



#29
#08

La revista semanal de
economía de **El Mundo**.
Del 6 al 12 de septiembre
de 2020

**Instalados
en el caos
Qué se
puede
hacer
para
salir
del bucle
del covid**

página 15

byneon
Negro 17

El virus
recoloniza
la España
vacía

página 5

Por qué
vuela Wall
Street
y el Ibex
se arrastra

página 10

El Nasdaq
anticipa
el fin del
mundo
(analógico)

página 14

Si tu **negocio** crece, crecemos todos

Te ayudamos con:

- ✓ **Liquidez** para tus pagos.
- ✓ **Flexibilidad** en pago de deudas.
- ✓ **Herramientas digitales** para decidir mejor.

Porque ahora las oportunidades
las creamos entre todos.

Infórmate en bbva.es



ae. opi na

DEL 6 AL 12
DE SEPTIEMBRE
DE 2020



2.9
08

septiembre de 2008 quebraba el banco de inversión Lehman Brothers, generando un terremoto financiero, económico y, en última instancia político, que nos ha conducido con todas sus consecuencias hasta la actualidad. Si vamos más atrás en la historia, también hubo tres fechas relevantes en septiembre. A nivel global, el 1 de septiembre de 1939 se iniciaba la Segunda Guerra Mundial, con la invasión de

Las
grandes
incógnitas
de sep-
tiembre

Martí
Saballs

Polonia por parte de Alemania, y, a nivel local, el 11 de septiembre de 1714 las tropas borbónicas tomaban Barcelona poniendo fin a la guerra de Sucesión española, lo que en el futuro sirvió para conmemorar el mito independentista catalán a través de la Diada. En Chile, recuerdan el 11 de septiembre de 1973 como el día del

golpe de Estado contra Salvador Allende.

Septiembre de 2020 ya está entre nosotros. La segunda ola de la pandemia sigue creciendo más que en ningún otro país y desconocemos cuál puede ser su evolución. Hay teorías para todos los gustos y, desgraciadamente, para

Empieza una nueva temporada. El regreso de las vacaciones para muchos y el inicio del nuevo curso escolar marca septiembre, un mes que este año es más especial que nunca. No es por ser agorero, pero en los 20 años que llevamos de siglo XXI, los dos acontecimientos más importantes por sus consecuencias mundiales han ocurrido en septiembre. Todos tenemos las fechas grabadas. El 11 de septiembre de 2001 el terrorismo yihadista atacaba Estados Unidos iniciándose un cambio de paradigma total en la geopolítica internacional que culminó con la segunda invasión de Irak. El 15 de

todas las ideologías. Hasta el mundo científico está despistado en busca de respuestas homogéneas de por qué se ceba más en nuestro país que en otros: ¿realmente es nuestro estilo de vida? Como si en Italia, Francia o hasta los países del norte de Europa se pasaran el día haciendo calceta en su casa. España ha cerrado la peor temporada turística de su historia reciente en medio de la debacle económica y de destrucción de empleo. Los datos son incomparables, por malos, a ningún otro país de nuestro entorno. ¿La recuperación? Los economistas están agotando su imaginación a la hora de buscar letras que puedan simbolizar cómo saldremos de esta: de creer en la V a apostar por la W unos o por la L otros. Ahora, se habla de la K. Al tiempo: acabarán hablando de la O. ¿Y el Gobierno? Instalado en el caos. O haciendo de Poncio Pilatos, que todo es cuestión de buscar justificaciones a la hora de desplazar los riesgos hacia las comunidades autónomas, como si hubiera muros en las fronteras entre unas y otras. En este número de la nueva temporada, AE ha querido analizar qué se ha hecho mal, por qué y, lo

más, importante, qué se puede hacer mejor. Una fotografía del presidente del Gobierno es la apuesta de portada. Pedro Sánchez insta a la unidad política para levantar España de la peor crisis que recordamos. Pero

para apelar a la unidad y al consenso, primero hay que generar confianza y apuntalar un tronco común de propuestas económicas, fiscales y laborales, que favorezcan la inversión y la creación de empleo. Propuestas en las que ni están ni se espera a los socios de Gobierno y sus aliados parlamentarios. A algunos de ellos solo les interesa que España vaya a peor para lograr sus objetivos identitarios y extremistas. A corto plazo, algunas respuestas: repartir la regadora de las ayudas europeas y presentar unos presupuestos. A expensas de que septiembre no nos sorprenda con otro acontecimiento inesperado, no es poco.



fotografías de portada de Dani Duch

la semana
que viene

p.4 EL MINISTERIO DE EDUCACIÓN IMPULSA UNA VUELTA AL COLEGIO MUY POCO MEDITADA Y ERIZADA DE PELIGROS.

estrategias

p.5 'RURALTECH': CÓMO EL CORONAVIRUS YA ESTÁ DIGITALIZANDO (Y VOLVIENDO A COLONIZAR) LA ESPAÑA VACIADA.
p.8 IÑAKI ORTEGA, "CÓMO JOHN A. SCHUMPETER VIVIÓ LA GRAN GRIPE DE 1918".
p.9 LA CONTRAOPERA DE SEGOVIA: LOS 40 PRINCIPALES DE SÁNCHEZ.

bol
sillo

p.10 ¿POR QUÉ EL S&P VUELA Y EL IBEX REPTA?
p.12 DANIEL LACALLE: "HACEN FALTA MEDIDAS DE OFERTA SERIAS".
p.13 JOSÉ MIGUEL MATÉ: "SI PUEDE AGUANTAR 10 AÑOS, INVIERTA".
p.14 JOSEF AJRAM: "EL NASDAQ ANTICIPA EL FIN DEL MUNDO (ANALÓGICO)".

ma
cro

p.15 LA IMPREVISIÓN DE LA UNIÓN EUROPEA AL REABRIR LAS FRONTERAS, LA GESTIÓN CAÓTICA DE LA DESESCALADA Y EL INTENTO POR SALVAR LA CAMPAÑA TURÍSTICA HAN TRUNCADO LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA.

la otra
inversión

p.20 LA RAZÓN POR LA QUE EN NUESTRO PAÍS SE RECICLA POCA AGUA ES EVIDENTE: ESTÁ DEMASIADO BARATA.
p.22 EL RANKING DE AE: ESPAÑA, EN EL FURGÓN DE COLA DE LA CONFIANZA.

la semana que viene

del 6 al 12 de septiembre de 2020



Improvisando la vuelta al colegio

Tiene razón Celaá cuando dice que nuestros niños necesitan las escuelas "a nivel educativo, emocional y social" y que "el riesgo cero no existe", pero cuesta más creer que "el trabajo para minimizarlo" haya sido "incesante". La vuelta a clase no debería agravar la enfermedad, siempre que los centros se hallen en zonas de baja prevalencia. Esa es la

ae POR MIGUEL ORS

experiencia de Holanda y, por ello, habría sido más prudente retrasar el inicio de las clases en los focos calientes o, al menos, facilitar a los padres la incidencia acumulada en su barrio, para que valoraran y decidieran. Por desgracia, si algo distingue a este Gobierno es su ineptitud en el tratamiento de la información. Vamos a ciegas, confiados en una evidencia que, en el mejor de los casos, es ambigua. Los estudios revelan que los niños no son el principal vector del covid, pero lo transmiten. Y cuando se analiza la curva de la gripe de 1918 en el Reino Unido, se aprecia cómo su incidencia cayó el 40% en los periodos no lectivos.

Es lo que ha aumentado el número de profesores en este nuevo curso. Son unos 40.000 más, lo que no está mal, pero queda muy por debajo de los 70.000 que reclamaba la UGT y los 100.000 que exigía CCOO.

5,76%

Spn los millones que ha puesto el Gobierno sobre la mesa para contratar a nuevos docentes, insuficientes para alcanzar la ratio de 15 alumnos por aula que barajó Educación inicialmente y que ha rectificado luego con su habitual desparpajo.

2mil

Toma de temperatura en el American School en Barcelona.

estrategias. tecnologías.

el arte de hacer e... em... y rivales.



El covid ya digitaliza **la España vacía**

Vinculado a la crisis demográfica y al éxodo de las ciudades, el 'rural-tech' es el nuevo sector de moda en el mundillo emprendedor.

ae POR FEDE DURÁN

La idea: aportar soluciones tecnológicas para facilitar tanto la vida en el campo como los negocios sin fronteras.



► Tanto ha cambiado la cultura del trabajo desde el confinamiento que hoy el Gobierno prepara una ley destinada a consagrar esta posibilidad como norma más que como excepción. El borrador filtrado a los medios de comunicación incluye una serie de medidas que hace solo seis meses se habrían considerado revolucionarias (inventario de bienes que la empresa entrega al profesional, gastos domésticos adscritos a la actividad laboral, horario y disponibilidad), pero esta nueva realidad apenas es un elemento más de un monstruoso pivote donde también entran en juego elementos como la ciberseguridad, las aplicaciones sobre productividad y monitorización y la hiperconectividad. Por si fuese poco, el propio concepto de hogar está sujeto a revisión. El tamaño medio de una vivienda en España no llega a los 100 metros cuadrados (96,4), lejísimos de los 200 de la campeona Australia y, aunque el Instituto Nacional de Estadística (INE) estima que en 2029 tres de cada 10 casas serán monoparentales, la restricción de movimientos de los últimos tiempos ha disparado la claustrofobia



El covid ya digitaliza la España vacía

Hay que lograr que los inconvenientes de lo rural se salven en la medida de lo posible. El gran obstáculo es una conexión de internet con una mínima calidad. Una vez conseguida, las diferencias entre el campo y la ciudad se difuminan.

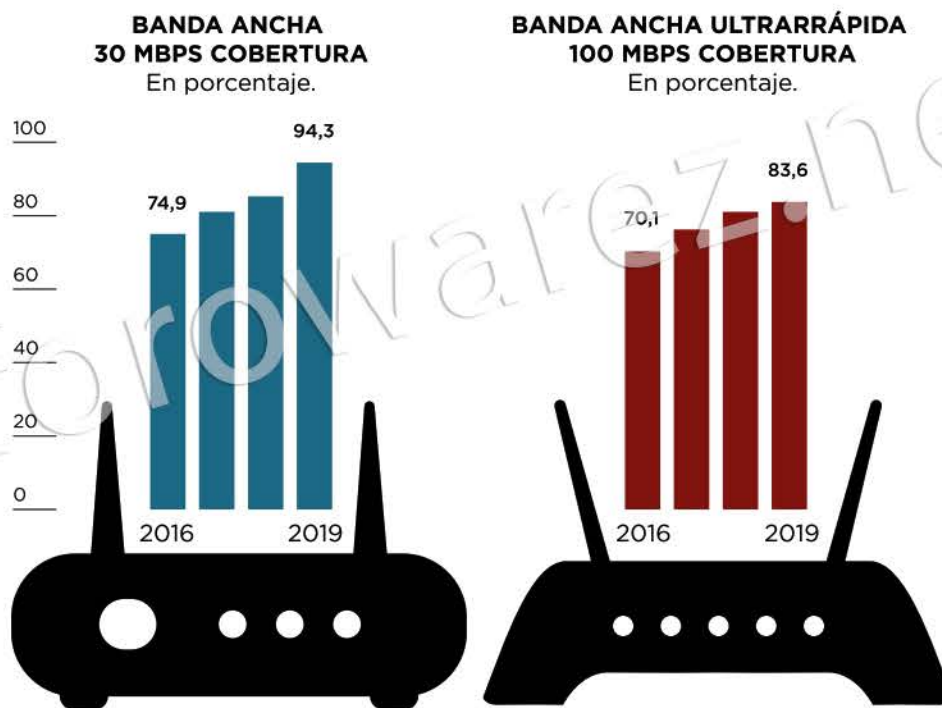
colectiva. Todas estas flechas apuntan en la misma dirección y destapan la misma oportunidad: la tecnología aplicada al mundo rural (*ruraltech*, en la jerga emprendedora) ha venido para quedarse.

A menudo sucede que, en este emerger de oportunidades, son los propios exiliados urbanos los que crean las soluciones para que vivir en el campo (o más exactamente, en las numerosas áreas del país

donde nadie vive, octogenarios aparte) no derive en una sucesión de contratiempos. Es el caso de Fernando García Iglesias, fundador de la gestoría Artai, que lleva el nombre del pueblo de Navarra donde reside, a apenas 15 kilómetros de Pamplona. "Aquí hay 25 habitantes en temporada alta y 10 en temporada baja", explica con el humor adusto de los nortños. "Atendemos sobre todo a emprendedores ubicados en zonas rurales y que dependen muchas veces de herramientas de *marketing* y comercialización, de páginas web, de acciones en redes sociales, de aplicaciones para teléfonos móviles que normalmente no han puesto en marcha, unas veces por falta de acceso financiero y otras por puro desconocimiento. Habitualmente existe gente sin esta cultura tecnológica porque nadie les ha hecho ver que estaba a su alcance. Obviamente necesitan que alguien los acompañe en la utilización y aprovechamiento de tales herramientas a un coste ase-

quible", continúa. Rizando el rizo, García también dirige Digitalempresa.es, "una página para ayudar a las empresas a la transformación digital."

