



KEY NOTES

www.cremadescalvosotelo.com

núm. 2. abril 2018

REFLEXIONES DE UN LOBBISTA

Moody's ve a Google y Amazon en la gestión de fondos de inversión

Las grandes compañías tecnológicas recogen los datos, los anonimizan y los emplean para sus propios servicios de publicidad. Google y Facebook facturaron más de 80.000 millones de euros vendiendo publicidad con los datos de sus usuarios en 2015.

Dicen los expertos que los datos son el petróleo de la Inteligencia Artificial. Las plataformas digitales los han convertido en su modelo de negocio. Cuando compartimos información haciendo un me gusta en las redes sociales estamos generando mucha información sobre nuestros gustos, ideología y otras pautas que se analiza, procesa y comercializa a anunciantes según las especificidades de los públicos que buscan.

Tras las dos revoluciones industriales de finales de los siglos XVIII y XIX, nos encontramos ante una tercera gran ola de invención y disrupción económica impulsada por los avances en la computación y las tecnologías de la información que está dando lugar a una gran transformación económica de nuestra sociedad.

Sin embargo, el crecimiento exponencial de la capacidad de computación está siendo lento en su materialización. Quizá la historia del Rey y el tablero de ajedrez puede ilustrarlo: Un hombre presenta a su rey un nuevo juego, el ajedrez, y éste le ofrece una recompensa a su elección. El hombre pide un grano de arroz para el primer cuadro del tablero, dos para el segundo, cuatro para el tercero y así hasta llegar al 64. El rey cree insignificante la cifra y acepta. Al empezar a contar las cantidades son ínfimas, siguen duplicándose y pronto se da cuenta de que llega un cuadro en el que la suma requiere un gran arrozal y admite que todas sus riquezas son insuficientes para ofrecer una montaña de arroz del tamaño del Everest.

Este crecimiento exponencial de computación ha permitido usar **algoritmos** ingeniosos para lograr una especie de inteligencia de los circuitos que están extendiéndose a nuevas áreas, incluyendo las finanzas. Un ejemplo son los Robo Advisors que son plataformas de inversión online que ofrecen un servicio de asesoramiento informatizado basado en



Ignacio Benito García
Socio de
Cremades & Calvo-Sotelo
Abogados

Ignacio Benito es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la UCM.

Ha sido Gerente de la división de Auditoría de Arthur Andersen, Director General Económico Financiero y Consejero Delegado de Grupo Taper, S. A. y Director General de la Asociación de Editores de Diarios Españoles (AEDE).

Actualmente es Socio Director del Departamento de Public Affairs de la Firma Cremades & Calvo-Sotelo, Abogados.



algoritmos sin intervención humana en las decisiones de inversión, es decir, independientes a las emociones. Para ello a través de cuestionarios se determinan los perfiles de los inversores valorando su tolerancia al riesgo, conocimientos financieros, capital disponible, etc. y a partir de ahí se realiza la distribución de activos, generalmente a través de lo que se conoce como Fondos indexados y ETFs. Tienen la ventaja de que las comisiones son mucho menores y el inconveniente de que aún les falta por mostrar su eficiencia cuando se producen graves caídas en el mercado lo que es importante sobre todo en periodos cortos de inversión. Estos gestores automatizados aparecieron en Estados Unidos en 2008 y actualmente en España están comenzando a tener una buena aceptación por parte de los inversores, especialmente los millennials que han encontrado en estas plataformas un servicio accesible para acceder a lo que se denomina gestión pasiva de fondos. También está creciendo el número de personas que tiene entre 40 y 50 años con un alto poder adquisitivo y nivel de formación financiera elevado, que también están destinando una parte de sus ahorros a este tipo de herramientas.

Hasta ahora las gestoras de fondos tradicionales se han visto sacudidas por la irrupción de la gestión pasiva como ha sido el caso de los Robo Advisors, que hace reducir los márgenes pero las amenazas pueden ser mayores para estas gestoras pues la agencia Moody's en su último informe que titula "La segunda ola de disrupción será digital", destaca la posibilidad de que nuevos competidores entren en el negocio de los fondos. Se está refiriendo a los gigantes tecnológicos como Google, Amazon o Apple que podrían tener interés en entrar en el sector de la gestión de activos no por las comisiones de gestión que ya se sabe que no son muy atractivas, sino para facilitar la recopilación de datos de sus clientes y mantenerlos en los ecosistemas de sus compañías. De hecho dice Moody's que Amazon, Square o Paypal ya han empezado a usar sus analíticas de datos y sus canales de distribución para lanzar plataformas de direct lending (financiación a empresas). También Alibaba en 2013 ya introdujo Yu'e Bao, el mayor fondo monetario del mundo con 260 millones de partícipes y un patrimonio gestionado de 183.000 millones de euros.

Todo esto, explica Moody's, estaría provocado por la falta de innovación en las gestoras tradicionales algunas de las cuales están acelerando su digitalización y al mismo tiempo pidiendo a los reguladores que exijan a estas nuevas plataformas los mismos requisitos legales a los que está sujeto el sector financiero.

