

## **Curriculum Vitae de Juan José Cruces**

### **Educación**

Doctor en Economía (Ph.D.), University of Washington, Seattle, Washington, 2001.

Master en Economía Internacional y Desarrollo, Yale University, 1994.

Licenciado en Economía, Universidad de Buenos Aires, Argentina, 1989.

### **Posición actual**

Director, Centro de Investigación en Finanzas (CIF), Universidad Torcuato Di Tella, desde 2015.

Profesor Ordinario Titular, Escuela de Negocios, Universidad Torcuato Di Tella, desde 2010. Cursos: Análisis de inversiones financieras (MBA), Instrumentos de mercados de capital (Maestría en Finanzas), Negocios y economía política (MBA), Finanzas Internacionales (Licenciatura en Economía Empresarial).

Asesor del Senador Pedro Braillard Pocard (Cambiemos, Corrientes), Presidente de la Comisión bicameral de control de los fondos de la seguridad social, desde diciembre de 2016.

Consultor de organismos internacionales, gobiernos, empresas y entidades financieras.

### **Experiencia de gestión**

Decano, Escuela de Negocios, Universidad Torcuato Di Tella, 2011-2014.

Director, Maestría en Finanzas, Escuela de Negocios, Universidad Torcuato Di Tella, 2007-2011.

Director, Maestría en Finanzas, Universidad de San Andrés, 2001-2005.

### **Experiencia académica**

Profesor Ordinario Adjunto, Escuela de Negocios, Universidad Torcuato Di Tella, 2007-2010.

Profesor Adjunto, Departamento de Economía, Universidad de San Andrés, 2001-2007.

Lecturer, Depto. de Economía, Universidad de San Andrés, 2000-2001 y 1996-1998 (mientras estuve de licencia del doctorado en Univ. of Washington).

Instructor, University of Washington (Principios de Macroeconomía), 1999.

Asistente Docente, University of Washington [Econometría (Ph.D.), Microeconomía (Ph.D.), Principios de Microeconomía, Principios de Macroeconomía), 1998-2000.

### **Áreas de especialización**

Economía Financiera, Finanzas Internacionales, Finanzas de los Mercados Emergentes.

**Tesis:** Ensayos sobre Valuación de Activos en Países Emergentes.

Comité: Wayne Ferson (Director), Charles Nelson, Richard Startz, Levis Kochin y Eric Zivot.

### **Publicaciones con referato**

"Settling Sovereign Debt's 'Trial of the Century' (Arreglando el 'Juicio del Siglo' de la deuda soberana)", en conjunto con Tim Samples (University of Georgia), *Emory International Law Review* 31 pp. 5-47, diciembre de 2016.

"Sovereign Defaults: The Price of Haircuts (Defaults soberanos: El precio de las quitas)", en conjunto con Christoph Trebesch (Univ. of Munich), *American Economic Journal: Macroeconomics*, v. 5, iss. 3, pp. 85-117, julio de 2013.

"Statistical Properties of Country Credit Ratings (Propiedades estadísticas de medidas de riesgo país)", *Emerging Markets Review*, v. 7, iss. 1, pp. 27-51, marzo de 2006.

"Insider Trading and Corporate Governance in Latin America (Negociación con información privilegiada y gobierno corporativo en América Latina)", en conjunto con Enrique Kawamura, en *Investor Protection and Corporate Governance: Firm-level Evidence across Latin America*, Florencio López de Silanes y Alberto Chong, eds., Stanford University Press, 2007.

### **Libro**

"Una república sin buitres: para bajar el costo de invertir en la Argentina productiva", Fondo de Cultura Económica, Buenos Aires, 2016.

### **Documentos de trabajo**

"Argentina's Residential Real Estate Sector: A Magnet for Savings Amidst Mistrust in Traditional Investment Vehicles (El sector inmobiliario argentino: Un imán para los ahorros ante la desconfianza en instrumentos tradicionales de inversión)", Technical Note IDB-TN-911, Banco Interamericano de Desarrollo, marzo de 2016.

"Grading Latin American Presidents: A View from the Stock Markets (Midiendo el Desempeño de los Presidentes: una Visión desde el Mercado de Valores)",

en conjunto con Javier García-Cicco, Banco Central de Chile y Univ. Católica Argentina, agosto de 2012.

“Do Latin American equity markets anticipate corporate announcements so much more than the US market? (¿Anticipan los mercados latinoamericanos los anuncios corporativos tanto más que el mercado estadounidense?)” en conjunto con Andrés Drenik, Stanford University, septiembre de 2009.

