Universidad de Navarra

Rosa Magán Managing Director

- *PhD in Economics*, Universidad Pontificia Comillas
- Master de Banca y Regulación Financiera, Universidad de Navarra
- PDD IESE 2022

Comité Académico

Prof. Marc Badia

- *Professor* de Contabilidad y Control
- Doctor en Administración de Empresas (Contabilidad), Universidad de Columbia
- Master en Administración de Empresas, Universidad de Columbia
- *MBA*, IESE Business School

Prof. Christian Eufinger

- *Associate Professor* de Dirección Financiera
- *PhD in Finance*, Goethe University (Frankfurt)
- *Master in Finance*, Goethe University

Prof. Gaizka Ormazabal

- *Professor* de Contabilidad y Control
- Cátedra Grupo Santander de Dirección de Instituciones Financieras y Gobierno Corporativo
- *Ph.D. in Business*, Stanford University
- Doctor en Ingeniería de Caminos, Canales y Puertos, Universitat Politècnica de Catalunya

Equipo investigador

El equipo investigador está compuesto por los profesores que componen su Comité de Dirección y su Comité Académico, así como el siguiente claustro investigador:

Liudmila Alekseeva

- *PhD Student*, IESE Business School
- *M.S. Finance*, Università Commerciale "Luigi Bocconi"

José Azar

- *Visiting Professor* de Economía
- Doctor en Economía, Universidad de Princeton
- Licenciatura en Economía, UTDT – Universidad Torcuato Di Tella

Mireia Giné

- *Professor* Dirección Financiera
- *PhD in Economics*, Universitat de Barcelona
- Master en Economía, Universitat Pompeu Fabra
- Licenciatura en Economía, Universitat Pompeu Fabra

José Manuel González-Páramo

- *Professor* Economía, IESE
- Catedrático Economía, Universidad Complutense Madrid
- *PhD, M.Phil. and M.A. in Economics*, Columbia University
- *PhD*, Universidad Complutense
- Miembro del Consejo de Administración BBVA, como *Chief Officer, Global Economics Regulation Public Affairs* y *Chairman of the International Advisory Board*, 2013

- Miembro de Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo, 2004-2012
- Miembro de Consejo de Gobierno y la Comisión Ejecutiva del Banco de España (1994-2004)

Jordi Gual

- *Professor* de Economía
- *PhD* en Ciencias Económicas, University of California-Berkeley
- Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales, Universitat de Barcelona
- Anterior Presidente de CaixaBank

Jaime Caruana

- Senior Lecturer de Economía
- Consejero Independiente del BBVA
- Anterior Director General del Banco de Pagos Internacionales
- Anterior Director del Departamento de Mercados Monetarios y de Capitales, y Consejero Financiero del Director General del Fondo Monetario Internacional (FMI)

- Anterior Gobernador del Banco de España
- Anterior Presidente del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea

Nuno Fernandes

- *Professor* de Dirección Financiera
- *PhD in Management (Finance)*, IESE Business School
- Presidente del Consejo de Auditores del Banco de Portugal
- Vocal no ejecutivo del Comité de Auditoría del Banco Europeo de Inversiones

Manuel Mueller-Frank

- *Associate Professor* de Economía
- *Ph.D. in Economics*, Northwestern University
- *M.A. in Economics*, Northwestern University

Fernando Peñalva

- *Professor* Contabilidad y Control, IESE
- *Doctor Philosophy in Business Administration (Accounting)*, University of California – Berkeley
- *Master of Science in Business Administration*, University of California – Berkeley

Valentina Raponi

- *Assistant Professor* de Dirección Financiera
- *PhD in Finance*, Imperial College Business School
- *PhD in Methodological Statistics*, University of Rome La Sapienza

Stefano Sacchetto

- *Associate Professor* de Dirección Financiera
- *PhD in Economics*, London Business School

Yuki Sakasai

- *Senior Research Associate*
- *PhD in Economics*, Columbia University
- *Anterior rates, inflation and G-10 strategist* en Barclays

José Luis Suárez

- *Professor* Dirección Financiera, IESE
- Doctor en Dirección de Empresas, IESE, Universidad de Navarra

Juan José Toribio

- *Emeritus Professor* de Economía
- *PhD (Economics)*, University of Chicago
- *ITP*, Harvard University
- Anterior Director ejecutivo del Fondo Monetario Internacional de Washington

