

 empresa global

 Afi

198

Noviembre 2019

# Los Objetivos de Desarrollo Sostenible y la empresa

Las CBDC mayoristas, una alternativa digital a los pagos interbancarios

Tu futuro empieza en ti

De la economía colaborativa a la economía de plataformas

ESTRATEGIA GLOBAL

Conducta individual y emisiones de carbono

LA FIRMA DE MERCADOS

Los tipos largos salen de mínimos

#MUJERESQUETRANSFORMAN

Anna Ferrer, arquitecta de sueños

HOMO OECOMICUS

Laponia VIII: conspiraciones

PASEO GLOBAL

Factores que debilitan a Europa







**Empresa Global**

Nº 198 (noviembre 2019)

**EDITA**

Afi

C/ Marqués de Villamejor, 5. 28006 Madrid

Tel.: 91 520 01 00 • Fax: 91 520 01 43

E-mail: empresaglobal@afi.es • www.empresaglobal.es

🐦 @Afi\_es

**DIRECCIÓN**

Silvia Meiattini

**EDICIÓN**

Verónica López Sabater y Ángela Sánchez

**COLABORAN EN ESTE NÚMERO**

José Manuel Amor, Nereida González, Mónica Guardado, Mauro Guillén, José Antonio Herce, Silvia Meiattini, Emilio Ontiveros, Ricardo Pedraz, Irene Peña y Ángela Sánchez

**CONSEJO DE REDACCIÓN**

Emilio Ontiveros

Pablo Aumente, Beatriz Castro, Nereida González, Raquel Hernández, Carmen López, Verónica López, Silvia Meiattini, Ricardo Pedraz, Irene Peña, José Manuel Rodríguez y Diego Vizcaíno

**PUBLICIDAD** Tel.: 91 520 01 38 Fax: 91 520 01 43

**PORTADA** hof12

**DISEÑO GRÁFICO Y PRODUCCIÓN**

Valle González, Dorí Cobo y Daniel Sánchez Casado

# Desarrollo Sostenible Global

**L**os **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** establecidos por las Naciones Unidas para el año 2030 ya son la prioridad para numerosos agentes sociales en todo el mundo. Consecuentemente, este número correspondiente al mes de noviembre de Empresa Global presta especial atención al desarrollo sostenible global y a los nuevos modelos económicos y de consumo encaminados a contribuir a la reducción de las emisiones de efecto invernadero (GEI), la preservación del planeta y, en definitiva, la sostenibilidad. Así, de **la importancia de la consecución de los ODS y del compromiso de Afi con los mismos** nos hablan Ricardo Pedraz y Silvia Meiattini en el tema de portada. Como se pone de manifiesto en el artículo central de la revista, resulta imprescindible la colaboración de toda la sociedad, en primer lugar, de los Gobiernos, pero sin duda también del sector privado y la sociedad civil y, en última instancia, de todas las personas que con sus decisiones van guiando a los mercados, los gobiernos y las empresas.

**Mauro F. Guillén** también ahonda en esta necesidad y propone cambiar nuestra conducta individual. Para ello, sugiere cambiar nuestros hábitos como consumidores en lo relativo a la alimentación, la bebida, el transporte de mercancías y la confección, y vaticina que este ejercicio produciría una reducción del 30% en las emisiones GEI. Este previsible cambio de conducta en la sociedad se ve también reflejado **en la sección de Tecnología**, en la que examinamos cómo el desarrollo tecnológico permite ofrecer soluciones y satisfacer necesidades de una manera más sostenible y eficiente, a través de la llamada *sharing economy* o *collaborative economy*.

Por otro lado, reanudamos la serie sobre la posición de **los Bancos Centrales ante los diferentes retos tecnológicos**, para analizar en esta ocasión la alternativa digital a los pagos interbancarios.

Además, **José Manuel Amor** apunta en su tribuna a una subida de tipos reales, como consecuencia de la caída de la intensidad de la incertidumbre en lo relativo al *brexit* y a la guerra comercial EE.UU.-China, así como a una estabilización de las principales señales cíclicas.

**José Antonio Herce** presenta la octava entrega de Laponia y pone el foco sobre la planificación territorial para revertir la despoblación y evitar que se intensifique.

Por su parte, **Emilio Ontiveros** señala aquellos factores que están desestabilizando Europa y reclama el aumento de la inversión como condición necesaria para recuperar la productividad, mientras que **Mónica Guardado** nos habla de Anna Ferrer, Presidenta de la Fundación Vicente Ferrer, y su labor en la lucha contra la pobreza en India ::

## TEMA DE PORTADA

### Los Objetivos de Desarrollo Sostenible y la empresa

El 25 de septiembre de 2015, los líderes mundiales adoptaron un conjunto de objetivos globales para erradicar la pobreza, proteger el planeta y asegurar la prosperidad en el marco de una nueva agenda de desarrollo sostenible global.

Pág. 3



## PERSPECTIVAS

### Las CBDC mayoristas, una alternativa digital a los pagos interbancarios

La aparición de iniciativas digitales de pago privadas y los desarrollos tecnológicos que podrían afectar a los mercados y a la estabilidad financiera ha llevado a los bancos centrales a abrir nuevas líneas de investigación.

Pág. 6



## ESCUELA

### Tu futuro empieza en ti

¿Cuál es el trabajo del futuro? ¿Cuáles son las competencias que van a demandar las empresas? ¿Cómo especializarme o reconvertirme a un campo profesional que todavía no existe?

Pág. 8

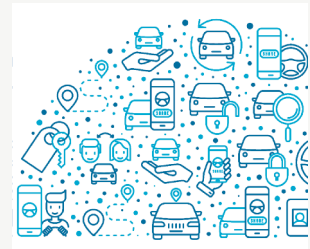


## TECNOLOGÍA

### De la economía colaborativa a la economía de plataformas

El desarrollo tecnológico y la posibilidad de ofrecer soluciones que conectan a grupos distribuidos de personas ha permitido el desarrollo de modelos colaborativos (*sharing economy* o *collaborative economy*).

Pág. 10



## PUERTAS ABIERTAS

### Profundizando en la educación financiera

El mes de octubre ha sido de intensa actividad, las jornadas temáticas y los actos de las empresas del grupo han llenado las aulas de Afi Escuela de finanzas a diario.

Pág. 12



ESTRATEGIA GLOBAL

**Conducta individual y emisiones de carbono**

MAURO GUILLÉN

Pág. 14



MERCADOS FINANCIEROS

**Los tipos largos salen de mínimos**

JOSÉ MANUEL AMOR

Pág. 15



#MUJERES QUE TRANSFORMAN

**Anna Ferrer, arquitecta de sueños**

MÓNICA GUARDADO

Pág. 17



HOMO OECONOMICUS

**Laponia VIII: conspiraciones**

JOSÉ ANTONIO HERCE

Pág. 18



PASEO GLOBAL

**Factores que debilitan a Europa**

EMILIO ONTIVEROS

Pág. 20



# Los Objetivos de Desarrollo Sostenible y la empresa

[iStock]/Getty Images.

El 25 de septiembre de 2015, los líderes mundiales adoptaron un conjunto de objetivos globales para erradicar la pobreza, proteger el planeta y asegurar la prosperidad en el marco de una nueva agenda de desarrollo sostenible global. Para alcanzar estos objetivos es imprescindible la colaboración de todas las partes de la sociedad, en primer lugar, de los Gobiernos, pero sin duda también del sector privado y la sociedad civil y, en última instancia, de todas las personas que, con sus acciones, compras y decisiones, van guiando a los mercados, los Gobiernos y las empresas.

