



FUNDACIÓN DE ESTUDIOS
FINANCIEROS

La Fundación de Estudios Financieros presenta el Estudio “Ahorro familiar en España”

LA FEF CONSIDERA EL AHORRO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS ELEMENTO CLAVE PARA LA REGENERACION DE LA ECONOMÍA

- **El ahorro interno debe contribuir en mayor medida a la financiación de la economía y, en este sentido, las familias van a recuperar su posición como principal suministrador de fondos**
- **Se presenta una oportunidad única para construir un nuevo marco que oriente el comportamiento de las familias con respecto al ahorro**
- **La decisión de ahorro e inversión debe basarse en el conocimiento formado de las propias necesidades y de las características de los productos y ajena a condicionantes externos que obedezcan a intereses de otro tipo**

La Fundación de Estudios Financieros (FEF), que preside Juan Carlos Ureta, ha presentado hoy el Estudio “Ahorro familiar en España”, cuya finalidad es identificar sus perspectivas a corto y medio plazo y analizar sus efectos en la oferta de productos financieros adaptados a la nueva realidad del ahorro. El acto de presentación fue clausurado por D. José Manuel Campa, Secretario de Estado de Economía.

El trabajo ha sido dirigido por D. Domingo García Coto, Director del Servicio de Estudios de Bolsas y Mercados Españoles (BME) y ha contado con diversos colaboradores del mundo académico y profesional que ofrecen una visión completa de las materias tratadas sobre el ahorro desde ópticas diferentes. A su vez, el equipo de trabajo se ha apoyado en el Grupo de Consulta de la FEF constituido por varias Entidades Patrono.

Contenido y conclusiones del estudio

El trabajo reconoce la importancia del ahorro familiar en España, el enorme esfuerzo que las familias están haciendo en este sentido para volver a tasas de ahorro estables y reducir su endeudamiento. Parte de la existencia de una importante cartera de activos y pasivos financieros en manos de los hogares de nuestro país, donde la inversión en inmuebles es muy relevante, y se adentra en cómo serán sus hábitos de ahorro en el futuro, dando especial importancia a la innovación y a las nuevas tecnologías aplicadas a la distribución de productos financieros.

La principal conclusión del estudio es que el ahorro interno se perfila como el elemento clave para la economía en los próximos años, hasta el punto de que España podría encontrar en ese ahorro la solución para reducir la dependencia financiera del exterior. Dentro de este proceso, las familias van a recuperar su posición como principal suministrador de capacidad de financiación utilizable tanto por las Empresas como por las Administraciones Públicas. De hecho, las familias españolas han sido las primeras en adaptarse



FUNDACIÓN DE ESTUDIOS
FINANCIEROS

a esta nueva realidad con una rapidez que ha sorprendido a todos a la hora de incrementar sus tasas de ahorro y sanear su situación financiera. El siguiente paso es consolidar un marco en el cual esa capacidad de financiación se asigne de forma eficiente a través de mecanismos de mercado e incentivos adecuados. Se trata, en suma, de convertir este impulso coyuntural en algo más estructural y permanente, lo que sin duda requiere un esfuerzo colectivo por parte de todos, familias, autoridades económicas e industria financiera, para fomentar y cuidar el ahorro.

Es un objetivo ambicioso que abarca aspectos como la educación financiera de los ciudadanos, la protección de los ahorradores a través de una mejor regulación, el reto demográfico que supone el envejecimiento de la población, el dimensionamiento adecuado del peso de la vivienda en el ahorro doméstico, la necesidad de recuperar la confianza en el ámbito financiero, el cambio de estrategia de las entidades financieras en la distribución de productos de ahorro y otros muchos que se analizan en profundidad a lo largo del Estudio.

En opinión de la FEF, el ahorro familiar afronta un proceso de profunda transformación que puede modificar su actual fisonomía, pero también es cierto que en estos momentos se presenta una oportunidad única para construir un nuevo marco que oriente el comportamiento de las familias en esta materia. Dicho marco debería ser lo más justo y equitativo posible, en el cual las decisiones de ahorro e inversión dejen de estar basadas en condicionantes ajenos al fin perseguido por el ahorrador.

La publicación contiene un Decálogo que resume sus principales conclusiones.

Acerca de la Fundación de Estudios Financieros:

La Fundación de Estudios Financieros desarrolla su actividad en el ámbito de los mercados financieros. Dedicamos su esfuerzo y recursos a la investigación, formación y opinión independientes, sin ánimo de lucro y con el compromiso de trabajar a favor de un ejercicio leal de la libertad económica fundamentado en la eficacia, la transparencia y la ética. La Fundación ha conseguido la integración en su Patronato de un sólido grupo de empresas e instituciones que representan a una parte muy significativa de la sociedad civil económica y financiera, convirtiéndose en uno de los centros de pensamiento de referencia del mundo financiero español.

Es una fundación privada, constituida el 20 de diciembre de 1991 e independiente de las empresas que la financian y de la Administración Pública. Su misión esencial es generar ideas, temas de debate y propuestas de solución sobre diferentes aspectos de la realidad económica y financiera nacional e internacional que puedan resultar útiles a la empresa privada, mundo académico, responsables políticos, medios de comunicación y opinión pública.

Madrid, 1 de marzo de 2011



FUNDACIÓN DE ESTUDIOS
FINANCIEROS

DECÁLOGO “Ahorro familiar en España”

“Lo más destacado del decálogo incluido en el estudio”....