Nos encontramos pues ante un nuevo campo para las grandes tecnológicas, el mundo de los servicios financieros. Sin duda tienen las capacidades para la gestión pasiva tal como han evolucionado con los Robo Advisors y es muy probable que lo intenten en el negocio de la gestión de activos aunque el potencial de crecimiento de este sector es mucho más pequeño que el de otras industrias en las que están intentando ser disruptivas como la automovilística, sanitaria o energética.

Con el tiempo veremos hasta qué punto son capaces de revolucionar el negocio tradicional de gestión de los fondos de inversión tal como se teme Moody's. Tal vez sería más lógico pensar en una fórmula híbrida que complemente el asesoramiento personalizado que permite apostar por inversiones guiadas por la experiencia e intuición del asesor financiero humano, con técnicas basadas en algoritmos que ofrezcan un mejor servicio al cliente digital. Hoy en día ya existen algunos gestores de fondos que utilizan técnicas algorítmicas para optimizar las inversiones dentro de unos parámetros de volatilidad. Es muy probable que este sea el punto fuerte de los gigantes tecnológicos para entrar en este mercado y conseguir los datos de los inversores que puedan servirles en sus canales de distribución. Sea como fuere las gestoras deben acelerar su proceso de digitalización pensando en ofrecer el mejor servicio al cliente sin descartar alianzas con las tecnológicas del mismo modo que está pasando con las empresas financieras tecnológicas (fintech) y la banca tradicional.

Ignacio Benito García.

Socio de Cremades & Calvo-Sotelo Abogados



CLAVES DE ACTUALIDAD

ASÍ ESTAFARON A SPOTIFY DOS MILLONES DE PERSONAS

Media-Tics.com, 2 de abril de 2018.-

Los medios de comunicación hace tiempo que ven amenazado su negocio publicitario por los bloqueadores de anuncios, que impiden las impresiones necesarias para lograr algunos clics (y algunos euros). Ahora se ha sabido que también un gigante de la talla de Spotify ha tenido un encontronazo con los adblockers: 2 millones de usuarios de la versión gratuita estaban eliminando la publicidad, lo que les permitía acceder en la práctica a la versión premium de manera gratuita.

La compañía, que ya ha tomado medidas, también ha detectado el uso de otras aplicaciones que permiten acceder a reproducción bajo demanda en dispositivos móviles sin tener que pagar.

SI VIVES EN EUROPA POR FIN PUEDES VER LEGALMENTE EL NETFLIX O AMAZON PRIME DE TÚ PAÍS, ESTÉS DONDE ESTÉS

Gizmodo, 2 de abril de 2018.-

El uno de abril de 2018 ha entrado en vigor la nueva normativa de portabilidad por la que los residentes de la Unión Europea pueden acceder al catálogo de su país aunque se encuentren en otro.

La normativa pone fin a una de las características más molestas de servicios como Netflix. Cuando el usuario cambia de país, también lo hacen los contenidos de la plataforma. Algunas series desaparecen, aparecen otras y los subtítulos no siempre están disponibles en el idioma que uno busca. La eliminación del geobloqueo es automática. Lo que hace es comparar la dirección física que aparece en la facturación con la IP del usuario. Obviamente esto solo aplica a visitantes.

¿DECIDIRÁ GOOGLE LO QUE ES VERDAD Y LO QUE NO?

El País, 2 de abril de 2018.-

El Tribunal Supremo estudia si la tecnológica debe borrar sus enlaces a noticias que afecten a particulares y cuyo contenido no refleje exactamente lo que ocurrió.

El Tribunal Supremo ha admitido recientemente a trámite un recurso de casación interpuesto por Google para fijar doctrina sobre el llamado derecho al olvido que podría responder a algunas de estas preguntas.

La cuestión de fondo asusta un poco: ¿llegará el día en el que la tecnológica tenga que valorar si las noticias de los medios son veraces o no para indexarlas? Los particulares afectados por noticias acuden cada vez más a Google a quejarse: lo importante no es ya que la información se haya escrito, sino que le gente pueda encontrarla. Y esto fundamentalmente sucede a través de los motores de búsqueda.

MADRID SE BENEFICIA DE LAS EMPRESAS HUIDAS DE CATALUNYA CON MÁS DE 25.000 MILLONES DE FACTURACIÓN

Catalunyapress.com, 2 de abril de 2018.-

Según el 'Estudio sobre Cambios de Domicilio' publicado por Informa D&B, durante 2017 Madrid recogió una facturación de 26.569 millones de euros de las empresas que salieron de Catalunya fruto del 'procés'.

Así, Madrid es la Comunidad que recibe la gran facturación proveniente de las sociedades que se van de Catalunya, seguida por la Comunidad Valenciana, Aragón y las Islas Baleares. La facturación de las empresas que se fueron de Catalunya desde el 1 de octubre alcanzó 43.924 millones de euros.