Ricardo Pedraz @RicardoPedraz | Consultor del área de Finanzas Públicas de Afi  
Silvia Meiattini @meiattini | Responsable de Comunicación de Afi

La Agenda 2030 queda materializada en los **17 Objetivos** de Desarrollo Sostenible (ODS) y sus 169 metas, así como en una declaración de intenciones que articula los principios de integración, universalidad, transformación y de alianza global en pos del desarrollo humano dentro de los límites biofísicos de la Tierra, que fueron acordados en 2015 dentro del ámbito de trabajo de Naciones Unidas.

Estos 17 objetivos, que dan continuidad a sus antecesores establecidos para 2015 –los Objetivos de Desarrollo del Milenio– buscan garantizar un desarrollo que satisfaga las necesidades de las generaciones actuales sin amenazar los recursos del futuro, logrando la igualdad entre las personas y la protección del planeta y asegurando el desarrollo de las generaciones futuras.

Para ello, los objetivos abarcan cinco áreas amplias (las «5P»): personas, prosperidad, planeta, paz y partenariado. El objetivo principal no es otro que mejorar la vida de las personas ahora y en el futuro. Compartido por una multiplicidad de agentes, no se trata ya de una agenda de lucha contra la pobreza y otros ámbitos tradicionalmente alejados de la esfera privada, sino que suponen una llamada a la acción coordinada entre Gobiernos, empresas y sociedad civil, para crear una vida digna y con oportunidades para todos.

En este entorno, **cada país tiene la oportunidad de desarrollar su propia Agenda 2030**, adaptándola a sus necesidades y priorizando aquellas metas y objetivos que considera relevantes dentro de este marco común. Pero como señalábamos antes, no se trata solo



## OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE



Fuente: Alto Comisionado para la Agenda 2030.

de una propuesta para las instituciones, sino que las empresas pueden y deben hacerla suya.

Los nexos entre los ODS y las compañías privadas son fuertes y de diversa índole: por un lado, no es posible llegar al cumplimiento de los Objetivos sin la colaboración del sector privado, elemento esencial del paradigma y sistema económico; por el otro, los ODS constituyen una ruta a seguir por las empresas, que podrán así identificar si su impacto social, económico y medioambiental y en qué medida aportan valor a la sociedad, mejorando sus metas y asegurando de este modo su viabilidad y sostenibilidad en el tiempo, además de fortalecer su reputación y RSC.

Al mismo tiempo, los ODS identifican **necesidades globales** que deben ser satisfechas convenientemente, en parte, por modelos de negocio que tendrán que evolucionar o inventarse. **Atender esa «demanda desatendida»**, aparte de una obligación moral, es una oportunidad económica si se saben diseñar soluciones sostenibles.

En Afi **estamos fuertemente comprometidos con los ODS** que materializan la estrategia global de sostenibilidad. Con este propósito, contamos con una amplia gama de servicios en el ámbito de las finanzas sostenibles y somos parte del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, un llamamiento a las empresas y organizaciones a que alineen sus estrategias y operaciones con los ODS en el sector privado.

También somos Observador de los Green Bond Principles (GBP), el estándar de mercado sustancial en materia de emisión de bonos verdes, sociales y sostenibles a nivel mundial, y EcoVadis, una plataforma para la calificación de la sostenibilidad en cadenas de

suministro globales, nos ha otorgado el *silver recognition level*, reconociendo la calidad de nuestro sistema de gestión de RSE.

Ahondando en las distintas actividades llevadas a cabo en el seno del grupo, nuestra **Fundación Afi**, fundación privada sin ánimo de lucro que gestiona la responsabilidad social corporativa de Afi, atiende especialmente la necesidad de inclusión financiera tanto desde su capacidad de incidir en la cultura financiera de entidades que nos solicitan colaboración, principalmente asociaciones, instituciones, escuelas y colegios, como mediante el desarrollo de una cooperación técnica que permitan el fortalecimiento institucional y la transferencia de conocimiento en países emergentes y en desarrollo. Buscamos, con ello, fomentar el conocimiento y habilidades financieras de amplios segmentos de población, así como ampliar el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguros para todos.

**Afi Escuela de Finanzas** también está comprometida con el desarrollo de las personas como motor del progreso económico y social. La escuela es un referente educativo en finanzas, economía y tecnología y utiliza esta experiencia para impulsar iniciativas que promuevan la educación financiera, mejoran las competencias en empleo, acceso igualitario a la formación superior y fomentan la **igualdad de género**, contribuyendo así a la consecución del ODS 4, 5 y 8. La concesión de **becas** normalmente está vinculada a la excelencia demostrada y esperada del alumnado, y va en función de la situación económica de quienes lo necesitan. Por otro lado, recientemente hemos incorporado en nuestra oferta formativa aquellos aspectos

relacionados con la **educación** y la **investigación** en materia de finanzas sostenibles que tan necesarios son para alcanzar los objetivos marcados.

Finalmente, la labor que desarrollamos desde **las áreas de consultoría** contribuye en diversa medida a una amplia parte de la Agenda común. Cabe destacar, en primer lugar, **nuestra labor** destinada a mejorar la reglamentación y acción de los mercados financieros con una amplia tipología de clientes bancarios, inversores y entidades de seguro, además de incidir en una adecuada definición de políticas fiscales mediante nuestro apoyo a las instituciones, tanto nacionales como internacionales. Por otro lado, hemos desarrollado proyectos importantes de apoyo a la movilidad sostenible en este país, a la implantación de energías renovables y la definición de propuestas favorecedoras de una economía circular. Algunos clientes han entendido que las infraestructuras y la tecnología que desarrollan pueden ser la piedra angular del desarrollo sostenible y estimar la demanda potencial de ese tipo de proyectos puede ser de gran utilidad. Finalmente, debemos resaltar nuestro compromiso con las finanzas y la inversión sostenible y de impacto, aquella que llega para apoyar nuevos negocios rentables, que a la vez generar un impacto positivo y medible en la sociedad o el medio ambiente.



En conclusión, la crisis climática y la escasez de los recursos naturales, los conflictos y las guerras, epidemias e injusticias copan a diario los medios de comunicación, dejando patente la necesidad de políticas e inversiones globales para mejorar las condiciones de vida de la mayoría de la población mundial y proteger el medio ambiente. Los cambios y las crisis sociales, económicas y ambientales han causado revoluciones y cambios de paradigma a lo largo de la historia. De la misma manera, estos temas representan hoy los desafíos a los que tiene que enfrentarse la comunidad internacional, de manera coordinada e involucrando a todos los niveles e instancias de la sociedad. Para ello, 193 naciones se han sumado y comprometido con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

**Cualquier avance en este ámbito demanda la participación activa del sector privado, así como profundos conocimientos multidisciplinares.** Por nuestra parte, estamos comprometidos con la Agenda 2030 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible, desde nuestra acción de RSC, hasta los servicios que ofrecemos para asesorar a nuestros clientes: una amplia gama de actividades en el ámbito de las finanzas sostenibles, que abarcan desde la educación a todos los niveles, el asesoramiento en emisiones sostenibles, hasta la elaboración de información no financiera, la inversión socialmente responsable (ISR), o el desarrollo de instrumentos financieros y proyectos con impacto sostenible ::



# Las CBDC mayoristas, una alternativa digital a los pagos interbancarios



La aparición de iniciativas digitales de pago privadas y los desarrollos tecnológicos que podrían afectar a los mercados y a la estabilidad financiera ha llevado a los bancos centrales a abrir nuevas líneas de investigación. En concreto, muchos analizan la posibilidad de emitir divisas digitales. Si bien es cierto que los primeros estudios relativos a las CBDC de tipo mayoristas, restringidas a un uso de grandes volúmenes de dinero, apuntaban a grandes ganancias de eficiencia, los experimentos empiezan a poner en duda que pueda ser así. Sin embargo, esto no significa que no puedan tener una aplicación en algunos casos: en la medida que los sistemas de pagos interbancarios en los países emergentes están en un punto de menor desarrollo, se desmarcan como aquellos donde su aplicación podría ser más transformacional.