Hay que conseguir que los inconvenientes de lo rural se salven en la medida de lo posible. El gran obstáculo actualmente es disfrutar de una conexión que permita desempeñar la actividad con una míni-



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y transformación digital.

ma calidad. Una vez logrado, las diferencias entre el pueblo y la ciudad se difuminan".

Un tercio de las escuelas de Estados Unidos se levanta en entornos rurales, dígame las Grandes Llanuras o la infinita Alaska. El Departamento de Educación ha reservado una modesta cantidad (600.000 dólares) para The Rural Tech Project, una suerte de concurso donde diferentes comunidades educativas propondrán estrategias para que los alumnos del agro no queden por detrás de sus pares urbanitas en el manejo de las tecnologías que ya determinan el nuevo mercado laboral. A una escala más modesta (Castilla-La Mancha) opera Javier Furones, fundador de Voicehumans y Ruralabs. Esta última ataca la brecha demográfica y social. "El problema en el ámbito rural es el fracaso escolar. Los chicos dejan el colegio a los 15 años y no hay vuelta atrás, con tres o cuatro profesores por pueblo que nunca han salido de allí. La lucha inicial pasa por involucrar a universidades y empresas, y por atraer fondos europeos. Solo después importarán la parte educativa y el contacto entre jóvenes y profesionales", reflexiona este emprende-

SEGUIR TIRANDO FIBRA

Si usted vive en el campo y aspira a la fibra óptica, mejor que se arroje. En las zonas con una densidad de población inferior a los 100 habitantes por kilómetro cuadrado, la meta más realista es una cobertura de 30 megas, suficientes en la mayoría de los casos para desempeñar una faena digital. Aquí la Administración ha hecho sus deberes, pasándose del 23,6% de cobertura en 2014 al 86,6% en 2019, según el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital. La banda ancha de nueva generación es harina de otro costal [ver gráfico].

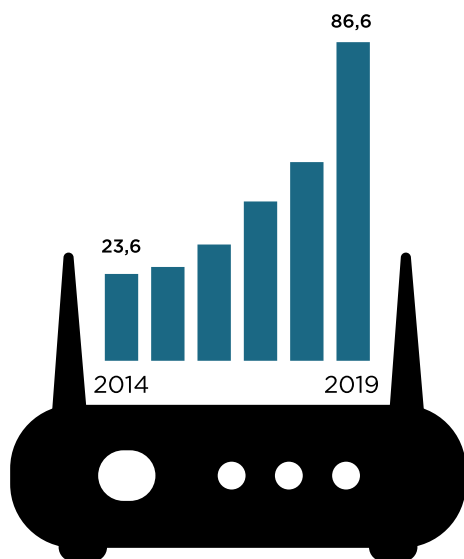


dor. "Llegados a ese punto (recursos e instituciones alineados en torno a la juventud casi perdida), la idea es fomentar un sistema de aceleración profesional de tres meses que ya existe en muchas escuelas de negocio: para formar a un programador, por ejemplo, tienes de sobra con un trimestre. Semejante apuesta supondría una amplificación de oportunidades para las empresas tecnológicas de todo el mundo. Hay que entenderlo como algo escalable y como una oportunidad de expandir el tejido *startup*".

REMINISCENCIAS. Casi como si de un misionero de la Escuela Libre de Enseñanza se tratase, Jordi Vidiella, CEO de Opportunity, describe la necesidad que dio origen a su herramienta de *networking*. "Para evitar las tiranteces que plataformas como Uber y AirBnB han causado en sus respectivos sectores, la repoblación tiene que ser regenerativa, es decir, debe aflorar valor tanto para los pueblos como para los repobladores, ya sea aportando talento, nuevas capacidades y un nuevo mercado, ya sea como consumidores o para ofrecer como emprendedores servicios no disponibles. Esta repobla-

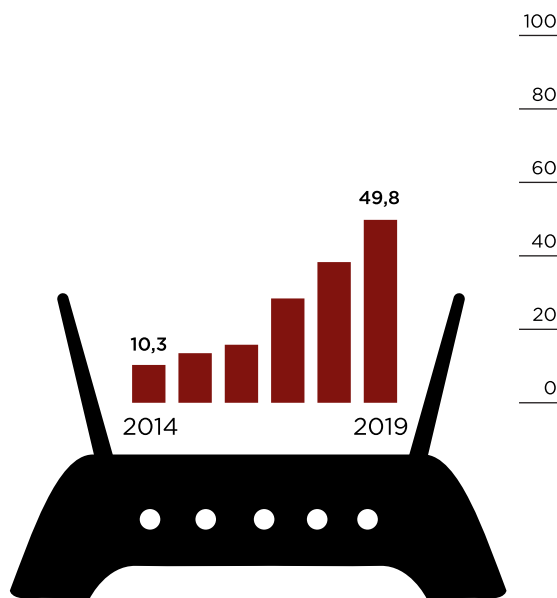
COBERTURA 30 MBPS EN ZONA RURALES*

En porcentaje.



COBERTURA 100 MBPS EN ZONA RURALES*

En porcentaje.



*Densidad de población inferior a 100 hab/km².

trasvase de la ciudad al campo se está produciendo, pero debemos apretar más a las administraciones públicas para que los municipios más pequeños sean atractivos para instalarse", opina Bosco Soler, fundador de la *startup*.

Furones secunda una iniciativa similar a través del proyecto Digital Knowmads. Aquí impera lo presencial en un entorno volátil, el de los viajeros que llevan a cuestras la oficina, circunstancia que descafeína pero no vacía el propósito de convertir el mundo rural en "un punto de retiro. Imaginemos que el MIT o Google apoyasen este tipo de viveros. Cambiaría radicalmente el panorama de los pueblos y los alojamientos rurales podrían ofrecer diferentes servicios a estos nómadas. La clave para el turismo rural tecnológico son las alianzas".

Soler coincide: "Me vine de Madrid a un pueblo de Murcia de 10.000 habitantes donde inevitablemente te desconectas laboral y personalmente a pesar de que tu calidad mejora, porque pagas un alquiler más bajo y el aire es más sano. En la mayoría de los pueblos no encuentras ese entorno de profesionales con los que crear oportunidades, pero las oportunidades hoy en día se crean *online*".

DESDE LA NADA. Castilla y León era la comunidad autónoma con más casas rurales registradas en

España en 2019 (en total, 3.545), con Andalucía (2.460) y Cataluña (1.982) situadas justo detrás. Hay ocasiones en que el emprendedor prófugo combina esta vía de ingresos con soluciones ruraltech, matando así dos pájaros de un tiro. María Jesús González-Espejo compró un caserón a nueve kilómetros de Astorga algo antes de la crisis de 2008. En su pueblo se esparcen nueve casas deshabitadas. Con el estallido de la pandemia, cambió Madrid por el campo y descubrió lo preciados y escasos que son los datos del móvil cuando toca gestionar desde los confines mesetarios. Como miembro de la Asociación de Turismo Rural de León (parte de su casa la alquila), siente el peso económico de la normativa higienizante ("nos piden cañones de ozono para limpiar las habitaciones"). Como emprendedora, su Instituto de Innovación Legal presta servicios jurídicos sin un despacho de carne y hueso a bufetes que buscan nuevas fuentes de negocio o están sumidos en un proceso sucesorio o simplemente no saben cómo enfrentarse al futuro. "Pese a que no tengo claro que regresar a Madrid sea la mejor opción, tele-dirigir no es sencillo. La última milla de la conectividad está sin resolver en el mundo rural", lamenta.

ción ha de orquestarse además a gran escala y de manera responsable, para así reubicar a los repobladores allí donde más pueden aportar de cara a esos servicios de interés general, de modo que con el tiempo el mundo rural no pierda el interés de estos mismos repobladores ni este entorno sea terreno abonado a la especulación, problemas ambos que se dan con las repoblaciones vistas hasta la fecha". En este contexto,

Opportumeety agrupa a sus usuarios según sus propósitos y afinidades. "Como plataforma de *networking*, planeamos vincular a los repobladores con los pueblos,

creando así sinergias. Buscamos lo que le falta a cada pueblo y qué pueden aportar los repobladores a la sociedad y economía local".

A finales de marzo, cuando la onda expansiva del coronavirus no era tan gigantesca, Coworking Spain (2.200 espacios, 33.000 trabajadores, 189 ciudades de España) alertaba del desplome absoluto de la facturación. El concepto de nódulo físico perdía de repente el vigor del pasado dejando hueco a una fórmula (entonces) inédita, el *coworking* virtual. SinOficina.com nació hace un par de años sin saber que su propuesta tendría más vigencia que

nunca. A través de una membresía mensual (20 euros), los socios disfrutaban de *webinars* y *afterworks*, intercambio de servicios vía tablón de anuncios, reuniones más o menos informales y el valor de la opinión ajena sobre el negocio propio en una burbuja de 400 miembros donde casi todo el mundo emprende. "El estado de la tecnología hacía impensable todas estas facilidades hace 10 años. Ahora mismo podemos asemejarnos mucho a las dinámicas del contacto en persona, confiriendo simultáneamente la libertad de viajar más, de trabajar en remoto y de conciliar la vida laboral y familiar. El

I EDICIÓN PREMIO DE PERIODISMO

DAVID GISTAU

ÚNICO
PREMIO
10.000€

CONVOCATORIA ABIERTA HASTA 15 de septiembre

BASES E INSCRIPCIONES [www.premiodavidgistau.com]

Schumpeter vivió otra pandemia



Por
**Iñaki
Ortega**

El economista austroamericano Joseph Alois Schumpeter ha pasado a la historia por su producción académica en el ámbito de la innovación. Nacido en 1883, vivió en Centroeuropa hasta que en 1932 fue fichado por la Universidad de Harvard y no abandonó hasta su muerte los Estados Unidos de América. Para Schumpeter, **encontrar nuevas combinaciones de factores de producción es parte del proceso de descubrimiento del emprendedor que lo convierte en el principal motor del desarrollo económico.**

Estas nuevas combinaciones constituyen la mejor forma de responder a la demanda existente o de crear nuevas demandas, aunque por otro lado provoquen obsolescencia en los productos y tecnologías, lo llamó "proceso de destrucción creativa". Schumpeter se une así a la teoría de las olas largas de los ciclos y del crecimiento económico de su coetáneo Kondratiev; estos ciclos son el resultado de la innovación que consiste en la generación de una nueva idea y su implementación en un nuevo producto, proceso o servicio. **La innovación de los emprendedores, por tanto, no solo crea valor para ellos mismos, sino que hace posible el crecimiento económico e incrementa el empleo.**

Muchas empresas golpeadas por el covid no lo han hecho mal y no acudir en su rescate constituye un grave error

Esa constatación de que son las rupturas tecnológicas provocadas por los emprendedores las que modifican el equilibrio económico provoca un sentimiento agrio, porque hace que cierren empresas. Pero este hecho no es malo siempre que sea a causa de los cambios introducidos por otros empresarios en su búsqueda de beneficios. De hecho, si eso sucede, **si se da la destrucción creativa, el flujo circular de la economía avanza hacia un estadio superior.** Los empresarios se convierten en el factor de producción clave de cualquier país por encima de los clásicos de la tierra, trabajo y capital.