“The Value of Pleasing International Creditors (El Valor de Complacer a los Acreedores Internacionales)”, septiembre de 2007.

### **Otras publicaciones, artículos en volúmenes de conferencias, etc.**

“The Term Structure of Country Risk and Valuation in Emerging Markets (Estructura Temporal del Riesgo País y Valuación en Mercados Emergentes)” en conjunto con Joaquín Alonso y Marcos Buscaglia, pp. 71-101 in *Risk and Crises in Emerging Economies*, Jyoti Gupta ed., Centre d’Études et de Recherche - Amérique latine - Europe (CERALE), ESCP-EAP European School of Management (École Supérieure de Commerce de Paris), 2005.

“¿Puede la Macroeconomía Reconciliarse con la Bolsa? Usos del Arbitrage Pricing Theory Para Controlar los Riesgos Macroeconómicos de un Portafolio.” Documento N°16. Depto. de Investigaciones. Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, septiembre de 1998.

“\_\_\_” Reimpreso en Boletín de Intermediación Financiera y Bursátil, N°54, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, diciembre de 1998.

“International Comparisons of Educational Attainment: Testing the Accuracy of the Method Used by Barro and Lee to Generate Missing Data (Comparaciones Internacionales de Logros Educativos: Testeando la Precisión del Método usado por Barro y Lee para Generar Datos Faltantes)”, Seattle Population Research Center, enero de 1996.

### **Experiencia como referee**

American Economic Journal: Macroeconomics, Journal of Money Credit and Banking, Journal of Financial and Quantitative Analysis, Journal of Banking and Finance, Stanford University Press-World Bank, Emerging Markets Review, Management Science, Fiscal Studies (Reino Unido), Económica (Universidad Nacional de la Plata, Argentina), Journal of International Business Education, Latin American Business Review. Referee para artículos presentados a la 2017 Latin American Conference de la Financial Management Association (Ciudad de México), la Reunión 2017 de la Latin American and Caribbean Economic Association (LACEA) y la Reunión Latinoamericana de Sociedad Econométrica (LAMES), ídem para 2005 de LACEA y para 2001 de LAMES.

### **Premios y honores recibidos**

Premio *La dicha de los comunes 2017*, Univ. Torcuato Di Tella. Este premio es una distinción por contribuciones institucionales a la universidad.

Premio a Mejor Profesor (por elección de los alumnos): Executive MBA 2015, MBA Intensivo 2011, MBA Vespertino 2011 y Executive MBA 2011, Univ. Torcuato Di Tella.

Beca del fondo dotal Ford and Louisa Van Voorhis para trabajo de tesis, 2000.

Beca completa para estudios doctorales, Univ. of Washington, 1995-1996, 1998-2000.

Premio anual de Investigación, Centro de Investigación en Finanzas, Univ. Torcuato di Tella, 1998. For "A Macroeconomic Factor Model Decomposition of Stock Returns: Argentina 1993/1998."

Banco Interamericano de Desarrollo - Gobierno de Japón: beca completa para asistir a Yale University por dos años, 1993-1995.

Comisión Fulbright - United States Information Agency: beca para asistir a Yale University. Decliné la oferta monetaria para aceptar la beca del BID-Gobierno de Japón, 1993-1994.

Fundación Universitaria Río de la Plata: beca para visita de jóvenes líderes políticos de Argentina a los Estados Unidos, 1987.

AFS Programas internacionales/Interculturales: beca parcial para cursas el último año de la escuela secundaria en EEUU viviendo con una familia en Hansen y en Boise, Idaho, 1982-1983.

### **Subsidios de investigación**

Depto. de Investigaciones Económicas, Banco Interamericano de Desarrollo, por "Argentina's Residential Real Estate Sector: A Magnet for Savings Amidst Mistrust in Traditional Investment Vehicles", 2015.

Red de Centros de Investigación de América Latina, Departamento de Investigaciones Económicas, Banco Interamericano de Desarrollo, por "Insider Trading and Corporate Governance in Latin America", junto a Enrique Kawamura, 2003-2004.

Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, por "¿Puede la Macroeconomía Reconciliarse con la Bolsa? Usos del Arbitrage Pricing Theory Para Controlar los Riesgos Macroeconómicos de un Portafolio", 1997.

### **Otras actividades académicas**

Profesor Visitante, ESCP-EAP European School of Management (École Supérieure de Commerce de Paris, curso electivo para estudiantes de MBA sobre Valuación de Inversiones en Mercados Emergentes), 2004, 2006 y 2007.

