



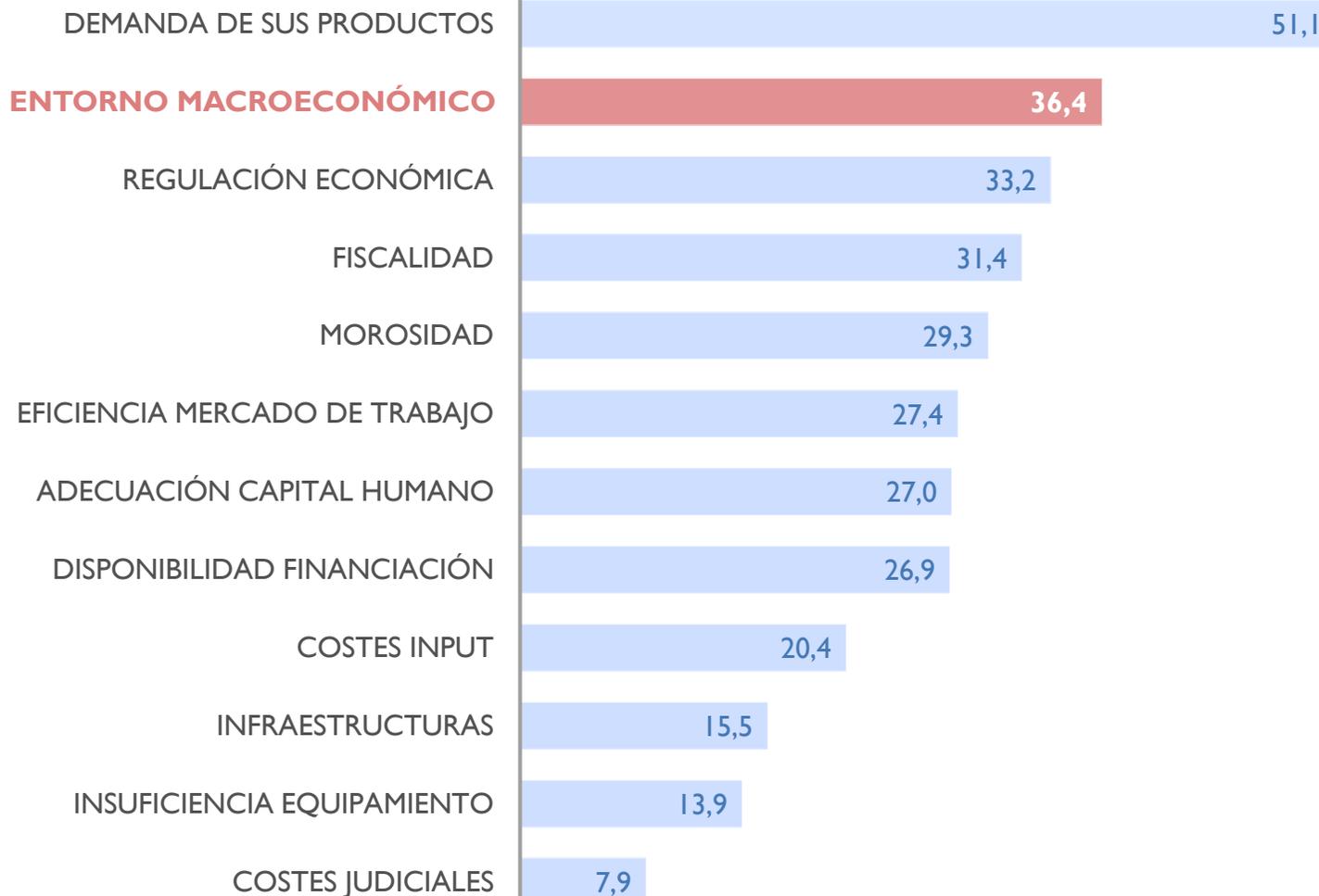
Servicio Arcano Economic Research Premium

Análisis macroeconómico y de mercados

El entorno macro es ESENCIAL para las compañías

La demanda de productos y el entorno macroeconómico son los factores más influyentes en el crecimiento de las empresas

Indicador de Confianza Empresarial (INE)



7 de marzo de 2019

Indicador de Confianza Empresarial (ICE)
Módulo de Opinión sobre Entorno Empresarial
Año 2018

La demanda de sus productos y el entorno macroeconómico son los factores más influyentes en la capacidad de crecimiento de las empresas, según sus gestores

Los costes judiciales y la insuficiencia de equipamiento son los componentes menos determinantes

De los 12 componentes del entorno empresarial analizados, los de mayor importancia para los gestores empresariales al finalizar el año 2018 eran la demanda de sus productos (con un 51,1% de las respuestas con una importancia alta), el entorno macroeconómico (con un 36,4%) y la regulación económica (con un 33,2%).

De estos tres componentes, demanda de sus productos y entorno macroeconómico también fueron considerados como los más importantes en 2017 con un 51,0% y 37,2% de las respuestas con una importancia alta, respectivamente.