Nereida González @nereidaglopez | Consultora del área de Mercados de Afi

La aparición de las criptodivisas en 2008 surge en un contexto de crisis financiera y cierto descontento por parte del ala más liberal de los economistas sobre la centralización de la creación del dinero. Así surge bitcoin, un instrumento que tenía como objetivo convertirse en un medio de cambio global sin un ente central que interviniese en su creación. Se establecieron, de esta forma, reglas que hacían su emisión un proceso prácticamente automático. Sin embargo, es

una idea que los bancos centrales han empezado a estudiar y algunos incluso a desarrollar.

Con el fin de intentar responder a los cambios que se están registrando en los mercados financieros, **muchos bancos centrales han empezado a estudiar en qué medida una divisa digital emitida por ellos podría ser favorable, así como la aplicación de la tecnología que subyace a las mismas: blockchain** (consultar artículos anteriores para más información). Incluso,

algunas instituciones han lanzado ya pilotos y experimentos en este sentido. En concreto, una divisa digital emitida por un banco central (en adelante, CBDC) de tipo mayorista (uso limitado a grandes transacciones), se plantea como una **alternativa digital a las cuentas de reserva que los bancos comerciales mantienen en los bancos centrales y a las transferencias de fondos entre bancos en el sentido puro de pagos, pero también en operaciones de mercado**, facilitando la actividad de las Cámaras de Compensación y Liquidación.

El proceso de estas operaciones tiene **dos puntos clave: primero, la transferencia de información entre los dos agentes (clearing) y, después, el traslado propiamente de los flujos entre ellos (settlement)**. Los lapsos de tiempo que transcurren entre ambos pasos puede llevar a graves errores y riesgos relacionados con la posibilidad de que la operación no llegue a completarse adecuadamente. Si bien en la actualidad existen mecanismos que intentan reducir estos riesgos, la introducción de una CBDC de tipo mayorista y la tecnología de *blockchain* podría suponer una mejora sustancial. No sólo se podrían facilitar los sistemas de liquidación de operaciones financieras, sino también hacer los intercambios más seguros y mejorar la eficiencia y gestión, mejorar la transferencia de activos, mantenimiento de registros, gestión de datos y gestión del riesgo, así como ayudar a los bancos centrales a un mayor seguimiento de la actividad financiera.

No obstante, los primeros experimentos ponen en duda que la adopción de *blockchain* suponga, realmente, un cambio notable, especialmente en el caso de los países desarrollados. El motivo es que la tecnología actual es similar y el coste del cambio podría no compensar la ganancia de eficiencia frente a la actual, además de la falta (aún) de conocimiento sobre esta tecnología, que deja riesgos desconocidos abiertos.

Los países emergentes podrían ser aquellos que más podrían beneficiarse de estas CBDC de tipo mayorista y de *blockchain* en un primer lugar, pues sus sistemas de pagos interbancarios tienden a ser, en general, menos eficientes y desarrollados. En este sentido, el Banco Central de Sudáfrica está desarrollando, a través del **Proyecto Khokha** y junto con los bancos nacionales, la emisión de una CBDC para pagos interbancarios basado en la *blockchain* de Ethe-



reum. El proyecto, que ya ha presentado una prueba de concepto, tenía el objetivo de crear una *blockchain* para los pagos interbancarios domésticos respaldado por el Banco Central, de forma que todas las transacciones fueran trazables y, especialmente, finales (no reversibles). Para ello, se utilizaría una versión «tokenizada» del propio rand sudafricano. Los últimos resultados apuntan a que se **han conseguido aprobar hasta 70.000 transacciones en un periodo de dos horas con total confidencialidad**.

En definitiva, una CBDC mayorista, aunque con grandes potenciales beneficios, no está claro que suponga una diferencia frente a los sistemas actuales de pagos interbancarios en los países desarrollados. No obstante, los países emergentes ya han empezado a aplicar esta tecnología para mejorar sus sistemas. En el próximo artículo analizaremos las posibilidades y motivos que podrían llevar a una emisión de una CBDC, en este caso, de acceso universal, así como las dificultades que también podrían sufrir este tipo de divisas ::



# Tu futuro empieza en ti



¿Cuál es el trabajo del futuro? ¿Cuáles son las competencias que van a demandar las empresas? ¿Cómo especializarme o reconvertirme a un campo profesional que todavía no existe?

Ángela Sánchez @Gueliya1 | Redactora del área de comunicación de Afi

Existen innumerables publicaciones sobre cuáles son los trabajos del futuro, qué capacidades van a necesitar las empresas y cómo podemos especializarnos, si es que es posible, en un campo profesional que aún no se ha desarrollado. Pese a que cada vez surgen más investigaciones que tratan de adaptar el sistema educativo al futuro del empleo y de las empresas, los trabajadores parecen cada vez más desconcertados a la hora de planificar o redirigir su carrera profesional.

En un momento de incertidumbre, en el que se prevé **que siete millones de empleos se pierdan antes de 2020 (cinco millones de ellos para siempre<sup>1</sup>)**, cobran especial importancia las habilidades de los trabajadores para dar con las únicas claves que permiten adelantarse al futuro del mercado laboral: versatilidad e innovación constante.

El Foro Económico Mundial, en su informe «The Future of Jobs 2018» incluye una comparativa muy ilustrativa de cómo van cambiando las competencias que las empresas necesitan de sus profesionales, en función de cómo evolucionan los diferentes sectores, cómo avanza la tecnología y la sociedad, entre otros aspectos.

Así, en su estudio para el año 2020<sup>2</sup> establecía 10 habilidades para prosperar en el mercado laboral.

Con respecto a 2015, el Foro Económico Mundial da **prioridad a las habilidades relacionadas con la creatividad, en detrimento de las capacidades negociadoras, la flexibili-**

## LAS 10 HABILIDADES PARA PROSPERAR EN EL MERCADO LABORAL

En 2020	En 2015
1. Capacidad para encontrar soluciones a retos complejos	1. Capacidad para encontrar soluciones a retos complejos
2. Pensamiento crítico	2. Trabajo en equipo
3. Creatividad	3. Gestión de equipos
4. Gestión de equipos	4. Pensamiento crítico
5. Trabajo en equipo	5. Habilidades de negociación
6. Inteligencia social y emocional	6. Control de calidad
7. Capacidad de juicio y toma de decisiones	7. Orientación al servicio
8. Orientación hacia el servicio	8. Capacidad de juicio y toma de decisiones
9. Habilidades de negociación	9. Escucha activa
10. Flexibilidad cognitiva	10. Creatividad



Fuente: Informe Future of Jobs 2016, World Economic Forum.