Profesor Visitante, American University of Paris (curso completo en el programa de Maestría en Finanzas dictado en conjunto entre AUP y Baruch Collage-City University of New York), 2006 y 2007.

Profesor Visitante, Instituto Desarrollo, Paraguay, 2005.

**Actividades académicas – Artículos presentados en:**

Primer conferencia interdisciplinaria sobre investigaciones y gestión de la deuda soberana, Escuela de Derecho de la Univ. de Georgetown, Washington D.C., EEUU, enero de 2016.

Mesa redonda: "Procesos de reestructuración de deudas", Taller sobre deuda soberana, Research Institute for Development, Growth and Economics (RIDGE) e Instituto Interdisciplinario de Economía Política de Buenos Aires (IIEP-BAIRES), Facultad de Ciencias Económicas, UBA, diciembre de 2015.

Seminario sobre Deuda y Macroeconomía, Instituto de Economía Aplicada - Academia Nacional de Ciencias Económicas, agosto de 2015.

Conferencia Reestructuración de Deuda Soberana: Vinculando la realidad económica con el derecho, Univ. de Buenos Aires – New York University – UNCTAD, marzo de 2014.

Banco Mundial, seminario conjunto de los Departamentos Latinoamericano y de Desarrollo Económico, noviembre de 2012.

Reunión Anual de la Latin American and Caribbean Economic Association (LACEA), Lima, Perú, noviembre de 2012.

Conferencia sobre Deuda Soberana y Defaults, Sveriges Riksbank (Banco Central de Suecia), Estocolmo, Suecia, septiembre de 2012.

FIEL, Seminario Interno, junio de 2012.

Banco Central de Reserva del Perú, mayo de 2012.

Reunión Anual de LACEA, Santiago, Chile, noviembre de 2011.

Conferencia The Debt Crisis in the Eurozone, Reykjavik University, Islandia, octubre de 2011.

XVIº Congreso Mundial - International Economic Association, Tsinghua University, Beijing, China, julio de 2011.

LACEA-UTDT International Finance Camp, Lima, Perú, mayo de 2011.

Coloquio sobre Reestructuración de Deuda Soberana, Hertie School of Governance, Berlín, Alemania, diciembre de 2010.

Reunión Anual de la Financial Management Association, New York, octubre de 2010.

Reunión Latinoamericana Anual de la Econometric Society, Buenos Aires, Argentina, octubre de 2009.

Seminario sobre el Desarrollo del Mercado Bursátil en Chile, organizado por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y la Universidad Adolfo Ibáñez, junio de 2008.

Jornada de Reflexión Sobre Información Privilegiada en Chile, organizado por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, el Centro para el Gobierno de la Empresa y el Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE), octubre de 2007.

Reunión Anual de la LACEA, Bogotá, Colombia, octubre de 2007.

International workshop on Equity Market Microstructure organizado por Cass Business School (University of London, Reino Unido), diciembre de 2006.

3a Reunión de la Red Latinoamericana de Finanzas, Banco Interamericano de Desarrollo, Santiago, Chile, marzo de 2006.

Reunión Anual de la LACEA, Paris, Francia, octubre de 2005.

ESCP-EAP European School of Management (École Supérieure de Commerce de Paris) seminario de investigación, octubre de 2005.

Panamerican Partnership for Business Education annual research conference, Pace University, Nueva York, mayo de 2005.

Latin American Research Network's Conference on Corporate Governance, Cartagena, Colombia, diciembre de 2004.

Conferencia sobre Riesgo en Mercados Emergentes, ESCP-EAP European School of Management (École Supérieure de Commerce de Paris), octubre de 2004.

American University in Paris, seminario de investigación, noviembre de 2003.

Reunión Anual de la Applied Econometrics Association meeting sobre The Econometrics of Emerging Markets, Toledo, España, noviembre de 2003.

Reunión Anual de la LACEA, Puebla, México, octubre de 2003.

Reunión Anual de la Northern Finance Association, Québec City, Canadá, septiembre de 2003.

Reunión Anual de la Northern Finance Association, Banff, Alberta, Canadá, septiembre de 2002.

Reunión Anual de la LACEA, Sao Paulo, Brasil, julio de 2002. Reunión Anual de la LACEA, Montevideo, Uruguay, octubre de 2001.

Reunión Anual de la Northern Finance Association, Halifax, Nueva Escocia, Canadá, septiembre de 2001.

Reunión Latinoamericana Anual de la Econometric Society, Buenos Aires, Argentina, julio de 2001.