Carles Vergara

- *Professor* Dirección Financiera, IESE
- *PhD Business Administration, Finance and Real Estate*, University of California, Berkeley
- *M.S. in Business Administration (Finance)*, University of California, Berkeley
- *Master of Financial Engineering (MFE)*, University of California, Berkeley

Empresas patrono del IESE CIF

ABANCA



BESTINVER
acciona

CASER
seguros

Colonial

endesa

EY
Building a better working world

ING

Publicaciones

Papers en journals con refereee

- Antón, M., Azar, J., Giné, M., Lin, L. X. (2022). Beyond the target: M&A decisions and rival ownership. *Journal of Financial Economics*, 144 (1), 44-66.
- Arieli, I., Mueller-Frank, M. (2021). A General analysis of sequential social learning. *Mathematics of Operations Research*, 46 (4), 1235-1249.
- Azar, J., Duro, M., Kadach, I., Ormazabal, G. (2021). The Big three and corporate carbon emissions around the world. *Journal of Financial Economics*, 142 (2), 674-696.
- Azar, J., Raina, S., Schmalz, M. (2022). Ultimate ownership and bank competition. *Financial Management*, 51 (1), 227-269.
- Badia, M., Duro, M., Peñalva, F., Ryan, S. (2021). Debiasing the measurement of conditional conservatism. *Journal of Accounting Research*, 59 (4), 1221-1259.
- Bolton, P., Kacperczyk, M. T., Leuz, C., Ormazabal, G., Reichelstein, S., Schoenmaker, D. (2021). Mandatory carbon disclosures and the path to net zero. *Management and Business Review*. Forthcoming.
- Cespa, G., Vives, X. (2022). Exchange competition, entry, and welfare. *The Review of Financial Studies*, 35 (5), 2570-2624.
- Chen, Y.-C., Mueller-Frank, M., Pai, M. M. (2022). Continuous implementation with direct revelation mechanisms. *Journal of Economic Theory*, 201, Article 105422.
- Dyreng, S., Hillegeist, Stephen A., Peñalva, F. (2022). Earnings management to avoid debt covenant violations and future performance. *European Accounting Review*, 31 (2), 311-343.
- Estrada, J. (2021). Sequence risk. Is it really a big deal? *Journal of Investing*, 30 (6), 47-69.
- Estrada, J. (2021). The Sustainability of (global) withdrawal strategies. *Journal of Financial Planning*, 34 (11), 82-98.
- Estrada, J. (2022). The Gain-pain index. Asset allocation for individual (and other?) investors. *Journal of Wealth Management*, 25 (2), 34-48.
- Fernández, P., De Apellániz, E. (2021). Total return and total return for all shareholders. Differences of sustainably developing companies in the S&P100. *Sustainable Development and Engineering Economics*, 2 (2), 7-20.
- Gómez-Biscarri, J., López-Espinosa, G., Mesa-Toro, A. (2021). The Risk Implications of the Business Loan Activity in Credit Unions. *Journal of Financial Stability*, Vol. 56 (2021), 100932.
- Gómez-Biscarri, J., López-Espinosa, G., Mesa-Toro, A. (2021). Drivers of Depositor Discipline in Credit Unions. *Annals of Public and Cooperative Economics*. Forthcoming.

- Huang, T., Kumar, A., Sacchetto, S., Vergara, C. (2022). Stock comovement and financial flexibility. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. Forthcoming.
- Koren, M., Mueller-Frank, M. (2022). The welfare costs of informationally efficient prices. *Games and Economic Behavior*, 131, 186-196.
- Merlo, L., Petrella, L., Raponi, V. (2021). Forecasting VaR and ES using a joint quantile regression and its implications in portfolio allocation. *Journal of Banking & Finance*, 133, Article 106248.
- Mondria, J., Vives, X., Yang, L. (2022). Costly interpretation of asset prices. *Management Science*, 68 (1), 52-74.

Documentos de investigación

- Bissessur, S. and Litjens, R. and Ormazabal, G. (2021). What hinders Accounting Harmonization? Learning from the Enforcement of IFRS in the European Union (October 11, 2021). Available at SSRN.
- Bonetti, P., Ormazabal, G. (2022). Boosting International Investment: The Role of Expert Assessments of Corporate Governance. European Corporate Governance Institute – Finance Working Paper No. 765/2021. Available at SSRN.
- Cohen, S., Kadach, I., Ormazabal, G. (2022). Why do institutional investors request climate related disclosures? Available at SSRN.
- Cohen, S., Kadach, I., Ormazabal, G., Reichelstein, S. (2022). Executive compensation tied to ESG performance. International evidence. CEPR Discussion Paper No. DP17267, Available at SSRN.

