

ARCANO

Oportunidades en el Sector Inmobiliario en España

- *Bienvenida: D. Álvaro de Remedios - Presidente de Arcano*

- *Presentación del Informe sobre la economía española: **The Case for Spain III: Plus Ultra**: D. Ignacio de la Torre - Socio de Arcano y Autor del Informe*

- **Mesa Redonda: “Promoción Residencial: Motor de la recuperación económica”**
 - D. Juan Antonio Gómez-Pintado - Presidente de ASPRIMA*
 - D. Félix Abánades - Presidente de Quabit*
 - D. Jose Antonio Granero - Decano Colegio Arquitectos de Madrid*
 - D. Eduardo Fernández-Cuesta - Socio de Arcano. Head Arcano Real Estate. Presidente RICS España*
 - D. Ignacio de la Torre - Socio de Arcano*
 - Modera: D. Borja Orig - Director de Arcano Real Estate*

The Case for Spain III : Plus Ultra



Ignacio de la Torre, Ph. D.
idelatorre@arcanogroup.com

Se puede descargar el informe completo en www.arcanogroup.com

Hércules y el ganado de Gerión

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



Non Plus Ultra

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



Plus Ultra

Escudo de España, *Plus Ultra* y las columnas de Hércules



Predicción de *The Case for Spain III*: Aceleración de la economía, empleo, mercado inmobiliario y de la financiación

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



Aceleración inmobiliaria

Aceleración de la financiación

Aceleración de la economía y el empleo

Los diez riesgos de la economía española

Décimo riesgo y conclusión

“Sólo me creo las estadísticas que he manipulado personalmente”

Atribuido a Winston Churchill

Llega la recuperación inmobiliaria

1. El ajuste del sector ha sido excesivo.
2. El *stock* ha desaparecido en zonas muy relevantes...
3. Y la financiación mejora rápidamente...
4. ...Provocando el ascenso de la construcción y la subida de precios de las casas.

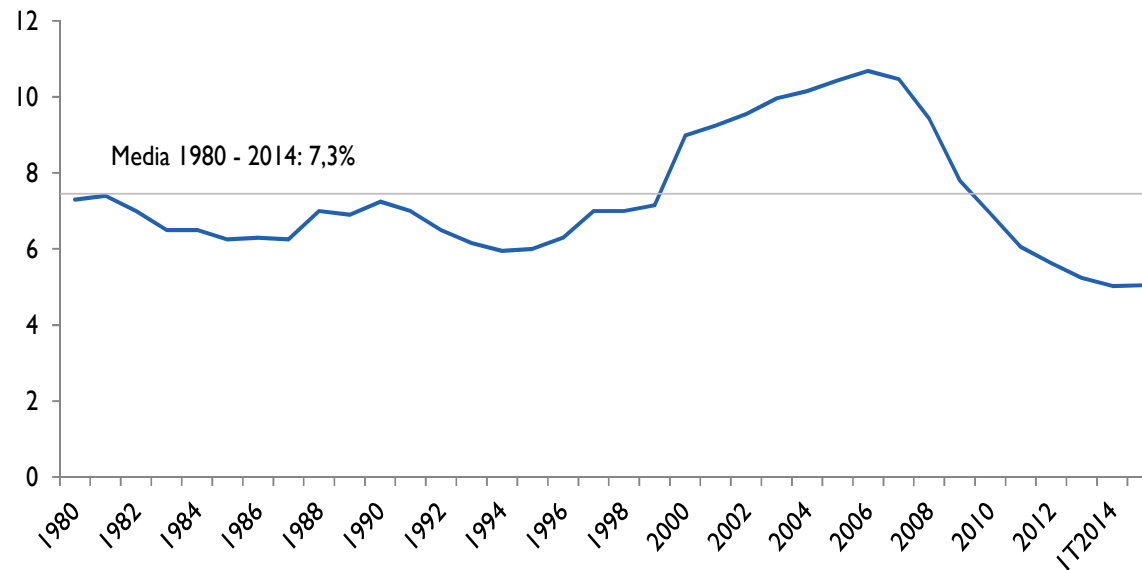
Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



El ajuste ha sido excesivo

El sector se sitúa un tercio por debajo de su media histórica

Inversiones en construcción (% del PIB)

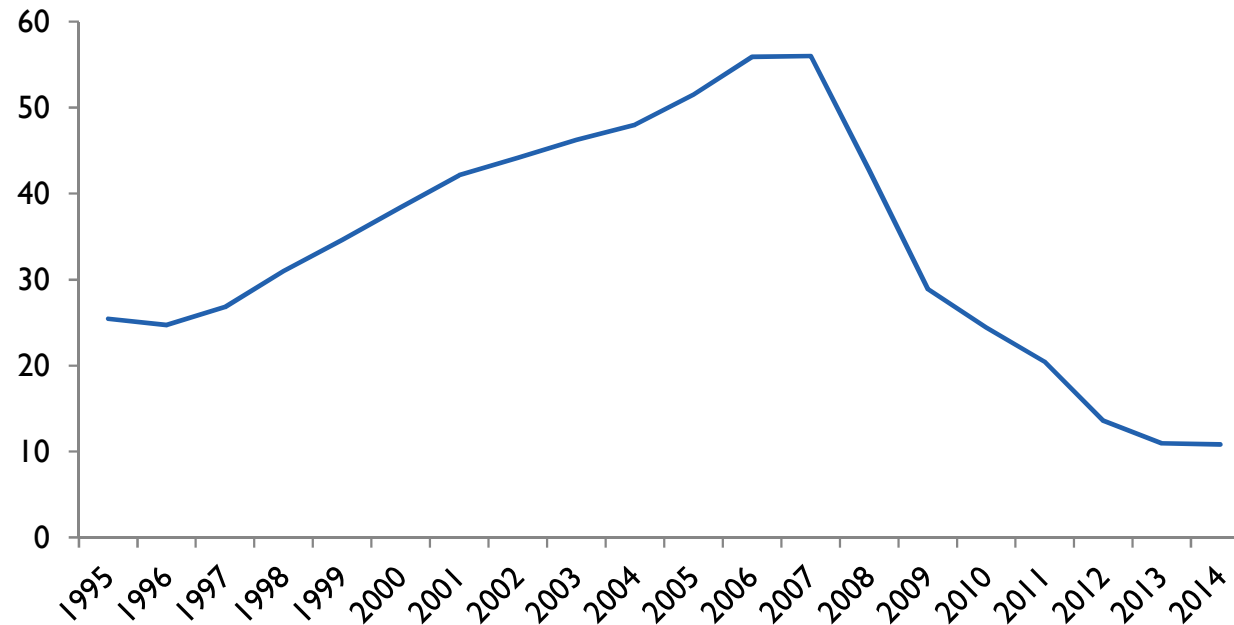


Fuente: INE

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Afectando a las industrias auxiliares...

Consumo de cemento en España (millones de toneladas)

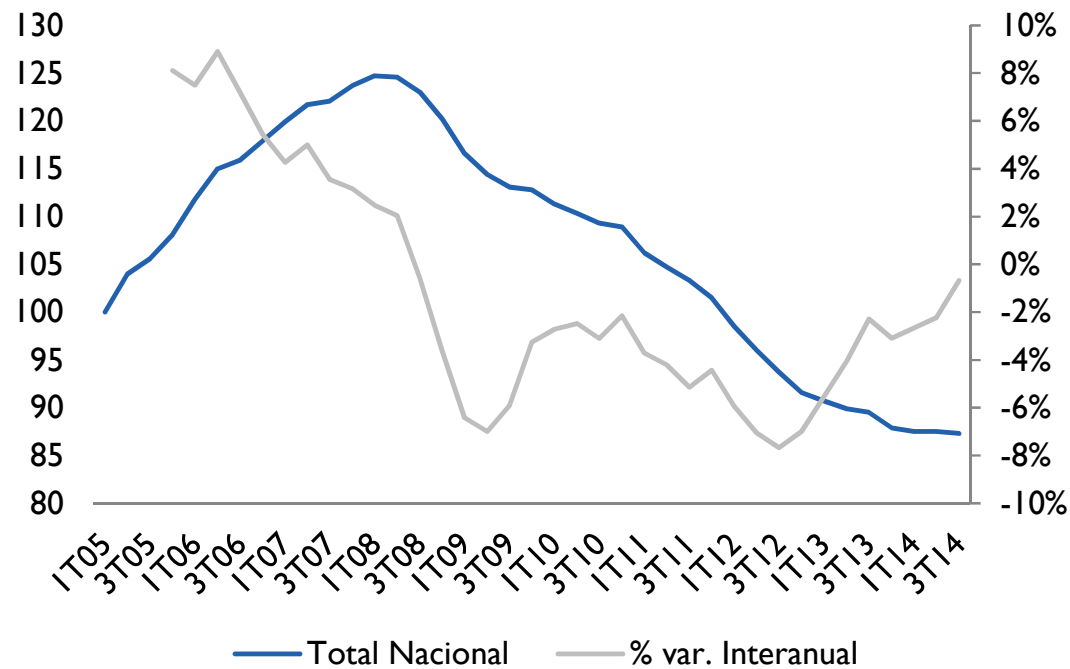


Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Fuente: INE

La vivienda ha corregido un 40%

Evolución del precio de la vivienda en España



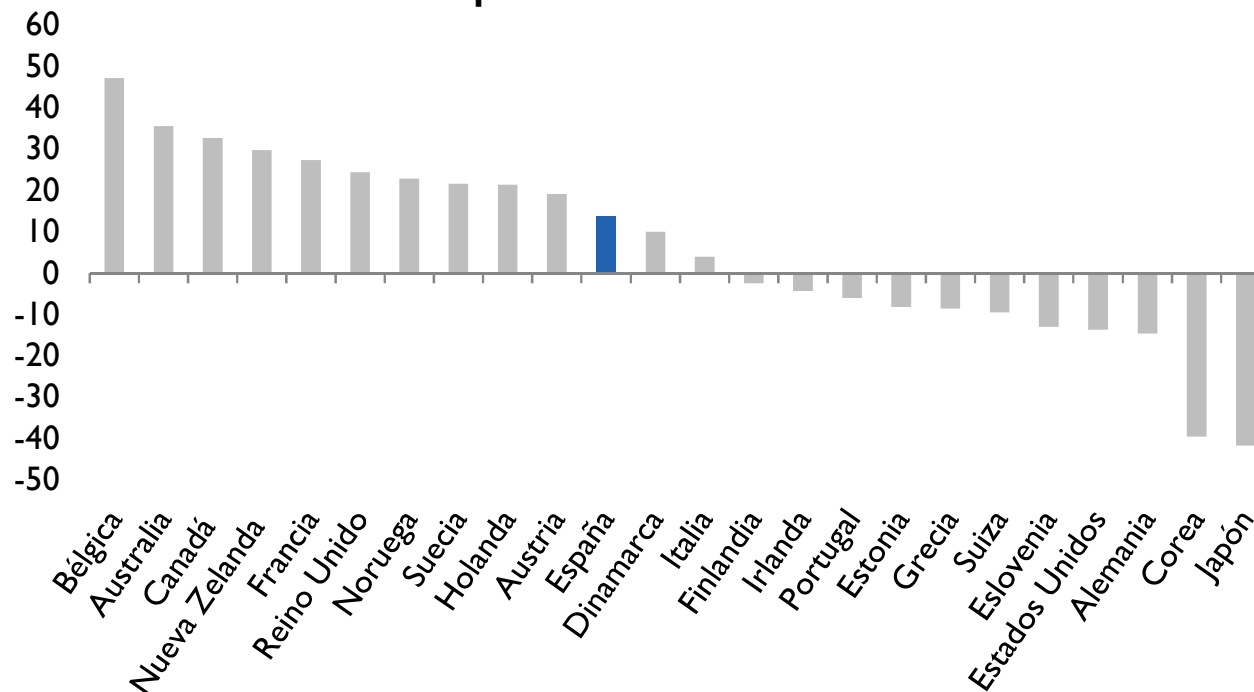
Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Fuente: Ministerio de Fomento

Situándose en un terreno más asequible que en muchos países occidentales

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

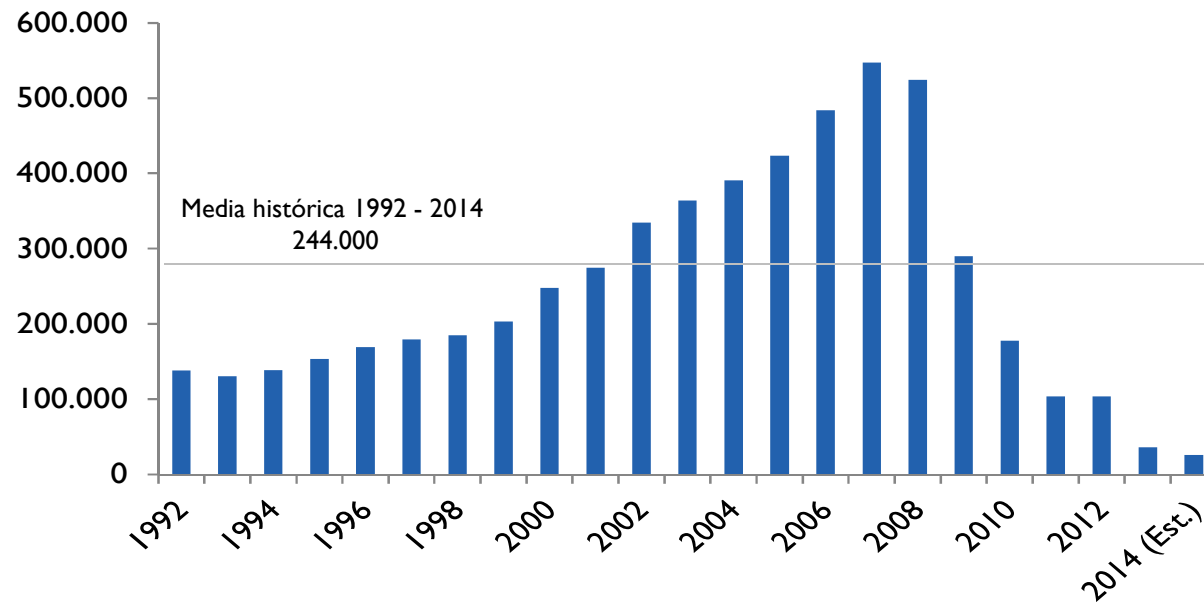
Sobre o infravaloración de la vivienda en función de la ratio precio/renta vs. promedios históricos



