

A woman with long, flowing blonde hair is seen from the side, holding a smartphone to take a photo of a city skyline at sunset. The scene is viewed through a window, with the sun low on the horizon, creating a warm, golden glow. The woman's hair is blowing in the wind, and the city buildings are visible in the background.

**LAS CLAVES DEL  
ESCENARIO POST COVID  
EN LA ECONOMÍA Y EN EL  
SECTOR FINANCIERO**

**NUVIX**  
CONSULTING



# Índice

01

IMPACTO DEL COVID 19  
en la deuda

02

EFFECTO  
materias primas en la inflación y los  
activos refugio

03

NUEVO PANORAMA  
Regulatorio para el sector financiero

04

RETOS DEL SECTOR  
digitalización y sostenibilidad

05

CONCLUSIONES

06

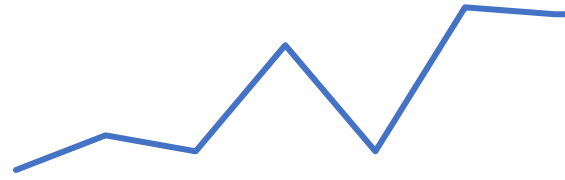
WEBGRAFÍA

---

*“A través de este White Paper, desde Nuvix queremos analizar el entorno macroeconómico actual tras la pandemia Covid-19 y exponer los posibles escenarios para la recuperación económica en función de variables como: la deuda, los tipos de interés o la inflación. Además, en él planteamos los cambios y retos del ámbito financiero desde: el lado de la regulación, los valores refugio o las criptomonedas. Un entorno en el que tendencias como la digitalización o la sostenibilidad son críticas para el sector”.*

# 01

## IMPACTO DEL COVID 19 en la deuda (I)



### Endeudamiento internacional en 2020

Si antes de la crisis sanitaria el nivel de deuda era alto, la deuda global alcanza a día de hoy una nueva cifra récord debido a la pandemia que ya asciende a **232 billones de euros**.



**+ 24 billones**  
respecto a 2019



Supera el  
**355% del PIB global**

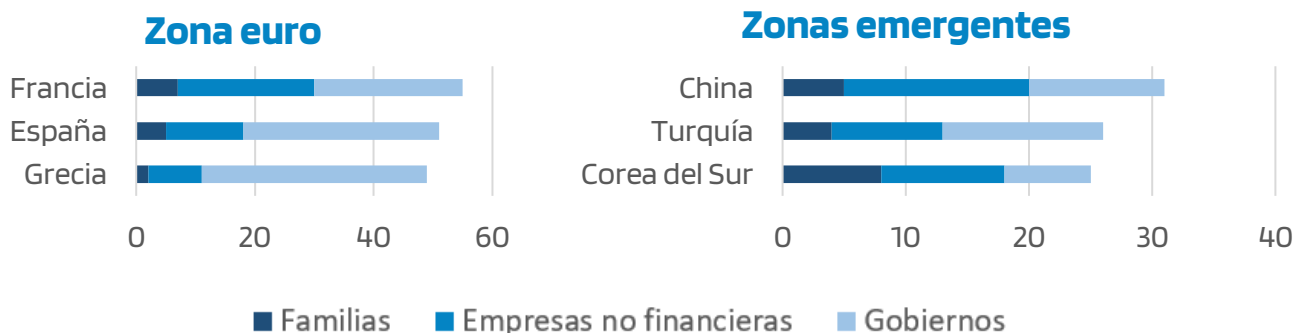
### ¿Razones y consecuencias del endeudamiento?

Incremento del gasto público para paliar la caída de ingresos y la falta de actividad

Ampliación de las moratorias de deuda para evitar las quiebras empresariales

### Los países se endeudan para superar la recesión

Países más endeudados\*:



# 01

## IMPACTO DEL COVID 19 en la deuda (II)



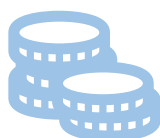
### Endeudamiento en España en 2020

117%

deuda sobre PIB  
en 2020



La ratio de deuda es la **más alta** desde la Guerra de Cuba en 1902.



Endeudamiento de la Seguridad Social en **+55,1%** debido a los ERTES.