Importancia de los componentes del entorno empresarial en la capacidad de crecimiento de las empresas. Año 2018

| Componente | Alta (%) | Medio (%) | Baja (%) |
|-----------------------------|----------|-----------|----------|
| Entorno Empresarial | 51,1 | 38,8 | 10,1 |
| Demanda de sus productos | 30,4 | 49,2 | 14,4 |
| Entorno macroeconómico | 33,2 | 52,5 | 13,3 |
| Regulación económica | 31,4 | 34,3 | 14,2 |
| Morosidad | 29,3 | 46,0 | 24,7 |
| Eficiencia mercado trabajo | 27,4 | 37,3 | 15,3 |
| Adecuación capital humano | 27,0 | 56,1 | 17,0 |
| Disponibilidad financiación | 26,9 | 52,2 | 20,9 |
| Costes input | 20,4 | 57,1 | 22,5 |
| Infraestructuras | 15,5 | 39,3 | 24,7 |
| Insuficiencia equipamiento | 13,9 | 37,7 | 28,5 |
| Costes judiciales | 7,9 | 50,2 | 41,8 |

Por el contrario, factores como los costes judiciales (con un 41,8% de las respuestas en la categoría baja), la insuficiencia de equipamiento (28,5%) o las infraestructuras (24,7%) fueron considerados de menor importancia en la capacidad de crecimiento de los negocios en este momento. Estos factores también fueron calificados como los menos determinantes en 2017.

INE: Entorno Empresarial (INE)

[Enlace al informe completo](#)

Arcano Economic Research PREMIUM: EL ORIGEN

Base 100 Nov'12



¿Qué incluye nuestro SERVICIO PREMIUM?



Informes macroeconómicos

Acceso ilimitado a toda la producción de [Arcano Economic Research Premium](#) para diez usuarios

- Visualización vía plataforma
- Más de 40 informes en 2018 sobre tendencias macro y mercados, tanto globales como locales
- Especialización en inmobiliario español
- Documentos oportunistas, según detección de ideas anticipatorias, sobre todo, contra consensos



Presentación a medida

Una presentación anual de Ignacio de la Torre, economista jefe de Arcano

- Evento exclusivo en sede del cliente o por videoconferencia (según ubicación), que puede jugar un papel clave en la toma de decisiones
- Ponente de reconocido prestigio y dilatada experiencia que aporta un gran valor añadido
- Formatos y temáticas a medida de las necesidades del cliente: reuniones individuales o ante consejos, comités de inversión, eventos para empleados, socios, clientes, accionistas o inversores



Eventos exclusivos

Eventos exclusivos para clientes Premium en las oficinas de Arcano Partners

- Temas de actualidad e interés ("Crecen los riesgos geopolíticos: ¿cómo deben responder inversores y empresas?", con Milo Jones; "¿Cuál es el escenario político más probable tras las elecciones generales?" con Ignacio Varela; "Por qué el actual ciclo inmobiliario durará más de lo que opina el consenso", entre otros. Consulte nuestro programa de eventos Premium para los próximos meses)
- Difusión en *streaming* para clientes de fuera de Madrid (próximamente)
- Acceso preferente a eventos públicos con aforo limitado



Si desea conocer las diferentes modalidades de suscripción póngase en contacto con [Joaquín Rivera](#) o [Sonia del Couz](#) en el **91 353 21 40** o a través de la dirección de correo-e arcanoresearch@arcanopartners.com

¿Por qué Arcano Economic Research PREMIUM?

Análisis DIFERENCIAL



Independencia



Excelente trayectoria anticipatoria de cambios tendenciales, muchas veces contra el consenso



Enfoque práctico, ágil y comprensible

BENEFICIOS para nuestros clientes



Refuerzo macro a la hora de defender tesis de inversión ante clientes/comités, etc.



Aumento de rentabilidad de decisiones económicas, diferencial frente a la competencia



Exclusividad y contraste de opinión



Consulte el [historial de aciertos](#) notables en la sección [Economic Research](#) de nuestra plataforma

Algunos de nuestros clientes



Aciertos relevantes de nuestras previsiones en 2018*

Locales



1. La anticipación de la fortaleza del consumo
2. La aceleración salarial
3. La desdramatización del impacto económico de la cuestión catalana
4. El mantenimiento de nuestra visión positiva en el inmobiliario residencial
5. La anticipación de que la ralentización del segundo trimestre no ahondaría mucho en el segundo semestre

