

Programa Directivo

# GESTIÓN GLOBAL DE RIESGOS EN ENTIDADES ASEGURADORAS

Preparatorio para la ACREDITACIÓN GREA®

CENTRO ADSCRITO  
A LA

UCM  
UNIVERSIDAD  
COMPLUTENSE



CON EL PATROCINIO  
DE LA

The logo of the Bolsa de Madrid depicts a classical building with a portico and columns. Below the illustration, the text 'BOLSA DE MADRID' is written in a bold, all-caps font.

BOLSA DE MADRID



PROGRAMA DIRECTIVO

# GESTIÓN GLOBAL DE RIESGOS EN ENTIDADES ASEGURADORAS

Preparatorio para la ACREDITACIÓN GRE<sup>®</sup>



Bienvenido al IEB. Centro de Estudios Superiores Adscrito a la Universidad Complutense y patrocinado por la Bolsa de Madrid.

El IEB nació en 1989 con la puesta en marcha del primer Máster en español en Bolsa y Mercados Financieros.

Desde entonces y formando durante estos años a universitarios, post-graduados y profesionales, el IEB ha logrado, en la actualidad, ocupar una posición de indiscutible liderazgo como el principal Centro de Formación Financiera en España y en el mundo hispano hablante.

A nuestro Centro de Estudios se le confía la preparación en finanzas de los directivos y profesionales de las principales empresas, tanto españolas como extranjeras, que operan en nuestro país.

Contamos con un Claustro de Profesores –en materias jurídicas y financieras– difícilmente igualable y nuestros alumnos reciben su exigente aprendizaje con rigor académico, atención personalizada y animándoles a una actuación profesional cimentada en sólidos principios morales.

Todo ello permite además que la inserción laboral de nuestros titulados sea rápida y que el brillante desempeño profesional de los que han pasado por nuestras aulas consolide, día a día, el prestigio de nuestra institución.

Las personas interesadas en adquirir una formación económica, jurídica y financiera del máximo nivel, van a encontrar en el IEB todos los medios humanos, técnicos y documentales para satisfacer sus aspiraciones de crecimiento intelectual.

Con todo afecto,

**Bienvenido**



**Álvaro Martínez-Echevarría y García de Dueñas**  
Director del IEB



## Objetivos |

En colaboración con:

**WillisTowersWatson** 

Muchas catástrofes, ya sean hechos tangibles en términos físicos o derrumbes de entidades financieras bien catalogadas y con elevado rating hasta hace algunos meses, han sido provocadas por elementos de riesgo que no se consideraron en su momento y que, en situaciones de crisis o estrés, aparecen con toda crudeza.

En ese sentido, Solvencia II (que en palabras de UNESPA “perfecciona los procedimientos de control de riesgos del seguro y permite una mejor gestión del negocio”), representa una verdadera revolución en lo que respecta a la gestión del riesgo de las compañías de seguros. El objetivo de la nueva gestión se basa ya, de una manera más expresa, en la optimización del binomio valor/riesgo a través de sistemas integrales de gestión del riesgo (Enterprise Risk Management o ERM).

En esta nueva era, será por tanto crítico entender profundamente los elementos portadores de valor y las palancas/acciones que la compañía tiene a su disposición para maximizarlos. Entendido el valor, e intrínsecamente relacionado con él, se encuentra el entendimiento de la incertidumbre o volatilidad de dicho valor, es decir el riesgo.

Esto implicará la identificación, clasificación, medición y control de los mismos, pero no desde una única perspectiva encaminada a evitar ciertos acontecimientos indeseados, sino, lo que es más importante, identificar el riesgo como una oportunidad para crear valor. De esta manera, en un sistema ERM maduro, se potencia que los integrantes de una organización exploren las oportunidades, que conllevan sus riesgos, con el objetivo de maximizar el valor de la compañía.

El programa se divide en 4 Módulos claramente diferenciados entre sí.

En el primer Módulo se asientan las bases conceptuales sobre qué es valor, qué es riesgo y qué es un sistema ERM, todo ello profundizando de una manera práctica.