Fuente: OCDE

Se construyen 35.000 casas, un 6% de las construidas en 2007, y un 14% de las construidas históricamente

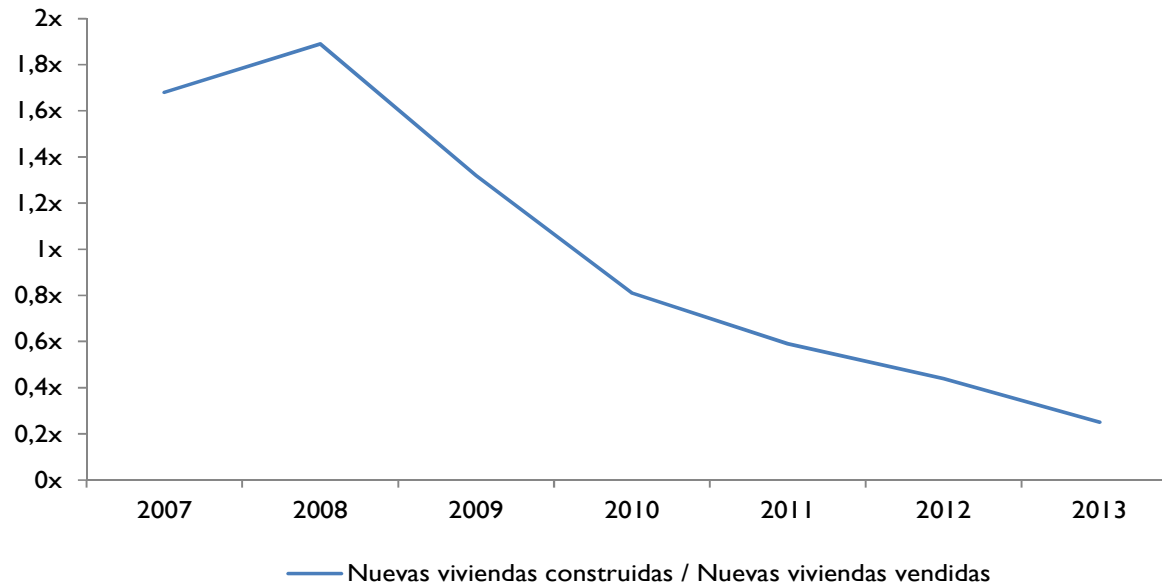
Construcción de vivienda nueva (número de viviendas certificadas)



Fuente: Ministerio de Fomento y Arcano

Por lo que tan sólo se inician dos casas por cada diez vendidas

Ratio de viviendas construidas sobre venta de viviendas nuevas



Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

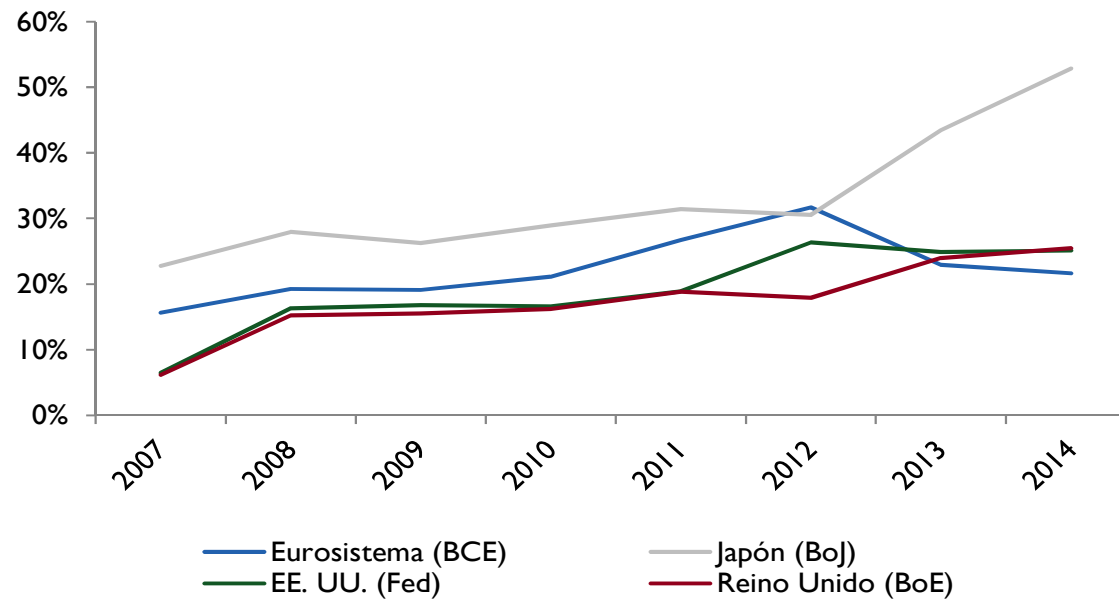
Fuente: INE

Mejora la financiación al sector inmobiliario

La liquidez inyectada por los bancos centrales afecta a los precios de los activos, incluyendo el ladrillo

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

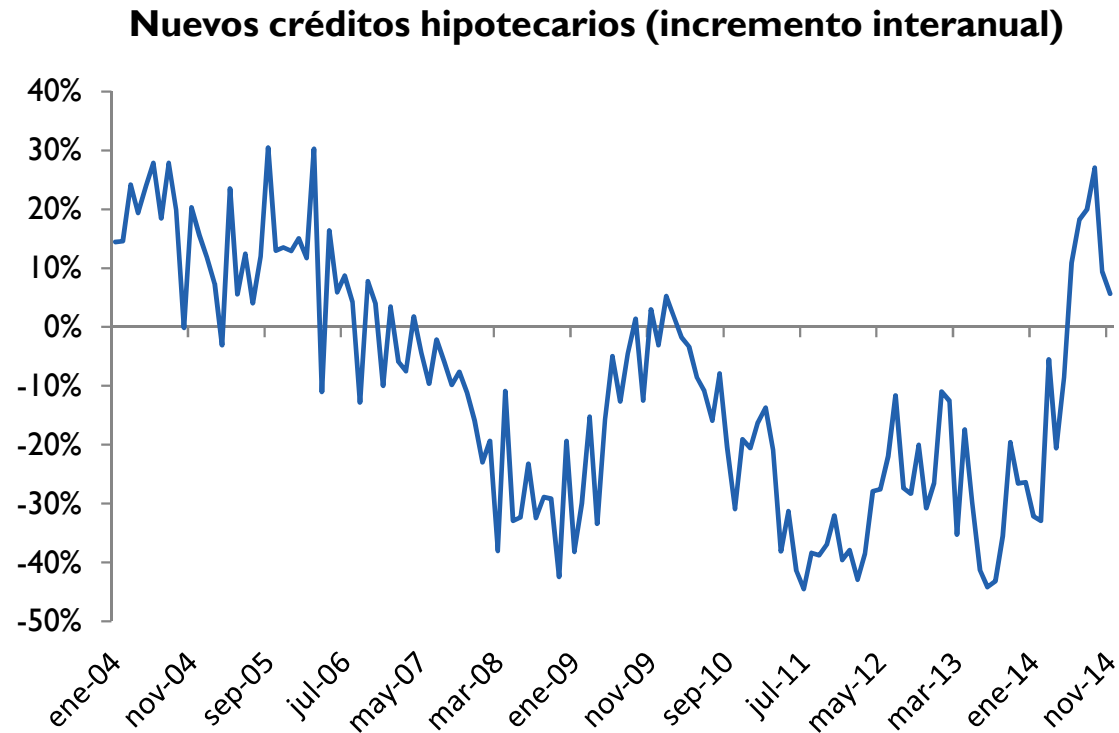
Activos de los bancos centrales (% del PIB)



Fuente: Bloomberg, BCE, Banco de Inglaterra

La mejora económica, y de liquidez y solvencia de la banca española ha provocado que el flujo hipotecario lleve varios trimestres en positivo

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



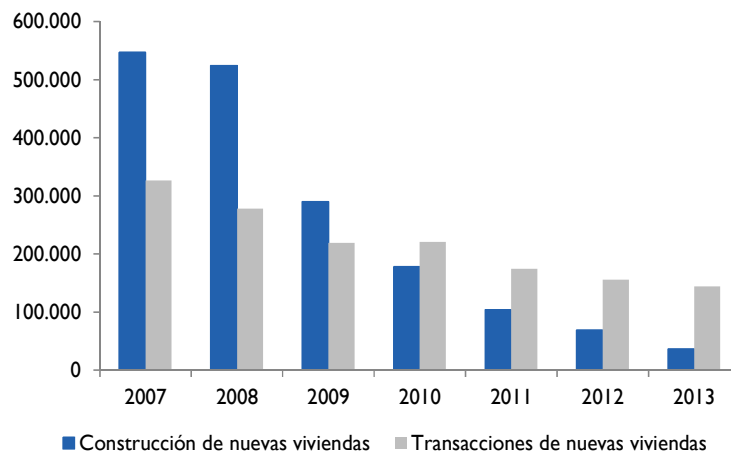
Fuente: INE

El stock está desapareciendo

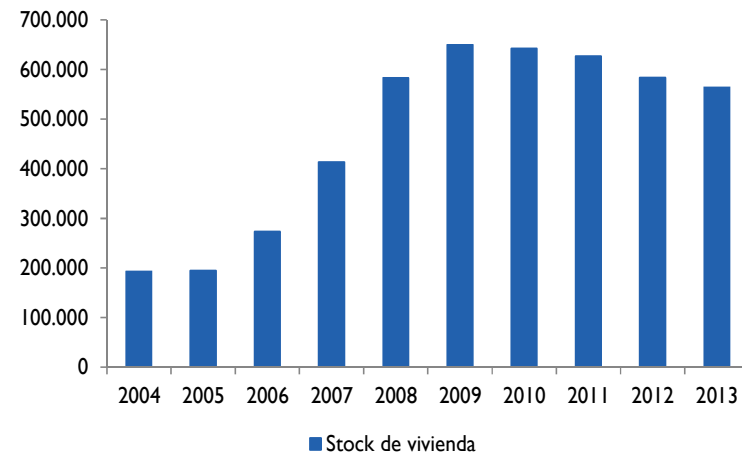
Es cierto que hay stock de casas vacías, pero éste se reduce...

Construcciones y transacciones de vivienda nueva (LHS) y stock de vivienda nueva (RHS)

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



Fuente: INE

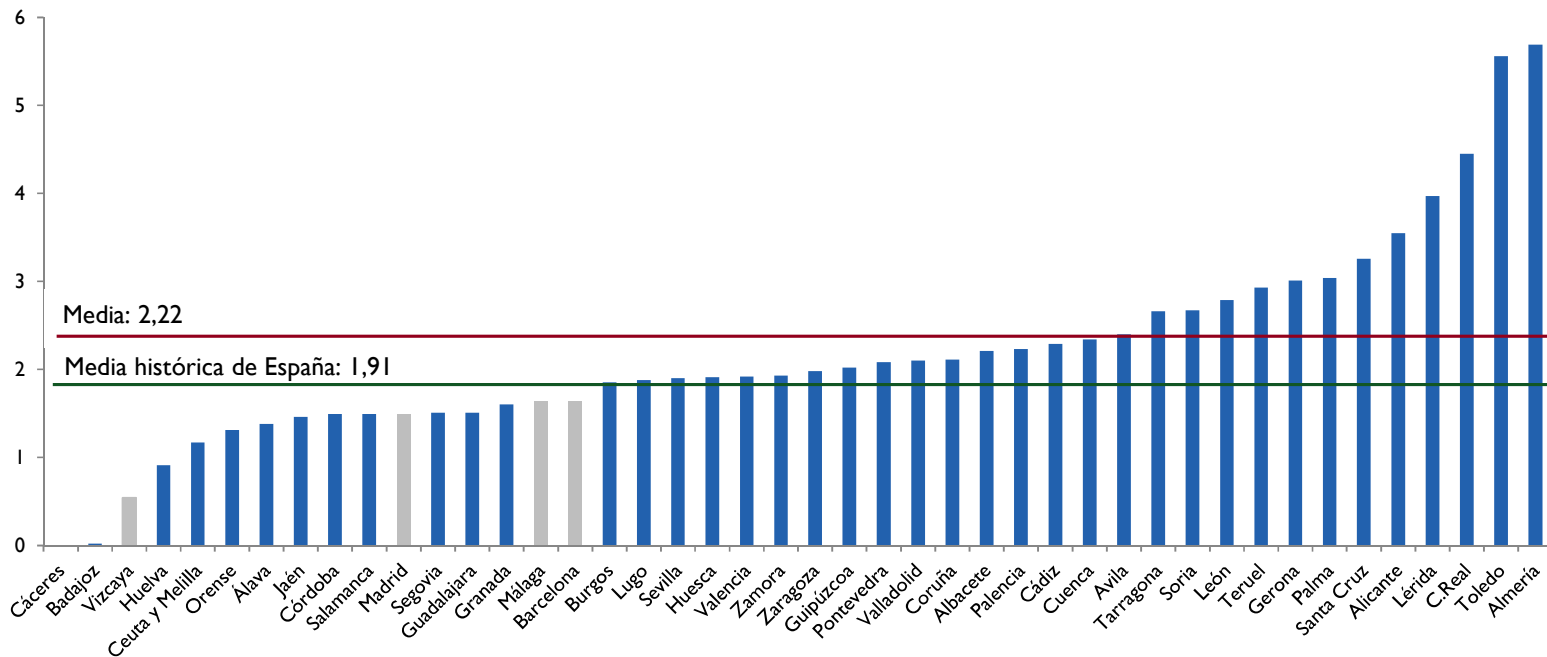


Fuente: Ministerio de Fomento

...y está repartido asimétricamente, lo que activa precios y construcción en las provincias con menos stock