**dad o el control de calidad.** Este auge de la creatividad responde en gran medida a la avalancha de nuevos productos, nuevas tecnologías y nuevas formas de trabajo. Además, según se puntualiza en dicho estudio, la inteligencia emocional, que no figura en ninguno de los dos listados, pasará a convertirse en una de las principales habilidades fundamentales para todos.

De cara a 2022 vaticina que más del **54% de los trabajadores a nivel global van a tener que mejorar significativamente sus competencias** e introduce novedades en las habilidades que buscan los empleadores con respecto a las 2020. Así, destaca la renovada importancia de tener una **actitud proactiva a la hora de formarse, la habilidad de diseñar y programar herramientas tecnológicas y la capacidad para el análisis**. Estas competencias representan el valor añadido del que carecen los mecanismos tecnológicos y que el ser humano puede y debe aportar. Saber seleccionar la información, filtrarla y priorizarla de una forma creativa hace mucho más difícil la tarea de robotizar o automatizar tecnológicamente nuestro puesto de trabajo.

De hecho, como se aprecia en la tabla incluida a continuación, el pensamiento analítico y crítico, junto con la creatividad, la originalidad y la innovación siguen siendo habilidades fundamentales para tener una carrera profesional de éxito y adaptarse a las necesidades cambiantes de las compañías. Por último, **se observa que todos aquellos aspectos fácilmente automatizables pasan lógicamente a tener menor relevancia**, a medida que aumentan las capacidades tecnológicas en el mundo.

Afi Escuela de Finanzas es consciente de los cambios y retos que están experimentando las empresas y los trabajadores. Por ello, cuenta **con una amplia oferta académica** dirigida tanto a estudiantes recién licenciados como a aquellos profesionales que, con dilatada experiencia en el mercado laboral, quieren ampliar sus conocimientos y habilidades, para adaptarse al presente o, si cabe, anticiparse al futuro. De la misma manera, ofrecemos formación *in Company* con el objetivo de que las empresas puedan ser también parte activa del proceso de actualización de competencias técnicas y habilidades de sus empleados, garantizándose así el proceso de formación a medida que más se ajusta a sus necesidades.

La apuesta principal de contenidos se basa en la **tecnología y las finanzas**, incluyendo la gestión de activos, conscientes de que estos campos profesionales son los que plantean mejores ratios de contratación, sueldos más elevados y, según precisan numerosos informes, son los empleos del presente y del futuro. La Escuela ofrece programas en Data Science y Big Data, que cuentan también con su versión aplicada a las finanzas, así como con el Máster más prestigioso del mercado en Banca y Finanzas y en Finanzas Cuantitativas.

#### COMPARACIÓN DE LAS 10 HABILIDADES MÁS DEMANDADAS, 2018 VS 2022

Actualmente, 2018	En alza, 2022	En descenso, 2022
Pensamiento analítico e innovación	Pensamiento analítico e innovación	Destreza, resistencia y exactitud manuales
Capacidad para encontrar soluciones a retos complejos	Aprendizaje activo y estrategias de aprendizaje	Capacidades verbales, auditivas, espaciales y de memoria
Pensamiento y análisis críticos	Creatividad, originalidad e iniciativa	Gestión de recursos financieros y materiales
Aprendizaje activo y estrategias de aprendizaje	Diseño y programación tecnológica	Mantenimiento en instalación de tecnología
Creatividad, originalidad e iniciativa	Pensamiento y análisis críticos	Lectura, escritura, matemáticas y escucha activa
Atención al detalle, fiabilidad	Capacidad para encontrar soluciones a retos complejos	Gestión del personal
Inteligencia social y emocional	Liderazgo e influencia social	Conciencia de seguridad y de control de calidad
Razonamiento, resolución de problemas y conceptualización	Inteligencia social y emocional	Administración del tiempo y coordinación
Liderazgo e influencia social	Razonamiento, resolución de problemas y conceptualización	Destrezas visuales, auditivas y de expresión
Administración del tiempo y coordinación	Evaluación y análisis de sistemas	Control, seguimiento y utilización de tecnología

Fuente: Informe Future of Jobs 2018, World Economic Forum.

Por tanto, cabe inferir que aquellos profesionales que sean proactivos a la hora de evaluar sus deficiencias técnicas y tengan una estrategia formativa para suplirlas, así como aquellos que toman una actitud analítica y creativa ante los procesos y decisiones, estarán más capacitados para adaptarse a los vaivenes del mercado laboral y los sectores económicos. Inevitablemente, como se pone de manifiesto en el estudio, **todos los profesionales de los diferentes campos tienen que estar en constante formación y actualización de contenidos**, de la mano de instituciones que garanticen una capacitación técnica de calidad y el fomento de las aptitudes antes citadas.

Además, Afi Escuela tiene como eje fundamental de sus programas, independientemente de su naturaleza o temática, **el fomento de las capacidades, del talento, de las habilidades y de las denominadas soft skills**. Para ello, además de facilitar una completa y rigurosa formación técnica, tiene como meta promover que el alumno encuentre por sí mismo las claves y la capacidad de hacer frente a un futuro cambiante y globalizado, que, aunque parezca incierto, está repleto de oportunidades **#Buildingthefuture ::**

<sup>1</sup> «The Future of Jobs», WEF 2018.

<sup>2</sup> «The 10 skills you need to thrive in the fourth industrial revolution», WEF 2016.





res) y la oferta (productores / proveedores / prosumidores).

Por ejemplo, Glovo, plataforma de *delivery*, conecta a las personas que necesitan un servicio de mensajería inmediata o un recado (consumidores) con los *riders* que serían los proveedores del servicio requerido. Otro ejemplo por muy reconocible es Airbnb, en el que la plataforma conecta a las personas que buscan otro concepto de alojamiento en sus desplazamientos con los propietarios que alquilan todo o parte de su hogar en estancias cortas.

La importancia de la plataforma tecnológica en estos modelos da lugar a que en muchas ocasiones hablemos de **plataformas de economía colaborativa**, que se suelen materializar por cinco vías principales:

- Dar valor a bienes que se estarían infrautilizando: por ejemplo, Wallapop para intercambio bienes segunda mano o Etsy para la venta de artículos hechos a mano y suministros artesanales.

- Permitir el uso compartido de bienes: como Airbnb, espacios de cotrabajo o huertos compartidos.

- Permitir el acceso a los bienes sin necesidad de tener la propiedad de los mismos (muchas veces en este caso hablamos de *collaborative consumption*): por ejemplo Car2go (*carsharing*) o Lime (patinetes eléctricos)

- Conectar a proveedores de servicios con clientes que necesitan cubrir una necesidad, normalmente temporal: se trata de servicios bajo demanda como los que ofrecen Deliveroo o Uber.

- Permitir la materialización de proyectos financiando su desarrollo (ya sea a través de donaciones, préstamos o participaciones de capital). Este último tipo de economía colaborativa se reconoce bajo la acepción de financiación participativa (o *crowdfunding*).