En el segundo Módulo, se explican las herramientas cuantitativas tanto estadísticas como matemáticas y financieras, que proporcionan la base técnica necesaria para poder acometer cálculos de valor y riesgo. En este módulo además se analizan las principales características de las series temporales, así como las especificidades de la simulación de Montecarlo y su utilización para el cálculo del VaR (Value at Risk).

El tercer Módulo explica en detalle la definición y medición de cada uno de los principales riesgos de una compañía de seguros desde una perspectiva tanto de fórmula estándar, como de modelo interno.

En particular, este módulo del programa cubre cuestiones tales como:

1) El tratamiento del riesgo en la valoración económica del negocio de seguros.

2) Proyección de flujos realistas para la derivación del Best Estimate Liability.

3) Introducción a la norma contable IFRS 17, que incorpora un nuevo enfoque que aborda ciertas inconsistencias de IFRS 4, tales como la falta de actualización de las hipótesis a criterios de mercado o la falta de transparencia sobre la evolución de los pasivos de contratos de seguro. Así mismo, la información financiera a facilitar en las cuentas anuales sufrirá cambios relevantes, tales como la desaparición en la cuenta de resultados del volumen de primas o de la variación de las provisiones técnicas. El enfoque de IFRS 17 tiende a una cuenta de resultados por márgenes, vinculada con los detalles de movimientos de los contratos de seguro.

Este nuevo marco normativo tendrá fecha efectiva de aplicación a los periodos comenzados a partir del 1 de enero de 2021, y se espera que proporcione:

- Un sistema de valoración para todas las compañías de seguros, alineado con las mejores prácticas de otros sectores.
- Mayor transparencia, mediante la homogeneidad de criterios para compañías y jurisdicciones que redundará en una mejora de la comparabilidad de las cuentas de las entidades aseguradoras.
- Alineación con los principios de otras normas IFRS aplicables en otros sectores.

4) La definición y medición del riesgo de suscripción de vida, incluyendo mortalidad, longevidad, caída de cartera, invalidez y gastos.

5) La definición y medición del riesgo de suscripción de no vida, incluyendo insuficiencia de la prima (siniestros normales, graves y catástrofes), insuficiencia de la reserva, etc.

6) La definición y medición del riesgo de mercado, incluyendo también una descripción detallada de diversos productos financieros y derivados. Respecto a la medición del riesgo de mercado en particular se cubre la cuantificación del riesgo de tipo de interés, renta variable, inmuebles, tipo de cambio y de spreads.

7) La definición y medición del riesgo de crédito y contraparte, incluyendo derivados de riesgo de crédito para cobertura, riesgo de contraparte con el reaseguro y otros derivados.

8) La definición y medición del riesgo de balance (ALM), en la que se realizará un recorrido por las distintas maneras de medir el riesgo de balance o ALM soportado con ejemplos en particular de ALM en el reglamento (Solvencia I y II), y ALM dinámico o dynamic solvency testing.

9) La definición y medición del riesgo operacional, incluyendo tanto métodos cualitativos como cuantitativos.

10) El módulo incorpora la cuantificación del capital económico a nivel de compañía, incluyendo el concepto de diversificación y los métodos de agregación más usados en estos momentos (Correlaciones y cópulas); aspectos contables y legales relevantes para el control de riesgos.

11) Análisis detallado del Pilar II de Solvencia II, donde se abordarán los requerimientos relativos a la cultura de riesgo, el gobierno corporativo o el ORSA y las implicaciones prácticas que eso conlleva para las entidades, así como del Pilar III referido al marco de supervisión y requisitos de información al mercado.

12) El Módulo finaliza con un análisis de las tecnologías disruptivas “insurtech” que pueden ayudar al sector asegurador a ganar en eficiencia, por la transformación de las compañías tradicionales al adaptarse al nuevo entorno tecnológico; así como la llegada de startups que ofrezcan nuevos productos digitales, o bien aporten valor añadido a las empresas ya existentes. Esto está vinculado a un cambio en la mentalidad de la gente asociada a la evolución tecnológica; la necesidad de asegurar no solo objetos, sino también estilos de vida; y la irrupción de modelos económicos distintos, como es la economía colaborativa.