Porcentaje stock viviendas / Parque de viviendas (2013)

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

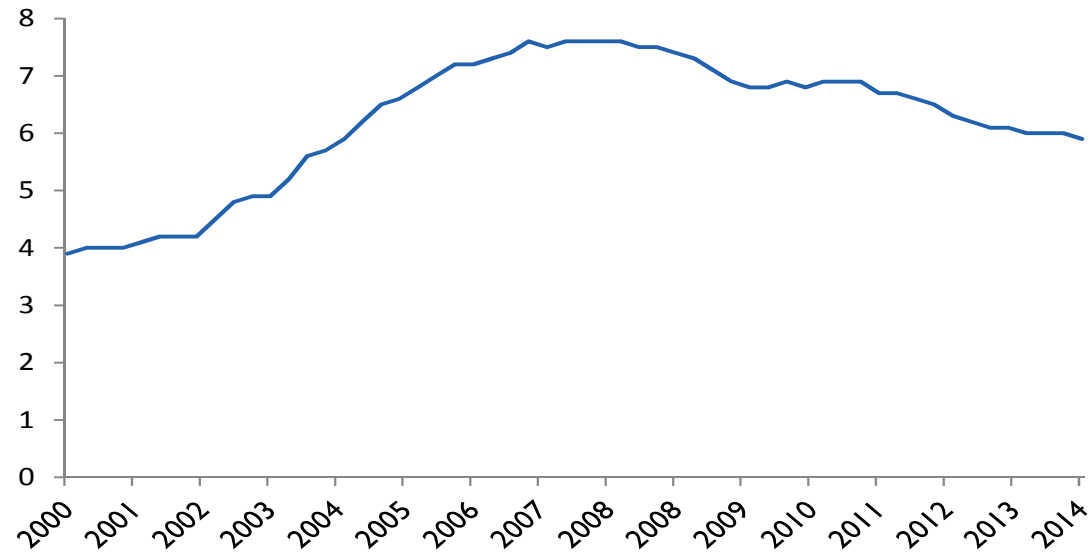


Fuente: Ministerio de Fomento y Arcano

Se reactivan la construcción y los precios

Los precios de las casas no volverán a relaciones medias históricas debido a la política monetaria

¿Es el pasado un reflejo del futuro? Precio de la vivienda / renta bruta de los hogares



No lo es:

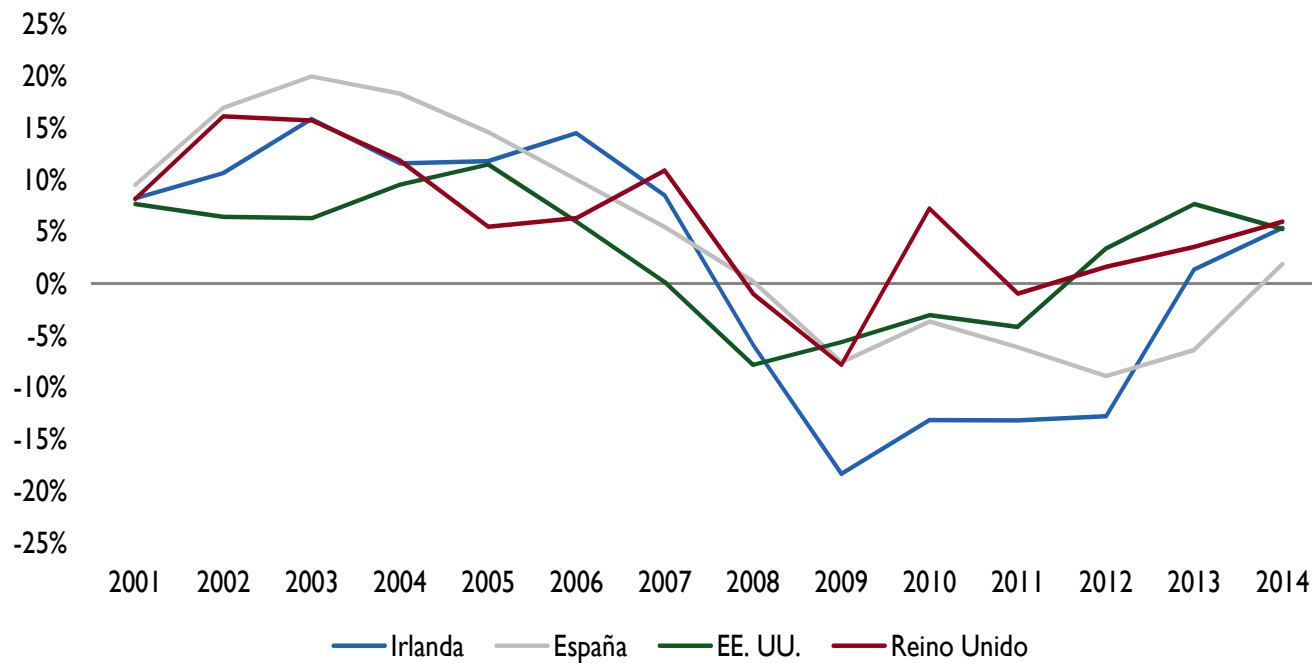
- 1) Tamaño balance BCE
- 2) Tipos de interés
- 3) % de extranjeros comprando en España

Fuente: Banco de España y Arcano

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

La liquidez inyectada por los bancos centrales poco a poco fluye hacia el ladrillo

Incremento interanual del precio de la vivienda

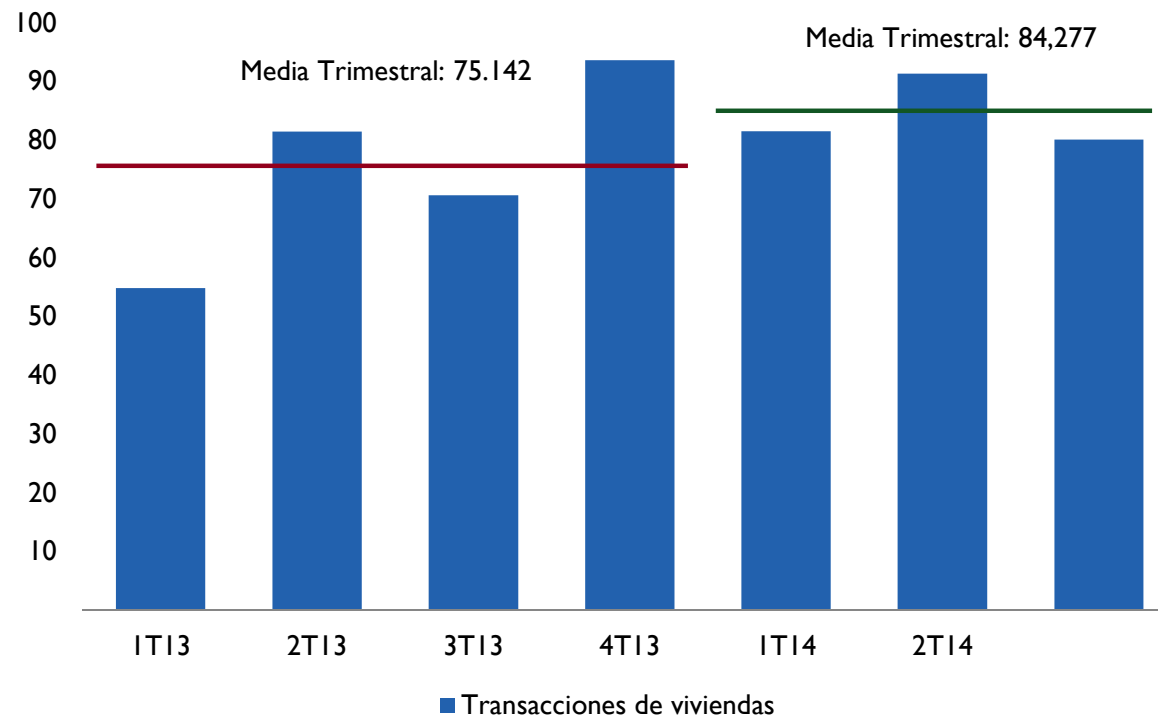


Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Fuente: OCDE

Se activa el mercado de compraventa

Transacciones de vivienda en España (trimestral)

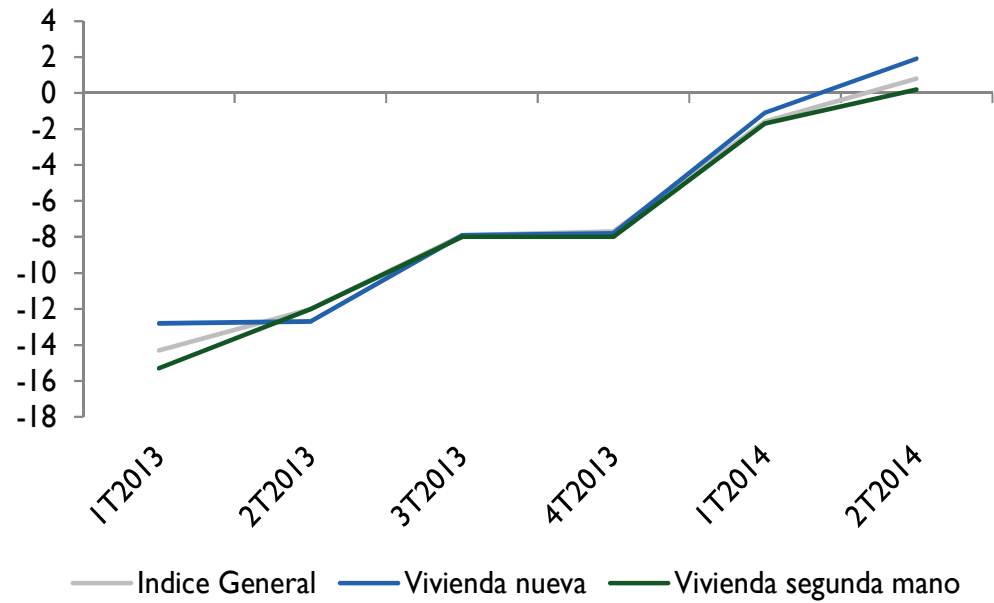


Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Fuente: Ministerio de Fomento

Los precios de las casas comienzan a subir

Índice del precio de la vivienda (%)

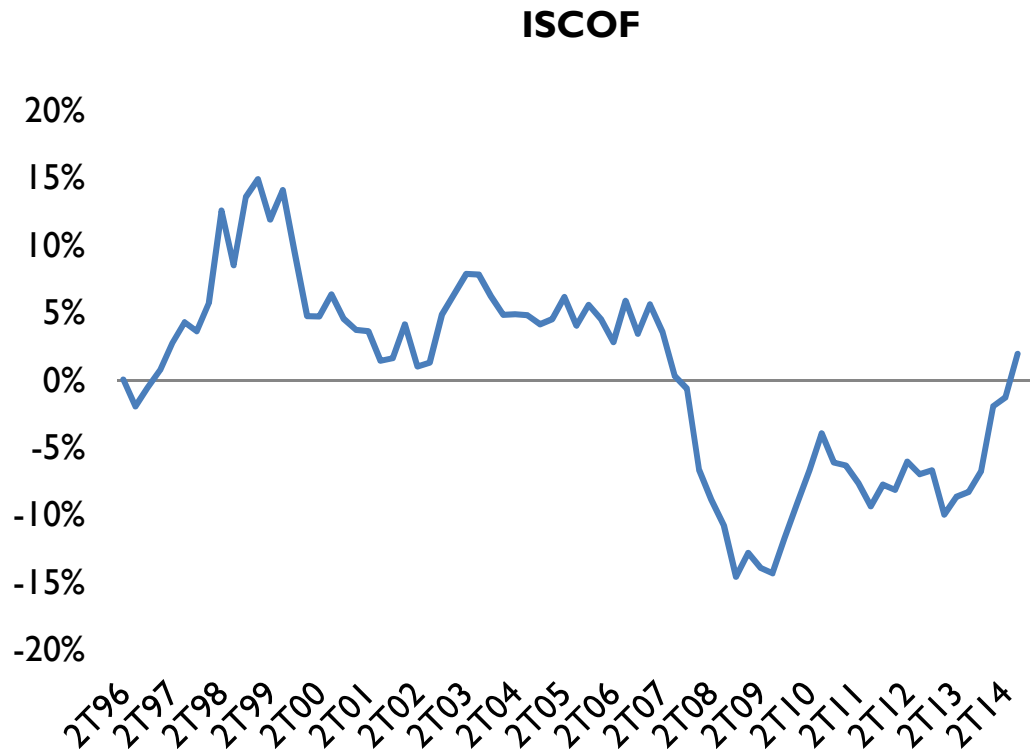


Fuente: INE

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Mejora la confianza de constructores (ISCOF) lo que anima la iniciación de hogares