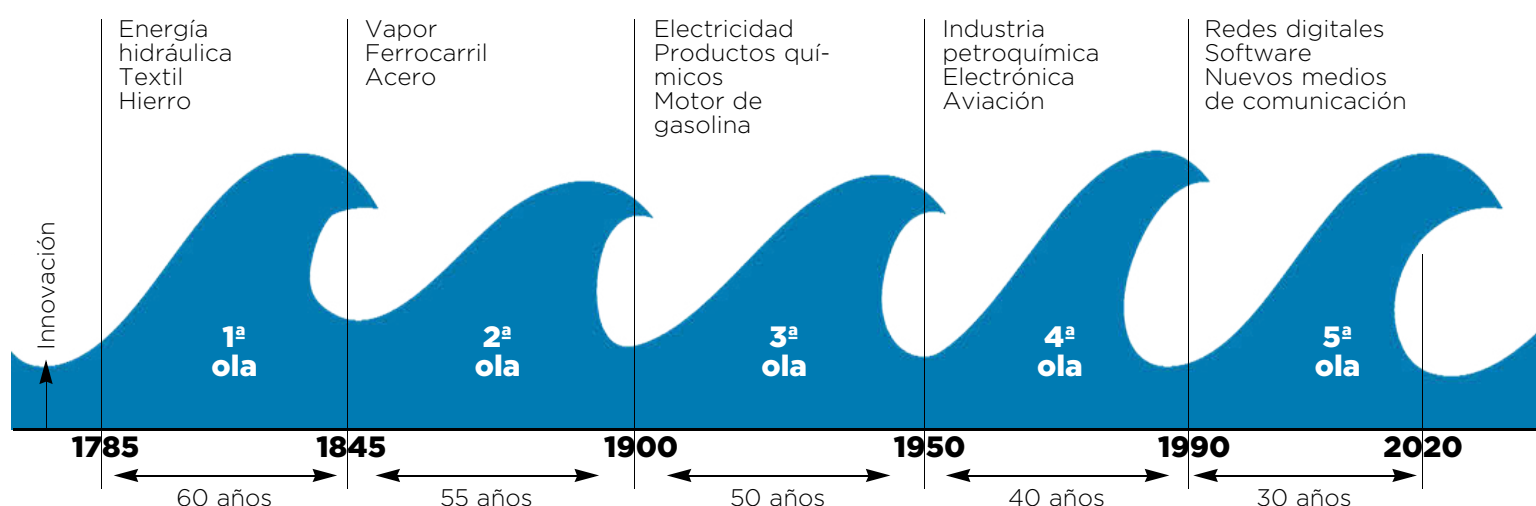
Un dato poco conocido de la biografía de este economista es que fue ministro de Hacienda en su país, Austria. El mismo año que la gripe española asolaba Estados Unidos, 1919, Schumpeter ocupaba esa alta responsabilidad. A pesar de ello o precisamente por ello, no cambió ni un

ápice su teoría y su apuesta por las empresas. Es verdad que el impacto que causó la pandemia de principios del siglo pasado apenas se notó en las economías de los países desarrollados. (Un reciente estudio situó en 0,4 puntos del PIB la recesión por esa gripe en la economía de Canadá). Hoy, en cambio, el impacto de la pandemia multiplica por 100 esa cifra en muchas geografías y son miles las liquidaciones y los cierres de empresas. Por ello, **aunque Schumpeter viviese otra pandemia, su apuesta por las empresas está más viva que nunca en esta otra epidemia sanitaria y económica más de 100 años después.**

Que industrias españolas como Duro Felguera cierren por el impacto del coronavirus no responde a ninguna destrucción creativa y no traerá nada bueno a Asturias. Que empresas de emprendedores del sector turístico vayan a concurso de acreedores no será porque otro competidor las ha desplazado, sino por un virus que vino de China y que llevará pobreza a Baleares o Canarias. Que campeones de la aeronáutica como Aciturri dejen de facturar no será porque un emprendedor mirandés como Ginés Clemente haya dejado de hacer bien su trabajo, sino porque una enfermedad ha congelado los viajes en avión y únicamente provocará desánimo en Castilla y León. Esta misma semana leía en *Expansión* cómo Duro Felguera conseguía un nuevo contrato millonario en Brasil compitiendo con las mejores ingenierías del mundo. Firmas españolas como las que acabo de citar y otras muchas en sectores como el comercio minorista o las infraestructuras solo han podido alcanzar su posición gracias a su desempeño, la complicidad con su clientela y la capacidad de reinventarse y adaptarse a la era digital. Han seguido fielmente las teorías del economista de Harvard y han innovado para liderar sus mercados. Por eso **si Schumpeter hoy fuese ministro en España haría todo lo posible por evitar que todas estas excelentes compañías españolas que tanta riqueza y empleo han creado estos años cerrasen sus puertas. Alemania y Francia tienen desde el minuto uno del covid las herramientas públicas para salvar a sus campeones nacionales.** España ha tardado más, pero dispone gracias al acierto de la SEPI de un Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas y el ICO gestiona capital europeo suficiente para salvar a empresas tractoras de nuestra economía. ¿A qué esperamos para apostar por lo que Schumpeter bautizó como el cuarto factor productivo? La otra opción es condenar al subsidio a regiones enteras de nuestro país y además nos saldrá más caro.

Iñaki Ortega es director de Deusto Business School y profesor de la Universidad Internacional de la Rioja (UNIR)

OLAS DE DESTRUCCIÓN CREATIVA DE SCHUMPETER



En la conferencia del pasado lunes, la Presidencia del Gobierno eligió sin criterio claro a decenas de representantes del poder económico para una foto con Pedro Sánchez que exhibiera respaldo de bancos y empresas. Dejó fuera a notables como el jefe de Mercadona o a los grandes hoteleros

Los 40 principales de la banca y la empresa que selecciona Moncloa para las fotos con Sánchez



Contra Opa
Por **Carlos Segovia**

La presidenta de El Corte Inglés, Marta Álvarez, estaba invitada y asistió a la conferencia *España Puede* con la que Pedro Sánchez quería volver por todo lo alto al curso político, pero no hubo invitación al de Mercadona, Juan Roig. El presidente del grupo Mondragón, Iñigo Ucin, sí fue seleccionado, pero ni rastro de los Fluxá, Barceló, Meliá o Riu o responsables de Iberia en extraño gesto con el antaño importante sector turístico.

En la lista oficial de invitados asistentes se puede ver a unos 40 principales de la empresa y la banca, pero es imposible apreciar un criterio claro en la selección monclovita, lo que hace muy interesante estudiar a quién invitó y a quién no. “Había problemas de aforo y se ha buscado la diversidad, como muestra la presencia, por ejemplo, del presidente de Mondragón, pero en otros próximos eventos se puede invitar a otros empresarios”, explican fuentes gubernamentales. El más destacado al que no se cursó invitación es, sin duda, Juan Roig. El presidente de Mercadona no solo es uno de los principales empresarios de España, sino especialmente emblemático. Fue muy destacado promotor de la espectacular campaña #EstoNOtienequePARAR de reivindicación del papel de las empresas en la pandemia. Frente al menosprecio que estaba mostrando entonces el Gobierno. Roig fue de los que suscribió duros comunicados como el del Instituto de Empresa Familiar el 29 de marzo de 2020: “Rechazamos rotundamente cualquier consideración que se pueda hacer sobre inexistentes actitudes insolidarias del mundo empresarial, motivadas por injustos prejuicios. Desde el comienzo de la crisis, las empresas están demostrando su compromiso con España y con sus ciudadanos”. También en el de la Asociación Valenciana de Empresarios: “No es tolerable que desde el Gobierno de España se cuestione la ética de los empresarios y autónomos que, ante esta situación excepcional, están traba-



Botín necesita que Sánchez genere confianza en los fondos

La presidenta del Banco Santander, Ana Botín, fue indudable protagonista de la selección de asistentes de Moncloa. La banquera respalda el aparente giro de Sánchez hacia la

moderación y necesita que el Gobierno genere confianza entre los fondos. El sector bancario es siempre el más penalizado en bolsa cuando decae la confianza en España.

jando duramente para mantener la actividad y el empleo y para asegurar la supervivencia de sus empresas”.

Fuentes de Mercadona restan importancia a la no invitación a un acto que teóricamente reunía a los principales empresarios del país. Es posible, además, que Roig no hubiera acudido. Es alérgico a perder el tiempo y fue el que más rechazó asistir en 2011 a las convocatorias sabatinas que hacía José Luis Rodríguez Zapatero a los VIP de la empresa y la banca para intentar exhibir sintonía con el poder económico en la recta final de su mandato. Sánchez también lo hace ahora en una crisis económica que puede terminar llevándose su Gobierno de coalición por delante antes de tiempo. Sí fue invitado y acudió el presidente de Inditex, Pablo Isla, pese a que ha sido crítico con la política gubernamental.

El presidente de CEOE, Antonio Garamendi, ha asegurado a otros empresarios que

“En Moncloa justifican la extraña selección por «problemas de aforo» y «búsqueda de la diversidad». Ponen de ejemplo al jefe de Mondragón

“asistir no significa nada” y que él acudió igual que lo habría hecho “si Pablo Casado fuera el presidente”.

Moncloa quiso alta representación bancaria empezando por la presidenta del Banco Santander, Ana Botín, muy partidaria de que Sánchez ofrezca mensajes moderados de consenso de cara a los fondos internacionales que están castigando duramente las acciones de, entre otros, la banca. “Ha estado muy bien”, resumió a la salida. También el de BBVA, Carlos Torres, e incluso el de la Caixa, Isidro Fainé. De él decía claramente en octubre de 2016 el entonces dimitido líder de la

oposición Sánchez que, junto a César Alierta, había “trabajado porque hubiera un Gobierno conservador en nuestro país”. Qué tiempos.

No asistió el presidente del Banco Sabadell, Josep Oliu, pero sí el de Bankia, José Ignacio Goirigolzarri. Aunque a este último le sucede igual que a otros invitados como el de Indra, Fernando Abril-Martorell, el de Aena, Maurici Lucena, o la de Red Eléctrica, Beatriz Corredor, y es que el Estado es un accionista muy relevante de sus entidades y suelen a ir a todo lo que convoke Moncloa. También es muy habitual el presidente de Telefónica, José María Álvarez

Pallete, que mantiene una relación con Sánchez de no agresión, radicalmente opuesta a la que mantenía Alierta. También fue invitado el jefe de MásMóvil, Meinrad Spenger, pero nada de Vodafone u Orange. El hecho de ser filiales de multinacionales no era criterio de exclusión en otros ámbitos, porque, por ejemplo, sí entraron Miguel Ángel López de Siemens España, Fuencisla Clemares, de Google España (no habrá tasa Google este año tras las amenazas de EEUU), Andreu Vilamitjana, de Cisco o Enrique Sánchez, de Adecco.

En el sector energético los elegidos fueron los tradicionales: Ignacio Galán (Iberdrola), José Bogas (Endesa), y Antonio Brufau (Repsol). Francisco Reynés (Naturgy) no pudo asistir por razones personales. También en las constructoras: Florentino Pérez (ACS), José Manuel Entrecanales (Acciona) e Ignacio Madridejos (Ferroviaria) en sustitución de Rafael del Pino. Sí hubo criba entre los despachos de abogados: sí a Luis de Carlos (Uría), pero nada de Garrigues o Cuatrecasas. También entró en la lista el presidente de PwC, Gonzalo Sánchez, en contraste con sus homólogos de Deloitte, KPMG o EY. El presidente de Renault España y Anfac, José Vicente de los Mozos, se consolida como uno de los favoritos de Moncloa. También fue curioso ver al presidente de Gestamp, Francisco J. Riberas, pero no a su homólogo del grupo Antolin o a su sucesor al frente del Instituto de la Empresa Familiar, Marc Puig. En el mundo de las agencias de comunicación, el representante fue José Antonio Llorente, de Llorente y Cuenca, cuyo acceso a Moncloa y contratos con el Estado siempre despiertan recelo entre sus rivales, puesto que fue jefe en la anterior etapa profesional de Iván Redondo, el poderoso director de gabinete de Sánchez. ¿Y Pablo Iglesias e Irene Montero? Aprovecharon los corrillos para hacer relaciones públicas con el Ibox. Nuevos tiempos.

100

Bajo el signo de la K

POR **DANIEL RODRÍGUEZ**

Los mercados financieros ya han dejado atrás la crisis del covid. Tanto es así que algunos analistas muestran estupefacción ante los más de 90 billones de dólares que acumulan los parques de todo el mundo, la cifra más alta de la historia. En las últimas semanas hemos leído, por ejemplo,

Cualquiera con un mínimo de espíritu crítico

LAS RAZONES. El primer factor fundamental a la hora de explicar la actual divergencia es la política monetaria de los bancos centrales y, muy especialmente,

Teniendo en cuenta que la Fed es quien más dólares ha inyectado (casi cuatro billones desde que comenzó la crisis) y que el dólar está actuando como activo refugio, es fácil deducir que las grandes multinacionales residentes en Estados Unidos estén siendo especialmente beneficiadas.

Tampoco debe pasarnos inadvertida, en

[illegible]

LAS MEJORES

Standard & Poor's 500

Halliburton
222,01

L Brands
204,91

Whirlpool
184,80

Freeport-McMoran
170,50

Lennar Corp
165,61

Dialog Semiconductor
116,92

GEA Group
116,62

Neles
112,88

Infineon Tech.
112,82

EuroStoxx 300

Banco Santander
-7,01

Akermans & Van Haaren
-8,21

Merlin Properties
-9,01

ICADE
-10,36

Colruyt
-11,59

Unibal-Rodamco-Westfield
-11,90

Telefónica
-15,07

Grifols
-16,66

Banco Sabadell
-17,63

Proximus
-20,82

EuroStoxx 300

IPSEN
139,23

Valeo
136,91

Flutter Entert.
127,15

Zalando
123,56

ASM Inter.
122

Metso Outotec
118,72

EL COVID ABRE LA BRECHA ENTRE LA NUEVA Y LA VIEJA ECONOMÍA
Variación de la cotización en porcentaje entre el 18 de marzo y el 18 de agosto de 2020

cuarto lugar, el vigor de la recuperación estadounidense. Si bien la tasa de paro supera ya el 10%, los indicadores adelantados muestran mayor fortaleza que en Europa y China. También juega a su favor una menor dependencia de los mercados exteriores: las exportaciones suponen un 12% del PIB.

Finalmente, Donald Trump ha sido uno de los gobernantes más agresivos a la hora de atajar la crisis. El cheque de 1.200 dólares que entregó a todo ciudadano ha llevado, según la consultora Envestnet Yodlee, a que aumentaran sus operaciones en bolsa en un 90% los hogares con una renta anual de entre 35.000 y 75.000 dólares.