Se trata, en su mayoría, de negocios innovadores enfocados a dar respuesta a los nuevos hábitos y necesidades del consumidor e inspirados en el principio de compartir, más vinculado al uso que a la propiedad. Los factores determinantes del éxito de estos modelos de negocios pasan por la digitalización, el cambio de preferencias y prioridades de las nuevas generaciones y la identificación de necesidades a las que dar respuesta, tanto en entornos urbanos (con alta densidad poblacional y limitación de espacio y recursos) como rurales (con los atributos opuestos).

De hecho, aunque no han sido los modelos más desarrollados hasta la actualidad, por su capacidad de conectar personas, y gracias a la penetración de las tecnologías móviles y de internet, la economía colaborativa también tiene la capacidad de contribuir al desarrollo en zonas rurales más aisladas, por ejem-



plo, facilitando el acceso de consumidores preocupados por una alimentación más natural a los productores o facilitándoles un uso compartido de maquinaria, sin necesidad de realizar costosas inversiones por su propiedad.

En la última década, los negocios inspirados originalmente en la economía colaborativa han experimentado un notable auge, registrando en muchos casos un rápido crecimiento de sus ingresos y llegando a protagonizar importantes salidas a bolsa como en el caso de Uber. No obstante, dentro de esta historia de éxito **existe un debate sobre si realmente pueden considerarse genuinamente vinculados al concepto de economía colaborativa** o si simplemente se han «apropiado» del término colaborativo como elemento de marketing.

En principio, los negocios basados en la economía colaborativa deberían priorizar su actividad en el uso compartido de bienes, en la gestión eficiente de recursos y en tratar de favorecer un consumo más sostenible. Sin embargo, en ocasiones es difícil discernir si parte de estos negocios se estarían moviendo más por criterios de rentabilidad clásica que de sostenibilidad, y la forma en la que se están resolviendo las fricciones en materia de competencia con los negocios tradicionales son un punto a debate en la actualidad ::





# Profundizando en la educación financiera

El mes de octubre ha sido de intensa actividad, jornadas temáticas y los actos de las empresas del grupo han llenado las aulas de Afi Escuela de Finanzas a diario.

Silvia Meiattini @meiattini | Responsable de Comunicación de Afi

Arrancamos el mes de octubre celebrando el **Día de la educación financiera**, que tiene como propósito profundizar en la educación financiera, para que todas las personas sepan gestionar adecuadamente sus finanzas personales.

Hace nueve años, el Banco de España y la CNMV se comprometieron a desarrollar el primer Plan Nacional de Educación Financiera con vocación generalista en nuestro país, y con la finalidad de incrementar los niveles de cultura financiera de la población y, por ende, mejorar sus hábitos y comportamientos.

**Fundación Afi** ha sido orgulloso miembro del Plan desde su primera edición, estirando cada «Día de la Educación financiera» en más de una semana de eventos relacionados y contribuyendo con el objetivo de divulgación a lo largo de todo el año.

Para ello y en el marco de las actividades de Responsabilidad Social Corporativa, un año más, se han vuelto a abrir las puertas de Afi Escuela de Finanzas al público general para ofrecer charlas pedagógicas sobre la importancia de la educación financiera a colectivos todas las edades.

**David Cano**, Socio de Afi y Director General de Afi Inversiones Globales, SGIIC, dio el pistoletazo de salida, impartiendo la conferencia **«Finanzas Personales: cómo**



David Cano en el día de la educación financiera.

**gestionar el patrimonio personal en un contexto de tipos de interés 0%».**

Ante los más de 150 asistentes, Cano explicó los motivos por los que se ahorra y las modalidades de ahorro, realizando una comparativa con los principales países europeos y EE.UU.

«Hay mucho ahorro en España», aseguró Cano, «pero está inmovilizado, en ladrillos. Tal vez el ciudadano no sabe que ahorra, porque es posible que no considere como tal su vivienda habitual».

Cano aconsejó a la audiencia diversificar hacia activos financieros y, así, modificar el perfil «de ahorrador a inversor» si se quieren conseguir rentabilidades reales –es decir, una vez descontada la inflación– en el actual contexto de tipos de interés 0% y con una tasa de inflación esperada para los próximos años en el rango 1%-2%.

Además, añadió que el poco patrimonio invertido en activos financieros en España está mal distribuido, ya que el 40% está en depósitos bancarios y la presencia de fondos de inversión y, sobre todo, fondos de pensiones, es muy escasa, más aún cuando se hace una comparativa con la estructura del ahorro en otros países europeos. Por ello, aconseja la contratación de un plan de pensiones y, en particular, desde edades tempranas. Asimismo, recomienda que el fondo en cuestión «esté sesgado hacia renta variable, mejor global y, todavía mejor, hacia las megatendencias, esto es, los motores futuros del crecimiento del PIB mundial: tecnología, longevidad, planeta sostenible, países emergentes...».

Cano explicó qué es la gestión pasiva, protagonizada por los *roboadvisors* para los «huérfanos de asesoramiento»; la gestión activa, reiterando la ventaja de invertir en fondos multiactivos diversificados; y la gestión alternativa que, aunque todavía con un peso marginal, apuesta por un incremento en capital riesgo, *direct lending*, fondos de *real estate*, etc.

Finalmente, Cano ilustró los riesgos de invertir y por qué es tan importante una buena planificación a largo plazo, así como ser conscientes de las «turbulencias» que se pueden experimentar.

**José Antonio Herce**, por su parte, impartió una **clase de alfabetización financiera, para alumnos de formación profesional de un centro educativo madrileño**. Unos cuarenta jóvenes escucharon atentamente al profesor, que pudo explicarles qué es una empresa y qué significa y conlleva emprender, incluyendo tanto las facetas positivas como los costes y el riesgo asociado al emprendimiento o trabajo por cuenta propia. La participación de los alumnos demostró su interés y la utilidad de los temas tratados y la conclusión no pudo ser más rotunda: «si en el mundo no hubiese empresas, no habría trabajo, ni renta ni riqueza, y... tendríamos que inventarlas».

Entre las novedades de este mes, destacamos la **primera jornada de Afin Compliance sobre Cumplimiento Normativo y Control de Riesgos**, en la que se analizaron temas de especial interés para las más de 110 entidades que asistieron a la convocatoria, entre bancos, aseguradoras, gestoras y empresas de servicios de inversión.

El foco de esta primera jornada, que tendrá periodicidad anual, se centró en la metodología, así como en las técnicas y procedimientos que deben regir la actividad de la unidad de *Compliance* en las entidades financieras.

Con un marcado carácter práctico, se ilustraron las principales funcionalidades de una nueva herramienta tecnológica, «Afin Control», de especial utilidad de cara

a garantizar la trazabilidad de las revisiones realizadas por la función de Cumplimiento Normativo, deseado y obligado por parte del supervisor, y facilitar el seguimiento y control por parte de la entidad.

«Quisimos crear Afin Compliance para dar respuesta a las necesidades del sector, ya que veíamos que había muy pocos proveedores que prestaran los servicios de cumplimiento normativo con la calidad que las entidades y CNMV exigen en su día a día», ha comentado Rocío Abalo, directora general de Afin Compliance.

También se aprovechó el evento para hacer una evaluación y un análisis de las lecciones aprendidas en estos casi dos años desde la entrada en vigor de MiFID II. Se abordaron, además, las últimas novedades relevantes en el ámbito de protección al inversor, así como los aspectos que preocupan al supervisor.