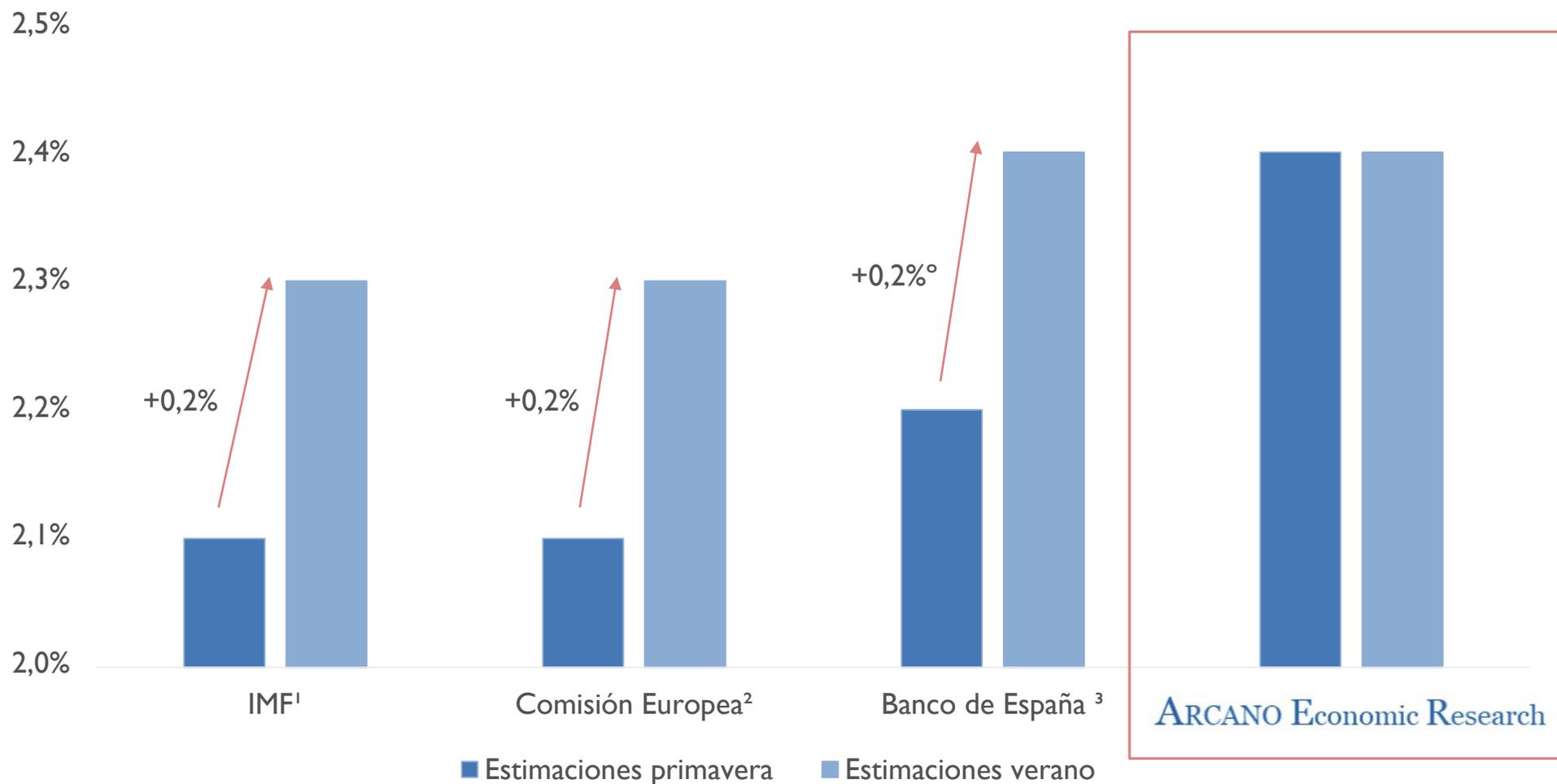
Globales



1. El deterioro de divisas de emergentes
2. La caída de las materias primas
3. El desplome del bitcoin y el resto de criptodivisas
4. El descuento de una futura recesión en los EEUU por parte del mercado
5. Los aumentos de los tipos de interés reales en EEUU
6. La ralentización china
7. Las caídas bursátiles
8. El aumento de los diferenciales de la deuda corporativa
9. La aceleración de la inflación en los EEUU
10. Las subidas de tipos de interés de intervención en EEUU
11. Los aumentos de tipos de interés de intervención, en general, en el mundo
12. Las subidas de tipos del bono soberano a largo plazo en EEUU
13. La apreciación del dólar frente a las divisas emergentes
14. El anuncio del BCE de la finalización, a final de año, del programa de compras de bonos

(*) Disponible en abierto en [Nuestras previsiones para 2018. ¿Qué sucedió?](#)

Aciertos: predicción del PIB español en 2019



¹ Abril y julio 2019

² Mayo y julio 2019

³ Marzo y junio 2019



Generando opinión en medios nacionales e internacionales influyentes

EL PAÍS

El Banco de España constata que la economía resiste al frenazo europeo

El Banco de España constata que la economía española resiste la ralentización que se está produciendo en el resto de Europa. A pesar de lo que se pronostica de desaceleración de la actividad económica en el tercer trimestre de este año, el PIB español creció un 2,5% en los primeros meses de 2019. El crecimiento se debe a la recuperación de la demanda interna, que se ha mantenido estable, y a la mejora de la actividad de las exportaciones.



El papel de los salarios. Los salarios en España han crecido un 2,5% en los primeros meses de 2019, lo que ha contribuido al crecimiento del PIB. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de los salarios es inferior al de otros países europeos, lo que puede limitar el potencial de crecimiento a largo plazo.

El crecimiento de la economía española depende de la evolución del consumo interno y de la actividad de las exportaciones. En este momento, el crecimiento de la economía española depende de la evolución del consumo interno y de la actividad de las exportaciones. El consumo interno ha crecido un 2,5% en los primeros meses de 2019, lo que ha contribuido al crecimiento del PIB.

Expansión

Y la próxima crisis vendrá desde...



