



Manuel Conthe

Nacido en Madrid el 23 de abril de 1954

Nacionalidad: española

Móvil. + 34 697 801 570 | Tel. +34 91 435 92 39

manuel.conthe@mconthe.com

Manuel Conthe es árbitro internacional, Presidente del Consejo Asesor de Expansión, principal diario económico español. Es un abogado y economista con una larga experiencia en finanzas, gobierno corporativo y cuestiones societarias, sesgos cognitivos en la toma de decisiones y análisis económico del derecho. Durante su larga trayectoria profesional nacional e internacional se ha forjado una reputación de independencia, integridad, y capacidad analítica y claridad expositiva.

EXPERIENCIA PROFESIONAL

ACTUALMENTE:

- Árbitro independiente. Actúa solo como árbitro nunca como abogado y ejerce desde su propio despacho.
- Designado por España miembro de la lista oficial de árbitros del CIADI
- Miembro del Panel de Reconocidos Expertos en el Mercado Internacional Experts (PRIME Finance), ubicado en La Haya (Países Bajos)

Feb. 2020 Designado por España miembro de la lista oficial de árbitros del CIADI

Abr. 2018 – Feb. 2022 Consejero independiente de Unicaja Banco

Dic. 2017 – Marzo 2019 Presidente de la Corte Española de Arbitraje

Junio 2011 – Abril 2019 Consejero independiente de Acerinox, empresa multinacional cotizada del sector del acero

Dic. 2007 – Feb. 2022 Presidente del Consejo Asesor de Expansión

Sept. 2009 – Marzo 2015 Of-Counsel de Bird&Bird LLP

Sept. 2009 – Marzo 2015 Of-Counsel de Bird&Bird LLP

- Empezó su trabajo de árbitro a finales del 2009 como Of-Counsel en la oficina de Madrid de Bird&Bird LLP, despacho internacional que abandonó en marzo de 2015 para que no le provocara conflictos de intereses como árbitro.

Oct. 2004 – Mayo 2007 Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

- Presidente del Grupo de Trabajo que redactó el Código Unificado de Buen Gobierno de España de 2006.
- Supervisó la introducción en 2005 de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC/NIIF) por las empresas españolas cotizadas en bolsa.
- Presidente de los Grupos de Trabajo de IOSCO sobre “Independencia del Consejo” y “Protección de los accionistas minoritarios”.
- Miembro del Comité de Alto Nivel del Mercado Eléctrico Ibérico.

- En mayo de 2007, dimitió por su desacuerdo con la decisión tomada a la mayoría por el Consejo de la CNMV en una OPA sobre la empresa eléctrica española Endesa.

Oct. 2002 – Oct. 2004 *Socio de Analistas Financieros Internacionales (AFI)*

- Dirección de proyectos de consultoría en América Latina y Europa del Este para el Banco Mundial, IFC y BID sobre financiación de proyectos de infraestructuras transnacionales, riesgos regulatorios en proyectos de inversión extranjera directa, reglamentación financiera y financiación de viviendas.
- Trabajó para Gobiernos Regionales españoles sobre técnicas de Colaboración Público-Privadas (“PPP”) en el sector de la sanidad.

Abril 1999 – Septiembre 2002 *Vice-Presidente del Banco Mundial*

- Co-Presidente de la Red de Infraestructuras del Sector Financiero-Privado del Banco Mundial (FIPSI).
- Representación del Banco Mundial en su “Foro de Estabilidad Financiera” y miembro de su Grupo de trabajo sobre movimientos de capitales.
- Impulsor del “Programa de Evaluación del Sector Financiero” (FSAP) en estrecha colaboración con el FMI.
- Promoción de un Programa especial de Asistencia Técnica sobre desarrollo de los mercados domésticos de bonos.
- Representación del Banco Mundial en la Conferencia de la AAOIFI-World Bank sobre Banca y Finanzas Islámicas, año 2000.
- Como Asesor Especial del Gerente Financiero del Banco Mundial (julio 2001-septiembre 2002), colaboró en la posición del Banco Mundial sobre el “Mecanismo de Reestructuración de la Deuda Soberana” del FMI y en la estrategia del Grupo Banco Mundial de promoción de inversiones extranjeras directas en economías emergentes.