Occasional Papers

- Argandoña, A. (2022). El euro cumple 20 años. ISEconomics.
- Argandoña, A., Pastor, A. (2022). Verdades sobre la transición energética, y otros retos de la economía. ISEconomics.
- Carletti, E., James, H., Reichlin, L., Verón, N., Vives, X. (2022). IESE INSIGHT, (2022). Se acerca el invierno en Europa. ISEconomics.
- Fernández, E., Gual, J. (2022). IESE INSIGHT, (2022). ¿Hasta dónde subirán los tipos de interés? ISEconomics.
- Gual, J., Mas, N. (2022). Ucrania, el precio de la energía y la reforma laboral, tres cuestiones que marcan el inicio de 2022. ISEconomics.
- Ormazabal, G. (2022). Los Consejos de la empresas han prestado poca atención a la geopolítica. IESE Insight, June 2022.
- Standage, T., Toribio, J. J. (2022). Predicciones para el mundo en 2022. ISEconomics.
- Toribio, J. J., Videla, P. (2021). La Recuperación económica: más lenta y con riesgos, pero también esperanzadora. ISEconomics.

Casos y Teaching Notes

- Aguirreamalloa, J. (2022). Soter. La apertura de un nuevo hospital en Madrid. IESE Caso, F-990. IESE Teaching Note, FT-132.
- Antón, M. (2021). Las finanzas personales de Rogelio Arnau. IESE Caso, F-972, F-972-E.
- Antón, M., Giné, M., de la Peña, J.V. (2022). Invertir en el bitcoin. IESE Caso, F-968.
- Bonetti, P. (2022). PlenAir: How Accounting Can Improve Performance. IESE Caso, C-807-E.
- Estrada J. (2021). Stealth Sports. IESE Caso, F-976, F-976-E. IESE Teaching Note, FT-122.
- Estrada J. (2021). Garmin - Optimizando la estructura del capital. IESE Caso, F-977, F-977-E. IESE Teaching Note, FT-124-E.
- Estrada J. (2022). Política de dividendos - cuatro decisiones, IESE Caso, F-989, F-989-E. IESE Teaching Note, FT-131-E.
- Eufinger, C., Martínez Abascal, E. (2022). WestWood Foods & Drinks GmbH (A y B). IESE F-981 y F-982. Teaching Note FT-133.
- Martínez Abascal, E. (2022). Warehouse Industries: Empresa cotizada compra un competidor. IESE Caso, F-987, F-987-E.
- Martínez Abascal, E. (2022). LogisTech. In Search of Financing: Debt or Equity? IESE Caso, F-986, F-986-E. IESE Teaching Note, FT-127-E.
- Ormazabal, G. (2022). Schneider Electric: Linking Pay to ESG. IESE Teaching Note, CT-37-E
- Raney, R. (2022). Tidal Cloud: Asignación de Costes en la Nube. IESE Caso, C-806, C-806-E. IESE Teaching Note, CT-38-E.
- Soler, E., Ormazabal, G. (2021). Le Grand Hôtel de Leysin (GHL). IESE Caso, C-805, C-805-E. IESE Teaching Note, CT-36.
- Vergara, C., Mateu, A. (2022). Shell: Green Finance and Sustainability Challenges: Activist Investor Demand to Split the Company. IESE F-991-E. Teaching Note: Activist Investor Demand to Split the Company.

Notas técnicas

- Antón, M., Giné, M., de la Peña, J.V, Villamor, M. (2021). Financial Regulations. IESE Nota Técnica, FN-649-E.
- Antón, M., Giné, M. (2021). The Payments System. IESE Nota Técnica, FN-648-E.
- Antón, M., Giné, M. (2021). The Insurance System, IESE Nota Técnica, FN-647-E.
- Antón, M., Giné, M., Ma, D. (2021). Las Monedas Digitales de los Bancos Centrales. IESE Nota Técnica, FN-645, FN-645-E.
- Peñalva, F., Badia, M., Duro, M. (2022). Financial Assets. IESE, Technical Note, CN-243-E.
- Vergara, C., Sacchetto, S., Mateu, A. (2022). Evaluación de Proyecto. IESE Nota Técnica, FN-650, FN-650-E.



