Dambisa Moyo

ECONOMISTA, ESCRITORA, ASESORA Y EXPERTA EN INVERSIÓN, GLOBALIZACIÓN Y PAÍSES EMERGENTES. '100 MOST INFLUENTIAL PEOPLE' PARA 'TIME' EN 2009.
ECONOMIST, WRITER, CONSULTANT AND EXPERT IN INVESTMENT, GLOBALISATION AND EMERGING ECONOMIES. '100 MOST INFLUENTIAL PEOPLE' OF 'TIME' IN 2009.

Doctora en Economía por Oxford, asesora de grandes corporaciones, analista con la loable costumbre de acertar. Por eso, entre otros méritos, la revista *Time* la incluyó en 2009 entre las 100 personas más influyentes del planeta. Desde luego no estará entre las 100 más populares para la oleada de populismos y de adictos a lo políticamente correcto dadas sus opiniones apegadas a la realidad y no a los simples deseos. Por eso sostiene que es imperativo crecer con tasas muy superiores a las timoratas que hoy presentan incluso los países emergentes. Pero crecer no a lo loco, sino con sostenibilidad, equidad, redistribución y políticas adaptadas a los nuevos problemas de un mundo que ya es otro después de la crisis.

Usted sostiene que un problema clave de la economía globalizada es el crecimiento insuficiente. ¿Cómo afecta en particular a las economías emergentes?

Para duplicar la renta per cápita en una generación, las economías necesitan crecer al 7% anual, algo extremadamente importante para el 90% de la población en los mercados emergentes. Pero nadie está creciendo a ese ritmo y es arriesgado distinguir demasiado entre países desarrollados y en desarrollo. Para reducir la pobreza, los emergentes enfrentan una situación más precaria porque tienen que ser más agresivos con respecto a las tasas de crecimiento. Pero dados los enormes niveles de deuda en los países occidentales desarrollados, estos también necesitan crecer para evitar un problema masivo en ese sentido. La población occidental tiene mayor esperanza de vida y necesitamos crecimiento económico para pagar no solo las pensiones, sino también la educación, los servicios sociales y las infraestructuras.

Sin embargo, no todos los tipos de crecimiento son iguales. ¿Cómo pueden los gobiernos y otras organizaciones asegurar un crecimiento sostenible a largo plazo y en términos ambientales?

La degradación ambiental que provoca el abuso de los recursos es un problema derivado del crecimiento. Además añadiría otros problemas, como los relacionados con la corrupción. Otro aspecto importante es la distribución desigual del crecimiento que hemos visto en los últimos 30 o 40 años. Pero la respon- >

"PARA DUPLICAR LA RENTA PER CÁPITA EN UNA GENERACIÓN HAY QUE CRECER AL 7% ANUAL"

"TO DOUBLE PER CAPITA INCOMES IN A GENERATION, WE NEED 7% GROWTH"

As the holder of a PhD in Economics from Oxford, advisor to large corporations, and an analyst with the knack of being right, in 2009 she was named by *Time* magazine as one of the *100 Most Influential People in the World* for these and other qualities. With analysis that cuts to the bone with no sugar coating, she may not be among the 100 most popular in a world riven by populism and political correctness. She insists, for example, on the imperative of boosting growth rates from their current anaemic levels in emerging economies. But not growth at any cost, but in a sustainable and equitable manner, leading to wealth redistribution and policies adapted to the problems of the post-crisis world.

You argue that a key problem for the globalized economy is insufficient growth. How does this impact on emerging economies, in particular?

In order to double per capita incomes in a generation, economies need to grow at 7% a year, which is extremely important for the 90% of the world's population in emerging economies. But nobody is growing at that rate, and it is risky to delineate too much between developed and developing countries. To put a dent in poverty, emerging market countries are in a more precarious place because they need to be more aggressive regarding growth rates. >