Por último, el Módulo 4, se centra en la realización de repases y prácticas de examen que permiten la preparación del alumno para la obtención de la certificación GREA (Gestor de Riesgos de Entidades Aseguradoras).

En cada uno de estos apartados de este módulo, y con el objetivo de dotar al Programa de un componente eminentemente práctico, se desarrollarán varios casos prácticos y ejercicios basados en situaciones reales de compañías de seguros.





La Acreditación GREA® (Gestor de Riesgos en Entidades Aseguradoras), propia del IEB, cubre una necesidad creciente por parte de los profesionales del Sector Seguros que desempeñan su labor profesional en el ámbito de los Riesgos. Permitirá a quienes la obtengan estar situados en primera línea de los últimos desarrollos internacionales en la gestión de riesgos profesional para compañías de seguros y cualificados para desempeñar un rol de liderazgo en la implantación de modelos internos y sistemas de ERM.

Esta acreditación, a la que se accede una vez superada la evaluación final, supone para el profesional del sector seguros que la obtenga un reconocimiento del alto grado de especialización en su preparación y formación. La prueba constará de 50 preguntas tipo test y 2 casos prácticos, y se realizará a lo largo de 3 horas.

Al final del Programa, en el módulo 4, y para las personas que decidan presentarse a la Acreditación GREA, se realizarán simulacros de examen, con el objetivo de que los alumnos practiquen y se habitúen al tipo de preguntas a las que deberán enfrentarse, y puedan comprobar el grado de asimilación de los conocimientos adquiridos.

El Programa está dirigido a profesionales pertenecientes al Sector Seguros. Aunque en principio está más específicamente enfocado al área de Gestión de los Riesgos, también es de sumo interés para todos aquellos profesionales del Sector que tienen vinculación con la rama financiera y actuarial (actuarios, analistas, controllers, suscriptores, etc...) o el departamento de inversiones de la Compañía (gestores de las carteras de Renta Fija y Renta Variable, etc...).



## Perfil de los Asistentes 4

El Programa está eminentemente dirigido a profesionales pertenecientes al Sector Seguros. Aunque en principio está más específicamente enfocado al área de Riesgos, también es de sumo interés para todos aquellos profesionales del Sector que tienen vinculación con la rama financiera y actuarial (actuarios, analistas, controllers, suscriptores de riesgos, auditores, contables, etc...) o el departamento de inversiones de la Compañía (gestores de las carteras de Renta Fija y Renta Variable, ALM, etc...).

## Calendario y Lugar de Impartición 5

El programa tiene una duración de 243 horas lectivas, aproximadamente, y se imparte 2/3 días en semana en horario de 19 a 22 horas, en las instalaciones de IEB en Madrid.

## Importe del Programa 6

El importe de la matrícula del programa es de 5.750 € e incluye toda la documentación. No incluye las Tasas de Examen de la Certificación cuyo importe asciende a 250€ + IVA.

## Módulo 1

### INTRODUCCIÓN

#### 1.1. VISIÓN GLOBAL DE UN SISTEMA INTEGRADO DE GESTIÓN DE RIESGOS EN COMPAÑÍAS DE SEGUROS

- Medición del valor y del riesgo: cuadro de mando, KPI, KRI, RaRoC
- Etapas en la gestión del riesgo
- La rentabilidad ajustada al riesgo
- Capital económico
- Gestión del binomio valor/riesgo: evaluación de las palancas/ acciones alineadas con la optimización del binomio valor/riesgo
- Gobierno corporativo: estructura organizativa, manuales de procedimientos/políticas, regulación y compensación
- Cultura del riesgo

#### 1.2. DESCOMPOSICIÓN DE LOS RIESGOS EXISTENTES

- Definición y tipologías de riesgo
- Riesgo de suscripción
  - Vida
  - No vida: riesgo de primas y reservas / riesgo catastrófico
- Riesgo de mercado
  - Tipo de interés: direccional / spread
  - Renta variable
  - Tipo de cambio
  - Inmuebles
- Riesgo de crédito
  - Reaseguro
  - Cartera de activo
  - Riesgo concentración
- Riesgo operacional
  - Definición y ejemplos
  - Métodos cualitativos vs. cuantitativos