¿Y ESPAÑA? El Ibex se ha convertido en la cara oscura de los mercados. No rompe al alza la barrera de los 7.200 puntos, lo que supone una caída del 30% con respecto a los máximos de febrero. Entender las razones de este comportamiento contesta también la pregunta de si cabe esperar un cambio de tendencia.

Para empezar, la composición del índice, y muy especialmente de los valores que lo lideran, es la misma que a principios de siglo. Mientras que en los principales parques las tecnológicas de alto valor añadido han ido haciéndose hueco en perjuicio de los gigantes tradicionales, aquí seguimos con los campeones de toda la vida. Cambia algo la composición y se ha colado Inditex, pero nada que ver con lo que ha ocurrido ahí fuera.

Además, estos campeones operan en mercados maduros y cualquier incentivo a innovar se ha visto atemperado por la expansión monetaria. Tampoco debemos olvidar que España ha

sido el país más afectado en el primer semestre por el covid y tanto las instituciones supranacionales como las casas de analistas lo señalan como el que sufrirá la mayor contracción y una de las recuperaciones más débiles.

Adicionalmente, de la crisis actual se va a salir con niveles de deuda muy elevados (en torno al 120% del PIB) y un mercado de trabajo altamente afectado por la destrucción del tejido empresarial que ya estamos observando y que, previsiblemente, continuará en los próximos meses. No es de extrañar, por tanto, las dudas entre los inversores institucionales en relación con la capacidad de repago de la deuda, tanto por parte del Estado como de algunas de sus grandes empresas.

Finalmente, ha calado el mensaje que enviaron los empresarios de la CEOE antes del verano: España necesita estabilidad institucional y seguridad jurídica. Cualquier duda en estos ámbitos encarece la financiación y se traduce automáticamente en una menor valoración.

CONCLUSIÓN. La notable esquizofrenia entre, por un lado, el optimismo de Wall Street y, por otro, la debilidad de Main Street ha disparado la frecuencia con que la palabra "burbuja" se menciona en los pasillos de las casas de análisis. El índice Warren Buffet, que relaciona la valoración global de las acciones con el PIB, se sitúa en el 103%. Cabe la posibilidad de que los mercados estén anticipando una explosión de actividad para 2021 al otro lado del Atlántico. Donde no caben las dudas es en este lado, donde hay pocos motivos optimistas.

La recuperación se apaga



Por
**Daniel
Lacalle**

El Índice de Sentimiento Económico de la Comisión Europea de agosto no solo muestra que la recuperación del continente se ralentiza, sino que destaca que la española es la única economía del euro que cae respecto al mes de julio. Si miramos los indicadores adelantados de la OCDE, la evolución es igualmente preocupante y también aquí España cae mientras el resto se recupera en un entorno de desaceleración. Otras fuentes, como la tabla de indicadores adelantados de Economía, confirman la mala tendencia. En el último registro, confianza industrial y del consumidor empeoran. ¿Por qué ese cambio tan rápido de tendencia? El primer y equivocado análisis es culpar a la mala temporada turística. Es un factor importante, pero muchos otros países con una exposición al turismo similar no experimentan un cambio de tendencia tan abrupto. Además, el empeoramiento se refleja en industria y confianza del consumidor.

Una de las respuestas se encuentra en el frágil tejido productivo y el reducido tamaño de las empresas. En un país cuyos políticos demonizan constantemente a la gran corporación, España ha perdido casi 90 grandes grupos de junio de 2019 a junio de 2020. Se han perdido más de 120.000 empresas cotizando a la seguridad social, casi el 10% del total. Durante años he alertado de la fragilidad del tejido productivo español. No solo tenemos compañías muy pequeñas (microempresas en su mayoría), sino que las mal llamadas "grandes corporaciones" son en general pequeñas. Ya antes de la pandemia la Agencia Tributaria mostraba que más del 60% de las sociedades estaban en pérdidas.

El cierre forzoso de la economía y el temor ante la amenaza de subidas de impuestos y mayor intervención han tenido más impacto que el turismo. No solo cayó más el PIB en el primer semestre (22,1%) que en el resto de la eurozona y el Reino Unido, sino que la recuperación es más lenta, endeudada y con más paro. España cerró julio con una tasa del 15,6% excluyendo ERTE, la mayor de la UE, por encima de Grecia.

Comentábamos antes la debilidad del tejido empresarial y que una gran parte ya estaba en pérdidas en 2018. Pues

bien, el Banco de España nos muestra otro importante factor de fragilidad. Casi el 25% de las empresas españolas se encuentran en quiebra técnica. De nuevo, no se trata de un problema del turismo, sino que afecta al comercio, la industria (sobre todo el automóvil) y los servicios profesionales.

No podemos olvidar que los datos de ralentización en la recuperación de Alemania, Francia y la UE en general también son preocupantes. Como exportadores debemos prestar atención a los retos de la eurozona. El índice manufacturero compuesto de agosto empeoraba de 54,9 en julio a 51,6 en agosto. Todavía en expansión, pero perdiendo fuerza y lejos de los niveles de febrero de 2019. Siguiendo los índices de actividad diaria que publica Bloomberg Economics, la actividad en la eurozona está un 10% por debajo de febrero, y la recuperación se ralentiza tras la reapertura.

Y todo esto ocurre en medio de la mayor cadena de estímulos desde la creación de la moneda única. El balance del BCE se ha disparado desde el 39% del PIB a principios de año al 54% en julio, mucho más que el balance de la Fed (33%) o del Banco de Inglaterra (32%), pero aún lejos de la locura del Banco de Japón (102%). Tipos de interés negativos, un BCE que ha comprado el 20% de la deuda de la mayoría de los miembros, inyecciones de liquidez vía TLTRO y un estímulo fiscal en la eurozona de casi el 10% del PIB... ¿Y la economía ni se acerca a los niveles de febrero?

Los estímulos no solucionan la solvencia y la caída de las ventas. Los negocios que están cerrando en cadena no lo hacen por falta de acceso a crédito o porque sea caro, ni por falta de gasto público. Cierran porque las ventas no se acercan ni de lejos a los volúmenes necesarios para cubrir los gastos crecientes y la factura tributaria.

Los enormes estímulos pueden disfrazar el riesgo de los países altamente endeudados y con graves problemas de solvencia, pero no lo solucionan. Periodos como el actual son precisamente los más peligrosos. Con la excusa de atender a una crisis, se disparan los desequilibrios mientras se abandona al sector productivo, al que solo se da la oportunidad de endeudarse hoy para pagar impuestos mañana.

Los estímulos y las ayudas no fortalecen la economía. Zombifican sectores que ya tenían problemas de crecimiento, productividad y deuda antes del covid. Por eso países

como Francia reconocen que las medidas que deben tomar para salir de la crisis son políticas de oferta serias, que atraigan inversión y empleo y mejoren la competitividad: reducción de impuestos a los sectores productivos, supresión de trabas burocráticas, alivio de cargas a la contratación, incentivo a la actividad de alta productividad en vez de subvención la de baja productividad, etc.

Estamos ante una peligrosa disyuntiva: elegir el camino del estancamiento endeudado o fortalecer la economía. Por

desgracia, lo primero beneficia a muy corto plazo al sector político que se niega a hacer ajustes, aunque a medio haga la deuda y el déficit insostenibles. Si queremos mantener el estado de bienestar debemos olvidar los cantos de sirena de las políticas de demanda y avanzar ya en reformas estructurales.

Daniel Lacalle es economista jefe de Tressis Gestión.



El presidente Emmanuel Macron reconoce que para salir de la crisis hacen falta políticas de oferta que atraigan inversión y mejoren la competitividad.

El primer y equivocado análisis es culpar de la ralentización a una mala temporada turística

“**José Miguel Maté**

“Si puede esperar 10 años a sacar su dinero, invierta ya”

“En la gestión del patrimonio 3.0 la clave está en definir los objetivos vitales del cliente”, dice Maté. “Si sé que va a estar mirando la cotización todo el día en una pantalla, le aconsejaré que no entre ahora, que le va a dar un infarto”.

“No soy tan mayor”. Entre bromas y veras, José Miguel Maté comienza lanzando una queja preventiva ante la puya de ciertos periodistas que lo tratan como una reliquia arqueológica a sus 55 años. Tressis, la compañía que fundó y aún dirige como CEO, cumple dos décadas. No parece tanto, pero la relativa bisoñez de la industria en España la convierte en una de las más veteranas. Además, como en el celeberrimo relato de Monterroso, cuando despertó el dinosaurio (con perdón) ya estaba allí. “Yo llevo bastante más en el sector”. Licenciado en lo que entonces se llamaba Icade E1 y con los másteres de rigor en mercados financieros y gestión, estiró músculos en la banca antes de iniciar con Tressis su gran carrera de fondo. Algo más que una metáfora.

Pregunta. He oído que le apasiona el deporte, incluso el más extremo.

Respuesta. Me entusiasma, especialmente el solidario. He corrido 15 maratones y ocho medios Ironman; he cruzado el estrecho de Gibraltar a nado y los Pirineos en bici... Los maratones, por ejemplo, los hice para Afanic, una asociación para niños con cáncer en Bolivia, y también colaboramos con la fundación Alapar, para personas con discapacidad intelectual.

P. Durante el confinamiento no debía de haber quién lo aguantara...

R. Me busqué un rodillo en casa para la bici. Intento cuidarme, pero no me privo de nada.

P. Algo parecido deberían hacer los mercados con este paralizante coronavirus?

R. Lo que está pasando carece de precedentes y sucede a un ritmo extraordinario. Mientras haya un riesgo de rebrote de la enfermedad sin tra-

tamientos o vacunas, el mercado va a estar muy susceptible.

P. ¿Cómo distinguir la ola buena para invertir?

R. Hay que aplicar racionalidad a los aspectos psicológicos. Cuando hay miedo o euforia, los com-

portamientos son irracionales, y nadie puede saber cuándo llegarán el máximo y el mínimo, y el que diga que sí habla de magia, no me lo creo. Por eso, cuando el cliente me pregunta cuándo puede entrar, le respondo con otra pregunta: ¿cuándo va a necesitar tu dinero de vuelta? Si puede esperar 10 años, entre ya.

P. ¿Hasta qué punto es importante el trato personalizado?

R. El inversor tiene que conocer el riesgo. Si se van a producir muchos movimientos bruscos y va a estar mirando la cotización en la pantalla, yo como asesor le diré que no le merece la pena, porque le va a dar un infarto. Lo fundamental es saber que va a haber volatilidad, porque cada vez que llega la noticia de un rebrote, el desarrollo de una vacuna o algo similar volvemos a meter en la coctelera los datos macroeconómicos, las medidas, etcétera, para medir los riesgos.

P. ¿Se han tomado las medidas necesarias para paliar los efectos de esa incertidumbre?

R. La gran diferencia en la actitud de los organismos oficiales respecto a la crisis de 2008 ha sido la rapidez en anunciar medidas muy contundentes: hay países que han comprometido tres, cuatro, cinco veces el tamaño de las medidas que se tomaron entonces. Especialmente importante ha sido la respuesta de los bancos centrales. Además, los Gobiernos han añadido liquidez directamente a las empresas, e incluso en algunos casos a los consu-

midores. La economía somos todos; si colapsa, colapsamos todos.

P. ¿Qué sectores apuntan ahora una buena oportunidad?

R. Aparte de la salud, obviamente, todo el consumo básico; el famoso papel higiénico es todo un símbolo...

También la tecnología, tanto el *hardware* como el negocio *online*, y las infraestructuras en telecomunicaciones. Otra gran vuelta de tuerca puede estar en el nuevo impulso a la sostenibilidad, los Gobiernos van a invertir mucho dinero a medio o largo plazo.

P. Volvamos a la experiencia desde la que observa la crisis actual. ¿Cómo se forma un patrimonio de clientes como el de Tressis, de más de 4.400 millones de euros?

R. Yo soy un corredor de fondo, y eso también lo tiene Tressis: largo plazo y perspectiva. El mercado de la gestión de patrimonio ha cambiado bastante. Nos gusta decir que estamos en la 3.0. Cuando empezamos lo más importante era contar con una idea para invertir en un valor o en un sector. Tras la crisis de 2008 y la normativa que trajo consigo, se pasó al diseño de carteras con perfiles de riesgo, y, finalmente, ahora se busca definir los objetivos vitales de los clientes. No es lo mismo invertir para pagar los impuestos de año que viene que para una segunda vivienda o para la jubilación. Supone un cambio fundamental que depende de la tecnología, pero también del tiempo que tiene el gestor para estar con el cliente y planificar. En nuestro caso, lo hacemos a partir de una arquitectura abierta: el grueso lo invertimos a través de fondos de inversión externos, especialistas en un sector o zona geográfica. Eso nos permite invertir en todo el mundo y diseñar carteras diversificadas.