Actividades

Encuentros Sectoriales



IESE Madrid Campus y live online Programa

- 08:15-08:45** Café de bienvenida y registro
- 08:45-09:00** Inauguración
- Prof. José Luis Suárez, Director Académico del Encuentro, IESE
 - Santiago Aguirre, Presidente, Savills Aguirre Newman
 - Ignacio Martos, Presidente y CEO, Tinsa
- 09:00-10:15** La sostenibilidad social de la vivienda
- 09:00-09:25**
Lead speaker (conexión online):
- Frederic Neumann, Director General, Vonovia
- 09:30-10:15**
Panelistas:
- Javier Burón, Gerente de Vivienda, Ayuntamiento de Barcelona
 - David Martínez, CEO, AEDAS Homes
 - Eduard Mendiluce, CEO, Anticipa Real Estate y Aliseda Inmobiliaria
 - Leticia Ponz, Head Real Estate Spain, Union Investment
 - Moderador: Ignacio Martos, Presidente, Tinsa*
- 10:20-10:45** Real Estate: Contribuyendo al desarrollo sostenible de las ciudades
- Marilyne Mesiano, CEO España, Unibail-Rodamco
 - Moderador: Prof. José Luis Suárez, IESE*
- 10:45-11:15** Pausa-Café

11:15-11:50

ESG principles to develop resilient real estate companies

- Caroline Hill, Managing Director and Head of ESG, Blackstone Real Estate Europe (conexión online)
- James Seppala, Senior Managing Director, Head of Real Estate Europe, Blackstone
- Moderador: Prof. Carles Vergara, IESE*

12:00-13:15

Los nuevos hábitos de vida y su impacto en el real estate

12:00-12:25

Estrategias sostenibles en Real Estate: La aportación académica

- Prof. Carles Vergara, IESE

12:30-13:15

Panelistas:

- Juan José Brugera, Presidente, Inmobiliaria Colonial
- Andrés Pan de Soraluze, CEO División Inmobiliaria, Acciona
- Miguel Pereda, Presidente, Grupo LAR
- Ángel Serrano, Co-Founder y CEO, Zityhub
- Moderador: Prof. Carles Vergara, IESE*

13:15-14:30

Almuerzo

14:45-15:15

Cambio climático y fondos europeos en Real Estate

- Santiago Fernández Muñoz, Jefe de la Unidad de Seguimiento del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, Secretaria General de Asuntos Económicos y G20, Gabinete de la Presidencia del Gobierno de España
- Prof. José Luis Suárez, IESE

15:25-16:15

Financiación y sostenibilidad

- Ismael Clemente, CEO, Merlin Properties
- Ana Ribalta, Directora General Adjunta y Directora de Sostenibilidad, Banco Sabadell
- Jaime Riera, Managing Director, Head of Real Estate EMEA, Credit Suisse
- Moderadora: Susana Rodríguez, Chief Commercial Officer, Savills Aguirre Newman*

16:25-17:00

Cierre

- D. David Lucas, Secretario general de Agenda Urbana y Vivienda, Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana
- Moderador: Prof. José Luis Suárez, IESE*



IESE Madrid Campus y live online Programa

10 mayo 2022

- 15:00-15:30** Recepción y registro de participantes
- 15:30-15:40** Bienvenida e introducción
 - Prof. Miguel Duro, Director IESE CIF
 - Federico Linares, Presidente, EY España
- 15:45-16:20** Apertura
 - Pablo Hernández de Cos, Gobernador del Banco de España y Presidente del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BCBS)
 - *Moderador: Prof^a. Núria Mas, IESE*
- 16:25-16:55** Programa Bancario de la UE: Implementación de Basilea III
 - Jonás Fernández Álvarez, Diputado al Parlamento Europeo, Portavoz del Grupo de la Alianza Progresista de Socialistas y Demócratas en la comisión de Asuntos Económicos y Monetarios
 - *Moderador: Prof. José Manuel González-Páramo, IESE*
- 17:00-17:45** Digital money and payment systems
 - Hyun Song Shin, Economic Adviser and Head of Research, Bank for International Settlements (BIS) (*ponente online*)
 - Francisco Tur, Head of Market Infrastructure Support Division, Directorate General Market Infrastructure & Payments, European Central Bank (ECB)
 - *Moderator: Prof^a. Núria Mas, IESE*
- 17:50-18:30** Pausa café