## Módulo 2

### HERRAMIENTAS CUANTITATIVAS

#### 2.1. CONCEPTOS MATEMÁTICOS PREVIOS

- Álgebra matricial: determinantes, matrices singulares, matriz definida positiva etc.
- La Primera y segunda derivadas. Desarrollo de las series de Taylor.
- La Técnicas de optimización
- El Análisis de componentes principales: autovalores y autovectores
- La Descomposición de Cholesky

#### 2.2. ANÁLISIS DESCRIPTIVO

- Distribuciones de frecuencias
- Medidas de posición y de dispersión: media, varianza y desviación típica
- Covarianza y coeficiente de correlación

#### 2.3. VARIABLES ALEATORIAS DISCRETAS Y CONTINUAS

- Distribuciones de probabilidades: normal, lognormal, beta, bernouilli, binomial, uniforme, chi-cuadrado. Distribuciones empíricas
- Ajuste de funciones de distribución de probabilidad (ejemplos prácticos para las variables aleatorias coste del siniestro y tasa de incidencia de siniestros sobre expuestos)
- Contraste de hipótesis
- Métodos de contraste de ajustes efectuados (ejemplos prácticos)

#### 2.4. ANÁLISIS DE SERIES TEMPORALES

- Series temporales (ejemplos de aplicación en la simulación de variables financieras)
- Análisis de los principales componentes (ejemplos de aplicación en simulación de variables financieras)

- Modelos autoregresivos (ejemplos de uso y ajuste de parámetros). Modelos GARCH (ejemplos de uso y ajuste de parámetros)
- Técnicas bootstrap

## 2.5 SIMULACIÓN DE MONTECARLO Y VAR

- Técnicas de simulación de Montecarlo
- Generación de números aleatorios para distintas distribuciones
- Técnicas de reducción de varianza
- Simulación de variables correlacionadas
- El problema de la discretización de Montecarlo
- Valor en riesgo (VaR): definición, diferentes métodos (paramétrico, histórico, Montecarlo)
- Teoría del valor extremo: principios básicos
- Correlaciones y Cópulas

## Módulo 3

## MEDICIÓN DEL RIESGO / DETERMINACIÓN DEL CAPITAL ECONÓMICO EN EL CONTEXTO DE SOLVENCIA II

### 3.1. TRATAMIENTO DEL RIESGO EN LA VALORACIÓN ECONÓMICA DEL NEGOCIO DE SEGUROS

- Solvencia II: el balance económico a valor de mercado y/o “consistente” con el mercado
  - Best Estimate Liabilities (BEL) – Ejemplos prácticos
  - Construcción del Balance Económico – Ejemplos prácticos
- Diferentes enfoques de valoración. Análisis conceptual, similitudes y diferencias. Ejemplos prácticos
  - Traditional Embedded Value
  - European Embedded Value
  - Market Consistent Embedded Value

### 3.2. RIESGO DE SUSCRIPCIÓN

- Vida
  - Clasificación de los productos entre riesgo, ahorro, supervivencia, productos con PB, unit-linked
  - Cálculo de la prima
  - Proyección de flujos de ingresos (primas) y pagos asociados al producto (por fallecimientos, por rescates, gastos, etc.) hasta extinción de los mismos.
  - Cálculo provisión best-estimate: hipótesis de proyección y curva para descontar
  - Casos prácticos
  - Riesgos asociados a los productos de seguro de vida: Mortalidad, Longevidad, Anulaciones, Gastos, Invalidez, etc.
  - Determinación del capital económico asociado a cada riesgo
  - Casos prácticos
- No vida
  - Insuficiencia de la prima
    - Los datos de partida (siniestros)
    - Granularidad: ramos u otro tipo de clasificación
  - Segmentación por tipo de siniestros: normales, graves y catástrofes
  - La calibración
    - Siniestros normales
      - › Determinación del coste medio del siniestro y la frecuencia
      - › Determinación de la prima pura
      - › Determinación de la tasa de siniestralidad
      - › Selección de funciones de distribución y parámetros
    - Siniestros graves
      - › Determinación del número de siniestros y de su coste individual
      - › Selección de funciones de distribución y parámetros
    - Catástrofes
      - › Utilización de escenarios
    - Cálculo del VAR/Capital económico asociado
    - Simulación de Montecarlo
  - Uso del reaseguro como mecanismo de transferencia de riesgo y ahorro de capital. Reaseguro proporcional y XL
  - Insuficiencia de la reserva
    - Los datos de partida: triángulos con datos de siniestralidad
    - Métodos deterministas y estocásticos de proyección de la siniestralidad