1. ***España necesita recursos internos para reducir su dependencia exterior y las familias pueden proporcionarlos con un ahorro que será clave para la economía y la competitividad española en los próximos años.***

El ahorro debe recobrar su protagonismo para ser motor de la regeneración económica y debe pivotarse en torno a las familias. Para ello, se debe diseñar un marco general que fomente una eficiente asignación de los recursos.

2. ***El ahorro familiar afronta una oportunidad única para cambiar su fisonomía.***

Como consecuencia de las dificultades actuales y la incertidumbre económica, el mundo del ahorro afronta una profunda e ineludible transformación que modificará los hábitos y directrices que han guiado el comportamiento de las familias en esta materia.

3. ***El envejecimiento de la población es el principal reto al que se enfrentan las sociedades desarrolladas y las familias durante las próximas décadas. El ahorro y el sistema financiero deben estar preparados para afrontarlo.***

Resulta fundamental concienciarse de la envergadura del problema y presentarlo de forma pedagógica a la población para, a partir de ahí, adoptar las iniciativas que resulten necesarias.

4. ***Otro ahorro es posible: hacia una mayor diversificación con un dimensionamiento adecuado del peso de la vivienda y un mercado de inmuebles más transparente.***

Las familias españolas tienen que diversificar más y mejor sus ahorros para reducir el mayoritario peso que tiene la inversión inmobiliaria en su patrimonio. En este sentido, resulta urgente introducir transparencia y mejorar la eficiencia y la liquidez del mercado inmobiliario para que los hogares dispongan de todos los elementos necesarios para la conformación de sus decisiones de inversión.

5. ***Las alternativas clásicas de inversión financiera (depósitos, acciones, bonos y fondos) seguirán desempeñando un papel relevante y debe establecerse un terreno de juego equilibrado para ellas.***

Es necesario promover una competencia justa y equitativa entre los productos, desprendiendo su promoción de los intereses particulares y coyunturales de las entidades. Es el momento de afrontar retos y promover iniciativas para desarrollar una competencia más transparente en el mercado de depósitos;



FUNDACIÓN DE ESTUDIOS
FINANCIEROS

incentivar la financiación y la competitividad empresarial a través de las salidas a bolsa y las emisiones de renta fija; promover el acceso a la renta fija del ahorro familiar; mejorar la eficiencia y transparencia en la industria de fondos y prepararla para la competencia de las gestoras internacionales y de los productos bancarios tradicionales.

6. *Las familias precisan un marco de ahorro enfocado a la jubilación: el camino hacia la mayoría de edad de las pensiones y los seguros.*

El mercado español de pensiones privadas y seguros debe emprender el salto cualitativo y cuantitativo necesario para atender las nuevas necesidades derivadas del envejecimiento de la población en connivencia con un mejor marco normativo y fiscal. Esta evolución resulta imprescindible para propiciar el verdadero desarrollo de una industria de pensiones privadas y seguros que encare este desafío.

7. *La industria financiera debe revisar su modelo de distribución de los productos de ahorro para que los inversores confíen más en ellos y fomentar la innovación en las carteras de ahorro de las familias.*

Las entidades de crédito deben modificar su filosofía de distribución de productos y asumir que ha llegado la hora de los activos financieros. El ahorro de las familias no puede estar tan concentrado en un número tan reducido de productos ni sometido a las necesidades puntuales de los intermediarios.

8. *El mercado del ahorro debe dejar de estar orientado al producto para centrarse en el cliente, utilizando para ello el asesoramiento y las nuevas tecnologías y erradicando los conflictos de interés. Los ahorradores deben asumir que su mejor defensa es la formación financiera.*

Ante la desorientación de las familias, los intermediarios financieros tradicionales y nuevos deben adaptarse a un nuevo entorno en el que el asesoramiento y la atención al cliente sean el núcleo de su actividad en sustitución de la comercialización de los productos. Tienen que proteger sus intereses mediante una mayor y mejor formación financiera que les ayude a tomar las decisiones más adecuadas a su renta y a las necesidades de cada etapa de su vida. Las políticas públicas de fomento de la educación financiera son muy convenientes para contribuir a estimular y desarrollar una mejor cultura del ahorro. En paralelo, las familias deben percibir que cuentan con el amparo y la protección regulatoria y supervisora de las autoridades. Esta combinación de mayor cultura financiera y mejor protección incrementará la confianza de los hogares en la innovación financiera.

9. *El mercado europeo de productos de ahorro minorista permanece muy fragmentado y sería deseable una mayor integración.*

Los productos son, básicamente, domésticos y es la estructura de la distribución de los mismos la que condiciona la inversión de las familias. Diez años después del lanzamiento del ambicioso programa de integración



FUNDACIÓN DE ESTUDIOS
FINANCIEROS

financiera de la Comisión Europea, hemos de reconocer que el mercado financiero minorista sigue estando fragmentado. En los fondos de inversión se ha avanzado más, pero el diseño de la mayoría de los productos de ahorro sigue dependiendo de cada país.

10. La política fiscal debe ser un aliado, no un obstáculo, para el ahorro de las familias.

La evolución de la política fiscal en España desde los años 80 ha perjudicado más al ahorro que al consumo, por lo que un mejor diseño de las directrices impositivas ayudaría a fomentar el ahorro que necesita la economía para su regeneración. Es necesario un mayor enfoque del sistema fiscal hacia la protección y el fomento del ahorro.