Julio 1996 – Marzo 1999 *Asesor Jefe de Asuntos Económicos y Comerciales, Representación Permanente Española en la UE*

- Representante Adjunto de España en el Comité de Política Comercial de la UE (“Comité 113”) en Bruselas y, como tal, participó de forma indirecta en:
 - La negociación en la OMC de los Acuerdos para suprimir los aranceles en los productos de tecnología de la información.
 - Paneles de resolución de litigios de la OMC que afectaban a la UE (ej. panel del plátano)
 - Acuerdos Comerciales Preferenciales de la UE
 - Preparación de la “Ronda del Milenio” (precursora de la “Ronda de Doha”)
 - Conflictos comerciales y negociaciones bilaterales UE-EE.UU. (ej. Ley Helms Burton)
 - Negociación en la OCDE del frustrado “Acuerdo Multilateral de Inversiones” (AMI)
- Participación, como parte de la delegación española, en la primera Conferencia Ministerial de la OMC celebrada en Singapur en diciembre de 1996.

Nov. 1995 – Mayo 1996 *Secretario de Estado de Economía*

- Preparó las Conclusiones del Consejo Europeo de Madrid de diciembre de 1995 sobre el “escenario para la introducción del euro”
- Aprobación de la titulización por las compañías eléctricas españolas de la “moratoria nuclear”.
- Consejero independiente de la SEPI, el holding industrial del Estado Español.

Oct. 1988 – Nov. 1995 *Director General del Tesoro y Política Financiera del Reino de España*

- Responsable, como Director Financiero del Reino de España, de sus emisiones de deuda soberana, de los programas de derivados y de gestión de la liquidez. Impulsó la modernización del mercado de deuda pública doméstica española.

En estrecha colaboración con el Banco de España, desarrolló:

- El grupo de creadores de mercado (“market makers”) del Tesoro;
- La reglamentación de los primeros mercados de futuros y opciones de España sobre bonos del Tesoro;
- El nuevo sistema de cuentas de particulares de valores del Tesoro en el Banco de España (“cuentas directas”);
- Un nuevo tipo de fondos de inversión que invierten principalmente en valores del Tesoro (“Fondtesoros”).

- Redacción de las principales leyes y normativa sobre banca y mercados financieros de ese período: Ley de Autonomía del Banco de España, la Ley de Titulización de Activos Financieros y la norma sobre mercados domésticos de futuros y opciones.
- Negociación, como miembro del Comité Monetario de la UE, de la entrada de la peseta en el Sistema Monetario Europeo (junio de 1989) y sus sucesivas cuatro devaluaciones.
- Dirección de la delegación española en la Conferencia de 1990 que creó el BERD.
- Dirección de la delegación española en la Conferencia Inter-Gubernamental sobre la Unión Económica y Monetaria en la que se negoció el Tratado de Maastricht de 1992.
- Miembro del Consejo del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).
- Miembro del Consejo del Banco Europeo de Inversiones (BEI).

*Dec. 1986 – Oct. 1988 **Director General de Transacciones e Inversiones Extranjeras***

- Presidente, como Director General de Transacciones Exteriores, del comité que verificaba y aprobaba todos los proyectos de inversión extranjera directa en España que involucraban una participación mayoritaria extranjera.
- Dirección de la delegación española en la conferencia de Washington de 1988 que creó la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA).
- Consejero independiente del Banco Exterior y de Repsol Exploración.

*Dec. 1984 – Dec. 1986 **Subdirector General de Financiación Exterior***

- Gestión del endeudamiento externo de España y de sus relaciones con los mercados de capitales internacionales y las agencias de rating.
- Negociación y gestión de los swaps de divisas y de tipos de interés del Reino de España.
- Control y supervisión de las operaciones de endeudamiento en divisas de las entidades públicas españolas y de las empresas concesionarias de autopistas beneficiarias de una garantía de tipo de cambio.
- Creación y supervisión del mercado de bonos extranjeros en pesetas (“mercado matador”).