El Nasdaq anuncia el fin de la era analógica



Por
**Josef
Ajram**

Agosto ha plasmado gráficamente una de las máximas bursátiles más relevantes: jamás hay que ir contra la tendencia. Eso es lo que ha demostrado el Nasdaq, que ha llegado a los 12.000 puntos, lo que supone máximos históricos. Nada menos que un 40% de revalorización es lo que lleva el tecnológico desde que en el mes de abril diera, a nivel técnico, señales de compra... ¿Cómo se explica que un índice bursátil llegue a esas alturas cuando el PIB arroja tasas negativas superiores al 30%? Básicamente hay dos motivos. El primero ya lo hemos abordado en esta sección semanas atrás. El valor del dinero se ha reducido muchísimo con la megaimpresión de billetes por parte de los bancos centrales, anticipando tasas muy bajas de tipos de interés durante años, lo cual obliga al inversor con fondos a buscar alternativas para diversificar su ahorro en valores que considera seguros. Entre

estos han destacado las conocidas FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google), que suman una fuerte ponderación en el Nasdaq y han impulsado a este indicador a unos niveles imposibles de imaginar meses atrás.

El segundo motor que impulsa este increíble estirón alcista no es tangible. Es una expectativa. El mercado considera que asistimos a un cambio de ciclo. La entrada en la era tecnológica, que esperábamos para dentro de unos años, se ha adelantado. Los inversores creen que nada volverá a ser como antes. Descuentan algo salvaje. Se

acabó el peso del negocio publicitario, en favor de Facebook. Se acabaron las tiendas de barrio y la asistencia a grandes superficies, en favor de Amazon. Se reorganiza el ocio, con una vida más casera en favor de Apple y Netflix. Se acabó el tiempo

Los mercados descuentan que se ha acabado el mundo tal y como lo conocíamos en febrero

no digital. Entramos en la era exclusivamente digital, en favor de Google. El mundo tal y como lo conocíamos en febrero se ha acabado, según el Nasdaq. Que sea así o no se verá con el tiempo. Pienso que la mayor parte de nosotros deseamos que la hipótesis esté equivocada, pero son tan pocas las veces que la anticipación de escenarios por parte la renta variable se ha revelado errónea, que sin duda da que pensar y reflexionar.

La bolsa tiene muy buena memoria. Recuerda constantemente hechos pasados y tienen en mente patrones que se dan una y otra vez. Por eso nos podemos ganar la vida con ella y por eso insisto tanto a mis alumnos de www.meto-doajram.com en que deben limitarse a seguir el método, algo que por culpa del ego cuesta enormemente.

Otro de los escenarios que se ha repetido en el tiempo ha sido los *splits* de Apple y Tesla anunciados hace una semana. Esta operación consiste en la división del precio de la acción de una compañía y la multiplicación del número de títulos en la misma proporción. En el caso de Tesla, el viernes 28 cerró a 2.213,4 dólares. Al producirse un *split* de 1x5, alguien que ese día tuviera 50 acciones de Tesla se encontraría el lunes 31 con 250, cuyo precio se había reducido también a una quinta parte, es decir, a 442,68 dólares.

¿Por qué haría nadie algo así? Básicamente, para atraer a pequeños inversores para los que resulta inalcanzable pagar 2.213 dólares por un título. Aunque parezca increíble, la estadística revela que esta maniobra tiene un impacto muy positivo en el comportamiento de la cotización, dejando de lado la valoración real de la empresa. En el caso de Tesla hay dos datos publicados que son realmente sorprendentes. El primero es que su valor en términos de capitalización bursátil supera a la suma de las siguientes empresas: GM + Ford + Fiat Chrysler + Honda + Hyundai + Daimler + Ferrari + BMW + Volkswagen. El otro dato es que su capitalización (415.000 millones de dólares en el momento en que escribo estas líneas) equivale al PIB de Portugal.

¿Tiene sentido esta valoración? Solo el tiempo lo dirá, pero vuelve a cobrar vigencia la frase de John Maynard Keynes que ya hemos mencionado

en esta sección en otras ocasiones: "Los mercados pueden mantener la irracionalidad más tiempo del que usted puede mantener su solvencia". En cualquier caso, usted recuerde que no se trata de ir contra la tendencia de mercado, sino de buscar el momento óptimo para aprovechar dicha tendencia. ■



¿Tiene sentido que la valoración de Tesla, la empresa que dirige Elon Musk, equivalga al PIB de Portugal?

ma cr

ae
15

del tipo de interés a la gu

El caos de la deses- calada trunca la recupe- ración

La apertura de fronteras y la imprevisión de las autoridades han disparado los contagios y obligarán a revisar la previsión de crecimiento. ¿Estamos abocados a un nuevo confinamiento?

ae | POR MIGUEL ORS VILLAREJO FOTOGRAFÍA ALBERTO DI LOLLI



El mismo día que Pedro Sánchez comparecía tras sus vacaciones para corroborar que “los datos [de la pandemia] son preocupantes”, salía en Alemania el IFO de agosto. Este índice lo elabora el Instituto de Estudios Económicos de Múnich a partir de una encuesta a más de 7.000 empresarios y sus expectativas “son tan positivas”, escribe Martin Moryson, economista jefe de la gestora DWS, que puede considerarse que el país “ha dejado atrás” no ya la crisis, sino “la fase de recuperación” y ha entrado “en auge”. “Es sin duda”, sigue Moryson, “la evolución

barajamos un desplome del 15% y un endeudamiento del 130%”.

“La segunda ola del coronavirus se ha presentado antes de lo esperado”, explica el economista del IESE Javier Díaz-Giménez, “y ha golpeado especialmente a España”.

“La multiplicación de rebrotes ha tenido un impacto doble”, analiza el director de Coyuntura de Funcas, Raymond Torres. “El primero es que el turismo internacional, que ya raleaba, se ha volatilizado por completo en destinos como la Costa del Sol y las islas. Los 15.000 millones de euros que los visitantes extranjeros se dejaron en Espa-

‘ARIZONA ON MY MIND’

“Se pueden bajar los contagios sin cerrojazo”, dice Fernández-Villaverde, y pone el ejemplo de Arizona. “Allí abrieron muy deprisa y pasaron de los 400 casos al día de mayo a más de 3.000 en junio, pero se lo tomaron en serio y ahora tienen el RO [el ritmo de reproducción] más bajo de Estados Unidos [0,86]”. ¿Cómo lo han logrado? “Con medidas de sentido común”, sostiene el gobernador Doug Ducey. Los restaurantes han reducido su capacidad, los bares y parques están cerrados, muy pocos gimnasios funcionan y, por supuesto, se han generalizado las mascarillas y la reclusión de los positivos.

ca y Alemania de los coches. Cada uno depende de aquello en lo que posee una ventaja competitiva. Y no hay que olvidar que los visitantes cuya ausencia nos ha hundido son los mismos que nos sacaron del hoyo durante la Gran Recesión”.

“Además”, señala Ulloa, “la gran afluencia de viajeros en las últimas temporadas ha evitado que el sector arrastre grandes desequilibrios. La solvencia es mayor que en otros ámbitos y ayudará a encajar el golpe”.

“Y las instituciones europeas han reaccionado en esta ocasión rápidamente”, añade Fernando Fernández. “La Comisión ha puesto sobre la mesa 750.000 millones y el BCE está dispuesto a comprar lo que haga falta”.

“En España”, explica Ulloa, “las decisiones adoptadas han permitido preservar la liquidez y el empleo. Tanto los ERTE como el ingreso mínimo vital (IMV) o las facilidades del Instituto de Crédito Oficial han sido muy positivas”.

“No obstante”, matiza Torres, “los avales y los subsidios funcionarán en la medida en que se controle el covid. Es como en 2008: los estímulos públicos no se trasladaban a la economía real porque las entidades financieras encargadas de distribuirlos se encon-

traban en pérdidas o descapitalizadas. Hubo que sanearlas antes para que la recuperación ganara tracción y, desafortunadamente, tardamos en darnos cuenta. Hoy se plantea una situación similar: mientras no se ataje la pandemia, ni el consumo ni la producción despegarán del todo”.

Y las noticias del frente sanitario son, como dice el presidente, preocupantes. ¿Qué se ha hecho mal?

SIN DATOS. A diferencia de algunos de nuestros economistas, el ingeniero Tomás Pueyo no está nada sorprendido. “El 25 de junio, cuando la UE anunció que reabría sus fronteras, advertí [en *Medium*] que me parecía un gravísimo error. España estaba muy bien, con 14 contagios por 100.000 habitantes [unas 12 veces menos que en la actualidad], pero empezó a recibir viajeros de Portugal y Reino Unido, donde había entonces 40, y si te relacionas con países con más positivos, ¿qué puedes esperar? Especialmente cuando estableces unos controles de chicha y nabo: rellenar un papeletito [con preguntas sobre tu salud, como si tienes tos o has estado hospitalizado], someterte a un examen visual que ya me dirá para qué sirve y una toma de temperatura que te detecta como mucho al 20% de los infectados. Lo único eficaz son las pruebas. En Islandia te dan a elegir entre un par de semanas de cuarentena o someterte a dos PCR [acrónimo inglés de reacción en cadena de polimerasa], una al aterrizar y otra a los cinco días. Solo si das negativo en ambas te dejan vía libre. Así han eliminado entre el 70% y el 95% de los casos importados”. Pueyo se hizo famoso tras la difusión a



El caos de la desescalada trunca la recuperación

Los 15.000 millones que los extranjeros se dejaron en España en agosto de 2019 se han visto muy mermados, las familias no gastan porque no saben si conservarán el empleo o las confinarán y las empresas posponen sus inversiones.

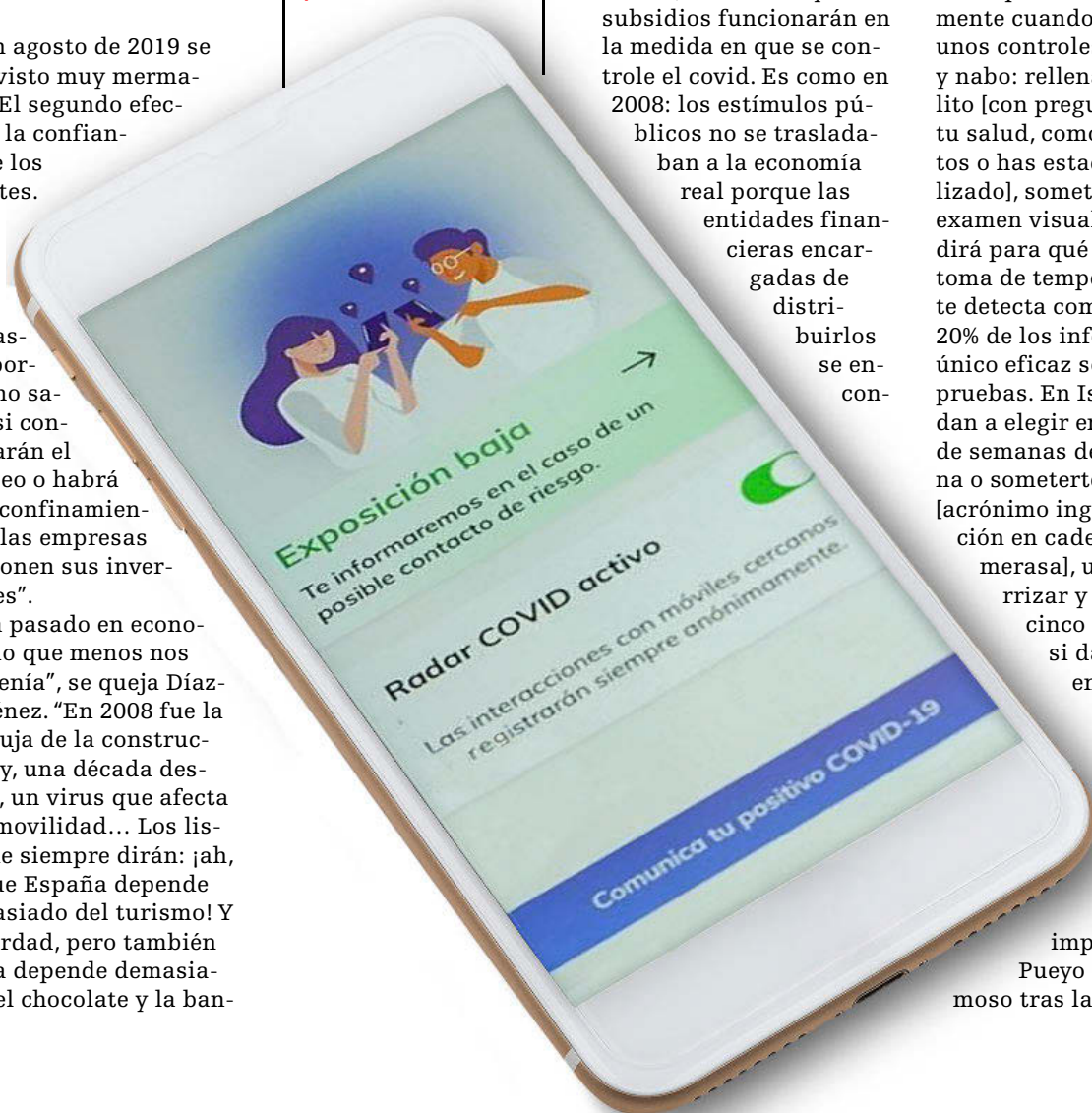
más extraña que Alemania ha experimentado hasta la fecha: la recesión más grave de la posguerra apenas ha durado tres meses”.

