



FUNDACIÓN DE ESTUDIOS
FINANCIEROS

DECÁLOGO
Estudio FEF
“Ahorro familiar en España”

- 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



FUNDACIÓN DE ESTUDIOS
FINANCIEROS

desarrollar una competencia más transparente en el mercado de depósitos; 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



FUNDACIÓN DE ESTUDIOS
FINANCIEROS

años después del lanzamiento del ambicioso programa de integración 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.