Finalmente, se dedicó atención especial a aspectos relacionados con la Prevención del Blanqueo de Capitales y el Abuso de Mercado dada la relevancia que están alcanzando en las entidades financieras.

**Afi Escuela de Finanzas** celebró la **5ª edición de Afi4Talent**, una iniciativa muy bien valorada por parte de las empresas que participan para ponerse contacto con alumnos y recién egresados de la Escuela.

Una veintena de empresas tan destacadas como EY, PWC, Grant Thornton, Mirai Advisory, Imantia Capital, Mapfre, Kpmg, Banco Sabadell, Deloitte, Everis, Verti, JLL España entre otras, aprovecharon la iniciativa para exponer con detalle las condiciones que ofrecen a los más de sesenta alumnos de los Másteres en Finanzas Cuantitativas, Finance Data Science y Big Data, y Data Science y Big Data en Finanzas que acudieron.



Estas firmas, gracias a esta iniciativa, pudieron seleccionar alumnos para becas y prácticas, sin duda una gran oportunidad tanto para los departamentos de recursos humanos de estas compañías, que acceden a perfiles potentes y preparados, como para los alumnos que pueden así dar el salto al mercado laboral sin fricciones ::





«Si pudiéramos cambiar nuestra conducta como consumidores en lo relativo a la alimentación, la bebida, el transporte de mercancías y la confección estaríamos mucho más cerca de lograr el objetivo de reducción de las emisiones»

# Conducta individual y emisiones de carbono

¿Para qué necesitamos el Acuerdo de París si podemos cambiar nuestra conducta individual y eliminar la mitad de las emisiones de carbono en el mundo? No se trata de una pregunta capciosa ni de una quimera. De hecho, el Panel Inter-Gubernamental para el Cambio Climático precisó en 2018 que necesitamos **reducir las emisiones en un 45 % antes del año 2030**. Para comprender la magnitud de lo contaminante que es nuestra conducta como consumidores, veamos cuál es la huella de carbono de distintas actividades y consumos cotidianos.

Empecemos por la alimentación. Si **reinventamos la agricultura y la distribución de alimentos** podemos **reducir las emisiones totales de carbono de todas las fuentes en un 10 %**. Para empezar, desperdiciamos una tercera parte de los alimentos que llegan al punto de consumo. Tendríamos que desperdiciar menos para poder producir y transportar menos alimentos también. Además, si consumimos alimentos producidos más cerca de donde se consumen también podríamos contribuir a una reducción de la huella de carbono. El mismo principio resulta de aplicación en el caso de las bebidas.

El **transporte de mercancías** supone un 25 % del total de emisiones de carbono. Si consumiéramos productos que no son tan intensivos en transporte, podríamos también **eliminar hasta un 10% del total de emisiones**. La **tecnología de impresión en tres dimensiones** quizás nos permita en el futuro **reducir las necesidades de transporte**. En lugar de promocio-

nar el coche eléctrico deberíamos subsidiar los camiones y las furgonetas eléctricos, que suponen unas mayores emisiones, sobre todo en los núcleos densos de población.

Consideremos ahora la **confección**, que supone el 8 % del total de emisiones de carbono –algo más que los vuelos internacionales y el transporte marítimo en su conjunto. Una camiseta de algodón contribuye con la mitad de las emisiones que una hecha con poliéster. La tendencia de moda rápida también agrava la situación puesto que, por término medio, compramos una veintena de prendas por persona y año. Además, no existe un mercado de ropa de segunda mano como el del automóvil. **Quizás tenemos que cambiar nuestros hábitos culturales**. Otra posibilidad es la invención de nuevos materiales gracias a las nanotecnologías, que pueden reducir aún más las emisiones.

Si pudiéramos **cambiar nuestra conducta como consumidores en lo relativo a la alimentación, la bebida, el transporte de mercancías y la confección estaríamos mucho más cerca de lograr el objetivo de reducción de las emisiones**. Un sencillo cálculo permite llegar a un **30 % de reducción de emisiones**. Si además hacemos nuestras **viviendas más eficientes** en el uso de energía y empleamos el **transporte público con mayor asiduidad**, habremos llegado al **45 %**. En definitiva, los acuerdos internacionales son muy importantes. Pero cada uno de nosotros como consumidores tenemos la capacidad de contribuir a una reducción notable de las emisiones ::

**MAURO F. GUILLÉN** es catedrático de Dirección Internacional de la Empresa en la Wharton School, así como miembro del Consejo Académico de Afi Escuela de Finanzas.  
Twitter: @MauroGuillen



«La caracterización del movimiento de los tipos largos no deja lugar a dudas; el movimiento ha venido liderado por la subida de tipos reales»

## Los tipos largos salen de mínimos

Desde los mínimos de finales de agosto, los tipos de interés a 10 años en deuda EEUU y alemana han repuntado cerca de 50 puntos básicos (pb), implicando pérdidas en precio superiores al 4%. Las pendientes 3 meses-10 años de la curva lo han hecho en más de 75 pb en el caso de la curva EEUU y cerca de 40 pb en la curva alemana. Es un movimiento abrupto por su intensidad en un corto periodo, y **muestra una elasticidad o sensibilidad a cambios en el panorama cíclico y de incertidumbre similar a la exhibida por la curva, de signo contrario, durante el verano.**

Las razones son claras. **Ha caído la intensidad de la incertidumbre en los frentes geopolíticos de brexit y guerra comercial EE.UU.-China.** Se comienza a percibir una estabilización de las principales señales cíclicas, si bien aún incipiente. Con ello, el temor a un escenario de desaceleración adicional acelerada (o recesión) pierde muchos enteros. Así, y aunque los inversores no se van a terminar de sacudir aún del todo el temor a que un nuevo *shock* provoque esa secuencia, sí que han moderado su ansiedad en esa dirección.

La caracterización del movimiento de los tipos largos no deja lugar a dudas; el movimiento ha venido liderado por la **subida de tipos reales**. No se cotiza apenas la vuelta de la inflación y sí se eliminan bajadas de tipos cortos

(se normaliza algo la expectativa de nivel de llegada de los tipos a largo). En la curva dólar el mercado ha prácticamente eliminado el descuento de bajadas adicionales en los Fed Funds en el horizonte de diciembre 2020. Igualmente, y para el caso de la curva de tipos del euro, el descuento de bajada adicional de 10 pb en la Facilidad Marginal de Depósito (FMD) del BCE se ha evaporado.

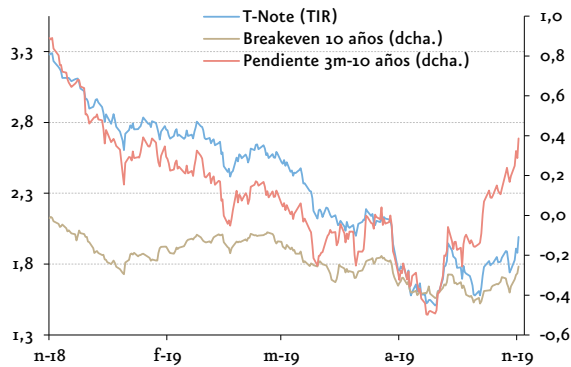
Queremos destacar lo relevante del cambio en la pendiente 3 meses-10 años. Aunque para nosotros esta variable goza hoy de menor capacidad predictiva debido a encontrarse distorsionada por el hundimiento de la prima por plazo, su apuntamiento es muy bienvenido: el riesgo de profecía auto cumplida que implica el estrecho seguimiento que realiza sobre ésta variable la mayoría del mercado es hoy menor.