- 18:35-19:20** ESG: El reto de la integración en la gestión
 - Montserrat Martínez Parera, Vicepresidenta, CNM
 - José Carlos García de Quevedo, Presidente, Instituto de Crédito Oficial (ICO)
 - *Moderador: Mario Delgado, Socio Grupo Servicios Financieros, EY España*
- 19:30-20:00** Clausura primer día
 - Luis de Guindos, Vicepresidente, Banco Central Europeo (BCE)
 - *Moderador: Prof. Xavier Vives, IESE*

11 mayo 2022

- 08:30-09:00** Recepción
- 09:00-09:10** Bienvenida
 - Prof. Germán López-Espinosa, Director Académico del Encuentro del Sector Bancario, IESE
 - Francisco Velasco, Socio Director Servicios Financieros, EY España
- 09:15-09:50** Banking competitiveness: European versus other markets
 - José Antonio Álvarez, CEO, Grupo Santander
 - Marie-Laure Delarue, Global Vice Chair- Assurance, EY
 - *Moderator: Prof. Gaizka Ormazabal, IESE*
- 09:55-10:25** Fueling growth in the new landscape
 - Onur Genç, CEO, BBVA
 - *Moderator: Prof^a. Núria Mas, IESE*
- 10:30-10:55** Pausa café
- 11:00-11:35** La experiencia del cliente digital
 - Ignacio Juliá, CEO, ING España y Portugal
 - Alicia Richart, General Manager España y Portugal, Afiniti
 - *Moderador: Prof^a. Mireia Giné, IESE*
- 11:40-12:15** La innovación digital
 - Fuencisla Clemares, CEO, Google España
 - Gonzalo Gortázar, CEO, CaixaBank
 - *Moderador: Prof. Germán López-Espinosa, IESE*
- 12:20-12:50** Transformación y crecimiento
 - Francisco Botas, CEO, Abanca
 - *Moderador: Francisco Velasco, Socio Director Servicios Financieros, EY España*

- 12:55-13:30** **La regulación del *shadow banking***
- José Manuel Campa, Presidente, Autoridad Bancaria Europea (EBA)
 - *Moderador: Prof. Jordi Gual, IESE*
- 13:30-14:40** **Almuerzo**
- 14:45-15:20** **Perspectivas y desafíos de la banca minorista española**
- Manuel Menéndez, CEO, Unicaja Banco
 - Carmen Motellón, Consejera Independiente, Cecabank
 - *Moderador: Enrique Fernández Albarracín, Socio Grupo Servicios Financieros, EY España*
- 15:25-16:10** **Criptoactivos y Finanzas Descentralizadas**
- Leif Ferreira, CEO y Co-Fundador, Bit2Me
 - Elena Gil Lizasoain, Global Director of Product and Business Operations, Telefonica Tech IoT & Big Data
 - Jesús Pérez, Director de Roble Venture Capital y Fundador de CryptoPlaza
 - *Moderador: José Luis Castro, Socio Grupo Servicios Financieros, EY España*
- 16:15-16:50** **Clausura: Apoyando la transformación digital de la pyme**
- César González-Bueno, CEO, Banco Sabadell
 - Marta Martínez, Former General Manager IBM Europe, Middle East and Africa
 - *Moderador: José Carlos Hernández, Socio Grupo Servicios Financieros, EY España*



- 08:30-09:00** **Registration**
- 09:00-09:10** **Welcome**
- Prof. Miguel Duro, Academic Director of the Meeting, IESE
 - Maribel de la Vega, Partner Insurance Sector Director, EY Spain
- 09:15-09:55** **Opening: Customer centricity and convenience: key success factor for the future!**
- Philipp Gmür, Group CEO, Helvetia
 - *Moderador: Prof. Miguel Duro, IESE*
- 10:00-10:45** **Regulatory aspects of the insurance activity**
- Sergio Álvarez, Director, Insurance Entities Supervision, Directorate General of Insurance and Pensions Funds, Ministry of Digital Affairs and Economical Transformation
 - Óscar García-Serrano, Director General Adjunto de Administración y Finanzas, Mapfre
 - Ernesto Mestre, Subdirector General Financiero y Riesgos, Grupo Mutua Madrileña
 - *Moderador: Prof. Miguel Duro, IESE*
- 10:50-11:25** **Coffee Break**
- 11:30-12:00** **Key-Note Speaker: Economic situation for summer 2022**
- Prof. Javier Díaz-Giménez, IESE
- 12:00-12:45** **Healthcare: Silvers' needs**
- Fernando Ariza, Director General, Mutualidad de la Abogacía
 - Francisco del Cura, Group Executive Vice-President and Global Head of Insurance, Banco Santander
 - Enrique de Porres Ortiz de Urbina, CEO, Asisa
 - Santiago Villa, CEO, Generali
 - *Moderador: Maribel de la Vega, Partner, Insurance Sector Director, EY Spain*