Esta “evolución extraña” era la que los más optimistas pronosticaban también para España. “No se esperaba una salida en estricta V”, dice Camilo Ulloa, de BBVA Research. “En el corto plazo, todo apuntaba a que la bajada iba a ser más pronunciada que la subida. Pero sí pensábamos que, en cuanto la actividad se reanudara, contemplaríamos aumentos significativos”.

“Por desgracia”, añade el profesor de IE Business School Fernando Fernández, “la vuelta del verano ha disipado muchas ilusiones. Por ponerle números al desencanto, si nos fuimos con una previsión de contracción del 10% y de deuda sobre PIB del 120% para fin de año, ahora

ña en agosto de 2019 se han visto muy mermados. El segundo efecto es la confianza de los agentes. Las familias no gastan porque no saben si conservarán el empleo o habrá otro confinamiento, y las empresas posponen sus inversiones”.

“Ha pasado en economía lo que menos nos convenía”, se queja Díaz-Giménez. “En 2008 fue la burbuja de la construcción y, una década después, un virus que afecta a la movilidad... Los listos de siempre dirán: ¡ah, es que España depende demasiado del turismo! Y es verdad, pero también Suiza depende demasiado del chocolate y la ban-





finales de marzo de “El martillo y la danza”, un artículo en el que delineaba una estrategia en dos tiempos para combatir el covid. El martillo es el confinamiento, un instrumento eficaz aunque oneroso, y la danza, la combinación de intervenciones que se han implementado en Corea del Sur y Taiwán. “Son una decena”, enumera: “testeo, rastreo de contactos, aislamiento de los positivos y cuarentena del resto, mascarillas, lavado de manos, distanciamiento físico y limitación de reuniones y viajes”. Lo ideal habría sido no recurrir al estado de alarma, pero “lo que han hecho los surcoreanos y los taiwaneses no se improvisa de la noche a la mañana. La finalidad del martillo era ganar tiempo y aprender a danzar”. Pero una vez levantadas las restricciones, Sánchez compareció para dar “por superada la gran ola” y anunciar solemnemente: “Ya vemos el final del túnel”.

Este mensaje desató la euforia. “En Madrid”, critica el catedrático de Economía de la University of Pennsylvania Jesús Fernández-Villaverde, “el personal se abalanzó a las terrazas. En pocas semanas fuimos de un extremo al otro. Primero decretamos el cierre de los altos hornos y luego, hala, todos a la discoteca”.

Las autoridades pensaron quizás que todavía podía salvarse la campaña turística. Además, si hubieran endurecido los requisitos de entrada en el país, el sector se les habría echado encima. Cierta relajación era comprensible. Lo que no lo es en absoluto es que no se aprovechara la tregua para preparar la segunda parte de la estrategia: la danza.

“Las pruebas”, critica Pueyo, “están al fin en números razonables, pero del rastreo ni siquiera tenemos una información clara, y esa es una señal muy mala, que evidencia que no se ha tomado en serio”. Pueyo calcula que

LA REAPERTURA DE FRONTERAS DE LA UE fue un gravísimo error

LOS CONTROLES DE ENTRADA DE VIAJEROS son un coladero

FALTA INFORMACIÓN CLARA Y PUNTUAL de la evolución de la pandemia

España no aprovechó la cuarentena para desarrollar **UN EJÉRCITO DE RASTREADORES**

TRAS EL LEVANTAMIENTO DEL ESTADO DE ALARMA, SE FOMENTÓ UN CLIMA DE SEGURIDAD ENGAÑOSO, con el propósito seguramente de salvar la campaña turística



TEST OBLIGATORIO a todo el que visite España

REFORZAR LOS EQUIPOS DE RASTREO y habilitar espacios donde se pueda aislar a los positivos y someter a cuarentena a sus contactos

CONSTRUIR UNA WEB en la que esté todo: contagiados, hospitalizados, fallecidos...

PROTEGER LAS RESIDENCIAS DE ANCIANOS y reanudar las clases únicamente en zonas con baja prevalencia

RESTRINGIR O PROHIBIR LAS ACTIVIDADES DE ALTO RIESGO: discotecas, acontecimientos deportivos...

hacen falta “de dos a cinco rastreadores por cada caso diario”. En Madrid, por ejemplo, se comunicaron 1.285 el 26 de agosto, de modo que se necesitarían entre 2.570 y 6.500, y no llegan ni a 500 (cifra oficiosa: la oficial se desconoce).

El resultado es que no dan abasto. Como ha denunciado en *El Mundo* la doctora en inteligencia artificial Nuria Oliver, cuando en España le preguntas a alguien que ha estado con un contagiado si lo han rastreado, el 64% responde que no. “Y de los que son rastreados”, plantea Pueyo, “¿qué porcentaje acaba en cuarentena? No se sabe”.

“La falta de información es increíble”, coincide Fernández-Villaverde. “Mi única duda es si es pura inutilidad o hay algún motivo encubierto, si estamos ante Mortadelo y Filemón o *Expediente X*”.

Fernández-Villaverde publicó en mayo un *paper* muy citado sobre la evolución de la pandemia y debió consultar las bases de 150 países. “La peor”, dice, “la del Ministerio de Sanidad español. Los datos no son consistentes, el total nacional nunca concuerda con la suma de los totales autonómicos, las definiciones son ambiguas y cambian... Y todo esto ni siquiera te lo ofrecen en un Excel: hay que bajarse un PDF y teclearlo a mano. Corea del Sur tiene una página fantástica, te muestra hasta dónde se ha identificado cada positivo. Está, naturalmente, en coreano, pero se entiende mejor que la española. Sabes a cuántos testearon ayer, a cuántos ingresaron, la tasa de positividad... Y en Nueva Zelanda te dan el género y el grupo de edad, si el enfermo está en aislamiento o si ha viajado al extranjero recientemente”.

“Tendría que haber una web en la que estuviera todo: contagios, hospitalizaciones, fallecidos”, dice Díaz Giménez. “Disponemos de una *app* de rastreo y es fantástico,

pero a estas alturas del verano [26 de agosto] yo no puedo decidir ni cuándo termino mis vacaciones. La gente me pregunta: ¿cuándo os volvéis de Cangas? Y yo: pues no tengo ni idea, porque desconozco si el IESE abrirá normalmente o no. ¿Dónde ha estado metido el ministro de Universidades [Manuel Castells]? Es un misterio”.

“A principios de marzo”, dictamina Pueyo, “Sánchez podía alegar que se sabía poco de la patología, pero ahora no tiene excusa. No ha hecho lo que debía”.

“El fenómeno no es solo español”, le digo. “Los positivos están aumentando en Francia, Reino Unido, Alemania...”

“Sí”, responde, “la estupidez es continental. Yo entiendo que la libertad de circulación de personas es un pilar de la Unión, pero esto es una emergencia y, si las fronteras siguen abiertas, los infectados en la península volverán a sus países y en otoño sufriremos una ola en toda Europa”.

“¿Y no cabe la posibilidad de que llegue antes la vacuna?”

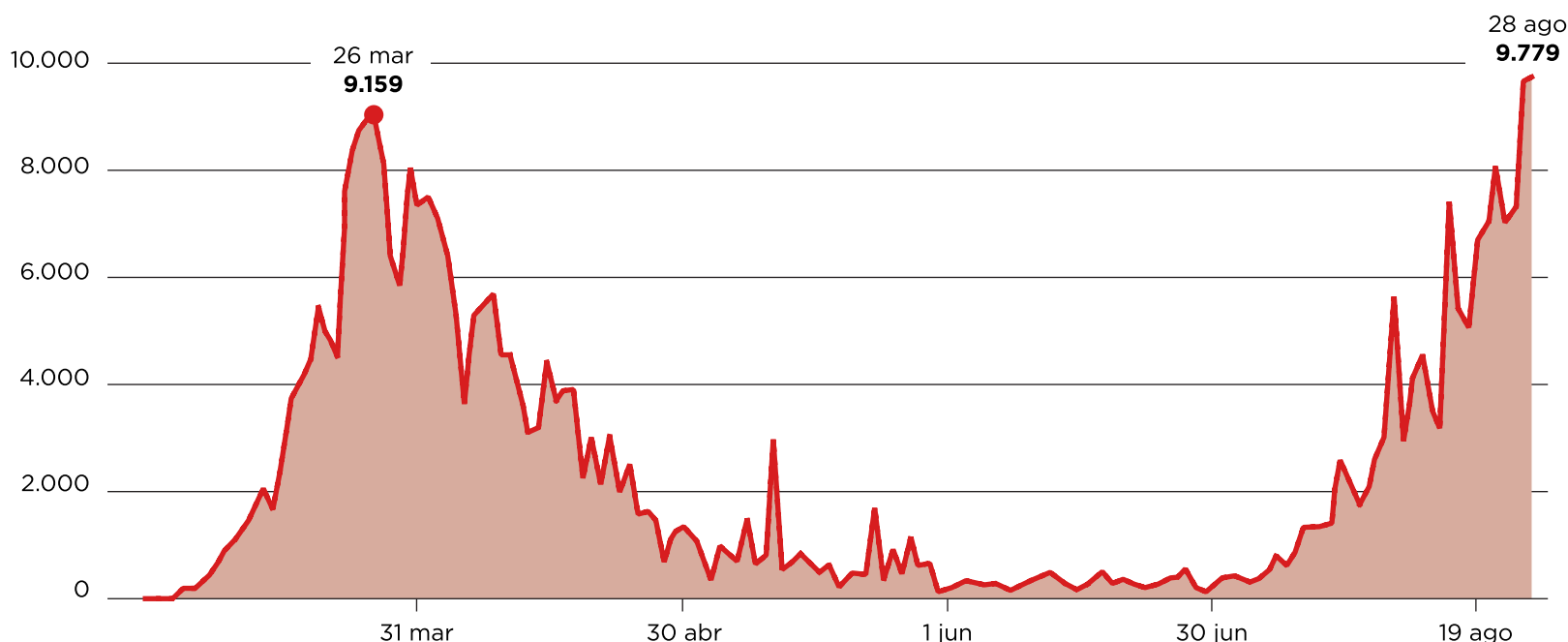
“Para España ya es tarde. De la rusa no me fío. De la china, sí, porque no han tenido escrúpulos a la hora de testarla con sus militares, pero antes de comercializarla fuera se la administrarán a su población, y son 1.000 millones. En cuanto a las vacunas de Reino Unido y Estados Unidos, no podemos contar con ellas hasta 2021”.

DANZAD, MALDITOS. ¿Estamos abocados, entonces, a un nuevo confinamiento?

“No va a haberlo”, responde tajante Fernando Fernández. “No lo aguantarían ni la economía ni la sociedad”.

Tampoco es técnicamente preciso, de acuerdo con el modelo que ha desarrollado el catedrático de Salud Pública de Harvard Michael Mina. Bastaría con “centrarnos en las aperturas de alto beneficio y bajo

NÚMERO DE CONTAGIOS DESDE EL INICIO DE LA PANDEMIA En número.



Fuente: Wikipedia.



riesgo", sostiene en el *Wall Street Journal*. ¿En qué consiste eso?

El primer criterio de actuación sería la edad. En Estados Unidos, las residencias albergan al 0,6% de la población y acumulan el 45% de las defunciones por covid. "Un aislamiento eficaz de estos centros habría salvado muchas vidas con un coste modesto", señala Mina. En el otro extremo

bién marcan una diferencia. "A principios de abril", escribe Greg Ip en el *Wall Street Journal*, "el Ayuntamiento de Jena (Alemania) impuso su uso en los espacios públicos, el transporte y el trabajo. Poco después, los contagios cesaban". La investigación comparada entre ciudades similares revela que cubrirse nariz y boca ralentiza entre el 40% y el 60%

logo de medidas no farmacológicas (pruebas masivas, mascarillas, distanciamiento social), restricción de actividades de riesgo (ceremonias de culto, conciertos, eventos deportivos), teletrabajo allí donde sea posible y protección de los grupos vulnerables.

Varias de ellas se encuentran vigentes en España. El 14 de agosto, el Ministerio de Sanidad dio, además, otra vuelta de tuerca a los requisitos que deben respetar los establecimientos de ocio nocturno, adelantó su horario de cierre y prohibió los botellones, pero persiste la sensación de que estamos siendo meramente reactivos y vamos siempre a remolque de los acontecimientos. "Hay que potenciar la atención primaria y los centros de salud para mejorar la detección, la prevención y el seguimiento", explica en Medscape el médico del Hospital Severo Ochoa de Leganés Luis Díaz.

"Si no haces bien la danza", remacha Pueyo, "vas a tener rebrotes. Es obvio".

REPENSAR ESPAÑA. Más allá del covid y con vistas a la recuperación, los expertos se ratifican en el recetario tradicional: rigor fiscal, reformas estructurales, educación...