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



Fuente: Ministerio de Economía

Conclusión: llega la recuperación inmobiliaria

1. La financiación al sector ha llegado mucho antes de lo vaticinado.
2. Los precios han tocado fondo a nivel nacional y subirán más de lo esperado en Madrid, Cataluña y País Vasco.
3. El motivo es la demanda de extranjeros (un tercio del total) y la de las familias, que han saneado sus balances y ya pueden obtener hipotecas.
4. La promoción de nueva vivienda en las zonas con bajo *stock* se está activando; volver a 200.000 viviendas construidas implicará 500.000 puestos de trabajo directos.
5. El impacto de dicha aceleración en la economía será muy relevante: se activarán los sectores auxiliares, como el cementero, aumentará la recaudación impositiva reduciendo el déficit, bajará la morosidad, lo que mejorará aun más la solvencia bancaria y provocará un mayor acceso al crédito. Estos factores acelerarán el crecimiento económico,

Aceleración inmobiliaria

Aceleración de la financiación

Aceleración de la economía y el empleo

Los diez riesgos de la economía española

Décimo riesgo y conclusión

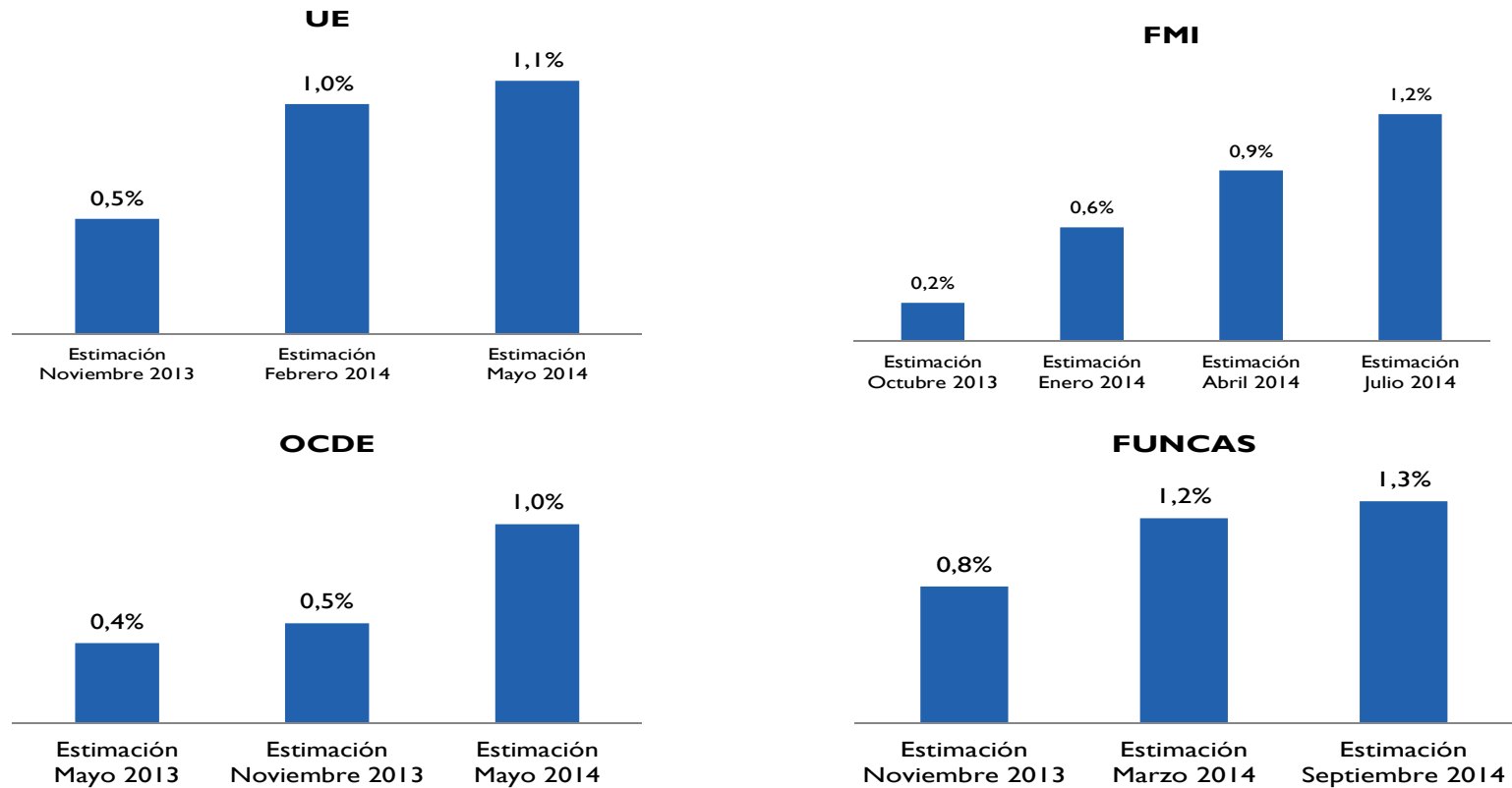
“Para llegar primero, primero hay que llegar”

Warren Buffett

El consenso se equivocó con España...

Expectativas de crecimiento de España para 2014

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



Fuente: FMI, UE, OCDE y FUNCAS

Se acelera la financiación

- Lo relevante para el crecimiento es el flujo bruto de nuevo crédito.
- Los bancos están ya prestando a PYMES y hogares, las grandes empresas ahorran y emiten cada vez más bonos para financiarse.
- La financiación no bancaria se acelera, ha duplicado en dos años y casi triplicará en los próximos cinco años.
- La PYME será la gran protagonista de la financiación futura.

Lo relevante para la economía y el empleo es que crezca el flujo de nuevo crédito

Flujo de nuevo crédito

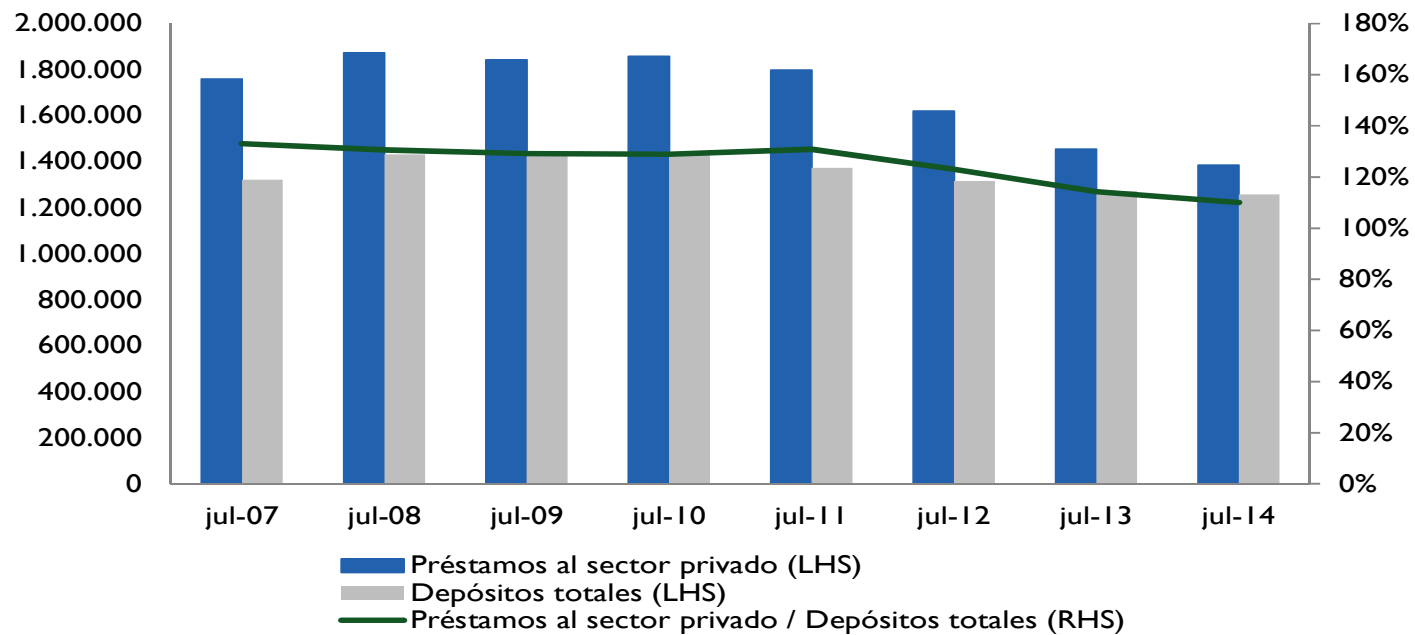
Millones €	Total importes	Empresas			Hogares			
		Total	Hasta 1 millón	Más 1 millón	Total	Vivienda	Consumo	Resto
Mensual								
ene-14	32.809	28.419	10.577	17.842	4.390	2.016	1.146	1.228
feb-14	30.210	25.655	10.694	14.961	4.555	2.021	1.244	1.290
mar-14	35.834	30.562	11.795	18.767	5.272	2.433	1.315	1.524
abr-14	33.218	28.407	12.137	16.270	4.811	2.115	1.301	1.395
may-14	31.355	26.478	11.924	14.554	4.877	2.184	1.350	1.343
jun-14	43.882	38.375	12.462	25.913	5.507	2.519	1.478	1.510
jul-14	36.387	30.798	13.990	16.808	5.589	2.489	1.528	1.572
ago-14	23.537	20.341	9.051	11.290	3.196	1.257	979	960
sep-14	30.455	25.627	12.043	13.584	4.828	1.853	1.387	1.588
oct-14	33.572	27.866	14.026	13.840	5.706	2.352	1.713	1.641
nov-14	32.622	26.855	12.171	14.684	5.767	2.432	1.887	1.448
dic-14	53.147	46.505	14.777	31.728	6.642	3.290	1.503	1.849
Variación interanual								
ene-14	-7,9%	-9,7%	5,0%	-16,9%	18,4%	27,2%	23,6%	2,2%
feb-14	-15,3%	-19,3%	6,0%	-31,0%	17,5%	25,8%	32,5%	-3,1%
mar-14	-5,8%	-9,4%	5,1%	-16,7%	22,8%	40,9%	26,3%	0,0%
abr-14	-9,2%	-11,1%	2,8%	-19,3%	4,5%	3,6%	11,7%	-0,3%
may-14	-11,0%	-13,2%	4,9%	-24,0%	3,8%	4,1%	11,5%	-3,4%
jun-14	0,2%	-1,6%	10,0%	-6,3%	14,8%	26,0%	14,8%	0,1%
jul-14	-6,3%	-9,0%	12,4%	-21,5%	12,1%	17,6%	16,1%	1,2%
ago-14	-2,9%	-3,4%	5,5%	-9,5%	0,2%	-3,4%	-6,1%	13,6%
sep-14	-12,2%	-18,1%	14,6%	-34,6%	41,5%	30,7%	32,5%	67,7%
oct-14	-7,2%	-12,5%	14,3%	-29,3%	31,9%	23,3%	37,5%	39,8%
nov-14	10,6%	18,6%	-4,9%	38,1%	-26,9%	-25,2%	-38,6%	-14,5%
dic-14	8,5%	6,1%	15,7%	2,1%	29,1%	47,1%	-0,5%	32,5%

Fuente: Banco de España

La banca española ha equilibrado préstamos y depósitos, luego tiene liquidez para prestar

Balance del sistema financiero español (€ miles)

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

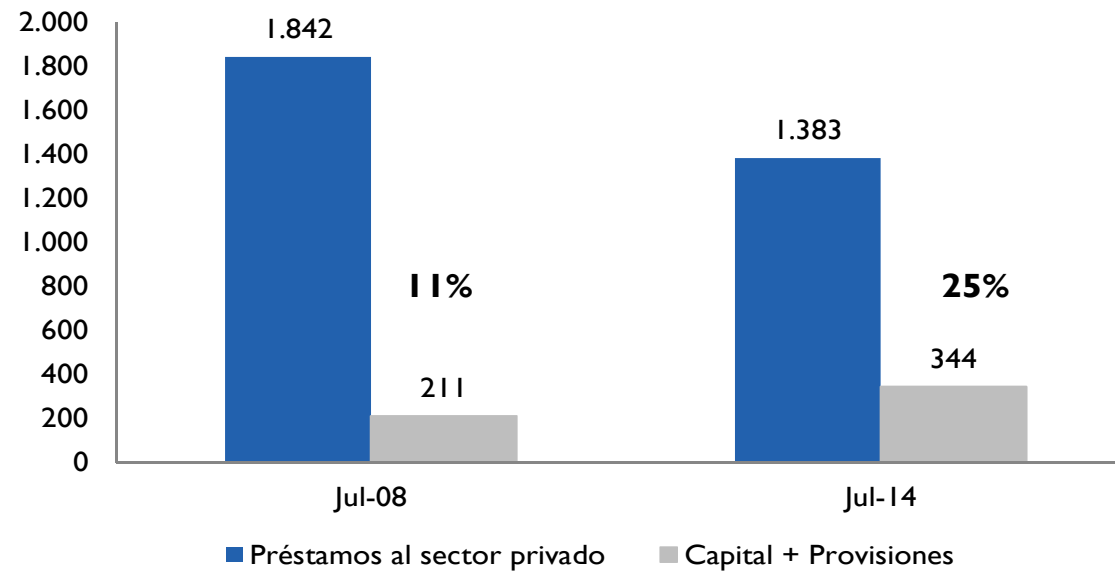


Fuente: Banco de España

La banca española es solvente, como ilustraron los stress tests de Octubre, lo que facilita el crédito