12:45-13:30 Business Diversification: Growth Outside the Industry

- Ignacio Eyriès, Director General, Caser
- Andrés Romero, Director General, Santalucía
- Moderator: Ana Baranda, partner, EY Spain

13:50-14:35 Sustainability: Business Challenges and Opportunities

- Carmen Gimeno, Director General, VidaCaixa
- Iñaki Lerga, Sustainability Director, AXA España
- Valvanera Ulargui, Director, Spanish Climate Change Office, Ministry for the Ecological Transition and Demographic Challenge
- Moderator: Prof. Fabrizio Ferraro, IESE

14:45-15:50 Lunch

16:00-16:45 The Digital Transformation: Attracting Young People

- Patricia Ayuela, CEO, Línea Directa Aseguradora
- Elena Betés, CEO International, RVU
- Vicente Cancio, CEO, Grupo Zurich España
- Javier Ibáñez, Director General, Sanitas Seguros
- Moderator: Ana Belén Hernández, partner, EY Spain

16:30-17:00 Closing

- José Luis Escrivá, Minister of Inclusion, Social Security and Migration of Spain
- Moderator: Prof. Javier Díaz-Giménez, IESE

Sesiones de continuidad

**21 de junio
2022,
19:00 pm
Campus
Barcelona /
Online**

Inflación: ¿Es una amenaza para la recuperación económica?

La inflación se presenta como la gran amenaza a la recuperación económica post-covid. Se ha disparado prácticamente en todo el mundo, especialmente en los países desarrollados y también en España. En esta sesión analizaremos las causas, cuáles son las perspectivas y también qué puede hacer la política económica para que el incremento de los precios se desacelere y la expansión económica pueda continuar su curso.

Ponentes:

Enric Fernández, Economista jefe, Caixabank
Prof. Jordi Gual, Economía, IESE

**May 3,
6:00 pm
Prof.
Samps
Samila
Campus
Barcelona /
Online**

Getting Started with AI

How do I get started with AI? Does your organization have a clear strategy for adoption and use of Artificial Intelligence? Have you already started, or are you still in the planning and evaluation stage? In this session we discuss the key things to consider when starting to implement AI in your company, including choosing the right technology platform to build relevant AI capabilities, and the importance of aligning the organizational structure and the business model.

**30 de mayo,
19:30h
Campus
Madrid /
Online**

Aplicaciones reales de Crypto

En la sesión trataremos sobre tres temas principales:

1. Cómo tres EMBA's del IESE montan una empresa crypto en 2020 y la venden en 2021 por \$250m. Qué hace Polygon y qué aplicaciones reales venden a las empresas.
2. Qué ocurrió en el famoso DAO attack a Ethereum en Junio de 2016, y el papel crucial que jugó Jordi Baylina (uno de los tres ponentes) en el ataque.
3. Qué ha pasado en las últimas tres semanas con Terra Luna y con el desplome de criptos.

Ponentes:

Jordi Baylina, EMBA, Co-Founder, Polygon Hermez and Polygon ID
Antoni Martín, EMBA, Co-Founder, Polygon Hermez and Polygon ID
David Schwartz, EMBA, Co-Founder, Polygon Hermez and Polygon ID
Moderador: Prof. Miguel Antón, Dirección Financiera, IESE

24 de mayo,
19:30h
Prof.
Antonio
Argandoña
Campus
Barcelona /
Online

Retos y oportunidades en un entorno que cambia muy deprisa

La toma de decisiones en las empresas no es nunca una tarea fácil, pero ahora lo es todavía menos. En el corto plazo nos enfrentamos al riesgo de una recesión, una inflación elevada, un nivel de deuda pública importante, gran incertidumbre en el entorno económico..., problemas bien conocidos, pero cuya combinación hace muy difícil la previsión del futuro próximo. Si a lo anterior añadimos los grandes retos a medio y largo plazo, como la transición energética, las limitaciones en el uso de los recursos y el cambio en el Orden Económico Internacional, la toma de decisiones es aún más difícil. En esta sesión pasaremos revista a unos cuantos de esos problemas, a corto y a largo plazo.

