

**Notas conferencia Mikel Larreina
ante el Grupo Vasco del Club de Roma
22-02-2019**

“Las finanzas en la Nueva Economía. Retos y Cambios”

- La canalización del ahorro va a sufrir importantes cambios en un horizonte próximo. En consecuencia, el Sistema Financiero será uno de los elementos en los que el shock de la nueva economía tendrá un acusado impacto.
- Las actuales instituciones financieras, que componen una parte significativa de lo que se denomina Sistema Financiero, tienen una percha basada en modelos que se retrotraen a varios milenios de ejercicio, casi inmutable en su funcionamiento práctico.
- Menciona especialmente el caso curioso de la [República de Poyais](#)¹
- Las diferentes culturas generan también distintas formas, modos y niveles de ahorro. En nuestro entorno más próximo, esto se ve con nitidez en las claras diferencias en cómo se trata este asunto. El área anglosajona tiene perfiles muy distintos de los continentales y también hay diferencias, aunque más sutiles dentro del continente e, incluso, dentro de la propia zona euro.
- USA viene captando ahorro del exterior durante los últimos 20 años. China, Japón y los países asiáticos son los principales generadores de ahorro; así como los países productores de petróleo, cuando su precio está alto. Esto genera unos flujos monetarios de los países ahorradores hacia Estados Unidos, país deudor.
- La zona euro se puede decir que ha sido financieramente neutral con respecto al resto del mundo; pero con grandes desequilibrios entre los países miembros de este club. España, Irlanda, Portugal y Grecia eran demandantes de financiación y Alemania, Austria, Finlandia actuaban como solventes financiadores. Hoy, Europa invierte demasiado en el exterior, produciendo, desde hace 20 años, un fuerte desequilibrio en Alemania.
- El Sistema Financiero es una herramienta, no un fin. Su propósito es actuar como pulmón y sistema circulatorio del ahorro; haciendo llegar a aquellos demandantes que presenten los rasgos adecuados de solvencia.

Retos del sector financiero:

←

Cómo financiar el
“Great New Deal”
(Plan Junkers)

↓

Cómo resolver:

- problemas éticos
- crisis económicas
- nuevas tecnologías

→

Cómo abordar un
entorno complicado

¹ <https://hondurasisgreat.org/poyais-honduras-estafa/>

- La inversión del [Plan Junkers](#)² de aquí al 2040 será equivalente al doble del PIB de España. La primera vez que algo similar ocurrió, ocupó la portada de los principales medios escritos. ¡Ahora ocurre cada 2 semanas, sin apenas repercusión mediática!
- La reciente crisis económica fue anunciada, pero no se quiso escuchar. [El Financial Crisis Inquiry Report](#)³ posterior afirmaba que la culpa es nuestra, parafraseando a Shakespeare: “*The fault lies not in the stars, but in us*”
- El sector financiero se ha adaptado tarde a las nuevas tecnologías
- Es importante tener en cuenta las consecuencias del cambio climático. Menciona el [discurso de Carney](#)⁴ a este respecto. Las catástrofes “naturales” provocan grandes pérdidas económicas. Los gestores de los fondos de inversión tendrán que tener esto en cuenta.
- Desde 2015 se viene teniendo en cuenta un “factor verde” y un “factor marrón”, a la hora de realizar inversiones. La [Agencia de Naciones Unidas para el Cambio Climático](#)⁵ va a realizar un informe de progreso en 2018. Las actividades e inversiones “verdes” van a ser cada vez más rentables en todos los órdenes; frente a las inversiones marrones sin perfil ecológico o, incluso contra ambientales.
- Cuando se nos presenta un trilema similar al que plantea [Rodrik](#)⁶ sobre la Globalización política en la Globalización financiera ¿Qué elección parece ser la más adecuada? La que propone el ponente es la que descansa en la unión de integración financiera internacional y estabilidad del sistema; en detrimento de la dimensión nacional o estatal del sistema financiero

Algunos puntos para considerar:

- Actualmente los “bonos verdes” son una pequeña gota en un gran mar de fondos de inversión. Van apareciendo bonos sociales: viviendas sociales, sostenibles, etc. El inversor está empezando a considerar la inversión de impacto y se utilizan nuevas tecnologías.
- Como ejemplo: la burbuja bitcoin, útil para la economía sumergida, con un número limitado de unidades, que al alcanzarse producirán deflación.
- No se ve claro el futuro del dinero en efectivo: en Suecia utilizan su e-krona.