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Solvencia de la banca española (€ miles de millones)



Fuente: Banco de España

La financiación no bancaria está acelerándose

Europa tiene aún mucho que recorrer en financiación no bancaria

Comparativa EE. UU. vs. Eurozona

	EE. UU.	Eurozona
PIB 2013 ⁽¹⁾	\$16.8 bn.	\$17.4 bn.
PIB 2014 Pronóstico de crecimiento ⁽²⁾	2,1%	0,7%
Tamaño del sistema bancario ^(3,4)	\$13 bn.	\$59 bn.
<i>Tamaño del sistema bancario (% del PIB)</i>	77%	340%
Tamaño de los mercados de capitales para bonos corporativos ^(5,6)	\$6 bn.	\$2 bn.
Tamaño de los mercados de capitales de titulización ⁽⁷⁾	\$9 bn.	\$2 bn.
<i>Tamaño de los mercados de capitales (% del PIB)</i>	89%	23%

Fuente: Fuente: (1) Banco Mundial, (2) OCDE, (3) Reserva Federal de los EE. UU. Marzo 2013, (4) Datos de los bancos participativos de la Eurozona. Marzo 2013, (5) Reserva Federal de los EE. UU. Diciembre 2012, (6) Banco Central Europeo. Febrero 2013 y (7) Industria de Valores y Asociación de Mercados Financieros

Pero las empresas españolas acuden a financiarse mediante bonos desde 2013

Emisiones de empresas no financieras que no habían emitido bonos en el pasado y que han emitido en 2013-2014

Emisor	Cupón	Plazo	Divisa	Fecha de Emisión	Tamaño (€M)	Rating
Abengoa SA	6,25%	6 años	EUR	17-ene-13	400	n.a.
Ferrovial	3,38%	5 años	EUR	30-ene-13	500	BBB-
Ence SA	7,25%	7 años	EUR	1-feb-13	250	BB-
Abengoa SA	8,88%	5 años	EUR	5-feb-13	250	B+
ONO	8,50%	7 años	EUR	7-feb-13	260	B+
Prosegur SA	2,75%	5 años	EUR	2-abr-13	500	BBB
Gestamp	5,87%	7 años	EUR	3-may-13	500	BB
Gestamp	5,62%	7 años	EUR	3-may-13	350	BB
Grupo Avanza	7,50%	5 años	EUR	31-may-13	315	B+
Grupo Avanza	9,50%	6 años	EUR	31-may-13	175	B-
NH Hoteles	6,87%	6 años	EUR	8-nov-13	250	B
Empark	6,75%	6 años	EUR	18-dic-13	235	BB-
Port Aventura	7,25%	7 años	EUR	19-dic-13	270	B-
Port Aventura	Eurb+562 pb	6 años	EUR	19-dic-13	150	B-
Copasa	7,50%	5 años	EUR	19-dic-13	50	BB
Grifols	5,25%	8 años	USD	05-mar-14	1.000	B+
Grupo Antolín	4,75%	5 años	EUR	11-mar-14	400	Ba3
Almirall	4,62%	7 años	EUR	11-mar-14	325	BB-
Isolux	6,62%	7 años	EUR	13-mar-14	600	B
Enagás	2,50%	8 años	EUR	27-mar-14	750	A-
Aldesa	7,25%	7 años	EUR	27-mar-14	250	B
Tecnocom	6,50%	5 años	EUR	31-mar-14	35	BB+
Redexis Gas	2,75%	7 años	EUR	01-abr-14	650	BBB-
Elecnor (Pagarés)	2,50%	1 año	EUR	01-abr-14	100	n.a. *
Tubacex (Pagarés)	2,50%	1 año	EUR	25-may-14	29,9	n.a. *
Europac (Pagarés)	2,15%	1 año	EUR	17-jun-14	50	n.a. *
Grupo Ortiz	7,00%	5 años	EUR	17-jun-14	50	BB+
DIA	1,50%	5 años	EUR	22-jul-14	500	BBB-
EYSA	6,90%	7 años	EUR	17-jul-14	75	BB+
Acerinox	5,00%	5 años	EUR	25-jul-14	50	n.a.
Audax Energía	5,75%	5 años	EUR	29-jul-14	21	BB+
Abengoa SA	5,50%	5 años	EUR	01-oct-14	334	B
Abengoa SA	6,50%	5 años	USD	01-oct-14	300	B

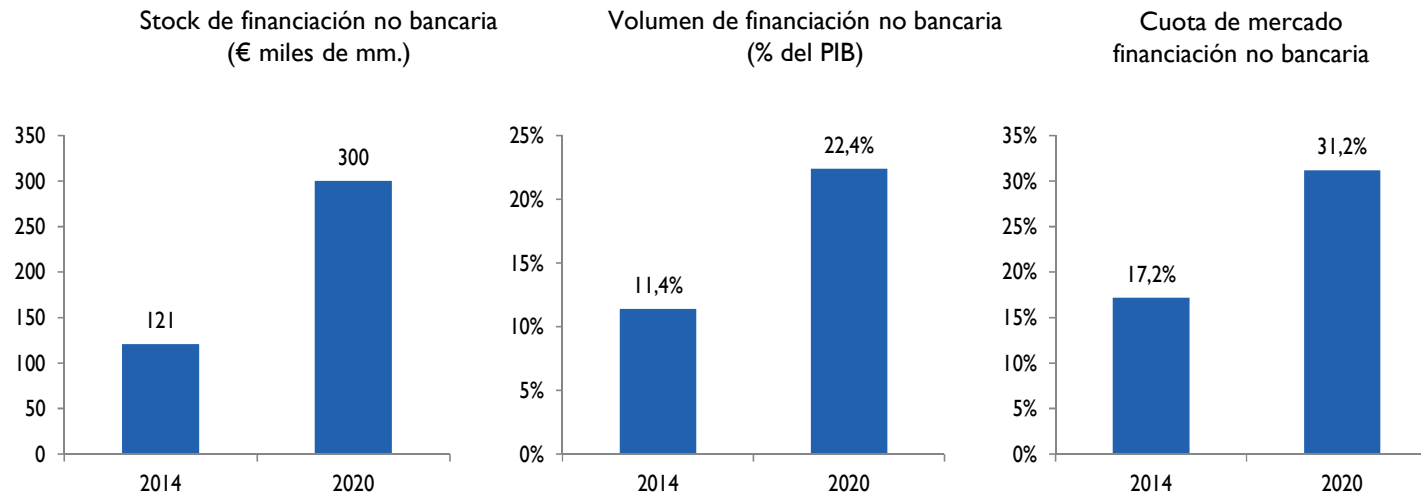
Fuente: Fuente: Bloomberg, Factset

(*) Axesos Rating ha calificado esta emisión con un informe de solvencia positivo

La financiación no bancaria no solo está creciendo: se acelerará aún más

Financiación no bancaria

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

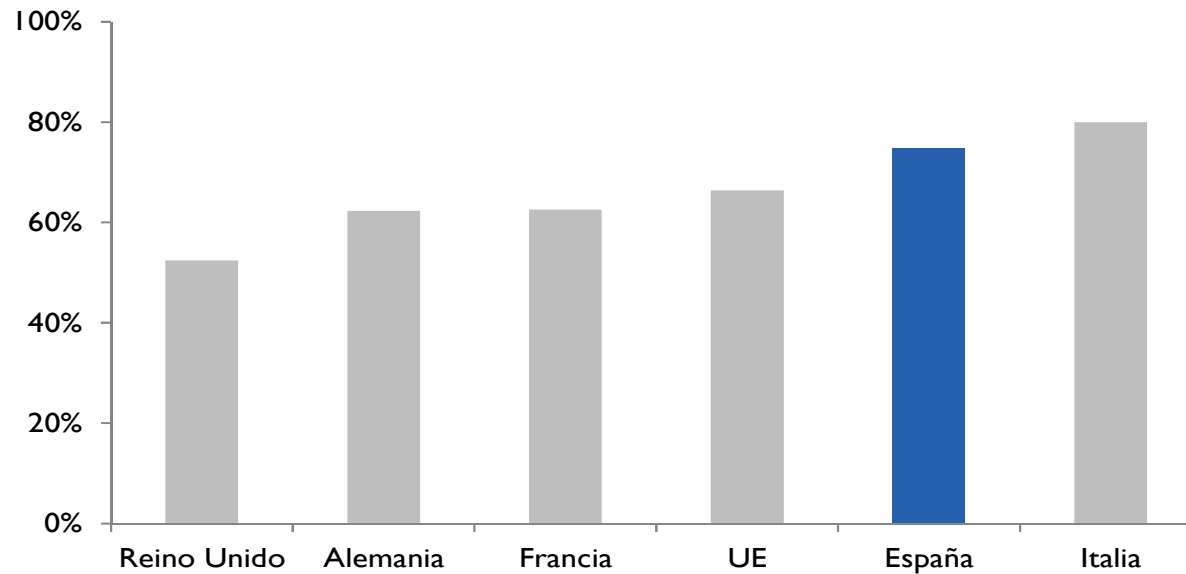


Fuente: Arcano

La financiación de la PYME está finalmente creciendo

La PYME es clave para el empleo y la economía

Porcentaje de empleo generado por las PYMEs*



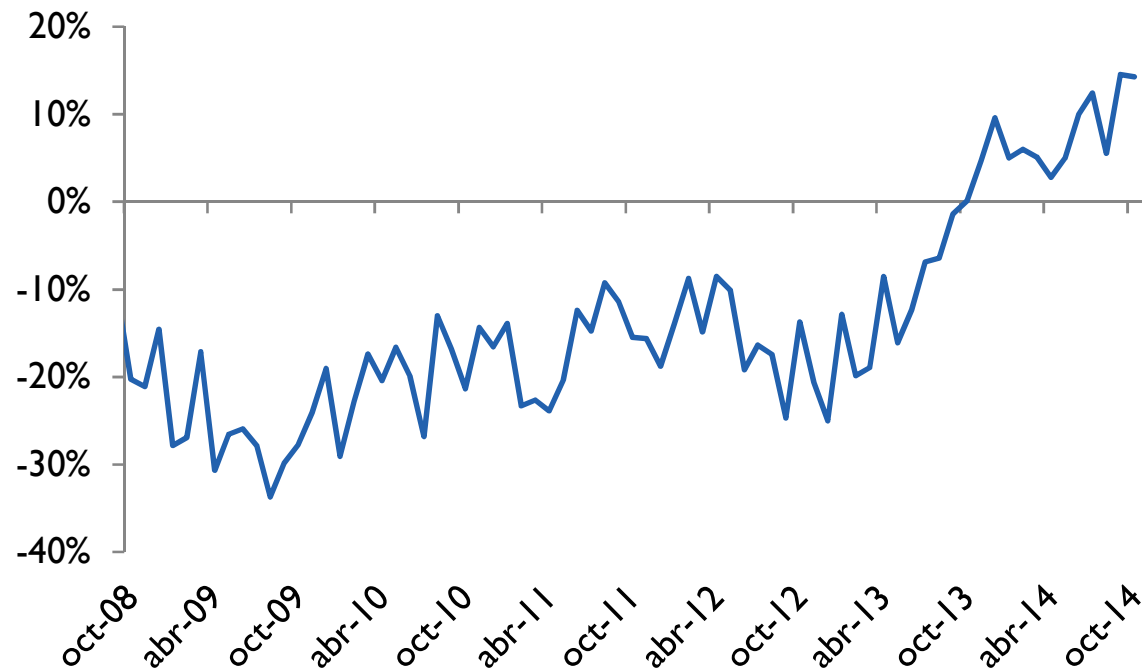
Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Fuente: Fuente: Comisión Europea " SBA Fact Sheet 2013"
(*) Por PYME entendemos empresas con una facturación inferior a €50M

Y la banca poco a poco abre el grifo del crédito a la PYME

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Nuevos préstamos de hasta €1 m. a sociedades no financieras



Fuente: Banco de España

Conclusiones de financiación

1. Para acertar estimando el futuro hay que acertar con la financiación; el flujo de nuevo crédito es el clave para predecir el PIB.
2. Los bancos están en posición de solvencia y liquidez; ya prestan, y sus préstamos se acelerarán en el futuro.
3. La financiación no bancaria crece vertiginosamente.
4. La PYME especialmente verá como las condiciones de financiación se facilitan en los próximos trimestres.
5. Como consecuencia, la actividad económica se acelerará.