Ignacio de la Torre

Expone Vasily Grossman en su novela Stalingrado que Lenin expresó las ideas de Marx afirmando "son inevitables... porque son verdaderas". A los ojos de la Historia, hoy podemos contemplar la errónea fatidicidad de estos países, que capearon la crisis financiera con sólidos crecimientos económicos que les permitieron afrontar niveles muy altos de deuda privada.

Por lo tanto, para discernir el origen de una futura crisis hay que analizar en qué geografías se ha producido el crecimiento del endeudamiento, y en concreto, del endeudamiento privado (empresas y familias). Cuando se realiza este análisis la respuesta es evidente: es el bloque emergente. Los mejor parados en 2007. Más de un 100% del aumento de la deuda mundial desde 2007 se ha gastado en estos países, que capearon la crisis financiera con sólidos crecimientos económicos que les permitieron afrontar niveles muy altos de deuda privada.

Tribuna publicada en la versión impresa de Expansión

El crecimiento de la economía española depende de la evolución del consumo interno y de la actividad de las exportaciones. En este momento, el crecimiento de la economía española depende de la evolución del consumo interno y de la actividad de las exportaciones. El consumo interno ha crecido un 2,5% en los primeros meses de 2019, lo que ha contribuido al crecimiento del PIB.

¿Es sostenible la actual debilidad de demanda?



Leopoldo Torralba

El Notariado ha publicado unos datos de transacciones de vivienda en junio muy negativos, un descenso del 19% interanual (aunque la aceleración de la caída ha sido muy pronunciada).

se ralentizan desde finales de 2017. En variación interanual y media móvil de tres meses (para evitar volatilidad), han pasado de crecer el 19,5% en noviembre 2017 a hacerlo el 7,4% en diciembre 2018, y apenas el 1,5% en mayo 2019. La tendencia es evidente. La demanda de vivienda usada ha ido en paralelo, lógico al pesar mucho más (60%). Sin embargo, la tendencia no es alentadora. El primer "bache" en una de las variables clave del sector, la demanda de casas (¿cuáles han podido ser los motivos de su ralentización? Los catalizadores de demanda suelen ser creación de empleo, subidas salariales, financiación, tipos de interés, endudamiento familiar y razonabilidad de precios. Si la mayoría de elementos permanecen en la buena dirección, los fundamentos de demanda se mantienen.

Tribuna publicada en la versión impresa de Expansión



"A economía china está a crescer bastante menos do que se pensa", alerta economista da Arcano

A fraqueza do investimento está a pressionar a economia chinesa, que deverá expandir 5% este ano, abaixo da projeção de 6,5%, diz Ignacio de la Torre, economista-chefe da consultora financeira espanhola Arcano Partners. Em relação à zona euro, diz que algumas das causas do abrandamento são temporárias.



© FMI reviu recentemente as previsões de crescimento económico mundial. Qual é o seu outlook para este ano?

Enlace al artículo completo

THE WALL STREET JOURNAL

World Edition | May 31, 2019 | Today's Paper | Video



Analysts and economists also pointed out that comparisons with Italy, where antiestablishment parties won more than half the popular vote, are exaggerated. "The Spanish economy is immersed in a virtuous cycle of falling unemployment, wage recovery, improving consumption and a positive evolution in the real estate sector," Ignacio de la Torre, chief economist of investment bank Arcano Group in Madrid, said in a research note on Monday. Even if Mr. Rajoy is removed "the economic effects would be limited," he added.

Enlace al artículo completo

Enlace al artículo completo

FINANCIAL TIMES

Business rides out storm over Catalan independence

Dire predictions over impact have so far proved overstated, companies report



Unresolved: Barcelona on the anniversary of the banned referendum. © Reuters

"The dire economic predictions were wrong," says Ignacio de la Torre, chief economist at Arcano, the investment bank. "The impact on the region and the Spanish economy from the independence push has actually been pretty limited."

Mr de la Torre and many other economists say that while the Catalan economy is performing better than many expected, there is likely to have been a cost from the political friction.

Enlace al artículo completo

Bloomberg Businessweek

Spanish Bulls Shrug Off Doubters as Economy Keeps on Booming

By Jeannette Neumann and Craig Stirling
8 de julio de 2019 6:00 CEST

- Growth this year may be double pace of euro zone expansion
- EU contests local view on how far jobless rate can fall

"We're generating jobs more than twice as fast as the euro zone and the U.S.," said Ignacio de la Torre, chief economist at Arcano Partners in Madrid. "The fundamentals are good. There's no problem with overheating or imbalances."

De la Torre, a longtime bull who defied the consensus during Spain's banking crisis of 2012 to predict the economy's turnaround, says growth remains robust despite a global slowdown.

Enlace al artículo completo

19 de junio de 2018 8:01 CEST

How Spain Got Its Swagger Back

● The crisis forced smaller companies to look abroad for sales.

By Rodrigo Orihuela, Thomas Gualtieri, and Ben Sills

"This healthy growth is going to continue," says Ignacio de la Torre, chief economist at Arcano Partners, a boutique investment bank in Madrid. "The Spanish economy is immersed in a virtuous circle of falling unemployment, recovering salaries, rising consumption, and positive trends in the real estate sector."