La volatilidad política y económica ha aumentado considerablemente

Political and economic volatility have increased considerably

Texto Text_**James Badcock**

© ATRESMEDIA

© ATRESMEDIA

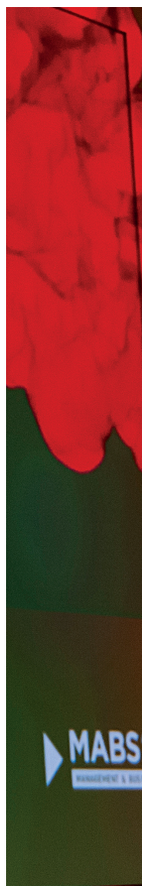
TRAYECTORIA / CAREER

LA EXPERIENCIA GLOBAL

Nació en Zambia en 1969 pero la vida la ha hecho mujer y economista de mundo. Oxford, Cambridge o Harvard son solo algunos de sus hitos académicos. Su voz se alza por una globalización reformada que aprenda de sus errores y muestre un rostro más humano. Su experiencia, desde un país en desarrollo hasta organismos y corporaciones multinacionales —Banco Mundial, Goldman Sachs, Barclays, etc.—, es clave en su visión de conjunto como analista de inversiones, capital y riesgo.

GLOBAL EXPERIENCE

She was born in Zambia in 1969 but has become a woman of the world and a global economist, with Oxford, Cambridge and Harvard all on her academic CV. She uses her voice to support a reformed globalisation that can learn from its mistakes and show a more human face. Her journey from a developing country to multinational bodies and corporations —the World Bank, Goldman Sachs, Barclays, etc.— is key to her overarching vision as an advisor on investment, capital and risk management.



> sabilidad no debe recaer únicamente sobre los gobiernos. El sector privado ha trabajado mucho para abordar los problemas del medio ambiente, por ejemplo. Muchas corporaciones ahora desarrollan políticas de ratios de remuneración y asistimos al debate sobre la renta básica universal. Algunos opinan que la desigualdad de ingresos es un resultado natural del capitalismo. Por lo tanto, no se trata solo de aumentar los impuestos y aplicar un modelo redistributivo, sino de reflexionar sobre cómo redefinir el capitalismo en un mundo donde muchas personas, incluso los asalariados, sufren a medida que se globaliza.

¿Qué disfunciones en ese modelo capitalista salieron a la luz con la crisis financiera y la recesión?

Creo que muchos de los análisis han sido simplistas y se han buscado chivos expiatorios. Según mi investigación, la crisis financiera fue el resultado de malas políticas durante un largo período respecto al capital, el trabajo y la productividad, que son los tres impulsores dominantes del crecimiento. El sector bancario encajó la peor

> But given the enormous debt levels that Western developed countries have, they too need to grow considerably to ensure we avoid a massive debt problem. Given that people in the West are living longer, we need economic growth to pay for pensions, as well as education, social services and infrastructure.

Not all kinds of growth are alike, however. How can governments and other organisations ensure that growth is sustainable over the long term and in terms of the environment?

One criticism of prioritizing growth is the potential for environmental degradation due to the overuse of resources. I would add concerns surrounding corruption. The other aspect is that there has been an unequal distribution of the improvements from the growth we have seen over the past 30 to 40 years. But the responsibility need not fall on governments alone. A lot of work has been done by the private sector in addressing concerns over the environment, for example. Many corporations now have policies on ratios of pay, and we are seeing a debate over universal basic income. There is a view out there that income inequality is a natural artefact of capitalism. So it's not just a matter of raising taxes and using a redistributive model; it's about reflecting on how to redefine capitalism in a world where many people, especially wage earners, suffer as the world becomes more globalized.

What dysfunctions were revealed by the financial crisis of a decade ago and the great recession that followed?

I think a lot of the analysis has been simplistic and many people have been looking for scapegoats. According to my research, the financial crisis was the result of bad policy over a long period of time with regard to capital, labor and productivity — the three key drivers of economic growth—. The banking sector took the brunt of criticism for what was a badly executed policy in trying to make housing available to everyone

"LA VOLATILIDAD AFECTA A LOS INVERSORES Y ESO AUMENTA LA DEMANDA DE SEGUROS"

"VOLATILITY AFFECTS INVESTORS AND THAT BOOSTS THE DEMAND FOR INSURANCE"

parte de las críticas por intentar que toda la población tuviese acceso a la vivienda aunque empleó una estrategia equivocada y el cliente medio tuvo que asumir más deuda de la que podía financiar. Sin embargo, hoy se reconoce que el conjunto de las herramientas fiscales y monetarias del siglo XX está anticuado y es impotente frente a los desafíos actuales. Los niveles de deuda en todos los sectores se sitúan en niveles históricamente altos. Vivimos en una era completamente nueva.