La espiral de endeudamiento en la que nos encontramos necesita buscar una **solución a largo plazo**, ya que no es sostenible en el tiempo si no se quiere recurrir a **drásticos recortes**. Recortes sobre todo en el gasto público, más concretamente en protección social y lucha contra la pobreza.

La Comisión Europea advierte que la deuda pública española podría alcanzar el **124% del PIB en 2021**.

Las políticas activas de **compra de bonos** del Banco Central Europeo (BCE) han permitido a España **controlar el coste de la deuda**.

De este modo, se **ven perjudicados los objetivos de desarrollo sostenible (ODS)**, que requieren inversiones en infraestructuras, en capital humano y en capacidad de adaptación al cambio climático.

# 01

## IMPACTO DEL COVID 19 en la deuda (III)



### Expectativas de los tipos de interés



La inflación se contiene debido a la **caída de la demanda**



Por ello, los bancos centrales **seguirán apostando por tipos de interés bajos**

### ¿Posible solución?

Una de las propuestas planteadas al Banco Central Europeo es **condonar la deuda contraída por el aumento del gasto** asumido por los países europeos durante el coronavirus y **sustituirla por una inversión en sostenibilidad** en una cuantía similar, para impulsar la reconstrucción ecológica y social.

No obstante, tanto la Comisión Europea como el Banco Central europeo rechazan esta iniciativa.

La **gestión del endeudamiento** debe ser prioritaria para favorecer el crecimiento e incentivar la inversión.

Las previsiones señalan  **finales de 2022** como posible fecha de la recuperación

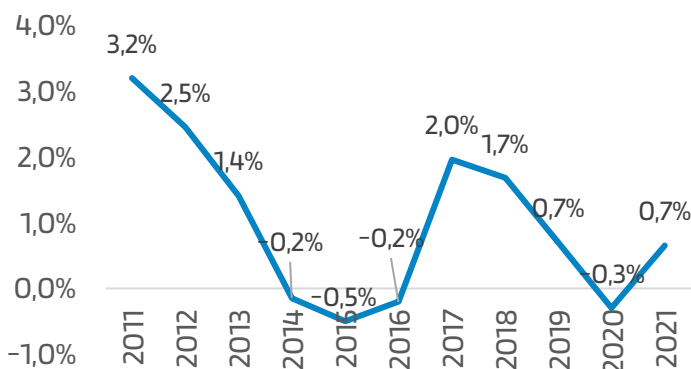
# 02 EFECTO

materias primas en la inflación y los activos refugio (I)



## ¿La inflación hará subir el valor de las materias primas?

Inflación durante los 10 últimos años en España



El **incremento de precio de varias materias primas** como el cobre, la madera o el petróleo **puede llevar a una inflación con cierta persistencia en el tiempo**. La duda es si será algo pasajero o más estructural.

## ¿Qué opinan los principales actores económicos?

**Descarta un crecimiento en la inflación** porque el mercado laboral se encuentra débil y la escasez de materias primas no es motivo suficiente para una subida. Estima **niveles de inflación de apenas el 1% en 2022**.

**Banco Central Europeo**

*Achaca el crecimiento de la inflación a la subida del precio de las materias primas, además de una **mayor demanda en China, el aumento de vacunados y a las menores restricciones**. Nuevo superciclo de materias primas.*

**J.P. Morgan**



Si se dispara la inflación, los bancos centrales deberían retirar los estímulos progresivamente para **provocar subidas en los tipos de interés**

# 02 EFECTO

materias primas en la inflación y los activos refugio (II)



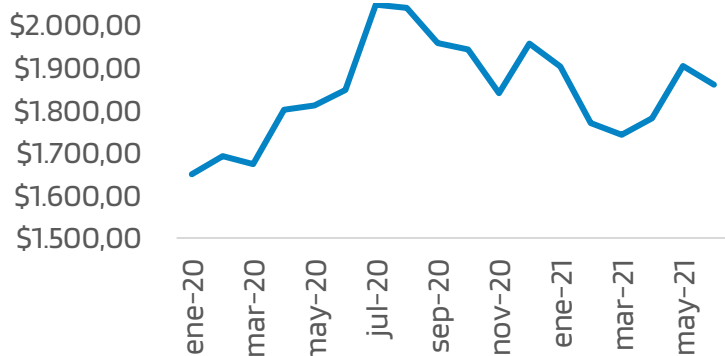
## Alternativas para proteger el ahorro en incertidumbre