- Cálculo del capital económico
- Caso práctico: el programa incluirá dos casos prácticos en los que se trabajarán los contenidos de cada uno de los riesgos (insuficiencia de la prima e insuficiencia de la reserva)
- Introducción a la norma contable IFRS17
  - Introducción.
  - Tratamiento de los contratos.
  - Métodos de valoración.
  - Contractual Service Margin – CSM.
  - Primera aplicación de la Norma.
  - Desgloses en las cuentas anuales.
  - Solvencia II vs. IFRS 17.
  - Impacto estimado de la aplicación de la norma en las entidades aseguradoras.

### 3.3. RIESGO DE MERCADO (ACTIVO Y PASIVO)

- Productos financieros: valoración
  - Instrumentos de renta fija, la TIR, cambios en el valor ante cambios de rentabilidad, gestión riesgo cartera de bonos, instrumentos cupón cero, curva cupón cero, riesgo de spreads
  - Renta variable cotizada/no cotizada en mercados. Cálculo VAR asociado a este producto
  - Tipo de cambio. Cálculo VAR asociado a este producto
  - Fondos de inversión. Cálculo VAR asociado a este producto
  - Depósitos bancarios. Cálculo VAR asociado a este producto
  - Inmuebles. Cálculo VAR asociado a este producto
  - Hedge funds e inversión alternativa. Utilización para la diversificación de la cartera. Indicadores de riesgo y cálculo de VAR
- Productos derivados: valoración
  - Definición. Conceptos básicos: futuros, forward y opciones
  - Asset Swaps: definición y uso (ejemplos prácticos)
  - Opciones: valoración, sensibilidades
  - Cap, floor, collar y swaptions (ejemplos prácticos)
  - Depósitos fiduciarios y SPV
- Casos prácticos
  - Cuantificación de los principales riesgos de mercado en carteras de seguros
    - Riesgo de tipo de interés: Análisis de los componentes principales y auto-regresivo
    - Riesgo de renta variable: GARCH
    - Riesgo de spreads: Análisis de los componentes principales y auto-regresivo

### 3.4. RIESGO DE CRÉDITO

- Tipología de riesgos de crédito
- Enfoque actuarial / mark-to-market para la gestión del riesgo de crédito
- Modelos de cartera (CreditMetrics, KMV, etc.). Utilización para la gestión de carteras de bonos. Gestión del riesgo de concentración
- Exposición crediticia para los productos derivados
- Derivados de crédito: introducción y descripción de los principales productos
- Derivados de crédito: uso para cobertura de riesgo en compañías de seguro. Técnicas alternativas de transferencia de riesgos.
- Ratings internos / externos: concepto y lógica subyacente. Aplicación para la medición del riesgo de contrapartida en operaciones de reaseguro
- Riesgo de Concentración: Reaseguro y Carteras de Activos
- Cuantificación del riesgo de crédito y contraparte en carteras de seguros (caso práctico)

### 3.5. GESTIÓN DEL RIESGO DE BALANCE (ALM)

- Gestión integrada de activos y pasivos
- Enfoque tradicional: cash-flow matching y duration gap
- Enfoque dinámico: técnicas de simulación Montecarlo
- Casos prácticos para entidades aseguradoras
  - ALM en el reglamento
  - ALM en carteras con derivados en el activo y/o pasivo: las griegas
  - ALM dinámico: dynamic solvency testing