"España arrastra los mismos males que en 1975", dice Díaz-Giménez. "Sufre con cada perturbación porque tiene un mercado laboral dual, que carga los ajustes en los trabajadores temporales. ¿Y cuándo se va a solucionar esto? Pues como no nos rescaten, nunca, porque los fijos son mayoría y sus votos pesan más. Y con las pensiones ocurre igual: que los mayores de 50 años suman más. Y luego está el déficit estructural. [José Luis Rodríguez] Zapatero comprometió la política fiscal de una década y, ahora que estábamos rozando el 3% del PIB, hala, nos vamos otra vez al 12% o al 14%".

"La economía española tiene que repensarse", dice Fernando Fernández. "Debe recualificar a su mano de obra y precipitar las fusiones de un tejido empresarial que está muy atomizado y es muy vulnerable a cualquier contratiempo financiero. Disponemos de la oportunidad y los medios para hacerlo".

"Los fondos europeos son a fecha de hoy suficientes", señala Ulloa. "Cubren las necesidades y están bien dirigidos. Pero habrá que devolverlos con mayor crecimiento y por eso importa mucho dónde hagamos el esfuerzo de gasto e inversión".

"Los mercados están de momento tranquilos", observa Torres. "Entienden que la deuda no ha aumentado por capricho. Pero podrían ponerse nerviosos si transcurre el tiempo y no llega una recuperación vigorosa".

"España debería aprobar unos presupuestos", alerta Díaz-Giménez, "pero lo veo complicado con el actual juego de mayorías. Y sería terrible que, aprovechando que el coronavirus pasa por Valladolid, alguien decidiera impulsar su agenda partidista".

"Tenemos el peor Gobierno posible", sentencia Fernando Fernández. "En marzo, la sorpresa, la improvisación y hasta la experimentación podían estar justificadas, pero no en agosto. Han perdido cuatro meses armando el relato y haciendo politiquería. No me esperaba un ministro de Consumo que, en medio de la que está cayendo, se preocupa por la ludopatía; una ministra de Trabajo que, en vez de estudiar cómo nos adaptamos a la era digital, solo piensa en repartir subsidios; un ministro de la Seguridad Social incapaz de gestionar el IMV que ha creado... No lo entiendo. España tiene un nivel de capital humano razonable y empiezo a pensar que el problema es la ceguera ideológica. Vuelvo del verano más preocupado de lo que me fui".



El caos de la desescalada trunca la recuperación

"Tenemos el peor Gobierno posible", dice Fernando Fernández. "En marzo, la sorpresa, la improvisación y la experimentación podían estar justificadas, pero no en agosto. Han tirado cuatro meses armando el relato y haciendo politiquería".

de la pirámide, los estudios realizados en Holanda y Suecia, donde no hubo cierre universal de escuelas, revelan que los maestros no están expuestos a un riesgo superior que el ciudadano medio. Reanudar las clases en las zonas con prevalencia baja no agravaría la pandemia y facilitaría la plena reintegración laboral de sus padres.

Las mascarillas tam-

el aumento de infecciones. Finalmente, la realización de pruebas es altamente rentable: el premio Nobel Paul Romer calcula que por cada 10 dólares invertidos en ellas se recuperan 1.000 en actividad económica.

Mina ha cuantificado y formalizado toda la experiencia acumulada en una serie de fórmulas y demuestra que otra cuarentena no sería tan eficaz como aplicar un catá-

“La COVID lo ha cambiado todo, estamos ante un momento histórico en la digitalización y ya no hay marcha atrás”

Jose Antonio Pinilla Perez Chief Executive Officer de Asseco Spain

Asseco Spain nace en 2009 tras la adquisición por Asseco Poland de Raxon Informatica. Desde ese año, ha ido creciendo hasta convertirse en una empresa vanguardista en el desarrollo de software, movilidad iOS, soluciones Autoservicio y más recientemente Ciberseguridad, Blockchain y Digitalworkplace.

Todos hablamos de la digitalización de la sociedad y las empresas. Pero, realmente, ¿qué es?

La palabra digitalización está en boca de todos, pero lo cierto es que aún estamos muy lejos de estar plenamente digitalizados. Ejemplos de digitalización serían: poder firmar un contrato en tu móvil, tablet o portátil sin necesidad de estar todos los firmantes físicamente en el mismo lugar y que tenga validez legal; poder tener una reunión de negocios con un cliente sin estar físicamente con él; o algo que ha estado muy de moda desde el año pasado, registrar tu jornada laboral sin necesidad de papel y bolígrafo. Pero hay un mundo mucho más amplio de lo que puede suponer la digitalización, como el blockchain, el IoT, la IA o el BI. Son ejemplos que oímos todos los días, pero pocas personas y empresas tienen interiorizado lo que es en realidad.

¿Qué grado de digitalización hay en nuestro país?

Según el DES, índice de Economía y Sociedad Digital, ocupamos el puesto número 11 en la UE, lo que muestra que nos queda un largo camino. La digitalización requiere cambiar la forma de trabajo y una fuerte inversión dependiendo del grado al que se quiera llegar. Optimizar y mejorar los procesos con tecnología ahorra dinero y la inversión acaba teniendo un ROI considerable. Un ejemplo pueden ser los equipos de Apple, considerados muy caros, sin embargo, donde está implantado, las incidencias bajan considerablemente, lo que ahorra tiempo y dinero. Compañías usuarias de Apple como IBM y Asseco pueden certificar ese ahorro. En Asseco ofrecemos un DaaS, Device As A Service, para estos dispositivos que, gracias su alto valor residual, son una inversión muy accesible. Otro ejemplo sería la ciberseguridad; sabemos que es fundamental, pero hay muchas empresas que la consideran un gasto prescindible, no son conscientes de que cualquier hacker o un mail malicioso pueden poner en riesgo su viabilidad. Estos riesgos pueden disminuir con menos inversión de lo que se piensa.

Desde Asseco, ofrecemos servicios de ciberseguridad desde nuestro SOC, de calidad y muy económicos, para proteger a nuestros clientes frente a las cibera-

menazas. Es un servicio eficiente y muy bien valorado.

Vosotros lleváis 10 años a la vanguardia de este sector, ¿a qué retos os habéis enfrentado?

La tecnología ha evolucionado muchísimo y mantenerse a la vanguardia no ha sido fácil. Sin embargo, nuestro equipo y la ilusión por seguir creando, hace que todo acabe siendo más sencillo. Estos años nos han traído conceptos que ahora parecen muy instaurados, aunque lleven poco tiempo con nosotros. Un ejemplo: la movilidad. Fuimos los primeros en traer el MDM a España e implantarlo en banca y grandes empresas. Hoy la movilidad forma parte de nuestras vidas, han surgido montones de software para gestionar dispositivos y aplicaciones de procesos para dispositivos móvil o tablet. Otro fue crear un departamento de Ciberseguridad aprovechando la experiencia de nuestra multinacional, y dar un servicio personalizado. Nuestros precios y, sobre todo, la calidad del servicio, es muy apreciado por nuestros clientes que se sienten mucho más seguros, ya que nuestro SOC cuida de sus sistemas.

En el Área de Salud, creamos aplicaciones en iOS como “Koro” o “Aidwork” para cuidar de pacientes a distancia y optimizar los procesos del personal sanitario, necesario en muchos hospitales hoy en día debido a la Covid. Nuestro partnership con Apple nos permite ofrecerlo de una forma económicamente atractiva con pagos mensuales.

Y el reto más reciente, la COVID-19. ¿Cómo ha afectado?

La COVID ha cambiado todo. Es un momento que cambiará la sociedad. En lo empresarial, nos ha demostrado que muchas compañías no estaban preparadas digital y tecnológicamente. En marzo, muchas empresas se lanzaron al teletrabajo comprando portátiles sin preocuparse de securizarlos, esto facilitó gran cantidad de ciberataques, dejando a algunas en una situación crítica. Todavía se está a tiempo para mejorar lo implementado. Pero no todo es malo, también ha servido para acelerar la transformación digital, un proceso que habría durado años. Las PyMEs lo están pasando peor debido a que el presupuesto para la



“Nuestro equipo y la ilusión por seguir creando, hace que todo acabe siendo más sencillo”

“Muchas empresas se lanzaron al teletrabajo comprando portátiles sin preocuparse de securizarlos”

digitalización suele ser alto. Desde Asseco ofrecemos inversiones asequibles usando fórmulas como el renting o el EGaaS, Enterprise Gear as a Service, que agrupan el equipamiento, software y servicios como la ciberseguridad en una cuota mensual.

Tenéis grandes clientes de los principales sectores económicos, ¿la digitalización es un antídoto económico contra posibles nuevas pandemias?

Está claro, aunque no es el único. La digitalización es una herramienta para hacer frente a estas situaciones; sin embargo, para que una empresa obtenga el máximo resultado, es necesario que cambie también su filosofía. Las empresas tienen una forma de trabajo establecida que en situaciones como la de hoy es ne-

cesario cambiar o reconvertir. Muchas lo han conseguido y han visto una oportunidad en las adversidades; y eso no sólo por digitalizarse, sino por ser capaces de adaptarse. Han podido seguir dando servicio porque se han reconvertido y encontrado un nicho de mercado nuevo.

Ya sabemos que el futuro es incierto y las predicciones peligrosas, pero ¿hacia dónde debe ir la sociedad en el entorno digital?

Es una pregunta compleja. Es evidente que la sociedad debe seguir avanzando en el proceso de digitalización y de esa manera, cuando ocurran catástrofes o pandemias, la economía no sufrirá tanto como en este caso. Sin embargo, también estamos observando la parte negativa del exceso de digitalizarse, no tanto en el ámbito profesional, sino en el personal. El aislamiento de las personas al final provoca no sólo una falta de necesidad de salir al mundo exterior, sino también de empatizar con otros. Esas guerras de insultos que circulan por las redes sociales simplemente porque las opiniones son diferentes son un ejemplo del gran reto final al que tendremos que hacer frente.

La tecnología no deja de ser nuestra aliada para optimizar procesos, facilitarnos la comunicación y ayudarnos en nuestro día a día, pero no debe ser un sustituto de nuestras relaciones, ya sea en el ámbito social o profesional. El ser humano es un animal social y eso la tecnología no lo puede ni lo debe cambiar.

La cisterna inverte sió

elegir con los cinco sentidos

¿Por qué
no ahorra-
mos más
en agua?

Llama la atención que en España se use líquido potable para llenar la cisterna o regar el césped. La explicación es que el litro sale todavía muy barato...

ae POR JAVIER SERRANO

HUELLA HÍDRICA

En un mundo dominado por el debate sobre el cambio climático, nos hemos acostumbrado a oír hablar de la huella de carbono, que es la cantidad de CO2 que libera un proceso a la atmósfera. Ahora hemos incorporado la huella hídrica, "que es", define Alberto Garrido, "la cantidad de líquido que se consume durante la elaboración de cualquier producto". Las empresas cada vez miden y controlan más este impacto y habilitan todo tipo de instrumentos para controlarlo y reducirlo, por ahorro económico y porque el futuro del planeta es una preocupación cada vez más evidente entre los directivos.

Tampoco hay un perfil específico para acometer un proyecto de estas características, pero sí es habitual que los clientes particulares elijan equipos de recuperación de lluvia, que permiten recoger 3.000 o 4.000 litros a partir de un chubasco y reaprovecharlos, por ejemplo, para regar o alimentar la lavadora y reponer las cisternas.

APUESTA. Las grandes corporaciones, por su parte, optan por soluciones de más profundo calado, como los procesos de depuración y regeneración o los llamados SUDS (sistemas urbanos de drenaje sostenible), utilizados para acondicionar grandes superficies.

En el caso de esas compañías, algunas de las cuales realizan un uso intensivo del agua para su actividad industrial, el aprovechamiento constituye una

prioridad. Alberto Garrido destaca que "existe toda una ingeniería del agua, basada en la utilización de válvulas automáticas para optimizar

el consumo. La tecnología está plenamente incorporada para controlar y medir el gasto".

La normativa es otro de los motores a la hora de introducir la eficiencia hídrica en los procesos industriales. "Ya existen leyes", añade Jordi Puig, "que, en función del consumo, exigen una determinada capacidad de recogida de lluvia, de depuración, de filtrado..."

La conciencia medioambiental es el otro elemento que está

impulsando estas políticas. Es cierto que está más arraigada en unos países que en otros y es más propia de ciertos colectivos, pero se extiende la convicción de que debemos ser cuidadosos con un recurso que es esencial para la vida. "Dos de nuestros proyectos más recientes", cuenta Puig, "han sido en Portugal, y no precisamente en multinacionales: una masía de turismo rural en Quinta da Baleeira (Portugal), a la que le hemos instalado un equipo para la depuración, y el soterramiento de un depósito de 52.000 litros para agua potable en la escuela Enguardas de Braga: el líquido recogido de las cubiertas se filtra y se acumula en el depósito para usarlo después en las cisternas y los lavabos de la escuela. Con este sistema se ahorrarán cerca de 8.000 litros de agua al año por usuario."