1979 – 1984

- 1981-1984: Asistente Técnico del Director Ejecutivo por España en el Banco Inter-Americano de Desarrollo (BID). Además del trabajo de revisión de los proyectos de préstamos e inversiones financiados por el BID y presentados al Directorio Ejecutivo para su aprobación, participó en la negociación de la quinta reconstitución del capital de la BID y en la creación de la Corporación Inter-Americana de Inversiones.
- 1979-1981: Funcionario junior en el Ministerio de Comercio de España, encargado de la promoción comercial de exportaciones y de la verificación de los proyectos de inversión extranjera directa en España.
- Diciembre de 1978: ingresó por oposición en el Cuerpo de “Técnicos Comerciales del Estado” del Ministerio de Comercio.

ÁREAS DE ESPECIALIZACIÓN

- Mercados financieros (equity swaps , IRS y derivados, titulización, normas bancarias, seguros de crédito, NIIF, protección de inversores y reclamaciones por operaciones fraudulentas, abuso de mercado)
- Regulación de los mercados de electricidad y energía y valoración de empresas de electricidad y energía
- Operaciones corporativas y conflictos societarios y de gobierno corporativo (valoración de empresas y joint ventures; pactos de accionistas; litigios derivados de operaciones de fusiones y adquisiciones -M&A- y OPAs; conflictos relativos a gobierno corporativo; responsabilidad de administradores; operaciones vinculadas)
- Inversiones extranjeras directas, incluyendo riesgos regulatorios, financiación y cuestiones regulatorias.
- Colaboraciones Público-Privadas (“Public-Private Partnerships”)
- Cuestiones regulatorias y contractuales sobre divisas, tipos de cambio y moneda
- Acuerdos Bilaterales y multilaterales comerciales y Acuerdos de la OMC (GATT, GATS, TRIMS...)

FORMACIÓN

- 1971-1976 Licenciatura en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid (UAM). Tesina de fin de carrera: Derechos Especiales de Giro (DEG).
- 1976-1977 Beca de investigación en Derecho Privado Internacional en la Universidad Autónoma de Madrid (UAM) sobre la excepción de orden público.
- 1971-1974 Estudios de Economía (Análisis Macroeconómico) en la Universidad Complutense de Madrid (UCM).
- 2001 Curso de formación ejecutiva en el Harvard Business School.

IDIOMAS

- **Castellano:** lengua madre
- **Inglés:** dominio perfecto
- **Francés:** fluido
- **Alemán:** perfecta comprensión escrita
- **Portugués:** perfecta comprensión escrita

PUBLICACIONES

Artículo recientes en inglés sobre cuestiones jurídicas:

- “The quantification of damages in wrongful expropriations” (en preparación)
- “Conflicts of interest of non-Martian arbitrators” (World Mediation and Arbitration Review, 2014).
- “The Case for remission techniques in Arbitration” (Latin American Journal of International Trade Law, 2013).
- “Inside Arbitrators’ Minds,” publicado en la página web del Global Arbitration Review el 20 de enero de 2011.
- “Cognitive Biases in Legal Decision-Making,” presentación en los seminarios de Resolución de Litigios celebrados durante las Reuniones Anuales del IBA en Vancouver en el 2010 y en Dubai en el 2011.
- “The Financial Crisis and Toxic Retail Derivatives: Fraud by Hindsight or Mis-selling?” en “1950-2010 Memorial Book of Arbitration for the Warsaw National Chamber of Commerce” (título original en póloaco), pp. 735-738.

Libros

Publicación de tres libros, principalmente sobre paradojas y dilemas económicos, jurídicos y sociales, con un enfoque especial en sesgos cognitivos en derecho y economía (“behavioural Law & Economics”):

- “Pensar con Arte”, Editorial Biblioteca Nueva, Diciembre 2014.
- “La Paradoja del Bronce”, Editorial Crítica, Barcelona, 2007.
- “El Mundo al Revés”, Editorial Planeta, Barcelona, 1999.