Enlace al artículo completo

Anexos

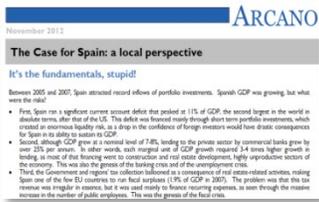
1. Ejemplos de documentos con buen *track record* anticipatorio contra consenso
2. Documentos Premium y eventos recientes
3. CVs del equipo

Informes: The Case for Spain I, II & III

Predicciones contra consenso

Lo acontecido

The Case for Spain I Noviembre 2012



- El mejor momento para invertir en España es ahora
- España es solvente, pero ilíquida, el riesgo de quiebra es ínfimo
- Se han terminado los efectos contagio entre soberano, banca y construcción, lo que reducirá la prima de riesgo
- España entrará en superávit de cuenta corriente en 2013
- La revolución exportadora es estructural, no coyuntural
- El Ibex 35 se encontraba entonces en torno a los 7.700 puntos y la rentabilidad del bono español superaba el 5,5%

- El IBEX y los bonos españoles subieron con fuerza (hasta un máximo de 11.800 puntos el primero, cayendo la rentabilidad del bono hasta un mínimo de 1,15%)
- España no quebró
- España generó un 1,5% de superávit de cuenta corriente en 2013
- España consiguió alcanzar un 35% de PIB de exportaciones de bienes y servicios por primera vez en su historia

The Case for Spain II Octubre 2013



- Mejorará la financiación al sector privado inminentemente
- La demanda interna contribuirá rápidamente al crecimiento del PIB
- Existe un gran potencial en demanda interna a medio plazo

- El flujo de nuevo crédito a hogares y a PYMES entró en positivo en diciembre 2013
- El consumo entró en positivo en el primer trimestre de 2014. Consumo e inversión lideraron el crecimiento económico de 2014
- España creció un 1,4% en 2014

The Case for Spain III Octubre 2014



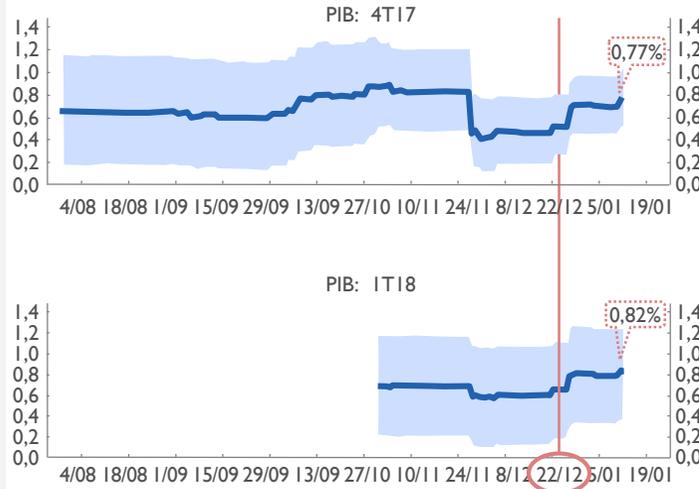
- Aceleración de la economía, empleo, mercado inmobiliario y financiación

- El PIB se aceleró (+3,2% en 2T15, +3,4% en 3T15)
- Se creó empleo con fuerza (533.000)
- Llegó la recuperación del mercado inmobiliario (precio de la vivienda +2,8% en 2T15, +2,2% en 3T15)
- Incremento de la financiación (flujo de nuevo crédito +32% 3T15 vs. +14% 2T14)

Diversos ejemplos anticipatorios del pasado contra consenso

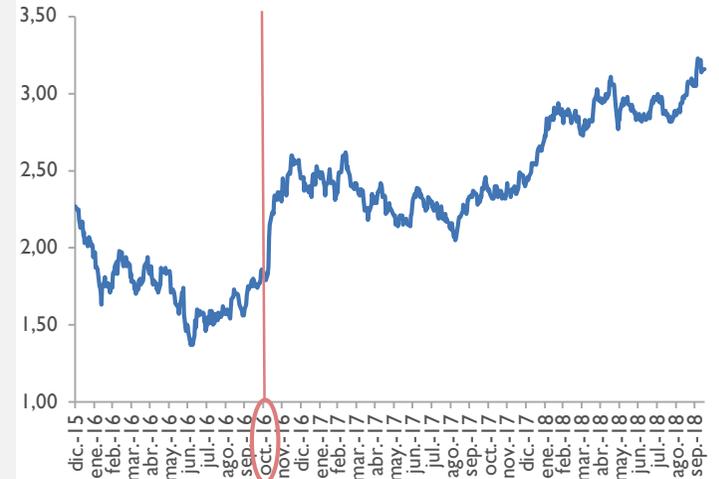
Cataluña: Previsión de crecimiento de PIB trimestral, Airef (%)

Diciembre 2017:
Arcano publica
"Elecciones
catalanas:
Impacto
económico e
inmobiliario" con
sesgo optimista