La práctica totalidad de segmentos del mercado de renta fija ha sufrido en este repunte de TIR base. La generalizada combinación de i) muy reducido *carry*, ii) duración cerca de máximos y iii) diferencial de crédito en mínimos, no ofrece apenas refugio ante un episodio de alza mínimamente substancial en los tipos soberanos. Tan sólo el producto flotante (en deuda corporativa y titulizaciones) además del segmento de bonos convertibles (favorecido por la sensibilidad positiva al alza en las acciones) quedan a salvo en este episodio.

JOSÉ MANUEL AMOR es socio, director de Análisis Económico y de Mercados de Afi. Twitter: @JMAafi

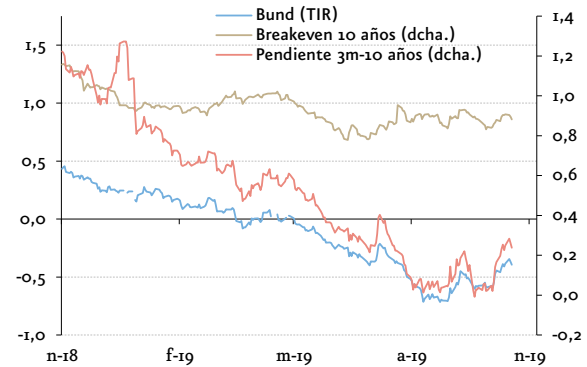


### Tipos a 10 años, pendiente 3m-10a y breakeven de inflación en EE.UU. (% y pp dcha.)



Fuente: Afi, Bloomberg.

### Tipos a 10 años, pendiente 3m-10a y breakeven de inflación en Alemania (% y pp dcha.)



Fuente: Afi, Bloomberg.

La salida de mínimos en los tipos a largo es bienvenida. Y la elevada elasticidad del movimiento –lo abrupto del repunte– es hasta cierto punto lógica dado el extremo posicionamiento en duración del mercado, resultado de un pesimismo de similar intensidad. El repunte, por tanto, es incluso necesario y sano. A corto plazo, el movimiento actual puede proseguir. En todo caso, no creemos que con la información disponible hoy se pueda ser agresivo en la expectativa de recorrido a medio plazo para los tipos de interés a largo plazo. Necesitaríamos no sólo que se elimine del escenario las bajadas de tipos, si no que

se cotizaran alzas en el horizonte de los próximos 24 meses y que, en paralelo, se produjeran cambios de calado en la prima por plazo de los tramos largos. Sin un cambio agresivo de expectativas de crecimiento e inflación a medio plazo, paralelo o no a un aumento de la oferta de papel a largo plazo que altere la actual escasez (motivado en una reducción de balance de Fed y/o BCE, o un fuerte estímulo fiscal financiado vía emisión de deuda), las probabilidades de que se produzca un repunte substancial (superior a 100 pb) de tipos en el horizonte previsible se nos antojan remotas ::



## Anna Ferrer, arquitecta de sueños

«Anna ha sido el complemento perfecto a Vicente. Él visionario, ella pragmática, él entusiasta, ella ejecutora eficiente. Juntos han conseguido sacar a una de las zonas más pobres de la India de la pobreza extrema»

**H**ace unos días, pude asistir a la celebración en Madrid del **50 aniversario de la Fundación Vicente Ferrer** y conocer a **Anna Ferrer**. Cuando una ve su rostro y escucha sus palabras, entiende por qué han conseguido ser un referente entre las ONG que trabajan sobre el terreno.

Ella es la mujer que ha estado al lado de Vicente desde que llegaron a Anantapur, y ella es la que realmente **lleva 50 años con su proyecto**, ya que lamentablemente Vicente nos dejó hace ya 10 años.

Anna ha sido el complemento perfecto a Vicente. Él visionario, ella pragmática, él entusiasta, ella ejecutora eficiente. Juntos han conseguido sacar a una de las zonas más pobres de la India de la pobreza extrema. Ella cuenta que cuando llegaron hace 50 años a la Anantapur no había nada más que miseria, eran cuatro voluntarios sin ningún tipo de apoyo, ni ayuda, sólo con la visión y la convicción que Vicente tenía y que contagió al resto.

En estos 50 años han conseguido que **tres millones de personas en la In-**

**dia salgan de situación de pobreza** extrema. Su centro de VIH se ha convertido en un referente y atiende 70.000 consultas al año. Se encargan de plantar dos millones de árboles al año, 1,5 millones para reforestación y 500.000 árboles frutales nuevos. Han construido 34 escuelas y cinco institutos. Han impartido talleres sobre violencia de género a más de 27.000 mujeres y han evitado más de 100 casos de matrimonios infantiles. Han construido de 2.706 viviendas que han puesto a nombre de mujeres para preservar su independencia.

Sin duda alguna, las cifras son apabullantes, aunque como dice Anna, ojalá no tengan que celebrar otros 50 años, ya que eso significará que su labor ya no es necesaria y que su sueño se ha cumplido.

Ver la labor de ONG como la Fundación Vicente Ferrer y de las personas que trabajan en ella, hacen que una se reconcilie con el mundo.

Gracias Anna por compartir tus experiencias y por tu labor incansable día a día ::





«Frente a las fuertes tendencias que propiciaron la despoblación, ni hubo la reacción organizada de una mínima planificación territorial ni, seguramente, ganas de acometerla en el caso de que alguna alarma se desatase entonces»

## Laponia VIII: conspiraciones

Los territorios se pueblan o se despueblan de muy diversas maneras y dinámicas y por muy variadas razones. Pero rara vez porque haya detrás una mano negra con aviesas intenciones que, finalmente, logra su propósito.

Laponia, la verdadera Laponia, nunca estuvo poblada en demasía por la convincente razón de su escaso atractivo para el asentamiento, su clima extremo y su excentricidad respecto a los núcleos históricos de población, giro comercial o nodos de comunicaciones. Repoblar un territorio que nunca ha estado poblado es, en buena medida, un contrasentido. Lo que no obsta para que el ser humano, en su indeclinable vocación exploradora, haya llegado a los rincones más inhóspitos del planeta desde épocas muy remotas.

Pero Detroit, la que en su día fue la «ciudad del motor», bautizando con este distintivo a un importante estilo y movimiento musical (Motown), quedó semi vacía, perdiendo cientos de miles de habitantes en pocos años, cuando la dinámica global del sector automovilístico dio un giro de 180 grados acabando con el liderazgo de las compañías americanas.

En no pocas ocasiones históricas **los territorios españoles y en muchos otros países se han visto despoblados y repoblados** por las oleadas de invasiones, guerras, conquistas y reconquistas. Y, más recientemente, por los

desplazamientos estructurales de las oportunidades económicas a las grandes ciudades o cabeceras industriales cuando la agricultura se mecanizaba y la mano de obra era necesaria en otros sectores económicos y territorios.