Aceleración inmobiliaria

Aceleración de la financiación

Aceleración de la economía y el empleo

Los diez riesgos de la economía española

Décimo riesgo y conclusión

“No está lejos el día en que los problemas económicos pasen a ser preocupaciones secundarias, y el corazón y la cabeza se centren en nuestros problemas reales, que son los problemas de la vida y de las relaciones humanas o las reflexiones sobre la creación, el comportamiento y la religión”

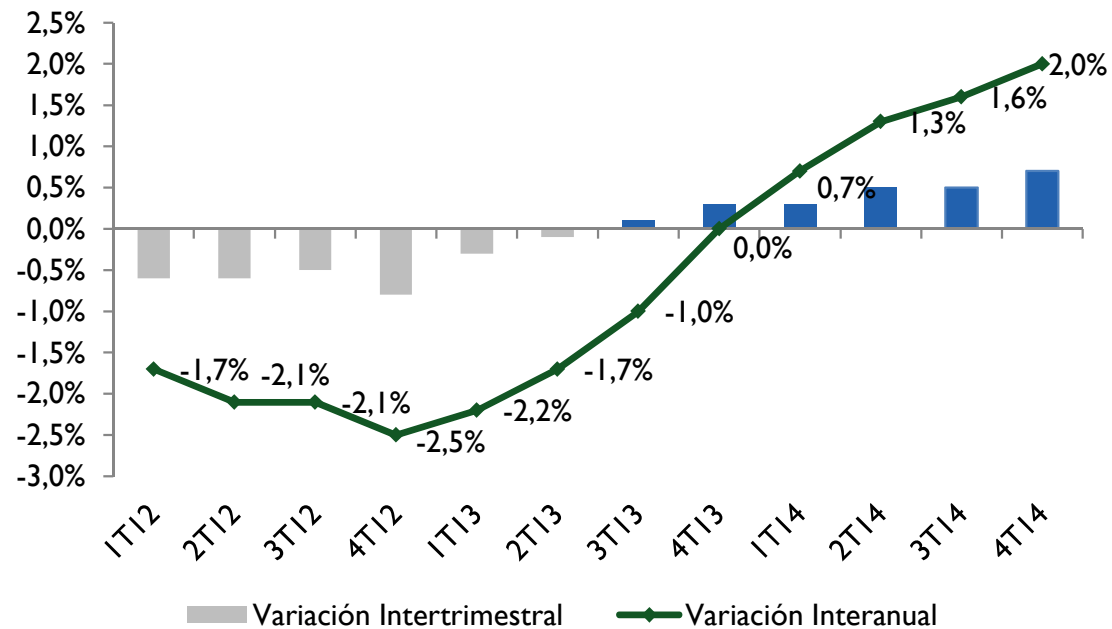
John Maynard Keynes

La financiación acelera la economía

Al llegar la financiación, la economía responde creciendo

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Evolución del PIB español



Fuente: INE

El crecimiento futuro es sólido.

Primero: el empleo y el consumo se aceleran

España es la economía occidental que más puede reducir el paro mediante subidas del PIB (ley de Okun)

Coeficiente de Okun

Coeficiente de Okun							
Austria	-0,136	Reino Unido	-0,343	Irlanda	-0,406	Bélgica	-0,511
Italia	-0,254	Francia	-0,367	EE.UU.	-0,454	Holanda	-0,511
Portugal	-0,268	Alemania	-0,367	Finlandia	-0,504	España	-0,852

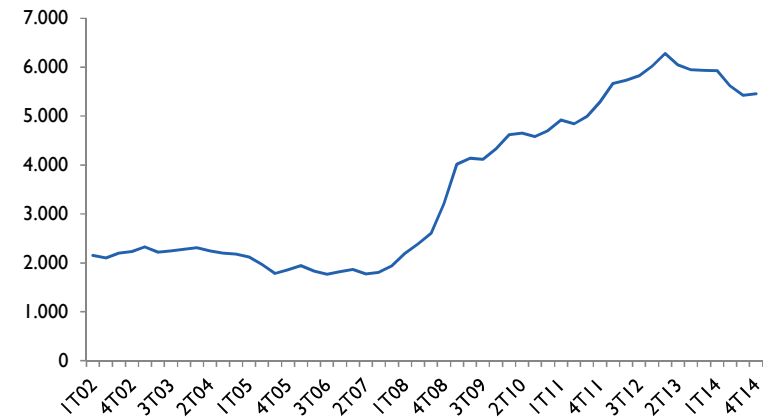
Fuente: National Bureau of Economic Research, Ball, L.M., Leigh D. y Loungani (2013)

El desempleo lleva un año bajando a un ritmo superior a 300.000. A futuro se podrá reducir en 450.000 al año.

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

- Con un crecimiento de un 1,3%, España ha creado unos 434.000 trabajos en 2014. Con un crecimiento de un 2% la creación de puestos de trabajo puede estar más cerca de 500.000.
- El sector constructor es clave en dicha recuperación.
- Además, salen unos 90.000 activos al año de España.

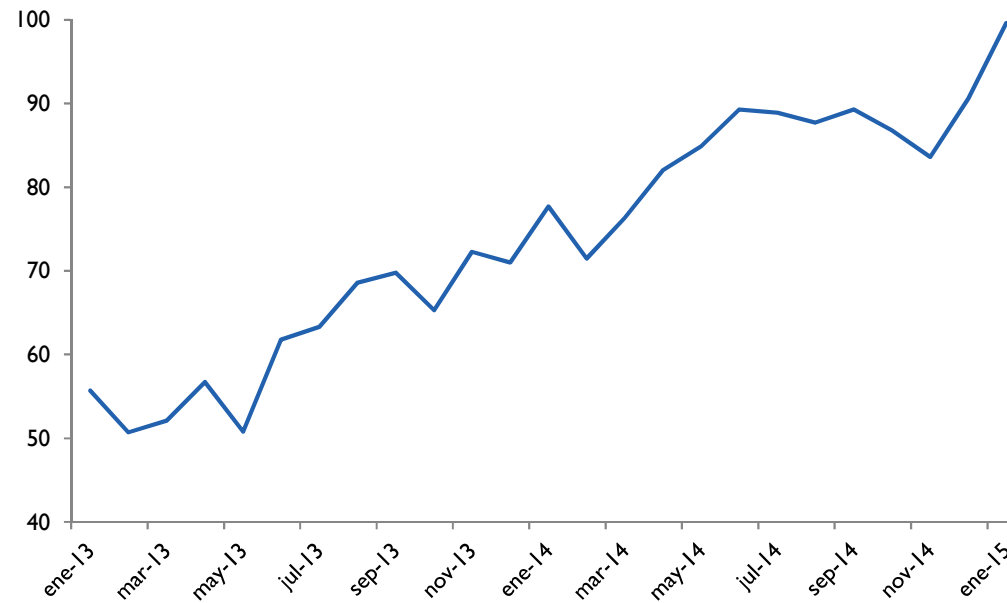
Nivel de población desempleada (miles)



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa)

La mejora del mercado laboral provoca subidas en la confianza del consumidor

Índice de confianza del consumidor

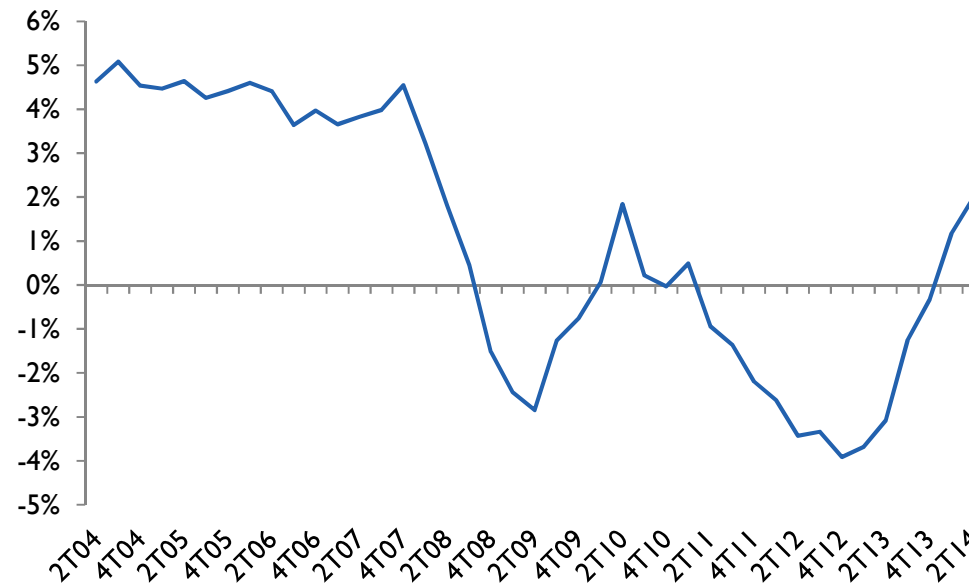


Fuente: CIS

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

La mejora de la confianza hace subir al consumo

Variación interanual (%) del consumo



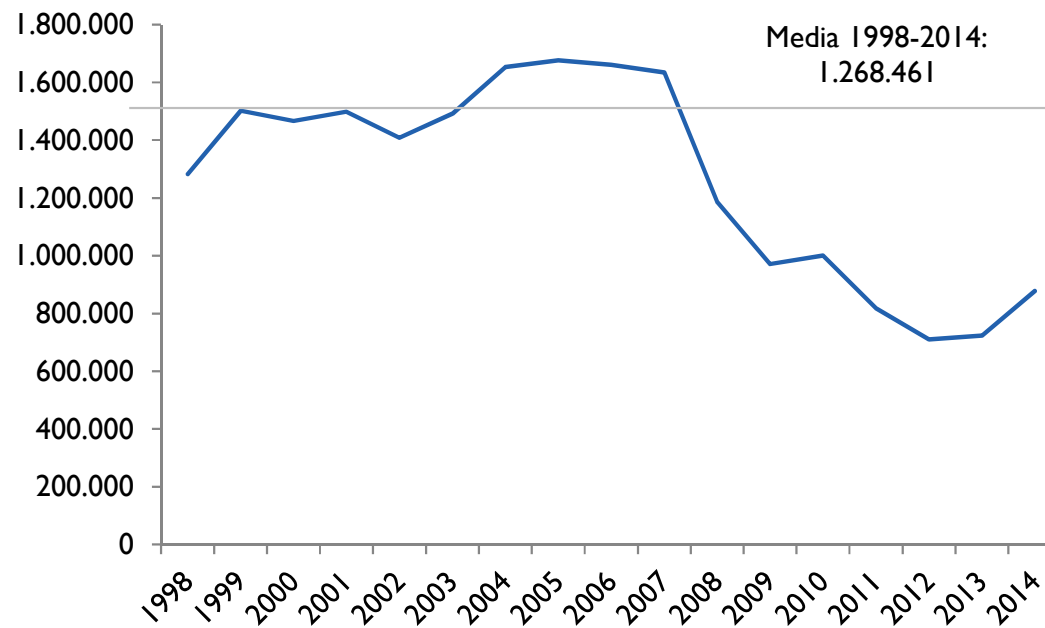
Fuente: INE

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Y aún queda mucho potencial para que el consumo se normalice

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Matriculación de vehículos



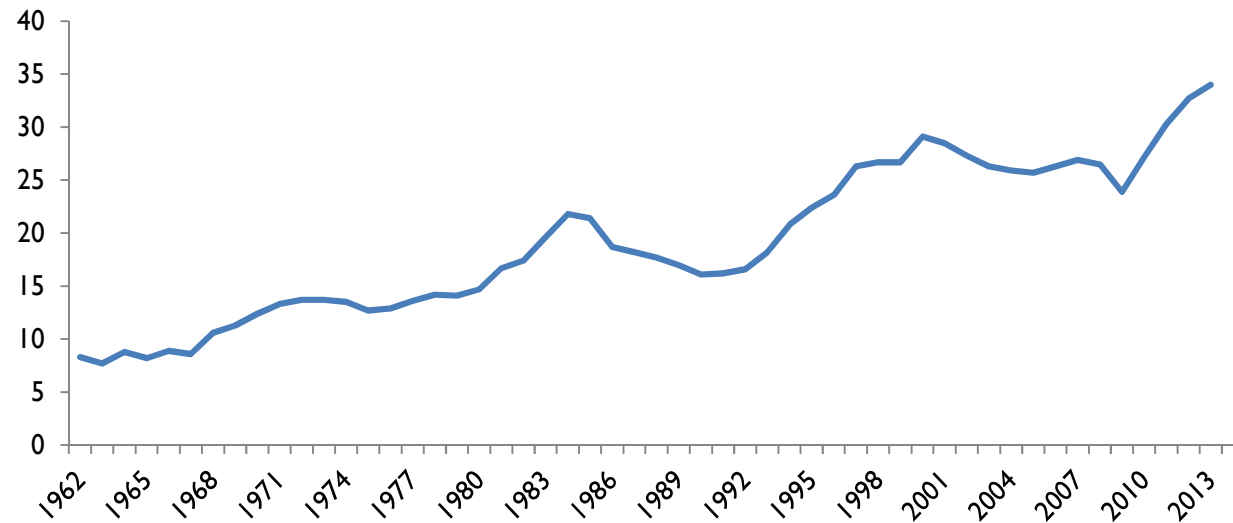
Fuente: DGT y Arcano

El crecimiento futuro es sólido.

