



Sila Piñeiro, CFA,

miembro de la Junta Directiva de
CFA Society Spain

Las criptomonedas: un
producto revolucionario
que despierta todavía
muchas dudas

TEXTO **Pablo Gasull González**



Sila echa de menos ir al cine los viernes antes de la pandemia. Para soportar tiempos difíciles como los de ahora, recomienda la película ***Cadena Perpetua***, del director **Frank Darabont**, que narra la historia de un superviviente que no pierde nunca la esperanza. A Sila le fascinan los cambios disruptivos y esa clase de libros que tratan de averiguar qué es lo que pasará en un futuro cercano. La tecnología, el sector energético y la geopolítica están transformándose a una velocidad de vértigo, y cree que «estamos viviendo una época interesantísima». *2030: Viajando hacia el fin del mundo tal y como lo conocemos*, del escritor **Mauro F. Guillén**, es su libro de febrero, que habla de estos cambios que estamos presenciando.

El currículum de **Sila Piñero, CFA**, no cabe en una sola página. Es miembro de la Junta Directiva de CFA Society Spain y Head Multimanager y Alternative Investments en **Credit Suisse España**, entidad para la que lleva trabajando casi 15 años. Es, además, profesora en Afi Escuela de Finanzas desde 2019. Trabajó durante seis años en el Grupo Santander como Senior Funds Portfolios Manager e Investment Analyst, y comenzó su carrera profesional en 1998 en Arcalia Patrimonios. Posee un programa de Management Development por la Escuela de Negocios de ESADE, otro en la Escuela de Negocios de Credit Suisse, un máster sobre Banca y Mercados Financieros de la Universidad Autónoma de Madrid, y la licenciatura en Ciencias Empresariales por la Universidad de Vigo.

—Fuiste chair del Comité de Women in Finance de la society. ¿Qué objetivos se alcanzaron durante tu liderazgo?

—Nuestro objetivo ha sido fundamentalmente mejorar la visibilidad de todas las mujeres de la society en la industria, ayudarlas en su desarrollo profesional y mejorar su networking. Para ello realizamos una serie de actividades: el Invest in Yourself, que son charlas de formación dirigidas especialmente por headhunters que buscan ayudar a otros a optar a mejores oportunidades laborales; otras charlas muy buenas sobre diversos temas de interés como, por ejemplo, consejos de administración, y con ponentes muy destacables; y el **IE Women CFA Mentoring Program**, en colaboración con el Instituto de Empresa y la Cámara de Comercio de Estados Unidos en España. Este programa, que este año cumple su segunda edición, está

enfocado sobre todo a perfiles más *junior*, pero no hay que olvidar que los programas de *mentoring* son importantes para cualquier perfil y edad, incluso para los perfiles *senior*. De hecho, el año pasado lanzamos un programa enfocado a profesionales con más de 15 años de experiencia y buscamos a personas muy cualificadas dentro de la society para que les ayudaran en su desarrollo.

Debido al éxito que ha tenido el IE Women CFA Mentoring Program, muchos asociados han demandando un programa como este y la Junta Directiva ha decidido lanzar uno abierto a todos los socios. Se acaba de abrir la convocatoria para el mes de marzo y se ha contratado a una persona específicamente para organizar y hacer el seguimiento del proyecto.

—El sector financiero es especialmente exigente y requiere dedicarle muchas horas de



WHO IS WHO

trabajo. ¿Qué claves nos darías para conciliar la vida profesional con la personal?

—En general, en cualquier sector, es muy difícil la conciliación. Como bien dices, el sector financiero demanda muchas horas, es muy intenso. Vamos a ver si la experiencia del teletrabajo nos ayuda a mejorar esta situación y nos permite flexibilizar los horarios a las necesidades de cada uno, que no quiere decir trabajar menos. Y en este sentido no hablamos sólo de la conciliación familiar, sino de aquellos profesionales que tienen interés en formarse o en cultivar un hobby. Es importante que cada uno pueda flexibilizar su jornada según las distintas etapas vitales en las que se encuentra. No tenemos los mismos proyectos a los 25, a los 35 o a las 45. Hay que aceptar que este es un trabajo intenso —y lo seguirá siendo—, y además no es administrativo, sino que cambia constantemente y tienes que actualizarte a las nuevas realidades de los mercados y de la política internacional. Personalmente, con que ganemos flexibilidad ya habremos hecho un gran avance.