20 de abril,
19:30h
Prof.
Javier Díaz-
Giménez
Campus
Madrid /
Online

Doing Business in the virtual world: A conversation with C. Zhao, Founder and CEO of Binance

In this conversation between Chanpeng Zhao and Prof. Díaz-Giménez we will discuss topics related to doing business in the virtual world. These topics will include the following: the role of blockchain technology in the present and in the future; traditional finance, decentralized finance, and exchanges; challenges and opportunities for the crypto sector; regulating cryptoassets: privacy vs. security; videogames and gamification; tokenomics; the NFT boom; Binance's leadership in international crypto business and the future of Binance.

28 de abril,
19:30 h
Prof. Juan
José Toribio
Evento
híbrido,
campus
Madrid

Nuevo contexto internacional: economía y geopolítica

31 de marzo,
17:30 h
Profs. Pedro
Videla y
Xavier Vives
Evento
híbrido,
campus
Barcelona

Energy prices and green transition

In this session professors Pedro Videla and Xavier Vives will analyze the increase in the prices of energy, its causes and the short and long run consequences for the economy. Do we have high prices as a result of the energy transition? Will prices remain high? What is the appropriate policy response? Do we have to reform the wholesale electricity market? What should Europe do?

24 de
febrero,
19:30 h
Evento
híbrido,
campus
Barcelona

¿Qué puede aprender un inversor individual del modelo de endowments?

Los *endowments* son fondos de dotación permanente que se invierten a largo plazo con el fin de proveer establemente de recursos para necesidades institucionales o familiares. Han tenido una rentabilidad media durante los últimos 25 años del 8% anual.

Partiendo del caso del IESE, la sesión tratará sobre los aprendizajes para inversores a largo plazo de ese modelo, y abordará asuntos como la política de inversión; la cotización de activos; estrategias alternativas (Private Equity, Hedge Funds, Oro y Materias Primas, etc.), gestión pasiva vs activa; valor frente a crecimiento; gestión del riesgo; protección de la cartera contra la inflación o subida de tipos, inversión responsable (ESG), etc. Durante la sesión se introducirá el libro recientemente presentado de Inversión de Patrimonios de Jaime Alonso Stuyck, con prólogo de Francisco García Paramés, publicado por Deusto hace unos días.

Ponentes:

Francisco García Paramés, Presidente, Cobas AM
Jaime Alonso Stuyck, Director General, Fundación Int. IESE
Moderador: Prof. Javier Estrada, Dirección Financiera, IESE

February 8,
16:30h
Tom
Standage,
The
Economist,
and Prof.
Juan José
Toribio
Online

The World in 2022

Please join us for our upcoming special event with Tom Standage, editor of The Economist's renowned annual publication "The World in...", who will sit down with IESE Prof. Juan José Toribio to discuss economic, political, geostrategic and technological trends worldwide.

17 de enero,
19:30h
Prof. Pablo
Fernández
Campus
Madrid /
Online

Valoración: fundamentos, complicaciones innecesarias y ciencia

En la sesión se abordarán los temas siguientes:

- Sólo hay dos métodos sensatos y otro que puede utilizarse únicamente como referencia para valorar. Todos los demás métodos propuestos (leyes, libros, reguladores...) carecen de lógica.
- Tipos de valoraciones: ¿para qué?, ¿para quién?
- Contabilidad, economía y finanzas: 3 mundos cada vez más inconexos.
- Valoraciones por múltiplos: utilidad, limitaciones y utilizaciones insensatas.
- Errores en valoraciones realizadas por organismos estatales y utilizadas para sancionar e intentar encarcelar a inocentes.

27 de enero,
19:00h
Profs.
Jordi Gual y
Núria Mas
Campus
Barcelona /
Online

Perspectivas para el 2022: “¿Una economía post-pandémica?”

En esta sesión los profesores Núria Mas y Jordi Gual analizarán las perspectivas económicas de España, Europa y el mundo para el 2022. ¿Tendremos inflación? ¿Qué podemos esperar de los fondos europeos? ¿Sabremos aprovechar la recuperación? ¿Qué supone el nuevo equilibrio China-EE.UU para la economía mundial? ¿Cuál será el papel de Europa?

December
16, 17:00 h
Live from
Madrid.
Online

Real Estate and Sustainability: Reinventing the Built Environment

How can real estate contribute to a healthier and more sustainable world while creating long term value for investors and households? What are the sustainability challenges facing the real estate sector? What are the insights to implement resilient measures to address these challenges? Through the insight of 5 well-known leaders, we will discuss an action plan to deliver a sustainable outcome in the built environment context.