Varios

- Por su calidad de Presidente del Consejo Asesor de Expansión, está al tanto de todos los principales debates económicos, tanto a nivel internacional como nacional.
- Sus columnas en Expansión (<http://www.expansion.com/blogs/conthe/>) analizan los eventos financieros, económicos, jurídicos y políticos actuales desde la óptica de la teoría del juego, sesgos cognitivos en derecho y economía (“behavioral law & economics”) y de la elección pública.
- Ponente y panelista habitual, en castellano y en inglés, sobre legislación financiera y bancaria, unión económica y monetaria, gobierno corporativo, mercados de electricidad y energéticos, finanzas comportamentales, law & economics, y arbitraje.
- Miembro del Consejo Asesor de la Fundación del Español Urgente, Fundéu.
- Miembro del Consejo Asesor de “Indexa Capital,” una firma de inversiones española que ofrece servicios por internet de gestión pasiva de patrimonios.

ARBITRATION CASES (AUGUST 31, 2025)

	Year of Appointment	Arbitration court ¹	Applicable Law (if not Spain's)	Role	Appointment Method	Dispute				
						Amount (€ million)	Sector	Object/Place	Language (if not Spanish)	Year of Award-Status
52	2025	ICSID	ICSID Rules, Peru	President	ICSID		Shipping	Annulment Procedure		Ongoing
51		ICC		Sole arbitrator	Parties	4.8	Chemicals	Contractual Breach		Ongoing
50		CAM		President	Co-arbitrators	1.7	Partnership	Breach of Agreement		Ongoing
49		CIAM-CIAR		President	Co-arbitrators	27.4	Joint Venture	Contractual Breach		Ongoing
48	2024	CIMA		Co-arbitrator	Respondent	4.2	M&A	Representations		2025
47	2023	TAB		Sole Arbitrator	Court	1.5	Health Industry	Shareholders' agreement		2023
46	2022	CIMA		Member of Review Tribunal	Respondent	9.2	Energy	Award Review (impugnación)		2022
45		ICC		Co-arbitrator	Respondent	35	Catering Industry	Contractual Dispute	English	2025
44		CAM		Sole Arbitrator	Court (by drawing lots)	14	Corporate	Corporate Transaction		2022
43	2021	ICSID (ARB 21/25)	NAFTA-USMCA	President	Court	tbd	Energy	Oil contract in Mexico	English-Spanish	Ongoing ⁷ Decision on J&L
42		CAM		President	Parties		Hotel Industry	Rent Adjustment		Settled (2021)
41		CAM		Co-arbitrator	Respondent	49	M&A (industry)	Representations & Warranties	English	2025
40	2020	CIMA		Co-arbitrator	Claimant	tbd	International Construction	Credit insurance		Settled (2021)
39		CAM		Co-arbitrator	Claimant	78	Energy	Revision of gas price		Settled (2021)
38		ICSID	BIT-ICSID Rules	Member of Committee	Court	N/A	Farming	Annulment Procedure	English	2021 ⁶
37		CIMA		Co-arbitrator	Claimant	tbd	Construction	Damages		Settled (2021)
36		CCL	Peru	Co-arbitrator	Claimant	6	Retail	Distribution Agreement		2023
35	2019	TAB		Sole Arbitrator	Court	12.6	Construction	Funding arrangement		2020
34		CIMA		President	Parties	0.5	Corporate Finance	Loan		2020
33	2018	ICC	Peru	Co-arbitrator	Claimant	N/A	Corporate	Shareholders' agreement		Settled (2018)
32		CAM		Co-arbitrator	Claimant	342	Corporate	Right of separation		2019
31		PCA	Ecuador	Co-arbitrator	Claimant	tbd	Energy	Oil contract in Ecuador		2022 ⁵
30		CAM		Co-arbitrator	Claimant	211	Corporate	Shareholders' agreement		2020
29		ICC		Co-arbitrator	Claimant	19.3	Corporate	Shareholders' agreement		2022
28	2017	CAM		President	Court	2.7	Corporate	Breach of By-laws		2017
27	2016	CAM		Co-arbitrator	Claimant	10.4	Finance	Management fee in VC fund		2017
26		ICC		Sole Arbitrator	Court	14	Real Estate	Preemptive rights		Settled (2017)