**Segundo: exportaciones, inversiones y
gasto público**

España se ha convertido en una gran potencia exportadora

Exportaciones de bienes y servicios (% del PIB)

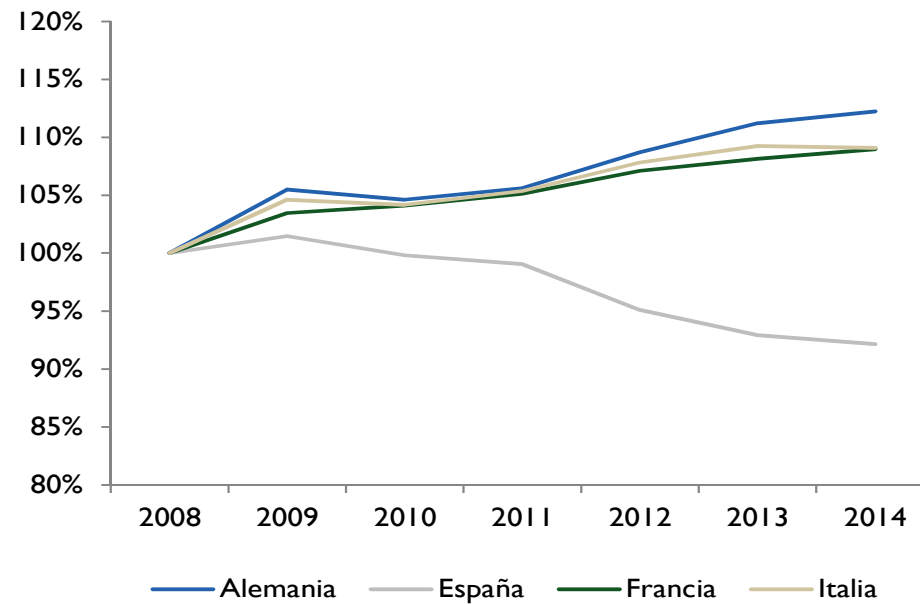


Fuente: Eurostat

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Debido a una fuerza laboral competitiva y productiva

Costes Laborales Unitarios (Base 2008)

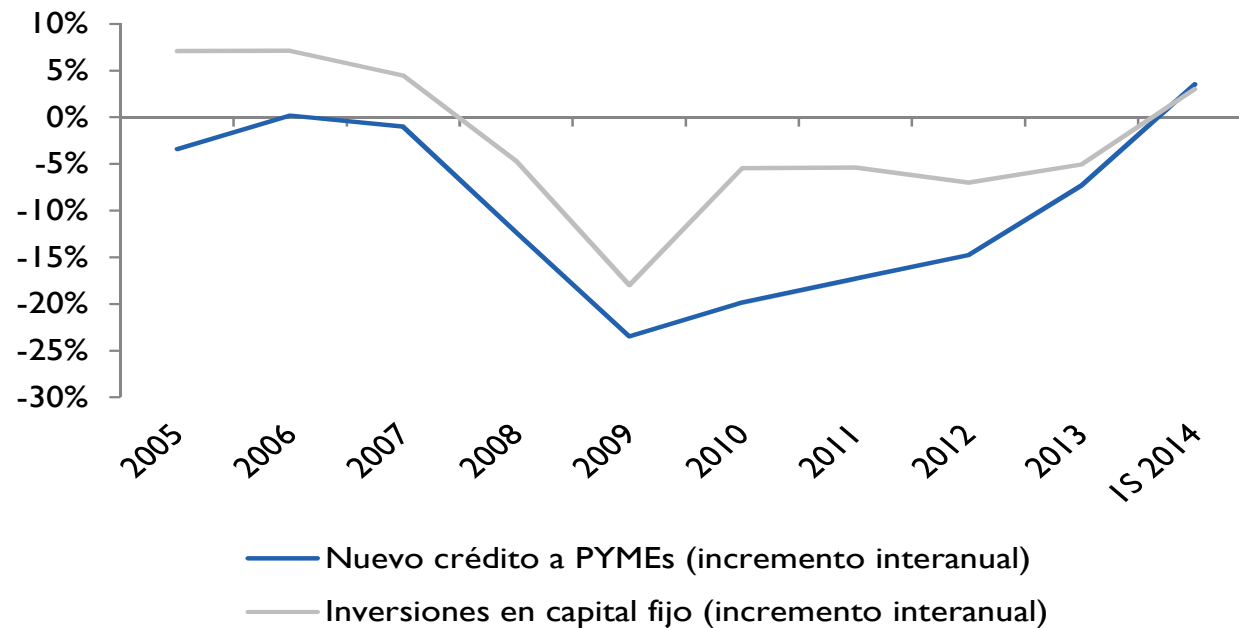


Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

Fuente: OCDE

La mejora de la financiación y de la demanda han resultado en una reactivación de las inversiones...

Inversiones en capital fijo vs. nuevo crédito a PYMEs

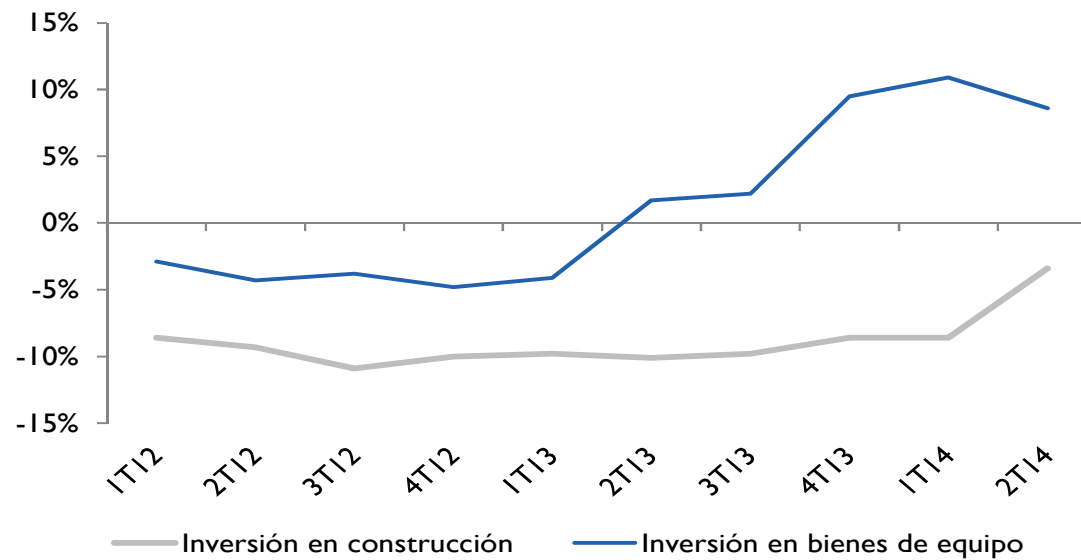


Fuente: Banco de España e INE

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

...tanto en construcción como en bienes de equipo

Incrementos interanuales de la inversión en construcción y en bienes de equipo

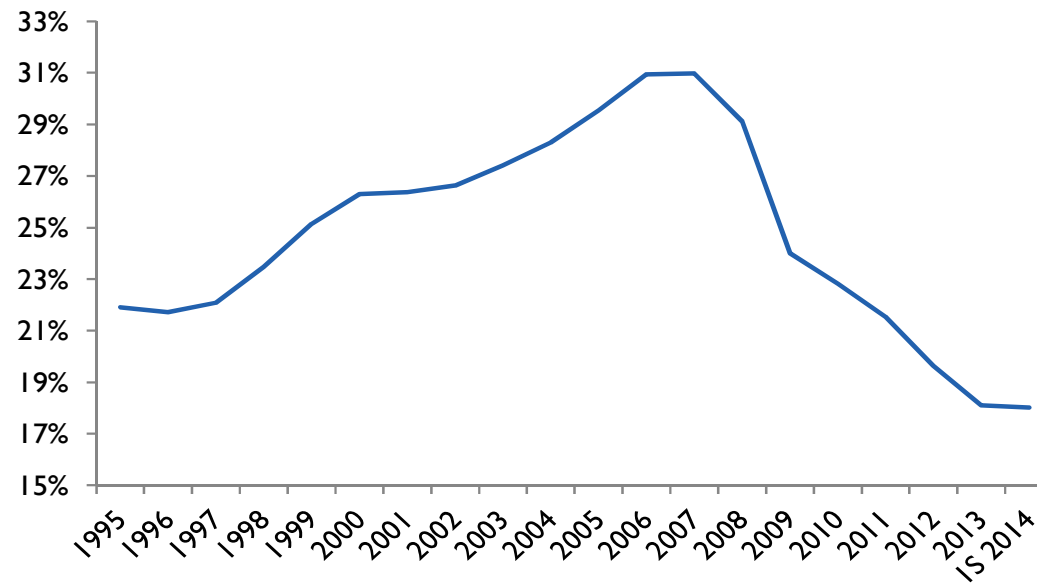


Fuente: INE

Existiendo aún un gran potencial para que éstas se normalicen

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

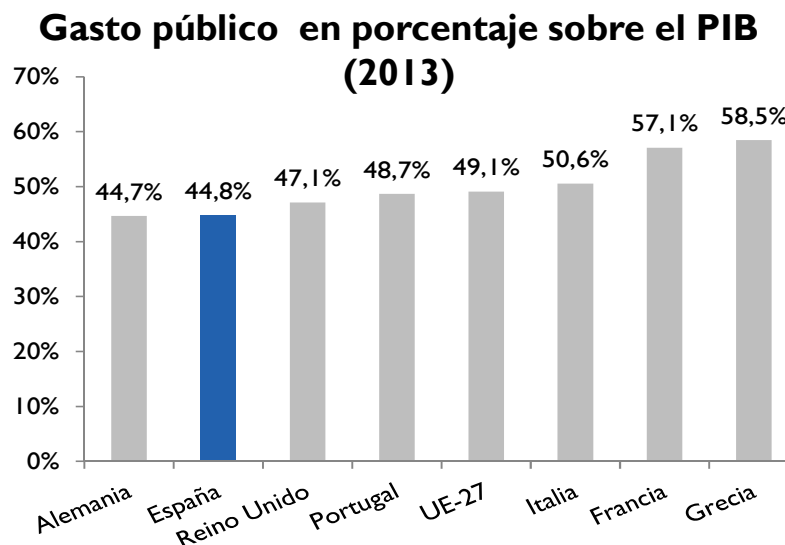
Total inversiones (% del PIB)



Fuente: Banco de España

Para 2017 España será el país europeo más austero y con mayor actividad privada

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



Fuente: Eurostat

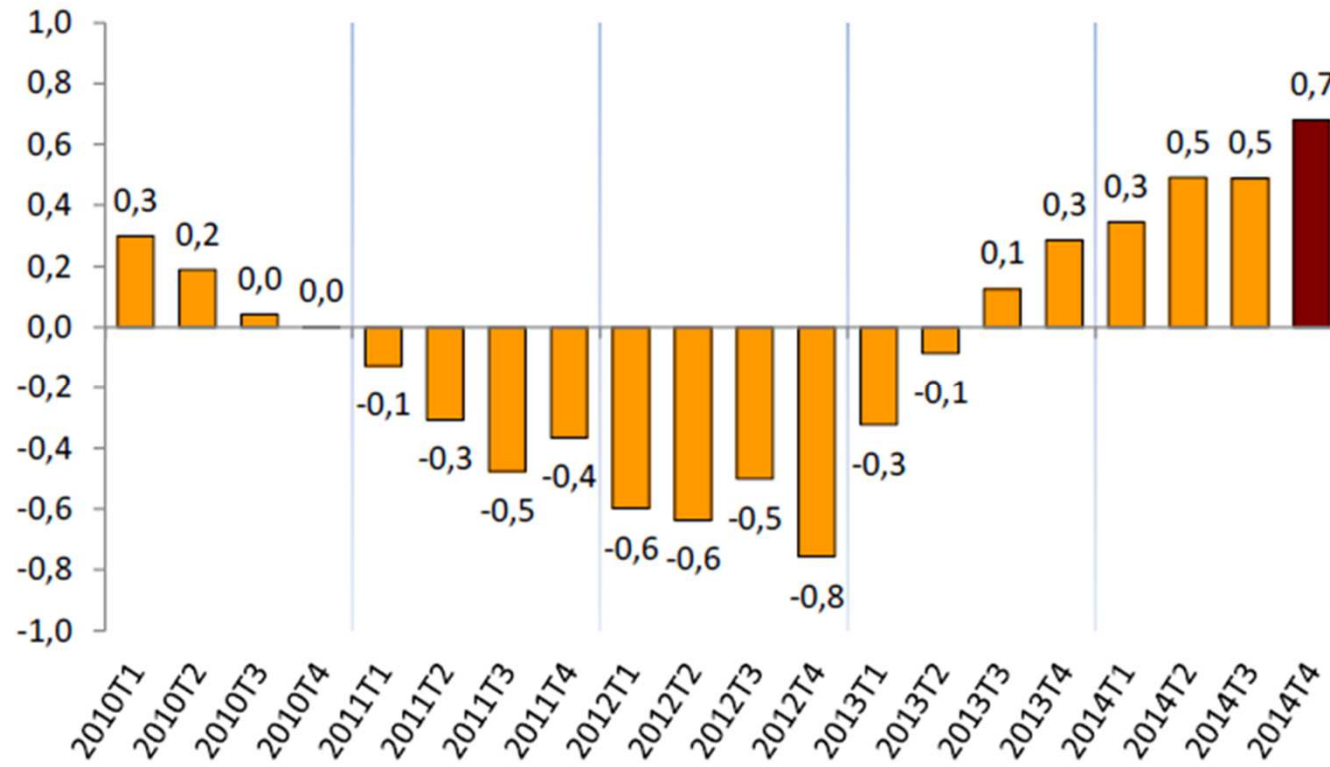
Gastos e ingresos del Estado (2014)

(% PIB)	2013	2014	2015	2016	2017
Gastos AAPP	44	44	43	42	40
Ingresos AAPP	38	39	39	39	39