El debate literario sobre «La España Vacía», en la afortunada expresión de Sergio del Molino (Turner Libros, 2016), largo ya de décadas, es bellissimo y emotivo, pero deja este toro en suerte frente a un debate ideológico menos afortunado en mi opinión. Según más de una versión estilizada de este debate ideológico, y quintaesencia de la teoría conspiratoria de la despoblación, la dictadura «vació» España desde los años cincuenta del siglo pasado para llenarla de pantanos y centrales nucleares. Lo cual, a la vista está.

Esta expresión suprema (y quizá extrema) de la teoría de la conspiración del despoamiento español ni se compadece con lo que ha sucedido ni facilita el diagnóstico del problema, dificultando, por tanto, la solución.

Sí habría que admitir que, frente a las fuertes tendencias de fondo que propiciaron la despoblación de buena parte del territorio español, antes comentadas de pasada, **ni hubo la reacción organizada de una mínima planificación territorial** (u ordenación del territorio, como en Francia) ni, seguramente, ganas de acometerla en el caso de que alguna alarma se desatase entonces. Pues mucha era la necesidad de facilitar polí-

ticamente la emergencia de la clase media urbana en una España mísera y poco productiva en la que el desplazamiento masivo de trabajadores agrícolas, braceros y minifundistas empobrecidos a la industria básica y la construcción en los extra-radios de las capitales provinciales permitió alcanzar tasas de crecimiento del PIB por encima del 6% real durante muchos años.

En otros países europeos más avanzados, en los que también se produjo el éxodo rural, este tuvo lugar mucho antes que en España y el largo tiempo transcurrido, unido a políticas sin duda más inteligentes, evitaron que observemos en ellos el desaguado poblacional y territorial que se observa hoy en buena parte de nuestro país.

Diagnosticar hoy el despoblamiento como algo causado por la mano negra de una conspiración en la sombra que ha vaciado España deliberadamente para lograr propósitos inconfesables (hasta se evoca a veces a los fondos «buitres», con «s») es un grave error de diagnóstico que limitará las posibles soluciones o determinará arraigos reivindicativos escasamente orientados hacia una repoblación creativa y productiva.

Ahora bien, frenar la sangría poblacional, el abandono y consiguiente deterioro (cuando no expolio) de los activos rurales, incluida la tierra o la pérdida de rasgos culturales únicos cuya obligación de preservar nos incumbe a todos, es una prioridad. Así como lo es la de definir nuevas funciones para estos territorios.

Y, sin embargo, **la agenda política para la repoblación**, a pesar de las manifestaciones institucionales de los últimos años o el entusiasmo con la que los representantes políticos han abrazado más recientemente esta causa, **sigue vacía**. El «adanismo» preside la alternancia de altos representantes para este negociado, con el resultado de que todavía no tenemos ni un diagnóstico oficial ni, mucho menos, una estrategia digna de tal nombre. Menos aún, medidas consensuadas y coherentes. Mientras, la incesante iniciativa de la miríada de agentes locales que actúan en la base del territorio en toda España, se deshace contra el rompeolas de la burocracia, los trámites administrativos y, en el fondo, la falta de interés por entender el problema y, a la postre, resolverlo ::



«El aumento de la inversión es condición necesaria para recuperar la productividad, pero desde luego para evitar males peores a los que ya estamos observando en el crecimiento económico del área»

## Factores que debilitan a Europa

La economía europea, y en particular la de la eurozona, continuará el año que viene exhibiendo la **debilidad de su crecimiento**. El sector manufacturero seguirá acusando en mayor medida ese deterioro en las relaciones comerciales, en el estancamiento del volumen de comercio internacional, el ruido geopolítico y el todavía impreciso desenlace del *brexit*. Esta es la valoración genérica con la que la Comisión Europea abre su último informe de perspectivas, el de otoño (*Institutional Paper*, noviembre 2019). Creo que merece la pena echarle un vistazo. Me he permitido ordenar los factores de distinta naturaleza que se deducen del análisis y que pueden condicionar el desenvolvimiento de las economías a corto y medio plazo, cuando menos.

**a) Factores influyentes a largo plazo:** la tendencia a la baja de la productividad y el envejecimiento. Ese descenso de la productividad no es exclusivo de la eurozona y ya fue suficientemente explícito en muchas economías avanzadas antes de la pasada crisis. Pero ahora, además de su persistencia, acusa en mayor medida los efectos de ese envejecimiento demográfico.

**b) Shocks de oferta:** el más importante, desde luego, son las tensiones comerciales entre China y EE.UU. mantenidas en los dos últimos años, y en

especial la escalada desde la primavera pasada. Reconoce el informe que ya habrá generado «daños duraderos en el comercio internacional». Además de esos dos principales contendientes, las tensiones también se han extendido a las mantenidas por EE.UU. con Turquía, con México, con la UE, con Vietnam, con la India, con Japón, e incluso con Corea. El resultado es que las empresas han aplazado decisiones de inversión, al tiempo que pueden estar reconsiderando algunos de sus acuerdos de suministro y las asociadas cadenas de valor transfronterizas, a la vista del debilitamiento de la cooperación multilateral. Esto ayudaría a explicar el descenso de la demanda de bienes de inversión y, en todo caso, el daño diferencial en algunas de las economías más abiertas al exterior. El caso de Alemania es suficientemente representativo.

Dos factores más en este capítulo que no precisan de mucha explicación: el *brexit* y las restricciones temporales en la oferta de petróleo.

**c) Factores cíclicos:** el ciclo económico en EE.UU., en concreto la desaceleración de su economía tras un periodo de intensa expansión, tras el agotamiento de los estímulos fiscales.

En este apartado es también reseñado el ciclo tecnológico en Asia, como un factor que debilita la demanda global.

EMILIO ONTIVEROS es presidente de Afi y catedrático emérito de la UAM.  
Twitter: @ontiverosemilio



**d) Cambios estructurales:** la transición en China hacia un patrón de crecimiento más sostenible, capaz de gestionar problemas específicos como el envejecimiento de su población, el elevado endeudamiento y el aterrizaje desde la sobreinversión a que ha estado sometida esa economía. Todo ello no facilitará el retorno a tasas de crecimiento superiores a las observadas estos dos años.

También un exponente de esos cambios estructurales son los cambios de preferencias de los demandantes de automóviles, el desplazamiento de la demanda hacia los «más verdes», y las similares consecuencias de las regulaciones sobre emisiones de dióxido de carbono, provocando un cambio tecnológico de calado en una industria de especial importancia en Europa.

La conjunción de esos factores no es extraño que favorezca calificaciones de la eurozona tan recurrentes en los últimos tiempos como las de «japoniza-

ción». Algunas similitudes con la economía japonesa de finales de los ochenta son la muy baja inflación a pesar de muy bajos tipos de interés, la baja productividad y el crecimiento potencial, y los excedentes persistentes en la balanza por cuenta corriente. Pero hay diferencias a destacar, igualmente. Los bancos tienen muchos menos activos de mala calidad y el envejecimiento es menos acusado.

Alejar esos temores es hoy prioritario. Aunque no lo diga de forma tan explícita la Comisión, es de todo punto razonable en asumir como principal, aunque no única, solución el aumento de la inversión. La de aquellos gobiernos con margen de maniobra presupuestario, y la asumida conjuntamente por la propia Comisión. Es la condición necesaria para recuperar la productividad, pero desde luego para evitar males peores a los que ya estamos observando en el crecimiento económico del área ::