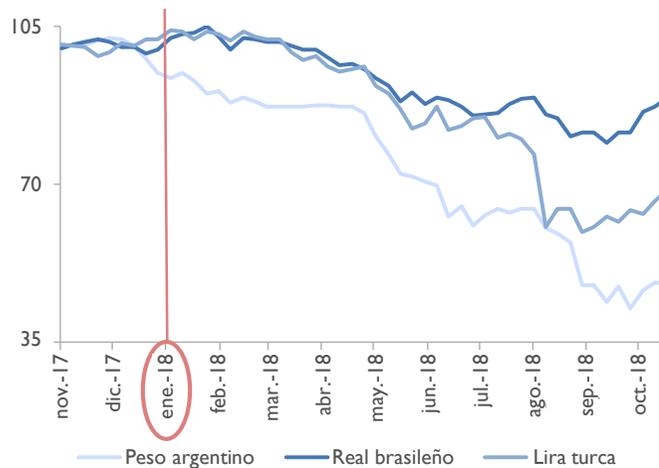
Rentabilidad del bono soberano de los EEUU a 10 años (%)

Octubre 2016:
Arcano publica
"Apocalypse
Now"
advirtiendo de los
riesgos de subidas



Evolución de las divisas de países emergentes (base 100= 19-enero-2018)

Enero 2018:
Arcano publica
"Los mayores
riesgos de 2018"
anticipando el
desplome de las
divisas
emergentes



Bitcoin: Evolución de la cotización

Diciembre 2017:
Arcano publica
"Burbujeante
bitcoin: Invalorable,
pero
sobrevalorado"
advirtiendo de los
riesgos de bitcoin



Algunos documentos Premium y eventos recientes y futuros

2019

- ¿Se dirige el mundo hacia una recesión?
- ¿Está entrando la economía mundial en recesión?
- ¿Se encamina España hacia una recesión?
- Sobre la ralentización del crecimiento español
- ¿Es sostenible la actual debilidad de demanda de vivienda en España?
- Breve guía de análisis fundamental para invertir en compañías promotoras
- ¿Cómo nos afectará Libra, la nueva moneda digital global?
- Actualización del inmobiliario residencial en España: ¿Se mantienen los sólidos fundamentos?
- El Reino Unido, al borde de la recesión
- Economic & Market Update: ¿Derivará en recesión global la tensión arancelaria?
- Cuánto suben los salarios en España y cuáles son sus implicaciones
- Repercusiones de los importantes anuncios del BCE y la Fed de la semana pasada
- ¿Por qué las estimaciones 2019 se revisarán al alza en España?
- Resultados y repercusiones probables de las elecciones locales del domingo
- PIB España IT19: buen crecimiento con calidad razonable, superior a la aparente
- La creación de empleo gana tracción en España
- Elecciones generales: los escenarios políticos más probables, ¿descarrilarán la economía?
- La economía española se acelera. Diez motivos por los que crecerá más que las grandes economías de Occidente
- La curva de tipos se invierte en los EEUU: los efectos serán profundos
- Ciclo inmobiliario español, ¿será un ciclo alcista de largo plazo a pesar de la debilidad global?
- EEUU: diez razones por las que se está desacelerando
- ¿Brexit sin acuerdo el 29 de marzo...? ¿Cuáles serían los principales impactos?
- Arcano Economic & Market Update: ¿Incoherencia entre mercados y macro?
- Dieciséis predicciones para 2019 (Presentación desayuno Premium)
- La oportunidad del alquiler residencial en España
- Por qué España crecerá más de lo previsto por el consenso
- ¿Qué ocurrirá con el sector inmobiliario español en 2019?
- La economía española sorprende al mercado con una aceleración
- Dieciséis predicciones para 2019
- China: se acerca el invierno



Enagás @enagas · 5 feb.
Hoy nos visita Ignacio de la Torre, economista jefe de @arcanopartners, para hablar sobre predicciones económicas que podrían afectar a los #mercadosfinancieros en 2019



Ignacio de la Torre @idelatorrem · 12 h
Fotos de hace unos minutos en @LaLiga, compartiendo mi visión macroeconómica y financiera de las principales geografías del mundo, así como su impacto en organizaciones como #LaLiga. En la foto, junto a Javier Gómez Molina, director general corporativo. cc: @arcanopartners



MADRID | IMPACTO DE LA REVOLUCIÓN TECNOLÓGICA EN EL SECTOR INMOBILIARIO con Dr. Milo Jones
13 de noviembre de 2019 a las 8.30h
Oficinas de Arcano Partners (o mediante videoconferencia)

EVENTO EXCLUSIVO PARA CLIENTES PREMIUM



MADRID | GEOPOLÍTICA: ESPAÑA Y EL MUNDO A FINALES DE 2019 con Jorge Dezcallar
27 de noviembre de 2019 a las 8.30h
Oficinas de Arcano Partners (o mediante videoconferencia)

EVENTO EXCLUSIVO PARA CLIENTES PREMIUM

ARCANO

Título de la obra: Naos Victoria arizando el estrecho de Magallanes. Guillermo Muñoz Vera. óleo sobre lienzo. 190 x 220cm (2018)

INVITACIÓN

Presentación del informe:
"España, ¿nación emprendedora?"