FUTURO. En España se han vivido sequías muy duras ("La última tuvo lugar entre 1992 y 1995", recuerda Alberto Garrido) y hemos aprendido algunas lecciones que nos permiten estar mejor preparados ante la eventualidad de que se repitan. "Las plantas desaladoras juegan un papel muy importante, se puede conseguir agua dulce a partir del mar", explica, "y en zona de regadíos, donde el líquido procede de embalses y, en caso de necesidad, la ley permite que se destine a consumo humano". En este contexto, "es difícil que en un futuro cercano escasee el agua en nuestro país, salvo en municipios pequeños que dependen de una sola fuente".

Pero, sobre todo, hoy estamos más concienciados "especialmente en el sudeste, el Levante, los archipiélagos y Madrid, donde el litro está más caro. En el norte y las regiones húmedas nunca han sufrido escasez y la mentalización es menor".

El gasto de agua en España, por persona y día, es de algo más de 130 litros, según cifras oficiales del Instituto Nacional de Estadística. Eso significa unos 50.000 litros al año por cabeza. ¿Es un gasto razonable? "Estamos dentro del rango medio de nuestro entorno", explica Alberto Garrido, director del Observatorio del Agua de la Fundación Botín y vicerrector de Calidad y Eficiencia de la Universidad Politécnica de Madrid, "aunque dentro del tercio más alto en cuanto a consumo".

Aun así, Garrido destaca que la concienciación es cada vez mayor. "El gasto per cápita se va reduciendo ejercicio tras ejercicio, estamos en niveles bajos gracias a los hábitos que hemos ido adquiriendo y a la ayuda de aparatos y electrodomésticos que funcionan cada vez mejor". Efectivamente, el grueso del consumo doméstico lo protagonizan máquinas que son cada vez más eficientes, cisternas que han disminuido su capacidad y duchas que tienden a durar menos.

El siguiente salto cualitativo es el reaprovechamiento. Llama la atención que usamos agua potable, además de para beber (por supuesto), para llenar la cisterna o regar el césped. "Esa es, posiblemente, la mayor deficiencia que tenemos, y ahí sí que hay un potencial enorme, hay

mucho margen de mejora", admite Garrido. Los sistemas de regeneración, como las depuradoras o los depósitos de recuperación de lluvia, empiezan a ser habituales en los países nórdicos y centroeuropeos, pero aquí todavía no estamos acostumbrados. "El motivo es que en España el agua es barata, y no es fácil compensar la inversión en un sistema de estas

características con el ahorro en la factura de agua. En Dinamarca, por ejemplo, el agua cuesta tres veces más", apunta el director del Observatorio del Agua, y así se explica que se lo piensen mucho menos a la hora de instalar un sistema que comunique el desagüe de la ducha con la cisterna.

TIEMPOS NUEVOS. Sin embargo, la regeneración de agua es un servicio cada vez más demandado. Jordi Puig, responsable técnico de Graf Ibérica (filial de la alemana Graf), cuenta que en España ya se ha superado una fase inicial de desconfianza hacia estos productos. "Estamos cubriendo las mismas etapas que otros países europeos que nos llevan cierta ventaja. Al principio, la gente era muy escéptica, pero ahora percibimos cada vez más interés." Para llegar a este punto, ha sido muy importante la labor de divulgación, que ha permitido que el usuario entienda las ventajas de estos sistemas.

Ahorrar agua es una posibilidad real. Cada persona gasta unos 20.000 litros al año en duchas, 8.800 en cisternas o 3.700 litros en lavadora. Y un jardín con unos 100 metros cuadrados de césped puede chupar 200.000 litros anuales. "Es muy difícil hablar de medias, cada inmueble necesita un estudio específico para analizar qué sistemas debe instalar y cuánto ahorro generaría, tanto en líquido como en dinero, pero con un buen proyecto, una vivienda puede reducir el consumo entre un 50% y un 60%", dice Puig.



ROJIBLANCO Y SOSTENIBLE. Operarios de Graf instalan un sistema de drenaje frente al estadio del Atlético de Madrid.

Ranking ae | Confianza

Cuando la gestión de un Gobierno suscita dudas, las expectativas económicas se desploman. Un buen ejemplo

es el comportamiento de los consumidores, quienes al reducir sus compras provocan que los indicadores macroeconómicos resulten peores que los de un pronóstico estadístico exento de temores. Otra desconfianza que

Crisis, déficit, coronavirus

Para crecer hay que inspirar tranquilidad en los ciudadanos propios y extraños

nos perjudica es la que perciban los países europeos acerca de nuestro Gobierno. Motivos tienen, porque España lleva varios años incumpliendo los compromisos de reducción del déficit público y de la deuda soberana. Es inadmisibles que crezca el PIB sin que se modere el déficit, porque eso significa que se gasta en exceso a costa de un mayor endeudamiento. Después de Francia, (3%), nuestro país tiene el vergonzoso mérito de ostentar el segundo mayor déficit público (2,8%) en el pasado año. Esos Estados a los que algunos políticos impresentables vituperan de insolidarios son los que cuentan con superávit, caso de Dinamarca (3,7%) y Países Bajos (1,7%). Por último, ¿qué seguridad ofrece una nación cuyo PIB ha descendido un 18,48% en el segundo trimestre de 2020, siendo, tras el brexitoso Reino Unido (20,37%), el peor dato en toda la OCDE (9,8%)?

La desastrosa gestión de la pandemia del Ejecutivo de Pedro Sánchez también ha contribuido al deterioro de la confianza europea en nuestro país. Que tan solo se contabilicen como muertos por coronavirus a quienes se haya pasado el test PCR es una burla macabra. Según el MOMO, el exceso de fallecimientos ha sido de 44.690 (un 25%). También resulta alarmante que España esté siendo estos meses de verano el país con más casos de covid. Ser los campeones del contagio ha espantado a los turistas extranjeros.

Un tercer factor que quita credibilidad para invertir es tener un Ejecutivo empeñado en aplicar políticas lesivas a la competitividad

internacional que requiere las exportaciones. El lamentable desempleo responde a que no se dan condiciones para crear empresas. Confiar en que

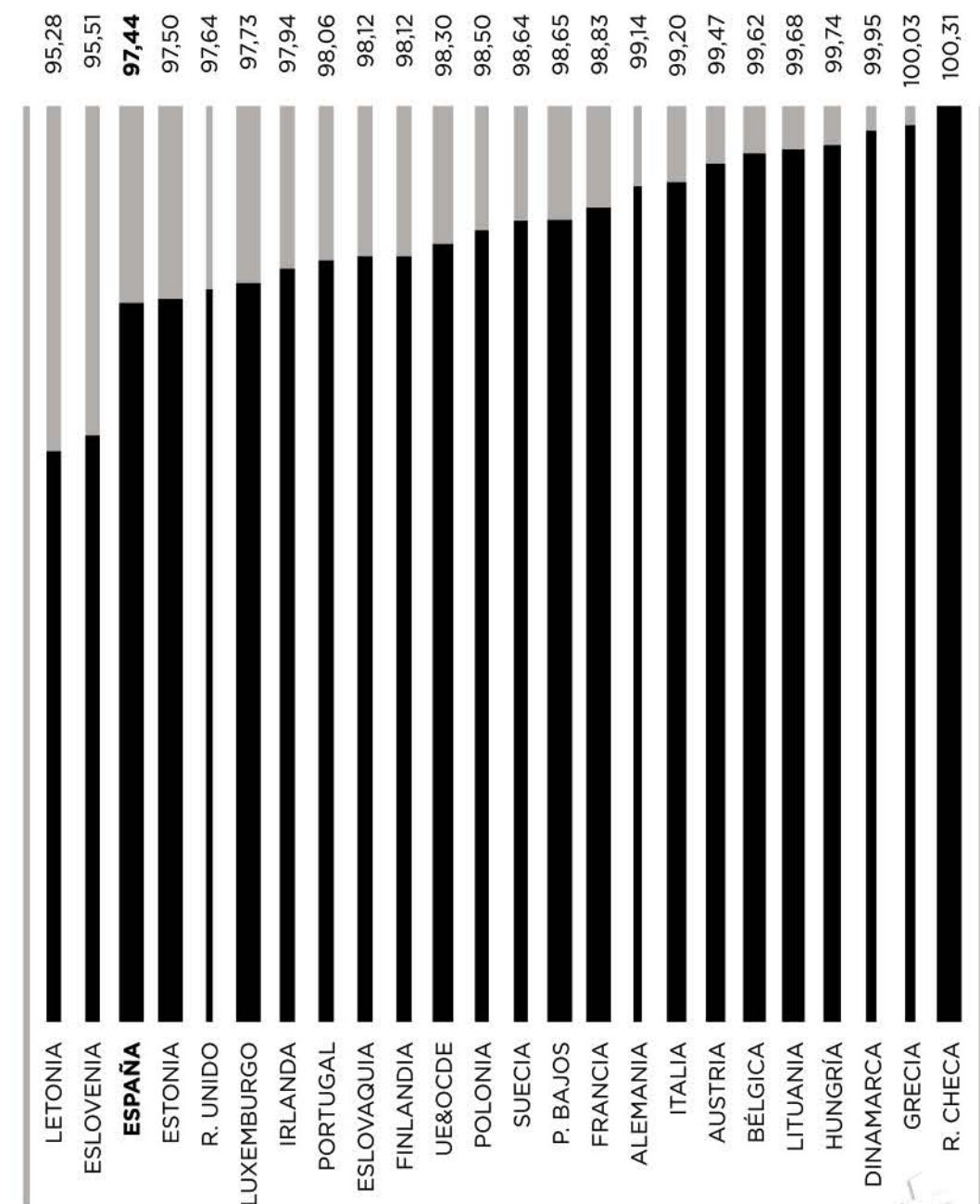
las ayudas comunitarias resuelvan nuestros excesos de gasto público estructural es una ingenuidad insufrible para el ciudadano enterado. España será más fiable cuando aplique políticas austeras.

Aunque no guste a la Moncloa, es conveniente para España que Bruselas nos fiscalice en qué se va a gastar el dinero que nos regalen o nos presten. Únicamente así se favorecerá la sostenibilidad de nuestra nación. De otro modo, se pondría un parche más para mejorar la coyuntura, pero, en el medio plazo, la situación empeoraría. España necesita que el consumo interno vuelva a crecer, lo que requiere generar tranquilidad y certidumbre en los ciudadanos.

El mejor indicador del motivo que trata este ranking es el Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) del INE. El último valor publicado (97,44 en junio) es el tercero más bajo de la UE tras Letonia (95,28) y Eslovenia (95,51), dos países con una renta per cápita muy inferior a la nuestra. Sorprenden los elevados valores de los que, a pesar de la situación económica incierta, están en cabeza del ICC. Quizá, la razón reside en que sus ciudadanos confían en sus gobernantes. Hoy cobra actualidad el verso 20 del *Cantar de Mio Cid*: "Qué buen vasallo si tuviera buen señor".

Julio Pomés es presidente de la Fundación Civismo.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
En puntos.



SALDO PRESUPUESTARIO (en %) *

MEDIA UE&OCDE -0,8%

DÉFICIT										
FRA	ESPAÑA	R.UN	HUN	BEL	ITA	ESLQ	FIN	POL	EST	LET
-3,0	-2,8	-2,1	-1,9	-1,6	-1,3	-1,1	-0,8	-0,7	-0,3	-0,2
SUPERAVIT										
POR	R.CH	LIT	IRL	SUE	ESLV	AUS	ALE	GRE	HOL	LUX
0,2	0,3	0,3	0,4	0,5	0,5	0,7	1,4	1,5	1,7	2,2
										DIN
										3,7

Datos OCDE, Eurostat e INE.

* El signo menos indica déficit presupuestario y un valor positivo superavit.

El mundo vive momentos de incertidumbre. Felizmente también hay siempre cerca un agente de Crédito y Caución. Para ayudarlo, para hacerle sentir más seguro. En todas las partes del proceso comercial. Para que nunca esté solo. Porque el compañero de viaje adecuado a veces es la diferencia entre un trayecto a salvo y uno a merced de los riesgos. No dé un paso sin esa tranquilidad.

www.creditoycaucion.es

900 401 401

 **Crédito y Caución**
Atradius

Cobertura de impagos · Respaldo para el crecimiento rentable · Asesoramiento en internacionalización · Garantías para contratos públicos

**Sostener una empresa
es más sencillo
si alguien te ayuda.**

**Pregunte a un agente
de Crédito y Caución.**



Banco Santander, elegido por Euromoney

Mejor banco de España



Dedicamos este premio a nuestros clientes, accionistas y empleados por su confianza. Hemos sido reconocidos por nuestra fortaleza, por la capacidad de adaptación al nuevo entorno y por aportar soluciones innovadoras a nuestros clientes.

Este es nuestro compromiso: ayudar a las personas y a las empresas a progresar.

#TheRightWay



Y también:

- Mejor banco de Europa Occidental para pymes

Reconocimiento especial por la respuesta al covid-19:

- Excelencia en Liderazgo en Europa Occidental