- **Su función:** proteger los ahorros de pérdidas de valor adquisitivo o aumentar sus cotizaciones
- **Ejemplos de activos refugio:** el oro o los bonos de EE.UU. y Alemania

## El oro como valor refugio

Precio del oro durante el último año  
(en dólares)



Es un bien escaso



Con gran liquidez



No devenga intereses ni dividendos



Moderada volatilidad

Siempre ha sido una buena opción para **diversificar la cartera de inversiones y aportar estabilidad** por su escasez, liquidez y moderada volatilidad

Un activo idóneo para situaciones como la provocada por la pandemia, con tipos de interés reales bajos y escasa liquidez

En el momento que los tipos suben, pierde atractivo para el inversor, ya que hay alternativas con mejor rendimiento

# 02 EFECTO

materias primas en la inflación y los activos refugio (III)



## ¿Podrían ser las criptomonedas un valor refugio?

Las más utilizadas:



Bitcoin



Ethereum

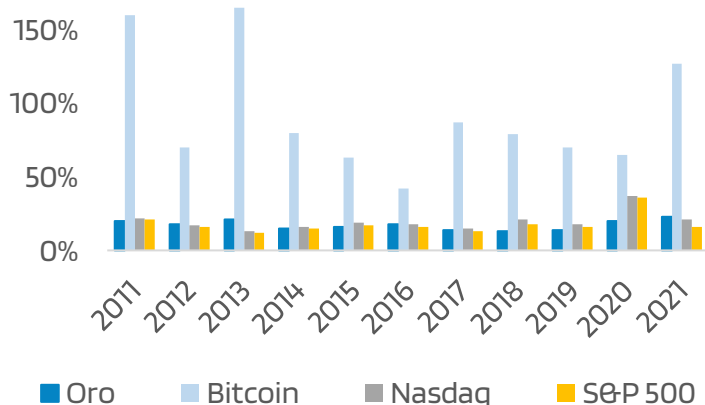


Litecoin



Tron

Volatilidad media diaria del oro y el Bitcoin



*"El Bitcoin se parece más al oro que cualquier otra moneda, pero es **demasiado volátil** como para ser un activo refugio"*

Jerome Powell, presidente de la FED

## Desventajas de las criptomonedas como valor refugio

1. Generalmente, no son aceptadas como un medio de pago
2. No están sujetas a los controles del sector financiero
3. No existen organismos a los que reclamar problemas o fraudes

**Conclusión:** Las criptomonedas no son un buen valor refugio en tiempos de incertidumbre. Probablemente, añaden **más volatilidad** y **su valor es más un activo especulativo que de refugio**



# 03 NUEVO PANORAMA regulatorio para el sector financiero (I)



## Aumento significativo de la regulación

Se prevé que aumente el control a las entidades financieras, por ser las **canalizadoras de las ayudas europeas** y por su rol crucial en la prestación de los **préstamos ICO o en las moratorias de deuda**.

A diferencia de 2008, la banca debe ser la solución y no el problema. Sin embargo, el **sesgo de la regulación ha cambiado de la rigidez a la flexibilidad** para contribuir a la salida de la crisis.

### Basilea III como única regulación bancaria europea

El Covid-19 ha demorado este proceso, aunque es inminente. Su implementación ayudará a liberar liquidez y aprobar rápidamente normas de gran calado, como el capital "quick fix" del reglamento de capital (CRR) o la supresión de los "stress test", entre otras.

## Mayor competencia y reducción de márgenes

La concentración empresarial en el sector bancario se inició a partir de la crisis de 2008, que ha dado lugar a **fusiones entre la mayoría de las cajas de ahorro**, entre ellas:



Bankia



Liberbank

**Commodity**

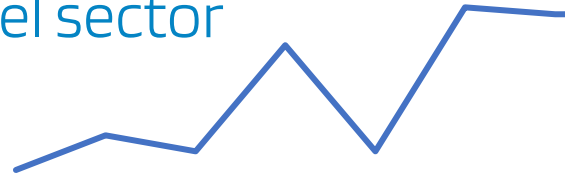


productos más simples y accesibles



La **competencia** ha crecido de un modo muy relevante

# 03 NUEVO PANORAMA regulatorio para el sector financiero (II)

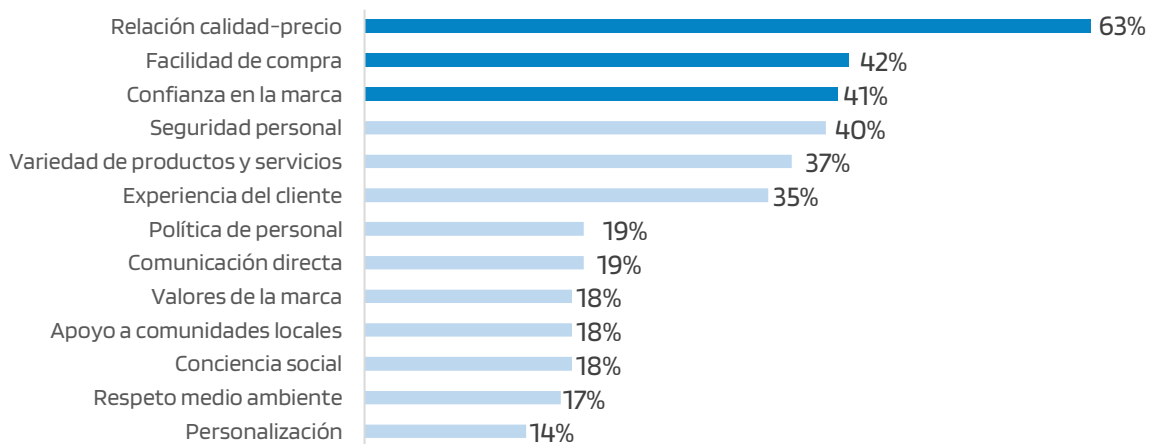


## Nuevos operadores: las Fintech

Las Fintech tratan de **resolver algunas de las debilidades** de los proveedores financieros más tradicionales.

Como se aprecia en el gráfico, existe una **amplia variedad de necesidades** que sirven para que los clientes elijan su proveedor.

### Factores más valorados por los clientes



## Ventajas Vs. Debilidades

1. Mayor eficiencia y agilidad en los trámites
2. Ausencia casi total de barreras de entrada
3. Menores costes y estructuras reducidas

1. Ausencia de una base sólida de clientes
2. Escasez de reputación y reconocimiento de marca
3. Escaso capital, que puede limitar su crecimiento

# 03 NUEVO PANORAMA

regulatorio para el sector financiero (II)



## Nuevos operadores: las bigtech y los neobancos

Otros operadores financieros que han irrumpido en el negocio desde sectores muy diferentes...

Bigtech	Neobancos
<p>amazon</p>  <p>Google</p> 	<p>Intermediarios financieros que operan 100% digital</p>  <p>Revolut</p> 