Madrid, 19 de septiembre de 2019, a las 9:00 horas

El Beatriz Madrid Auditorio | Ortega y Gasset, 29 planta - I (mapa)





Experiencia profesional

2008 – Pres. **ARCANO PARTNERS** (Madrid, España)

Socio

Economista jefe de [Arcano Economic Research](#); codirector del área de mercado de capitales; miembro de los comités de inversiones y de estrategia de Arcano Partners. Autor de los informes “The Case for Spain” I, II y III, los primeros que anticiparon el cambio de ciclo de la economía española y la oportunidad de inversión que dicho cambio de ciclo suponía. Coautor también del informe “Apocalypse Now?: Aumenta el riesgo de una crisis financiera” en 2016, que avisaba de los riesgos de descenso relevante de la cotización de los bonos soberanos (a finales de año, la renta fija EEUU había perdido más de 2Bn\$ de su valor), y otros documentos anticipatorios como “The case for Euro(pe)” (2017), “Elecciones catalanas: Impacto económico e inmobiliario” (2017), “Leveraged loans: ganar con subida de tipos” (2017), o “Burbujeante bitcoin: invaluable, pero sobrevalorado” (2017)

2007 – Pres. **IE BUSINESS SCHOOL** (Madrid, España)

Director académico de los másters de finanzas y profesor asociado de finanzas, economía, *asset allocation*, valoración de empresas, contabilidad financiera y contabilidad creativa

UBS INVESTMENT BANK (Madrid, España)

Executive director

2002 – 2008 Ventas de bolsa & derivados europeos a instituciones de inversión españolas y portuguesas

Votado entre los mejores 80 vendedores bursátiles de Europa (Extel 2003)

2001 – 2002 Análisis bursátil / *Specialist Sales* del sector de medios de comunicación

1998 – 2000 **DEUTSCHE BANK** (Madrid, España)

Análisis bursátil

Votado 4º mejor analista de Electrónica de Europa (Reuters 2000 Small Caps, voto de directores financieros), 7º mejor analista de Tabaco de Europa (Reuters 2000 Large Caps, voto de gestores de fondos), y 6º mejor analista de *Utilities* de Europa (Reuters 2000 Small Caps, voto de directores financieros)

1997 – 1998 *Analista de Corporate Finance*



Publicaciones



Sobre la felicidad y la desigualdad en España

Ed. Dilema, 2018



¿El final de la crisis?

Coautor
Ed. Lid, 2009
Prólogos de Joaquín Almunia y Santiago Iñiguez
Premio Everis 2009



Ingeniería Financiera

Ed. Lid, 2006
Prólogo de José María Castellano
Traducido al inglés: Creative Accounting Exposed, Mac Millan-Palgrave, 2008

Otras

- “La Unión de Mercado de Capitales en Europa”
Fundación de Estudios Financieros. En fase de publicación
- “La financiación de la empresa española por el mercado de capitales”
Coautor, Información Comercial Española, julio/agosto de 2014
- “The Case for Investing in Spain today”
Spanish Economic and Financial Outlook, Funcas, Vol. 2, nº 1, enero de 2013. Versión española
- “Razones para invertir en España”
Cuadernos de información económica, Funcas, 232, enero/febrero de 2013
- “La crisis bancaria irlandesa», «La crisis en Europa, ¿un problema de deuda soberana o una crisis del euro?”
Fundación de Estudios Financieros, 2011
- “The role of derivatives in the credit crisis”
Albaraka 30 Symposium of Islamic Economics, agosto de 2009
- “Cómo financiarse en los mercados alternativos bursátiles”
Coautor, Harvard Deusto, junio de 2009
- “Causas y consecuencias de la crisis crediticia”
Coautor, Nota técnica, IE, 2009. Traducida al inglés

Análisis económico

- “La disrupción tecnológica ya está aquí”
Arcano, 2017
- “Por qué los tipos de interés reales subirán, lo que hará bajar los precios de muchos activos”
Arcano, 2017
- “Apocalypse Now?: Aumenta el riesgo de una crisis financiera”
Arcano, 2016
- “China: de burbuja en burbuja hasta la recesión final”
Arcano, 2015
- “Crisis emergente en economías demergerentes”
Arcano, 2015
- “Occidente al rescate”
Arcano, 2015
- “Diez motivos para invertir en promoción inmobiliaria española”
Arcano, 2015
- “The Case for Spain III: Plus Ultra”
Arcano, 2014
- “The Case for Spain II: Spain 2014=Germany 2004”
Arcano, 2013
- “The Case for Spain: It’s the fundamentals, Stupid”
Arcano, 2012



Experiencia profesional

2015 – Pres. **ARCANO PARTNERS** (Madrid, España)

Economista. Adjunto a economista jefe en Arcano Economic Research

Miembro del comité de inversiones de Arcano Wealth Advisors. Colaboración en elaboración de planes estratégicos grupales

Analista de mercado de capitales (renta fija y variable), más especializado en sector financiero

Informes destacables: “Apocalypse Now?: Aumenta el riesgo de crisis financiera” (2016), “Por qué los tipos de interés reales subirán, lo que hará bajar los precios de muchos activos” (2017), “The case for Euro(pe)” (2017), “Por qué suben la vivienda y el suelo españoles, tal y como pronosticamos en 2014” (2017), “Elecciones catalanas: Impacto económico e inmobiliario” (2017), “La disrupción tecnológica ya está aquí” (2017), “Private Equity: un activo atractivo en un entorno de inflación creciente, tipos al alza y volatilidad esperada” (2017), “Leveraged loans: ganar con subida de tipos” (2017), “Burbujeante bitcoin: invaluable, pero sobrevalorado” (2017), “Los mayores riesgos para 2018” (2018)