⁷ CAM: Corte de Arbitraje de la Cámara de Comercio e Industria de Madrid; CCL: Corte de la Cámara de Comercio de Lima; CEA: Corte Española de Arbitraje; PCA: Permanent Court of Arbitration, The Hague. CIAC: Corte Interamericana de Arbitraje Comercial; CIMA: Corte Civil y Mercantil de Arbitraje (Madrid); ICC: Court of Arbitration of International Chamber of Commerce, París; TAB: Tribunal Arbitral de Barcelona.

In green, international arbitrations and in yellow, investor-State disputes.

⁸ See press information at https://edicionimpresa.elcomercio.com/es/102300009987f18a-d151-41a9-ac1a-df478ec22dc8_11042018_/texto, noticias bn, 4.

ARBITRATION CASES (AUGUST 31, 2025)

25	2015	TAB		Sole Arbitrator	Court	6.9	Finance	Collar		2016
24		CAM		President	Parties	0.531	Finance	Swap		2016
23		ICC		President	Parties	9.1	Construction	Industrial Project in Portugal	English	2017
22		ICC		Co-arbitrator	Respondent	72	M&A (industry)	Price Adjustment	English	2016
21		ICC		Co-arbitrator	Court	20	Construction	Industrial Project in Spain	English	Settled (2017)
20		ICC		Sole Arbitrator	Court	8.4	Construction	Energy Project in South Africa		2016
19	2014	CAM		Co-arbitrator	Claimant	0.521	Finance	Swap		2015
18		CAM		President	Parties	0.232	Finance	Swap		2014
17		PCA	Ecuador	Co-arbitrator	Claimant	828(\$)	Energy	Oil contract in Ecuador		2018 ^{3,4}
16		ICC	France	Co-arbitrator	Claimant	180	M&A (banking)	Value of put option		2015
15		CIMA		Co-arbitrator	Claimant	5.2	Telecoms	Distribution contract		Settled (2015)
14	2013	CIMA		President	Parties	47	Bancassurance	Contract termination		Settled (2014)
13		CIAC	Peru	Co-arbitrator	Respondent	N/A	Energy	Gas contract in Perú	English-Spanish	2016
12		CAM		Co-arbitrator	Claimant	3.3	Finance	Swaps		2014
11		CAM		President	Court	0.142	Finance	Swap		2014
10	2012	CEA		President	Court	2.1	Finance	Swap		2013
9		CAM		Sole Arbitrator	Court	7.8	M&A (Real Estate)	Tag along rights		2013
8		CEA		Co-arbitrator	Respondent	0.350	Health Sector Corporate	Breach of By-laws		2013
7		CIMA		Sole Arbitrator	Court	0.732	Construction	Irrigation dam		2012
6	2011	PCA	BIT Bolivia-UK	Co-arbitrator	Claimant	142(\$)	Electric Utility Energy	Expropriation in Bolivia	English-Spanish	2014 ²
5		CAM		Sole Arbitrator	Court	4.2	M&A (IT)	Earn-out clause		2012
4		CEA		Co-arbitrator	Respondent	0.113	Energy	Gas station contract		2011
3	2010	CEA		President	Parties	3	Finance	Swap		2011
2		CAM		President	Court	0.756	Finance	Swap		Settled (2010)
1		CEA		Sole Arbitrator	Court	0.025	Insurance	Credit insurance claim		2010

⁹ See details in <https://pca-cpa.org/en/cases/111>

¹⁰ Award and further information available at <https://pca-cpa.org/en/cases/72/>