Speakers:

Lucas Carné, Co-founder, Privalia & O11h
María Garayo, Partner & Head of Impact, Argo Capital Partners;
Co-founder, Sofiver
Francisco Alister Moreno, Co-founder & CEO, Clikalia
Miguel Nigorra, Partner, Fifth Wall
Fernando Ramírez, Investment Relations Director, Merlin Properties

Moderator:

Prof. Carles Vergara, Head of the Financial Management Department, IESE

9 de
diciembre,
19:00 h
Prof. Javier
Estrada
Campus
Barcelona.
Online

Invertir en Hedge Funds y Private Equity: ¿vale la pena?

Durante la sesión se dará un panorama general de productos financieros con el objetivo de entender donde encajan Hedge Funds y Private Equity, y se sacarán varias lecciones útiles tanto para inversores individuales como institucionales.

November
11-13
Live from
Madrid /
Online

Global Alumni Reunion Sustainabilities

El IESE anuncia una nueva Iniciativa de Liderazgo Sostenible, el paraguas bajo el que una decena de profesores están trabajando en diferentes proyectos de investigación, docencia y divulgación relacionados con la sostenibilidad. La iniciativa presenta tres áreas principales de investigación: sostenibilidad en el sector financiero, sostenibilidad en ciudades y comunidades, y sostenibilidad en corporaciones líderes para una transición justa.

“La sostenibilidad ha sido una parte esencial del enfoque empresarial del IESE desde sus inicios. Siempre nos hemos comprometido a crear negocios con una visión a largo plazo y un compromiso con las comunidades y las personas”, asegura Fabrizio Ferraro, director de la nueva iniciativa y experto en sostenibilidad. “Hemos elegido la sostenibilidad como nuestro tema para la Global Alumni Reunion de este año porque sentimos que no hay un tema más importante en nuestros tiempos. El momento de que las empresas y los líderes empresariales actúen es ahora, y el IESE se compromete a liderar un cambio global hacia modelos de negocio más sostenibles”.

Para explorar las características de estos modelos de negocio, el evento cuenta con 35 líderes empresariales y de políticas globales, incluidos los discursos de apertura de Dame Vivian Hunt, socia principal de McKinsey; Michael Sandel, profesor de filosofía política en Harvard; Pablo Isla, presidente de Inditex; y José María Álvarez-Pallete, presidente y consejero delegado de Telefónica.

Además de las sesiones plenarias, hay una docena de sesiones con líderes de alto perfil como:

- Jane Fraser, Consejera delegada de Citi
- Jean Lemierre, Presidente de BNP Paribas
- John Elkington de Volans y Maria Neira, Directora de Salud Pública de la OMS
- Halla Tómasdóttir, Consejera delegada de B Team
- Hiromichi Mizuno, representante de las Naciones Unidas para inversiones sostenibles
- Francesco Starace, Consejero delegado de Enel
- Javier Goyeneche, Fundador de ECOALF
- Enric Asunción, Fundador y consejero delegado de Wallbox Charger.

Reuniones del Consejo Asesor

El Consejo Asesor del CIF está formado por los representantes de las Empresas Patrono, que hacen posible la actividad investigadora del centro, y una serie de profesores de Finanzas, Economía y Contabilidad del IESE.

Los almuerzos del Consejo tienen lugar en el campus de IESE en Madrid. Durante los mismos se lleva a cabo la presentación de las publicaciones y actividades realizadas por el centro durante el curso académico, así como el diseño de futuras líneas de investigación y proyectos. También tiene lugar un debate coloquio sobre la economía y coyuntura actual de los mercados, en el que suele participar un invitado especial.

Debido a la pandemia en el curso 2021-2022 no se han podido celebrar las tradicionales reuniones del consejo asesor del IESE CIF, si bien se han celebrado diversos desayunos individuales con las distintas empresas patrono del centro para presentarles la actividad realizada y planes futuros.

En el curso 2022-2023 es nuestra intención retomar con la gran ilusión estas reuniones.

**Gracias por vuestra colaboración
en esta apasionante labor.**

//ABANCA



BESTINVER
acciona

CASER
seguros

Colonial

endesa

EY
Building a better
working world

ING

www.iese.edu

Barcelona
Madrid
Munich
New York
São Paulo



A Way to **Learn** . A Mark to **Make** . A World to **Change** .