LACEA International Macro Winter Camp, Santiago, Chile, enero de 2001.  
Reunión Latinoamericana Anual de la Econometric Society, Lima, Perú, mayo de 1998.

**Presentaciones ante el Congreso Nacional, foros empresarios o entidades civiles**

5º Convención anual de la Asociación Argentina de Hormigón Elaborado, Mendoza, 17 de noviembre de 2017.

Jornada anual del Comité de abogados de bancos de la Argentina, Rosario, 6 de octubre de 2017.

9º Expo real estate – Argentina, agosto de 2017.

Congreso económico argentino, marzo de 2017.

Exposición ante comisiones del Honorable Senado de la Nación en ocasión del tratamiento legislativo de leyes para el arreglo con los holdouts. PowerPoint <https://goo.gl/RqAGTG>, video <https://youtu.be/DpGNPimuYwA?t=109>, 22 de marzo de 2016.

Exposición ante comisiones de la Honorable Cámara de Diputados de la Nación en ocasión del tratamiento legislativo de leyes para el arreglo con los holdouts. PowerPoint <https://goo.gl/9lw8CB>, video <https://goo.gl/cf9oEM>, 7 de marzo de 2016.

Fundación Cívico-Republicana, junio de 2016 y septiembre de 2015.

7º Expo Real Estate – Argentina, agosto de 2015.

XXIII Congreso Anual de AAPRESID (Asociación Argentina de Productores de Siembra Directa) Rosario, Argentina, agosto de 2015.

Ciclo de Análisis Mensual, Estudio Miguel A.M. Broda & Asoc., agosto de 2015.  
Cámara de Comercio Argentino-Canadiense, febrero de 2015.

Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales, noviembre de 2014.  
8º Jornada Anual de Bank Magazine, Bolsa de Comercio de Buenos Aires, octubre de 2014.

10º Jornada Anual de la Unión Industrial de Entre Ríos, Paraná, septiembre de 2014.

6º Expo Real Estate – Argentina, Buenos Aires, agosto de 2014.

Conferencia Anual de FIEL, Buenos Aires, noviembre de 2012.

IX Conferencia Internacional, Univ. Peruana de Ciencias Aplicadas, Lima, Perú, octubre de 2012.

Bolsa de Comercio de Buenos Aires, octubre de 2012.

XX Congreso Anual de AAPRESID (Asociación Argentina de Productores de Siembra Directa) Rosario, Argentina, agosto de 2012.

Fundación Pensar, Buenos Aires, junio de 2012.

AmCham Perú (Cámara de Comercio Americana en Perú), Lima, mayo de 2012.

Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, Desayuno mensual, septiembre de 2011.

Almuerzo de los Alumni Clubs de las Universidades de Chicago, Harvard, Yale, New York y Columbia, agosto de 2011.

Management Summit & Expo 2009, Mexico, October 2009.

### **Consultorías y otras experiencias profesionales**

Empresa líder, entorno económico para planificación estratégica de mediano plazo, 2017.

Ministerio de Finanzas de la República Argentina-Banco Interamericano de Desarrollo, estudio sobre la conveniencia relativa de formas alternativas de financiamiento de proyectos de infraestructura, 2017.

Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, estudio de anticipación a e impacto de los anuncios corporativos, 2007 y 2008.

Consultoría para un banco líder sobre un producto financiero que permita a las familias morigerar el riesgo de variaciones en el precio de la vivienda, 2006.

Testigo experto: Comisión Nacional de Valores de Argentina vs. Banco Hipotecario SA, sumario sobre manipulación de mercado, 2005.

Diseño de software e implementación de modelo para estimar reacción anormal de ventas ante campañas de marketing en supermercados argentinos, 2001.

Consultor independiente en temas de economía y finanzas: coberturas de tasas de interés usando mercados de futuros y valuación de empresas. Asesor de un Diputado Nacional sobre temas de política económica, 1992-1993.



Programa de jóvenes profesionales/Executive trainee – Analista de riesgo crediticio, Citibank NA, Buenos Aires, 1990-1991.

**Exposición mediática**

Frecuentemente consultado por programas de radio y televisión. Además, regularmente publico artículos en la prensa aplicando análisis económico a diversos temas de interés general. Mi página de autor en el diario La Nación es [www.lanacion.com.ar/autor/juan-jose-cruces-4552](http://www.lanacion.com.ar/autor/juan-jose-cruces-4552).

**Idiomas**

Castellano (nativo), Inglés (muy fluido), Francés (básico).