Operadores digitales



Muy accesibles



Bajas comisiones



Abogan por empoderar al cliente



Toda la información en un clic

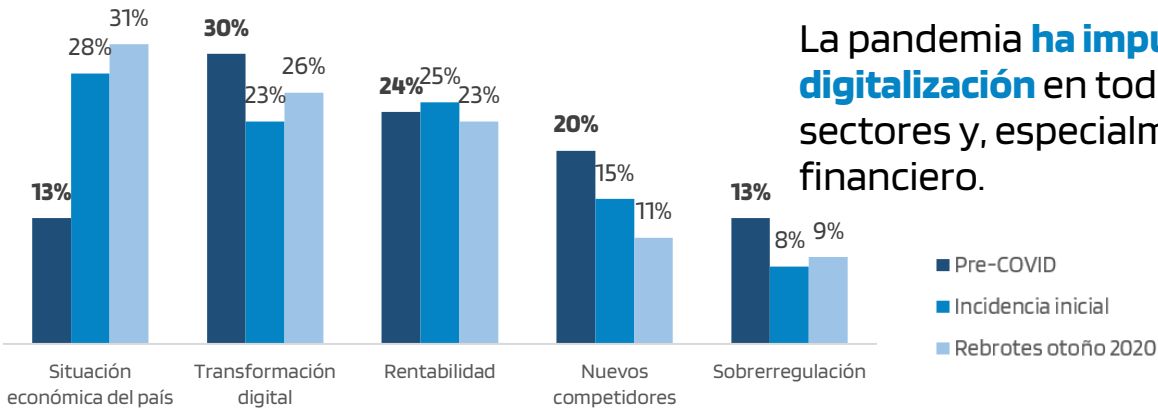


Expectativas de crecimiento

# 04 RETOS DEL SECTOR

## digitalización y sostenibilidad

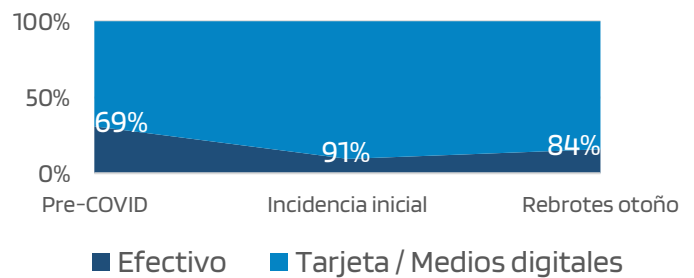
### Preocupaciones de las empresas post Covid-19



La pandemia **ha impulsado la digitalización** en todos los sectores y, especialmente, en el financiero.

### Preferencias por medios de pago

Los **medios de pago digitales** han reforzado su presencia tras la pandemia.



### Conclusiones

1. La transformación digital se afianza como la **segunda preocupación** de las empresas españolas
2. La digitalización ha puesto **más en valor el servicio** que el producto
3. La relación entre clientes y empresas se basa en la **omnicanalidad** y en las **herramientas digitales**



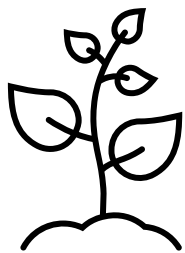
La digitalización impulsa servicios como el asesoramiento para construir una **cartera de servicios digitalizada y adaptada** a cada cliente

# 04

## RETOS DEL SECTOR digitalización y sostenibilidad



### Acuerdo de París y ODS. ¿Qué suponen para las empresas?



- Las compañías se encuentran con nuevos retos como la **lucha contra el cambio climático** o la **eficiencia energética**.
- Estos principios se han incorporado dentro de los objetivos empresariales y ya son un **factor estratégico** en el comportamiento de los mercados.

### El papel de las entidades financieras en este escenario

Aportar **financiación verde y sostenible (FVS)** y los recursos necesarios para las empresas y proyectos que defiendan estos objetivos:



Combatir el cambio climático



Preservar el planeta y sus recursos



Defender los derechos humanos

#### Bonos Verdes

Una forma muy extendida de financiar cualquier actividad sostenible

#### En España:

Solo en 2021



54% emisiones en bonos verdes

**15 mil millones**



45% préstamos sostenibles

**18 mil millones**

Posibles financiaciones para los fondos verdes:



Tecnologías medioambientales



Energías renovables

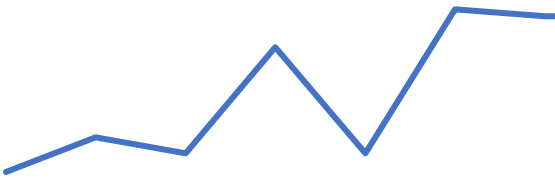


Transporte ecológico



Eficiencia energética

# 05 CONCLUSIONES



## 01

El riesgo de las criptomonedas, el incremento de deuda y las perspectivas de inflación son tres claves a entender en la economía post COVID-19.

## 02

A día de hoy, el nivel global de deuda asciende a 232 billones de euros, nueva cifra récord debido a la pandemia, lo que supone un incremento de 24 billones con respecto a 2019.

## 03

Las criptomonedas no son un buen valor refugio en tiempos de incertidumbre. Probablemente, añaden más volatilidad y su valor es más un activo especulativo que de refugio.

## 04

En España, el ratio deuda sobre PIB ha alcanzado el 117%, un aumento que se debe al mayor endeudamiento de la Seguridad Social, +55,1%, debido a los numerosos ERTES.

## 05

A diferencia de 2008, la banca debe ser la solución y no el problema. Sin embargo, el sesgo de la regulación ha cambiado de la rigidez a la flexibilidad para contribuir a la salida de la crisis. La implementación de Basilea III es inminente.

## 06

Los expertos señalan al incremento del gasto público para paliar la caída de ingresos y la falta de actividad, además de la ampliación de las moratorias de deuda para evitar las quiebras empresariales como causas del endeudamiento.