### 3.6 RIESGO OPERACIONAL

- Introducción al riesgo operacional en el sector Seguros
  - Definición

- Casos prácticos reales
  - Enfoque metodológico
    - Métodos cualitativos
      - Definición
    - Métodos cuantitativos
      - Definición
  - Cuantificación
    - Información necesaria: captura de datos, bases de datos internas vs externas, clasificación
    - Cuantificación
      - Modelos disponibles
      - Selección y calibración de las funciones de distribución
    - Debilidades de los modelos
    - Casos prácticos
  - Gestión y monitorización del riesgo operacional con métodos cualitativos
    - KRIs y KCIs
    - Casos prácticos
- 3.7. DETERMINACIÓN DEL CAPITAL ECONÓMICO, ASPECTOS CONTABLES / LEGALES Y DIVERSIFICACIÓN
- Cálculo del Capital Económico
    - Capital económico: definición y utilización para la fijación de límites
    - Determinación del Capital Económico de Riesgos y Subriesgos
    - Ejercicio práctico de cumplimentación de la fórmula estándar a través de hoja de cálculo
    - Nivel de Granularidad de los Cálculos
    - Agregación de Riesgos (Correlaciones y Cópulas)
    - Modelos Internos
  - Aspectos contables y legales
    - Reglamento de seguros: Art 110, ALM por casamiento de flujos y duraciones, límites para la cartera de inversión
    - Tratamiento de las inversiones para entidades aseguradoras según el nuevo plan
  - Diversificación de riesgos y gestión de cartera
    - Teoría financiera: primas de riesgo y estimación de betas
    - Principios de diversificación de riesgos: análisis riesgo/rentabilidad, medidas: RAROC, RORAC, RARORAC
    - Estrategias de optimización de recursos. Análisis de la frontera de eficiencia.
    - Capital económico: definición y utilización para la fijación de límites
  - Solvencia en grupos consolidables
- 3.8 EL PILAR II DE SOLVENCIA II
- Gobierno corporativo y sistema de gestión de riesgos. Las cuatro funciones clave (actuaria, gestión del riesgo, auditoría y cumplimiento) y el modelo de las tres líneas de defensa
  - Apetito al riesgo y cultura de riesgos
  - Puesta en uso de modelos internos. Gestión por capital económico y use-test
  - ORSA
- 3.9 EL PILAR III DE SOLVENCIA II
- Requisitos de información: Informe de Condición Financiera y de Solvencia, Informe Periódico al Supervisor, Informes Cuantitativos
- 3.10 INSURTECH: LA INCORPORACIÓN DE LA TECNOLOGÍA EN LOS PROCESOS DEL SECTOR SEGUROS
- Introducción.
  - Tipologías de “insurtech”.
  - Nuevos negocios y nuevos seguros.





## DIRECTOR DEL PROGRAMA

### Jesús Pérez Pérez

- Consultor financiero y actuarial independiente.
- Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales y en Ciencias Actuariales. Universidad Complutense de Madrid.
- Certified International Investment Analyst, CIIA®, por ACIIA.
- Certified International Wealth Management, CIWM®, por ACIIA.
- European Financial Planner, EFP®, por EFPA.
- Diploma de Estudios Avanzados. Universidad Complutense de Madrid.

### Carballo Caycedo, Laura

- Licenciada en Administración de Empresas (Universidad Pompeu Fabra de Barcelona) y en Ciencias Actuariales (Universidad Carlos III de Madrid)
- Consultora - Práctica de Seguros de No Vida de Willis Towers Watson

### Catalán Barrena, Jesús

- Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales y en Ciencias Actuariales por la Universidad Complutense de Madrid.
- Consultor Senior - Práctica de Seguros Generales de Willis Towers Watson

### De la Rosa Rodríguez, Manuel

- Licenciado en Administración de Empresas y en Ciencias Actuariales. Universidad Complutense de Madrid
- Director - Práctica de Seguros Generales de Willis Towers Watson

### García Pérez, Almudena

- Licenciada en Ciencias Actuariales y en Administración y Dirección de Empresas, Universidad de Alcalá.
- Doctora Ciencias Actuariales y en Administración y Dirección de Empresas, Universidad de Alcalá.
- Directora Técnica-Actuarial, Mutua MMT Seguros.

