

Finanzas sostenibles y envejecimiento: dos áreas de futuro para los actuarios

Clara Isabel González Martínez

Agradezco al Instituto de Actuarios Españoles esta oportunidad para, en base a mi propia experiencia, señalar varias áreas de trabajo en las cuales considero que los actuarios podrían especializarse.

Mi carrera profesional, de casi veinte años, se ha desarrollado en el análisis de políticas económicas realizando al mismo tiempo investigación académica. En particular en dos áreas, una relacionada con el sector financiero y las finanzas sostenibles y la otra sobre el sistema de pensiones español y el envejecimiento de la población, que pueden ser de especial interés para un actuario.

Sin duda, el análisis del sistema público de pensiones, así como del proceso de envejecimiento al que se enfrenta España es una línea de trabajo natural para aplicar los conocimientos actuariales

Trabajo como Economista Sénior del Banco de España desde 2012, actualmente en la División de Análisis e Inteligencia de Mercados, en el Departamento de Operaciones. Anteriormente he trabajado en otros departamentos dentro del propio Banco de España y en la Oficina Económica del Presidente del Gobierno, la Fundación de Economía Aplicada (Fedea) y la Universidad Pontificia Comillas de Madrid.

Estudí la doble licenciatura en Administración y Dirección de Empresas (2002) y en Ciencias Actuariales y Financieras (2003) en la Universidad Pontificia Comillas de Madrid. y soy miembro del Instituto de Actuarios Españoles desde 2003. Soy Doctora en Economía por la Universidad Complutense de Madrid, con calificación de Sobresaliente "Cum Laude".

La tesis recibió el Premio Funcas-"Enrique Fuentes Quintana" a la mejor tesis doctoral defendida en 2011-2012¹.

Mi tesis doctoral tenía como objetivo realizar dos aplicaciones de las cadenas de Markov en la modelización económica, una en el ámbito de la economía financiera y otra en el área de la economía pública. En la primera, se analiza el impacto en la volatilidad bursátil de la llegada de nueva información a través de los analistas financieros mediante un modelo de cambio de régimen. Y en la segunda, se desarrolla un modelo de proyección contable de ingresos y gastos del sistema de pensiones español, con generaciones solapadas y agentes heterogéneos. Este modelo permitía realizar la proyección de ingresos y gastos del sistema de pensiones español bajo varios escenarios demográficos y varias posibles reformas de los parámetros de jubilación², así como analizar el impacto de la denominada reforma silenciosa de las pensiones³. La utilidad y aplicación práctica de estas investigaciones se ven reflejadas, por ejemplo, en que la propia publicación de la tesis y los artículos derivados fueron incluidos en la documentación de la revisión del Pacto de Toledo en noviembre de 2020.

Sin duda, el análisis del sistema público de pensiones, así como del proceso de envejecimiento al que se enfrenta España es una línea de trabajo natural para aplicar los conocimientos actuariales.

Actualmente, en el Banco de España trabajo en el análisis del desarrollo de las finanzas sostenibles y las implicaciones que tiene el cambio climático para el sistema financiero. Desde 2018, estoy involucrada en los trabajos de la institución en estos temas. En los últimos años se han ido ampliando las áreas en las cuales los bancos centrales están incorporando cues-

¹ La tesis se puede consultar en González, C. I. (2013). Sostenibilidad del sistema de pensiones de reparto en España y modelización de los rendimientos financieros. Estudios de la Fundación, Serie Tesis, nº 65. FUNCAS.

² Ver Conde-Ruiz, J. I. y C. I. Gonzalez (2013). Reforma de pensiones 2011 en España. Hacienda Pública Española. Nº 204-(1/2013), pp. 9-44.

³ Ver Conde-Ruiz, J. I. y C. I. Gonzalez (2016). From Bismarck to Beveridge: the other pension reform in Spain. SERIES - Journal of the Spanish Economic Association, Volume 7, Issue 4, November 2016, pp. 461-490.



Foto: iStock.com/Rainpixel

tiones climáticas y medioambientales, por ejemplo, en los marcos de política monetaria, en la gestión de carteras propias, en el análisis macroeconómico, la supervisión, la estabilidad financiera y en la gestión de la propia sostenibilidad corporativa⁴.

Por su parte, el sistema financiero desempeñará un papel muy relevante en esta transformación como canalizador de recursos y en el desarrollo de instrumentos de financiación sostenible⁵. Se trata de una línea de trabajo que se está desarrollando y que puede ser de especial interés desde el punto de vista actuarial.

En particular, el sector asegurador se ve afectado por los riesgos climáticos, tanto debido a los denominados físicos como de transición. Las aseguradoras tienen que hacer frente a la cobertura de estos riesgos y al mismo tiempo incorporarlos como inversores a largo plazo, pudiendo también contribuir a la

transición hacia una economía baja en carbono. Por lo tanto, la consideración de cuestiones climáticas y de sostenibilidad en el sector asegurador es un lugar idóneo para el trabajo de los actuarios.

Así mismo, el desarrollo de las finanzas sostenibles en el sector financiero está creciendo y actualmente se pueden encontrar varias áreas de interés para los actuarios, tanto en la gestión de riesgos climáticos en los departamentos de riesgos de entidades financieras o en la gestión de carteras en la que se están ya integrando principios de inversión sostenible y responsable. Al mismo tiempo, estas áreas pueden ser objeto de análisis e investigación académica⁶.

Tanto si se prefiere trabajar en el sector financiero como en el asegurador, o desde la universidad e instituciones de investigación, los actuarios pueden encontrar en las finanzas sostenibles y en el área de pensiones y envejecimiento, dos caminos en los que especializarse con perspectivas de futuro. ●

⁴ Ver González, C. I. (2021). "El papel de los bancos centrales en la lucha contra el cambio climático y el desarrollo de las finanzas sostenibles", Artículos Analíticos, Boletín Económico, 3/2021, Banco de España.

⁵ Ver González, C. I., y S. Núñez (2021). Markets, financial institutions and central banks in the face of climate change: challenges and opportunities, Documentos Ocasionales, n.º 2126, Banco de España.

⁶ Por ejemplo, ver Gimeno, R., y C. I. González (2022). The role of a green factor in stock prices. When Fama & French go green, Documentos de Trabajo, n.º 2207, Banco de España.