2008 – Pres. **IE BUSINESS SCHOOL** (Madrid, España)

Profesor asociado de finanzas: Financiación bancaria. Elaboración de casos y notas técnicas. Impartición de conferencias

GRUPO AHORRO CORPORACIÓN (Madrid, España)

2012 – 2015 *Codirector de Planificación estratégica, Desarrollo corporativo y Control de gestión*

2005 – 2012 *Analista de Planificación estratégica, Desarrollo corporativo y Control de gestión*

AHORRO CORPORACIÓN FINANCIERA (Madrid, España)

2001 – 2005 *Análisis Bursátil. Director del sector financiero*

Cobertura de sector financiero del Eurostoxx 50 y España

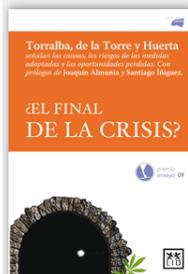
1997 – 2001 *Análisis Bursátil. Analista del sector financiero*

Cobertura de sector financiero portugués, español y Eurostoxx 50



Publicaciones

Libros



¿El final de la crisis?

Coautor
Ed. Lid, 2009
Prólogos de Joaquín Almunia y Santiago Iñiguez
Premio Everis 2009

Otras

- “Invertir con inflación y tipos al alza”
El Economista, abril de 2017
- “Las incógnitas para los mercados”
Expansión, diciembre de 2016
- “Bankinter: Proyecciones, viabilidad y valoración”
Caso IE Business School, agosto de 2012
- “¿Existen riesgos ciertos de presenciar a futuro una salida del Euro?”
Conferencia IE Business School, junio de 2012
- “Crisis financiera y económica global”
Nota técnica IE Business School, noviembre de 2009
- “Cómo sanear la banca española”
El Confidencial, noviembre de 2009
- Réplica al artículo “Diez mentiras que un inversor no debería creer”
El Confidencial, octubre de 2009
- “El corto-placismo humano, causa de la crisis...”
El Confidencial, enero de 2009
- “La (in)solvencia del sistema financiero español”
Conferencia IE Business School, noviembre de 2008
- “Buenas expectativas ya descontadas”
ACF, febrero de 2004. Previsión de que en pocos años una potencial crisis inmobiliaria podría dañar severamente la solvencia de la banca española

Análisis económico

- “Bitcoin: invaluable, pero sobrevalorado”
Arcano, 2017
- “Elecciones catalanas: Impacto económico e inmobiliario”
Arcano, 2017
- “The case for Euro(pe): La locomotora del crecimiento occidental”
Arcano, 2017
- “Por qué suben la vivienda y el suelo españoles, tal y como pronosticamos en 2014”
Arcano, 2017
- “Private Equity: un activo atractivo en un entorno de inflación creciente, tipos al alza y volatilidad”
Arcano, 2017
- “Leveraged loans: ganar con subida de tipos”
Arcano, 2017
- “La disrupción tecnológica ya está aquí”
Arcano, 2017
- “Por qué los tipos de interés reales subirán, lo que hará bajar los precios de muchos activos”
Arcano, 2017
- “Apocalypse Now?: Aumenta el riesgo de crisis financiera”
Arcano, 2016



Joaquín Rivera

Economista Jr.



Diego Mejía

Analista.

Experiencia profesional

2016 – Pres. **ARCANO PARTNERS** (Madrid, España)
Economista Jr.

Colaboración en elaboración de planes estratégicos grupales
Analista especializado en sector financiero, inmobiliario,
política monetaria, e impacto tecnológico

2016 – 2016 **PUENTY INVESTORS COMMUNITY** (Madrid, España)
Analista

Análisis de las oportunidades de inversión de Venture Capital

Formación académica

2011 – 2015 **UNIVERSIDAD CARLOS III** (Madrid, España)
Grado en Economía

Especialidad en macroeconomía y finanzas

Experiencia profesional

2018 – Pres. **ARCANO PARTNERS** (Madrid, España)
Analista

Analista de macro y mercados, especializado en sector
inmobiliario

2018 – 2017 **THE CARLTON GROUP** (Madrid, España)
Analista Jr.

2017 – Pres. **NPORTEX DISTRIBUTORS LLC** (Ct., EEUU)
Fundador

Formación académica

2014 – 2017 **KARLSHOCHSCHULE INTERNATIONAL
UNIVERSITY** (Karlsruhe, Alemania)
Grado en International Business

ARCANO



MADRID

C/ José Ortega y Gasset, 29 – 4ª planta

28006 Madrid. España

Tel: +34 91 353 21 40

Fax: +34 91 353 21 41

arcano_sp@arcanopartners.com



BARCELONA

Plaça Francesc Macià, 2, 1º Iª

08021 Barcelona. España

Tel: +34 93 506 69 62

Fax: +34 93 218 01 01

arcano_sp@arcanopartners.com



NUEVA YORK

477 Madison Avenue

Nueva York, NY 10022. EE.UU.

Tel: +1 646 599 9600

Fax: +1 646 599 9599

arcano_usa@arcanopartners.com