### Ferreras Salagre, Alberto

- Licenciado en Administración de Empresas y Económicas Universidad Carlos III
- Especialista en Riesgos. Escuela de Finanzas BBVA
- Analista de Riesgo Operacional. Unidad Central de Riesgo Operacional. BBVA
- Certificación FRM.

### Gómez Rojas, Felipe

- Licenciado en Economía y en Ciencias Actuariales y Financieras. Universidad Complutense de Madrid
- PDD por el IESE
- Director - Práctica de Seguros de Vida de Willis Towers Watson

### Holgado Molinillo, Yaiza

- Licenciada en Administración de Empresas y en Ciencias Actuariales (Universidad Carlos III de Madrid)
- Consultor - Práctica de Seguros de Vida de Towers Watson

### Juaristi Gogascoechea, Ander

- Licenciado en Ciencias Actuariales y Financieras en la Universidad del País Vasco.
- Técnico en gestión de riesgos en Liberty Seguros

### Lecina López, Sonia

- Inspectora de Seguros del Estado. Ministerio de Economía y Competitividad
- Licenciada en Derecho por la Universidad de Barcelona
- Máster en Liderazgo y Dirección Pública. EOI y Ministerio de Economía
- Inspectora del Departamento de Inspección de la DGSYFP

### Gullón Ojesto, Paloma

- Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Complutense de Madrid.
- Inspectora de Seguros del Estado en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

### Alvarez Barby, María Luisa

- Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Complutense de Madrid.
- Inspectora de Seguros del Estado en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

### Nuche Otero, María

- Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Complutense de Madrid.
- Inspectora de Seguros del Estado en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.
- Directora de gestión de riesgos de Consorcio de Compensación de Seguros.

### Pérez de Cárcamo, Margarita

- Licenciatura en Ciencias Económicas y Empresariales por la UCM.
- Programa Directivo en Gestión Global de Riesgos en Entidades Aseguradoras-Solvencia II del IEB. Título GREA.
- Cuerpo de Gestión de Hacienda Pública (en excedencia)
- Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas.
- Vocal Suplente del Comité de Auditoría de Cuentas del ICAC.
- Inspectora de Seguros del Estado.
- Jefa del servicio de auditoría interna del Consorcio de Compensación de Seguros.



**Moreno Gamazo, Fernando Pablo**

- Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales. UAM
- Licenciado en Ciencias Actuariales y Financieras. Universidad Complutense de Madrid
- Inspector de Seguros del Estado
- Técnico de Hacienda del Estado (Excedente)
- Técnico de Auditoría y Contabilidad del Estado (Excedente)
- Director de riesgos y Solvencia II en Santa Lucía Seguros.

**Moreno Rubio, Silvia**

- DEA en Economía Financiera Actuarial y Matemática por la UCM
- Licenciada en Ciencias Actuariales y Financieras por la UCM
- Licenciada en Economía (especialidad: Monetaria y Financiera) por la UCM.
- Consultor – Práctica de Seguros de Vida de Towers Watson

**Orza Rodríguez, Ana Claudia**

- Licenciada en Ciencias Actuariales y Financieras. Universidad de Buenos Aires
- Consultor Senior- Práctica de Seguros de Vida de Towers Watson

**Parra Zamorano, Sergio**

- Licenciado en Ciencias Actuariales y Financieras. Universidad de Alcalá de Henares
- Diplomado Estadística. UCM
- Master en Bolsa y Mercados Financieros. IEB
- Senior Fixed Income Sales. Banco Sabadell

**Pastor Infantes, Elisabeth**

- Licenciada en Ciencias Actuariales y Financieras. Universidad Carlos III – Madrid
- Master en Dirección Aseguradora. ICEA
- Responsable de Capital Económico. AXA

**Pérez Cuellos, Flor**

- Licenciada en Administración y Dirección de Empresas y en Ciencias Actuariales y Financieras, Universidad Carlos III de Madrid
- Consultor - Práctica de Seguros Generales de Willis Towers Watson

**Rodríguez Burrieza, David**

- Licenciado en Ciencias Actuariales y Financieras. Universidad Pontificia de Comillas
- Programa Avanzado de Especialización en Control de Riesgo en los Mercados Financieros. IEB
- Responsable ALMAXA.