² https://ec.europa.eu/spain/business-funding/investment-plan_es

³ https://fcic-static.law.stanford.edu/cdn_media/fcic-reports/fcic_final_report_full.pdf

⁴ <https://www.bis.org/review/r151009a.pdf>

⁵ <https://www.un.org/es/sections/issues-depth/climate-change/index.html>

⁶ <https://economipedia.com/definiciones/trilema-rodrik-imposible.html>



Grupo Vasco

- Uno de los mayores problemas de la inteligencia artificial es su posibilidad de control.
- Londres, uno de los principales centros financieros del mundo desde hace 20 años, está en riesgo con el Brexit.
- La cultura del bonus en el sector financiero (lobbies, puertas giratorias, bonus excesivos) necesita regulación, consecuencia de un cambio cultural.
- El sistema financiero tiene que reflejar estos cambios culturales (más incorporación de mujeres, de jóvenes), que demandan objetivos diferentes. Si no se abordan bien estos retos nos pueden llevar a otra crisis.
- Se requiere un cambio: pasar de medir el PIB a medir el bienestar y la felicidad.

Debate:

El envejecimiento de la población puede conllevar un rechazo al riesgo, pero hay que considerar también el “story telling”, es decir, la manera como se relatan las cosas hace que aumente o disminuya la confianza. Habrá que cambiar el relato dirigido a una población más envejecida

El mundo está más endeudado que nunca. Pero es un juego de espejos. Italia debe dinero a los italianos, pero España tiene deuda externa. El problema es quién debe a quién y si los intereses están alineados. Si Alemania obliga a devolver la deuda, pase lo que pase, tenemos un problema.

Otro problema es tener deuda en una moneda que no se controla, dándose entonces riesgo de crisis mucho mayores. La manera cómo esté distribuida la deuda es más importante que su volumen.

Las nuevas tecnologías hacen más opaco el sistema financiero, pero también proporcionan herramientas de control al regulador. Estos sistemas serán muy diferentes. Cuando todo va bien y se está en plena burbuja, nadie cree que nada pueda ir mal.

Una crisis del sistema financiero similar a la que hemos vivido podría tener lugar si empresas como AliBabá, Google, Facebook fuesen capaces de atraer a los clientes porque se estén saltando la regulación. China ha obligado a AliBabá a controlar los pagos en el Banco Central Chino. Con reguladores expertos y fiables estamos a tiempo de que no se genere una burbuja como la anterior.

Ética vs. Estética: según Kant, el diablo se comportaría razonablemente en comunidad, porque conoce las consecuencias. La cuestión está en que actualmente los actos de ciertos colectivos no tienen consecuencias.



Grupo Vasco

Con la deslocalización de Londres -como consecuencia del Brexit- y el crecimiento del sector asiático, China pasará a ser el principal centro financiero en 2020. El Reino Unido ya no es un sitio potente atractivo para el inversor. Su reputación y su capacidad de atraer talento se verá reducida. Esto no es bueno para Europa.

Euskadi ofrece una imagen de sociedad seria e industriosa, con un colectivo diverso, tradición industrial y empresas punteras en energía renovable, con clusters que nos permiten competir en un mundo global. Sería posible contar con un banco público vasco.

En Bilbao es complicado atraer el talento, en primer lugar, por el idioma. Es una barrera importante a la hora de desarrollar servicios, aunque tengamos los mimbres.

La relación Universidad de Deusto / Banca se mantiene, pero ya no tenemos un gran banco a la puerta de casa. Goldman quiere reducir a un par de bancos por país. Tenemos alumnos con carreras exitosas, que queremos que sean reconocidas. Deusto cuenta con un nuevo programa de 5 años en Ética y Finanzas. La gestión del talento será cada vez más relevante.