Fuente: Tesoro Público

PIB español

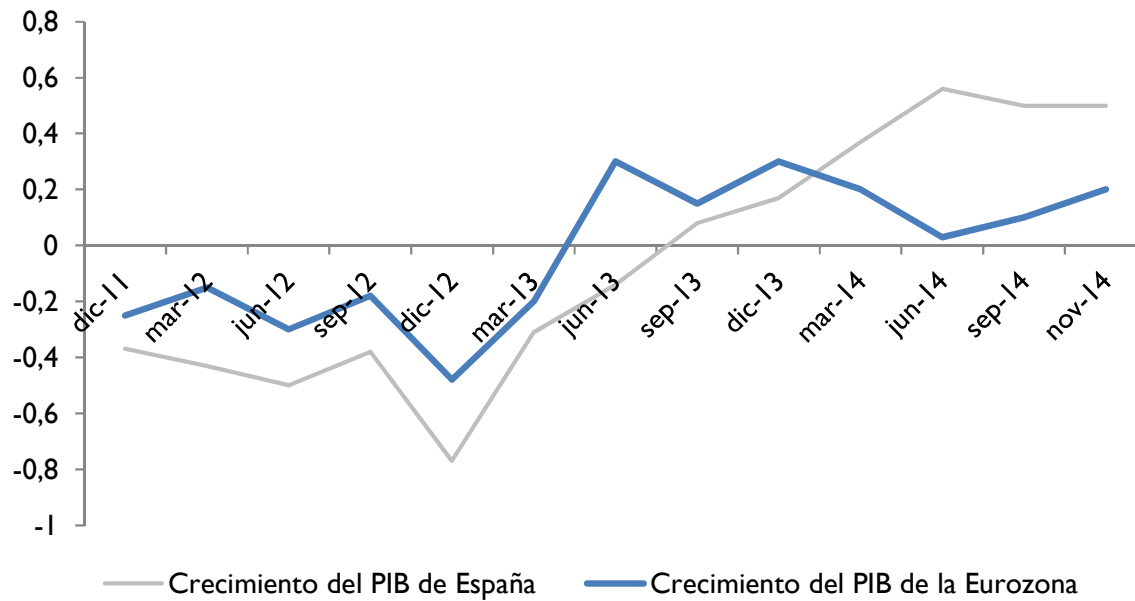
Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



España crece y crecerá a más del doble que la zona euro

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com

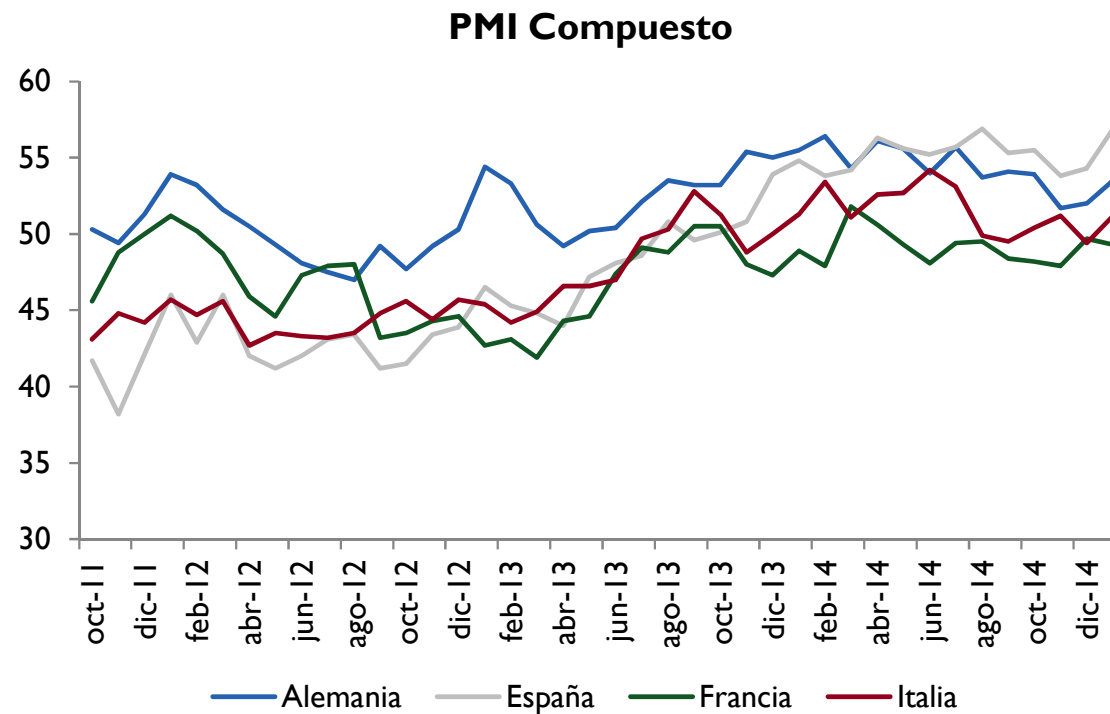
Crecimiento del PIB (intertrimestral) España vs. Eurozona



Fuente: INE, OCDE y Arcano

Los PMI predicen el crecimiento económico futuro: por encima de 50 muestran aceleración del crecimiento futuro

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



Fuente: Markit

España genera ocho de cada diez nuevos empleos en la zona euro

Evolución del desempleo en la Eurozona Julio 2013 – Junio 2014

	Alemania	Euro Zona	España	Francia	Italia
Variación vs máximo (miles)	-1165	-487	-446	-76	-25
Variación interanual (miles)	-85	-480	-384	-52	126

Fuente: Eurostat

España, locomotora de la zona euro

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



Aceleración inmobiliaria

Aceleración de la financiación

Aceleración de la economía y el empleo

Los diez riesgos de la economía española

Décimo riesgo y conclusión

“Todo el mundo piensa en cambiar al mundo, nadie en cambiarse a sí mismo”

León Tolstói

Los diez riesgos de España

1. Desempleo
2. Demografía
3. Sostenibilidad fiscal
4. Endeudamiento
5. Crisis institucional
6. Crecimiento de largo plazo
7. Recuperación salarial
8. Limitada inflación
9. Energía

Analícemos en las siguientes diapositivas unas ideas sobre los riesgos sobre el desempleo, la demografía y el endeudamiento.

Conclusiones sobre los riesgos

1. España afronta aún enormes riesgos descritos en el informe, especialmente relevante resulta la crisis institucional.
2. No obstante en nuestra opinión dichos riesgos son menores que los que afrontaba el país en 2008 debido a: i) España exporta hoy capital al resto del mundo, mientras que antes dependíamos del flujo exterior para crecer, lo que aumentaba el endeudamiento, ii) el sistema financiero hoy está saneado y con cuentas verdaderas, por lo que presta, y iii) España es hoy capaz de crecer sin aumentar el stock de crédito, nuestro modelo de crecimiento no es adicto a la deuda.
3. Por otro lado, estos riesgos pueden ser gestionados... siempre y cuando no incurramos en el décimo riesgo.

Aceleración inmobiliaria

Aceleración de la financiación

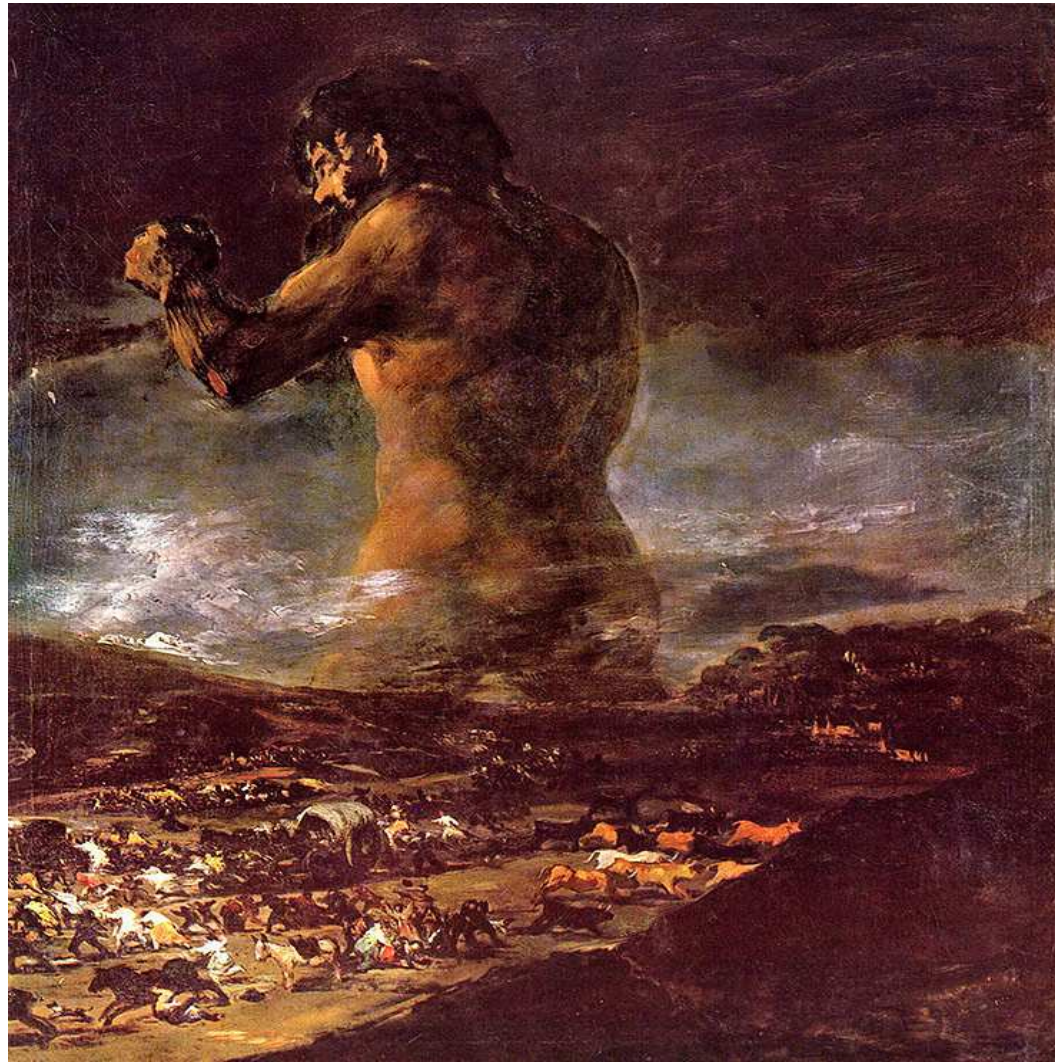
Aceleración de la economía y el empleo

Los diez riesgos de la economía española

Décimo riesgo y conclusión

El Coloso y el décimo riesgo

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



“Sábeta, Sancho, que no es un hombre más que otro si no hace más que otro. Todas estas borrascas que nos suceden son señales de que presto ha de serenar el tiempo y han de sucedernos bien las cosas; porque no es posible que el mal ni el bien sean durables, y de aquí se sigue que, habiendo durado mucho el mal, el bien está ya cerca”.

Cervantes, Don Quijote

España... con el viento a favor

Ignacio de la Torre, Ph. D. idelatorre@arcanogroup.com



**Muchas gracias
Ignacio de la Torre**

Sobre Arcano: la firma de referencia para invertir en España

Arcano es la firma independiente de asesoramiento financiero de referencia con oficinas en Madrid, Barcelona y Nueva York. Contamos con tres áreas especializadas: Banca de Inversión, Gestión de Activos y Multifamily Office.

- Nuestro equipo de expertos está formado por más de 70 profesionales cualificados que trabajan para ofrecer asesoramiento financiero a nuestros clientes, y respuestas adaptadas a sus necesidades con un enfoque único e independiente.
- En mercado de capitales Arcano ofrece financiación a empresas medianas a través de bonos, acciones e instrumentos híbridos. Su responsable es Constantino Gómez (cgomez@arcanogroup.com).
- A través de su mesa de valores, Arcano ha desarrollado análisis sobre oportunidades concretas de acciones y bonos con los que implementar la visión macro sobre España desarrollada en este informe. Para ideas relacionadas con acciones, Sergio Ruiz (sruiz@arcanogroup.com) es el responsable. Para ideas desarrolladas con bonos, Angel Fernández Pola (afernandezpola@arcanogroup.com).
- El departamento de Banca de Inversión de Arcano es líder en el segmento de compañías de tamaño pequeño y mediano en el mercado español, especialmente en fusiones y adquisiciones, con clientes como firmas de capital riesgo, de propiedad familiar o que cotizan en bolsa. Su responsable es Jorge Vasallo (jvasallo@arcanogroup.com).
- Arcano cuenta con un equipo especializado en el sector inmobiliario que ofrece asesoramiento financiero a empresas inmobiliarias, fondos de inversión, y grandes family-offices, tanto en fusiones, adquisiciones, capital privado y asesoramiento financiero en general (Borja Oria, borja@arcanogroup.com) como en soluciones de mercado de capitales (SOCIMIs, bonos, acciones, que coordina Gonzalo Roca, groca@arcanogroup.com).
- La gestora de Arcano también posee productos en formato de fondos ligados a diferentes sectores de la economía española. Su responsable es Jose Luis del Río (jldelrio@arcanogroup.com). Además, a través de su unidad de asesoramiento patrimonial, Arcano asesora las inversiones de altos patrimonios, su responsable es Iñigo Susaeta (isusaeta@arcanogroup.com).

Sobre el autor

- Ignacio de la Torre es socio de Arcano desde 2008.
- Tiene diecisiete años de experiencia en mercados de capitales, habiendo trabajado previamente en los departamentos de análisis y ventas de Deutsche Bank y UBS Investment Bank.
- El autor es Profesor de Economía y Finanzas en el IE Business School. Recibió un MBA por INSEAD, es doctor en Historia Medieval por la UNED, licenciado en Economía por ICADE y en Derecho por la UNED. Ha publicado cuatro libros y ganó el premio Everis en 2009.

“Promoción Residencial: Motor de la recuperación económica”

D. Juan Antonio Gómez-Pintado - Presidente de ASPRIMA

D. Félix Abánades - Presidente de Quabit

D. Jose Antonio Granero - Decano Colegio Arquitectos de Madrid, COAM

D. Eduardo Fernández-Cuesta - Socio de Arcano. Head Arcano Real Estate. Presidente RICS España

D. Ignacio de la Torre - Socio de Arcano

Modera: D. Borja Oriá - Director de Arcano Real Estate