—En una entrevista con nuestro expresidente, Enrique, dijiste que te encantaba el cine. ¿Qué película nos recomiendas para estos tiempos difíciles?

El cine me ha encantado siempre. Mi abuelo tenía un cine cuando era una niña. Me pasaba el verano viendo películas con todos mis primos, con las típicas sesiones doble de las tardes. A raíz de eso, en mi casa se han visto muchas películas. Esta es una de las cosas que más estoy echando de menos con la pandemia. Me encantaba ir a la gran pantalla los viernes por la tarde.

Película que recomendaría..., no sé, esto es como preguntar cuál es tu color favorito. Hemos pasado momentos muy complicados, de mucho estrés. La experiencia del confinamiento en marzo fue muy dura: encontrarte encerrado de forma repentina sin

poder salir a la calle. En el sector financiero trabajábamos desde casa —y suerte que podíamos trabajar—. Yo estoy en banca privada y veías mucha incertidumbre, clientes



nerviosos, los mercados desplomándose... Ha sido una situación muy difícil y sobre todo para aquellos que han enfermado o han perdido algún familiar. Y viendo una situación así, donde quizás he tenido que tener más paciencia que



WHO IS WHO

otras veces, más resiliencia, pensaba en la película **Cadena Perpetua**, donde el protagonista tiene que sobrevivir en una cárcel, en un entorno hostil y encerrado, sin perder la esperanza. Creo que se puede establecer un paralelismo con la situación actual y aprender mucho de esa historia.

—Ya que estamos, lo de Reddit sí da para una película. ¿Hace falta algo más que unos foreros para poner patas arriba los mercados?

—Aunque parece difícil determinar la influencia que ha tenido esta gente en las cotizaciones de las empresas, es cierto que pueden ser los precursores de un movimiento. Es un caso singular, llamativo, que ocupa muchos titulares. Detrás de todo este fenómeno, podemos analizar cómo la llegada de internet ha permitido y está permitiendo que los inversores *retail* o minoristas se puedan agrupar con mucha más facilidad que antes. Si se juntan muchos minoristas pueden conseguir un poder destacable; un poder que antes estaba limitado a los grandes fondos de inversión. El sector financiero se está empezando a dar cuenta de este fenómeno, y creo que nos tenemos que empezar a acostumbrar a la



El precio en dólares del Bitcoin desde sus inicios. En febrero superó por primera vez la barrera de los 50.000 \$ | Fuente: Coindesk

influencia de los inversores *retail*, actores que han modificado la ecuación y que intervienen cada vez más en los consejos de empresas cotizadas. Este es otro de los cambios disruptivos que estamos observando.

—¿Y las criptomonedas? Un sólo tweet basta para disparar su valor. ¿Qué opinión tienes al respecto?

—Este activo, bueno, ni siquiera es un activo. Para empezar no sé ni cómo llamarlo. Desde luego me cuesta llamarlo así. Las criptomonedas son un producto revolucionario, ligado al desarrollo tecnológico que estamos

presenciando. Creo que tienen varias ventajas respecto a los métodos de pago actuales. Poseen una tecnología muy innovadora que podría aplicarse a otras áreas del mundo financiero, y además te libra de intermediarios. Ahora bien, también genera muchísimas dudas. Me cuesta entender que puedan utilizarse como método de pago normal y habitual, que se usen como otras divisas y que no estén respaldadas por un banco central. A lo mejor con el tiempo adquiere un sentido, pero de momento no alcanzo a comprenderlo.

Estamos observando en las criptomonedas una volatilidad muy superior a cualquier otra divisa. Al final un banco central puede intervenir en la divisa, gestionando su volatilidad para que esta se mueva dentro de unas bandas de fluctuación. Por otro lado, no se sabe muy bien quién está detrás de todo esto y quizás se estén utilizando para fines ilícitos. La regulación será otro factor muy importante a tener en cuenta; tenemos que ver cómo afectará a las criptomonedas y qué limitaciones se establecen.

—Mucha gente está eufórica con las criptomonedas, incluso personas con un conocimiento financiero limitado. ¿Por qué?