**Rodríguez-Pardo del Castillo, José Miguel**

- Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales. UCM.
- Doctor en Biomedicina y Ciencias de la Salud. Universidad Europea de Madrid

**Salas Martín, Rosa**

- Licenciada en Administración y Dirección de Empresas y en Ciencias Actuariales y Financieras. Universidad Pontificia de Comillas
- Profesora en la Licenciatura de Ciencias Actuariales y Financieras. Universidad Pontificia de Comillas
- Consultor Senior- Práctica de Seguros de Vida de Willis Towers Watson

**Vicente Alonso, Sonia**

- Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales. UAM.
- Certified in Risk Management Assurance, CRMA, IIA
- Doctorado en Economía aplicada. UNED
- Master en Gestión y Auditoría medioambiental. Instituto de Investigaciones Ecológicas INIECO.
- Master en Asesoría Fiscal. Escuela Internacional Negocios. CEREM
- Directora de Auditoría y Control Interno en MUTUA MMT SEGUROS
- Coordinadora de la Comisión Técnica de Solvencia II del Instituto Auditores Internos IAI.
- Miembro del grupo de trabajo de Solvencia de European Confederation of Institutes of Internal Auditing ECIIA

\*El IEB se reserva el derecho de modificar el claustro de profesores por fuerza mayor.





## Consejo Rector y Académico

En la imagen, SM el Rey con el Presidente y el Presidente de Honor del IEB saludando al Vicepresidente del Consejo Rector del IEB

Fundador y Primer Director del IEB

**Benito Martínez-Echevarría y Ortega (†19.III.1995)**

## Consejo Rector

PRESIDENTE

**Francisco Javier Ramos Gascón**

VICEPRESIDENTES

**Emilio Recoder de Casso**

**Blas Calzada Terrados**

CONSEJEROS

El Presidente de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid: **Antonio Zoido Martínez**

**José Ramón Álvarez Rendueles** (Presidente de Honor)

**Ángel Corcóstegui Guraya**

**José Ángel Sánchez Asiaín**

## Consejo Académico

PRESIDENTE

**Raúl Canosa Usera**. Decano de la Facultad de Derecho de la UCM

VICEPRESIDENTES

**José Miguel Serrano Ruiz-Calderón**. Director Académico del IEB

**Javier Amo Fernández de Ávila**. Director del Máster en Bolsa y Mercados Financieros

CONSEJEROS

**Jaime Aguilar Fernández-Hontoria**. Jefe de la Asesoría Jurídica de la Bolsa de Madrid

**José Ramón Álvarez Rendueles**. Catedrático de Hacienda Pública

**Blas Calzada Terrados**. Asesor del Fondo Monetario Internacional, Ex-Presidente de la CNMV

**Ángel Corcóstegui Guraya**. Gobernador del Consejo de Lauder Institute de Wharton School

**Isabel Estapé Tous**. Notario, Ex-Agente de Cambio y Bolsa

**Jesús González Nieto-Márquez**. Director de Promoción de Mercado de la Bolsa de Madrid

**José Iturmendi Morales**. Catedrático de Filosofía del Derecho

**Emilio Recoder de Casso**. Notario, Ex-Agente de Cambio y Bolsa

El IEB está situado en el centro geográfico de Madrid y comparte esta situación privilegiada, en el corazón financiero de la capital, con el Banco de España, el Palacio de la Bolsa, el Colegio de Notarios y el Colegio de Abogados.

Esta ubicación del Centro de Estudios –inmediata a la Plaza de la Independencia y el Parque del Retiro– permite destacar su cercanía con otros lugares emblemáticos como el Museo del Prado, el Museo Thyssen-Bornemisza o el Congreso de los Diputados.



MAPA DE SITUACIÓN DEL IEB



**IEB**  
INSTITUTO  
DE ESTUDIOS  
BURSATILES