Crédito y Caución es una de las aseguradoras de crédito más importantes del mundo. ¿Cómo valora ese servicio en cuanto a la seguridad comercial y la toma de decisiones?

Es muy importante. Aún más ahora que la volatilidad política y económica ha aumentado considerablemente, además del nivel de incertidumbre en las corporaciones. La tenencia media de los CEO es hoy de tres a cinco años cuando antes duraba entre siete y diez. La participación en una cartera por parte de los accionistas también ha reducido mucho su duración, algunas estimaciones la sitúan en unas siete semanas de media. La volatilidad afecta a las decisiones de los inversionistas, algo que sin duda aumenta la demanda de seguros.

Ante esos retos sin precedentes, ¿qué escenarios cree posibles? ¿Hay razones para el optimismo?

La respuesta política de los gobiernos va a ser clave. Si avanzamos hacia un mundo desglobalizado aumentará la volatilidad política y la tendencia populista. En un escenario especialmente negativo se recurrirá a las subidas de aranceles, entre otros grandes desafíos para el crecimiento económico. Pero también puede darse una evolución más positiva, en unos cuantos años tal vez la gente capte la gravedad de la situación y luche para recuperar el crecimiento y salvar el sistema global existente. No olvidemos que ya estamos en tasas de interés negativas de deuda soberana en todo el planeta. El problema es que estamos lidiando con desafíos que nunca hemos visto antes. He centrado mi investigación en seis: la inteligencia artificial, la desigualdad de ingresos, el crecimiento demográfico, la escasez de recursos naturales, los niveles de deuda y la caída de la productividad. Todos ellos aumentan la incertidumbre. Además, vivimos en un planeta en el que el 75% de la tasa de crecimiento proviene de los mercados emergentes, que son tremendamente vulnerables a las crisis económicas. ›

—even if that meant the average person taking on more debt than they could fund—. There is now a clear recognition that the 20th century toolkit of fiscal and monetary policies is outdated and impotent against today's challenges. Debt levels in all sectors are at historically high levels. This is a completely new era.

Crédito y Caución is one of the largest credit insurers in the world. How important is the safety net of insurance when it comes to making decisions?

Incredibly important, and even more so now that political and economic volatility have increased considerably, besides the level of uncertainty in corporations. The average tenure of CEOs is now three to five years, where it used be between seven and 10. The time stockholders hold a share in a portfolio is also down to around seven weeks, according to some estimates. Volatility creates a lot of decisions and choices for investors, so I think there will definitely be more demand for insurance.

Faced by such unprecedented challenges, what scenarios do you see? Is there any room for optimism?

I think that the policy response on the part of governments is going to be key. If we are in a disglobalized world, this increases political volatility and will tend to lead to populism. In a more negative scenario, we could see tariffs going up, and even greater challenges to the achieving of economic growth. On the upside, in a few years maybe people will realize the seriousness of the situation and fight to bring back growth and save the existing global system —we are already into negative interest rates of sovereign debt around the world—. The problem is that we are dealing with challenges we have never seen before; I have been focusing on six: artificial intelligence, income inequality, population growth, the scarcity of natural resources, debt levels and falling productivity, all of which increase uncertainty. Also, we live in a world in which 75% of the growth rate is coming from emerging markets, which are incredibly vulnerable to economic downturns. ›

MABS 2017: así es (hoy) el *management* del futuro
MABS 2017: the management of the future (today)

¿Qué tienen en común Dambisa Moyo, Bob Woodward —periodista que destapó el Watergate—, el astronauta Miguel López-Alegría, el entrenador Fabio Capello o el *hacker* Chema Alonso? Mucho en nuevo liderazgo. Todos participaron en la Management & Business Summit organizada en junio en Madrid por Atresmedia y con patrocinio de Crédito y Caución. La cita dejó *tips* para apuntar: "Unas veces se gana, pero la mayoría se aprende". "Es más importante cooperar que competir". "La sencillez en las relaciones es lo más moderno".

What do Dambisa Moyo, Bob Woodward —the journalist who uncovered Watergate—, astronaut Miguel López-Alegría, coach Fabio Capello and the hacker Chema Alonso have in common? A lot in terms of leadership today. They all took part in the Management & Business Summit, organized in Madrid in June by Atresmedia and sponsored by Crédito y Caución. The event provided many tips to bear in mind: "Sometimes you win, but mostly you learn." "Cooperating is more important than competing." "Simplicity is the modern way to relate."