## 07

Aumenta la competencia en este sector con el auge de las Fintech, a las que se suman las Bigtech (Amazon, Google, Apple y Facebook) y los neobancos, intermediarios financieros que operan 100% digital.

## 08

El incremento de precio de varias materias primas como el cobre, la madera o el petróleo puede llevar a una inflación con cierta persistencia en el tiempo. El oro siempre ha sido un buen valor refugio

## 09

El auge de los bonos verdes: solo en 2021 aumentó en un 54% las emisiones de bonos verdes (15 mil millones de euros), mientras que los préstamos sostenibles aumentaron en un 45% (18 mil millones de euros).



## EL IMPACTO DEL COVID-19 EN LA DEUDA

**Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) (2021):** Global Debt Monitor COVID Drives Debt Surge—Stabilization Ahead? Disponible en: [https://www.iif.com/Portals/0/Files/content/Global%20Debt%20Monitor\\_Feb2021\\_vf.pdf](https://www.iif.com/Portals/0/Files/content/Global%20Debt%20Monitor_Feb2021_vf.pdf)

**Banco de España (2021):** La deuda de las Administraciones Públicas alcanzó 1.367 mm de euros en febrero de 2021. Disponible en: [https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/21/presbe2021\\_35.pdf](https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/21/presbe2021_35.pdf)

**Schroders (2021):** The Zero: why interest rates will stay low. Disponible en: <https://www.schroders.com/es/es/inversores-profesionales/vision-de-mercado/economics-en-ingles/the-zero-why-interest-rates-will-stay-low/>

## EFEECTO DE LAS MATERIAS PRIMAS EN LA INFLACIÓN Y LOS ACTIVOS REFUGIO

**Statista (2021):** Tasa de inflación en España de 2011 a 2021. Disponible en: <https://es.statista.com/estadisticas/495620/tasa-de-inflacion-en-espana/>

**Macrotrends (2021):** Gold Prices – 100 Year Historical Chart. Disponible en: <https://www.macrotrends.net/1333/historical-gold-prices-100-year-chart>

**World Gold Council (2021):** La volatilidad del bitcoin le impide sustituir al oro como activo refugio. Disponible en: <https://metalesdeinversion.com/la-volatilidad-del-bitcoin-le-impide-sustituir-al-oro-como-activo-refugio/>

## NUEVO PANORAMA REGULATORIO PARA EL SECTOR FINANCIERO

**Banco de España y Observatorio de Digitalización Financiera de Funcas (2020):** Concentración en el sector bancario: marco temporal y alcance. Disponible en: [https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2021/02/BIF\\_2020\\_II\\_Funcas\\_Finnovating.pdf](https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2021/02/BIF_2020_II_Funcas_Finnovating.pdf)

**KPMG (2020):** Customer experience in the new reality – Global customer experience excellence research. Disponible en: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/es/pdf/2020/11/global-customer-experience-excellence-2020.pdf>

## LOS RETOS DEL SECTOR FINANCIERO. LA DIGITALIZACIÓN Y LA SOSTENIBILIDAD

**ODF – Observatorio de Digitalización Financiera de Funcas (2020):** Barómetro especial ODF – Efectos de la COVID-19 en la digitalización financiera. Disponible en: [https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2021/02/BIF\\_2020\\_II\\_Funcas\\_Finnovating.pdf](https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2021/02/BIF_2020_II_Funcas_Finnovating.pdf)

**OFISO – Observatorio Español de la Financiación Sostenible (2020):** INFORME ANUAL OFISO – La Financiación Sostenible en España en 2020. Disponible en: <https://www.ofiso.es/files/Informe-Anual-OFISO-2020.pdf>



## Sobre Nuvix Consulting

Desde su fundación en 2019, Nuvix Consulting ha ayudado a crecer y adaptarse a los cambios del mercado a más de una veintena de clientes de sectores muy diferentes en 14 países distintos. Para ello, trabajan con una red de consultores y *partners* especializados que acompañan en todo momento al cliente y elaboran sus soluciones adaptándose a sus necesidades concretas, sobre todo en proyectos relacionados con la digitalización, la tecnología, el talento, los modelos financieros, el marketing o la comunicación.