—Yo creo que son modas. Escuchas que su precio ha subido mucho, que hay personas que se están haciendo ricos..., pero yo llevo muchos años en el mundo financiero y he visto de todo. Hemos pasado por la moda de internet a principios de siglo, con las "Terras" de turno; cada ciclo de mercado tiene las suyas propias. El tiempo dirá si es una moda o llega a algo más. En el caso de **Terra**, aunque es cierto que internet transformó el mundo, la compañía no



WHO IS WHO

ha sobrevivido. Lo mismo ocurre ahora. Puede que la tecnología que hay detrás de las criptomonedas transforme el mundo financiero, pero a lo mejor lo hace en otras áreas que no tienen relación alguna con estas monedas digitales.

—Una mayor cultura financiera implica una mayor democratización del acceso al asesoramiento para los distintos patrimonios. ¿Invierten cada vez más los pequeños inversores?, ¿es algo pasajero o una tendencia consolidada?

Yo creo que es una tendencia que se va a consolidar y hay muchos factores que empujan a ello. Uno, básico y fundamental, que llevamos viviendo varios años y que seguirá determinando el contexto financiero actual, es el bajo nivel de los tipos de interés. Como inversor, si quieres que tus ahorros no pierdan poder adquisitivo y que además consigan una rentabilidad atractiva, tendrás que desplazar tu cartera hacia activos con más riesgo. Hace no poco más de una década, un inversor español tenía suficiente con un bono del Estado. La situación empuja a incrementar la inversión, tanto en renta fija como en renta variable, y obliga a los inversores a buscar un asesoramiento financiero que antes no era tan necesario. Si sumas además las expectativas sobre la evolución de las pensiones públicas, los inversores se ven forzados a aumentar su ahorro y a invertirlo para asegurar su jubilación.

—En los países anglosajones hay una cultura más consolidada de contratar a un asesor para la gestión del patrimonio. ¿Qué haría falta en España para alcanzar ese nivel?

—En primer lugar, incrementar el nivel de educación financiera. Los colegios deberían enseñar nociones básicas de finanzas. Cualquier persona tiene que tener un mínimo para encargarse de su economía personal. En segundo lugar, el asesoramiento, como he dicho, se verá incrementado por las inversiones en activos con más riesgo. Hay que tener en cuenta que los anglosajones están muy habituados a invertir sus ahorros en bolsa y a realizar planes de pensiones privados, una realidad que en España no sucede todavía. Pero creo que vamos encaminados hacia ello; cada vez nos pareceremos más a los anglosajones.

—Ya lo estamos viendo. La Inteligencia Artificial, el Big data y los *roboadvisors* están introduciendo

cambios importantes en la gestión. ¿Cuál es el futuro de la gestión activa?

—Llevamos mucho tiempo con este debate encima de la mesa. Yo creo que las dos van encaminadas a coexistir. Ambas tienen sentido para unos determinados activos y para momentos específicos. Espero que todo este cambio sea positivo, aunque los avances tecnológicos siempre muestran ciertas resistencias. Tenemos que ser conscientes de que los modelos cuantitativos que se usan para este tipo de tecnologías están modelados por el ser humano. Siempre hay un componente humano en esta ecuación. Por eso creo que estas herramientas pueden utilizarse para mejorar el *output* de la gestión activa, ayudándonos a analizar mejor el entorno y a construir mejores expectativas.

«Como inversor, si quieres que tus ahorros no pierdan poder adquisitivo y que además consigan una rentabilidad atractiva, tendrás que desplazar tu cartera hacia activos con más riesgo».

—Hablemos del Programa CFA. Conseguiste la certificación en 2008 cuando trabajabas en Credit Suisse. ¿Cómo compaginaste tu trabajo en la entidad con la preparación del examen? ¿Por qué después de 10 años de experiencia laboral y con varios másteres y certificaciones complementarias, te lanzaste a estudiar el programa?

—Porque no hay nada igual. Es la mejor certificación que hay en este ámbito. Me ha aportado una visión muy amplia de todo el sector, aunque después te especializas en un campo determinado, y me ha ayudado a razonar y a pensar de una determinada manera las finanzas.

El programa requiere la dedicación de muchas horas y eso dice mucho de las personas que han conseguido sacárselo. Detrás del conocimiento que aprendes está la constancia y la disciplina del estudio. Además, es una certificación que por lo general la estudias mientras trabajas, lo que lo hace doblemente difícil. Este es uno de los grandes méritos de la certificación. Me acuerdo de esos años en los que no podía disfrutar la primavera; teníamos los exámenes en junio y después de Navidad había que encerrarse.