

«El BCE obliga a los inversores conservadores a asumir riesgos»

Los españoles apenas planifican su jubilación ■ Se necesita una fiscalidad que prime el ahorro a largo plazo ■ Los ahorradores deben asesorarse más

Juan Delgado

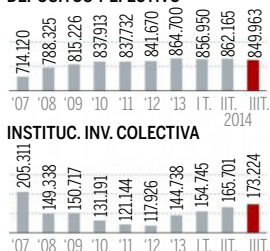
BARCELONA-El inversor español es esencialmente conservador. Apuesta prioritariamente por el sector inmobiliario. Es cortoplacista, apenas planifica su jubilación porque confía ciegamente en que el Estado se lo resuelva. Esta mentalidad ha de cambiar por el bien del país, y a este objetivo han de contribuir las administraciones, la propia industria y toda la sociedad en general. Hay que fomentar el asesoramiento y la «alfabetización financiera». Las entidades están llamadas a informar más sobre sus productos y ser más transparentes. Las políticas fiscales deben primar el ahorro a largo plazo. Y, sobre todo, se requiere un marco regulatorio estable.

Estas fueron algunas de las conclusiones que se extrajeron en la mesa redonda sobre «El ahorro para el futuro», dentro de las Jornadas de Debate Banc Sabadell. Celebrada la semana pasada en la sede de LA RAZÓN en Barcelona, intervinieron Silvia Ávila, subdirectora general de Banc Sabadell y directora de Banca Seguros; José María Huch, cofundador de Gurusblog; Gonzalo Bernardos, profesor de Economía de la Universidad de Barcelona, y Josep Soler, presidente de la Asociación Europea de Asesoría y Planificación Financiera-Patrimonial (EFPA).

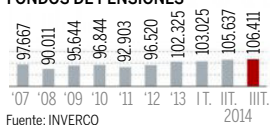
Históricamente, el ahorro en España se ha comportado de una forma muy diferente al resto de Europa. Sin embargo, con la irrupción de la crisis llegó un cambio que, a la vista de los últimos datos, no tiene «intención» de quedarse. «Siempre ha estado varios puntos porcentuales por debajo de la zona euro. No obstante, en los últimos años, incrementó porque

El ahorro de las familias españolas

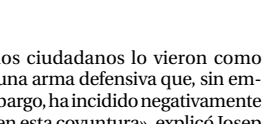
DEPÓSITOS Y EFECTIVO



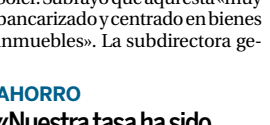
INSTITUC. INV. COLECTIVA



FONDOS DE PENSIONES



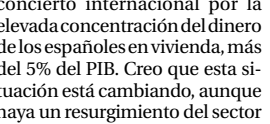
INVERSIÓN DIRECTA



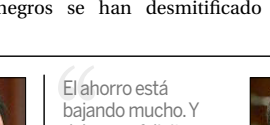
SEGUROS



CRÉDITOS



OTROS



INVERSIÓN DIRECTA (Detalle)



OTROS (Detalle)



Fuente: INVERCO

los ciudadanos lo vieron como una arma defensiva que, sin embargo, ha incidido negativamente en esta coyuntura», explicó Josep Soler. Subrayó que aquí está «muy bancarizado y centrado en bienes inmuebles». La subdirectora ge-

AHORRO «Nuestra tasa ha sido siempre menor que la europea»

neral de Banc Sabadell incidió en esta línea. «Sobresalimos en el concierto internacional por la elevada concentración del dinero de los españoles en vivienda, más del 5% del PIB. Creo que esta situación está cambiando, aunque haya un resurgimiento del sector inmobiliario, ya que en estos años negros se han desmitificado

creencias, como la de que siempre se revaloriza o la de su fuerte liquidez», puntualizó.

Gonzalo Bernardos puso el énfasis en que «para muchos ciudadanos ahorrar es una quimera, porque tienen muchas dificultades para llegar a fin de mes». «Está bajando mucho. Y nos hemos de felicitar por ello porque significa que se está consumiendo más y facilitando que, en un escenario de atonía en la eurozona, España se esté convirtiendo en el líder en crecimiento por encima de los países con mayor potencia», apuntó. El cofundador de Gurusblog hizo hincapié en el perfil marcadamente conservador del inversor español: «Un enorme hándicap hoy en día. Tener ahorros es un problema para quienes no quieren riesgos».

Efectivamente, no corren buenos tiempos para este tipo de inversores. «El Banco Central Europeo está expulsando a quienes se

LAS CIFRAS

1,95
billones

de euros en activos financieros tienen las familias españolas

66
por ciento

de los españoles no ahorra nada para su jubilación futura

5
por ciento

del PIB representa la inversión de los españoles en vivienda

encontraban en posiciones conservadoras y les está obligando a asumir otras más inseguras», señaló José María Huch. Su política de tipos bajos hace que los depósitos se hallen en peligro de extinción. Incluso en Dinamarca se están ofreciendo hipotecas a interés negativo. «El rentista tradicional está dejando de existir».

El profesor de la Universidad de Barcelona mantuvo que ante este panorama y «la total pérdida de confianza en el director de su oficina bancaria», los ciudadanos «acabarán volviendo a lo de siempre, la vivienda, máxime en un momento en que este mercado se está recuperando».

Otros intereses

Silvia Ávila mostró su escepticismo ante esta tesis porque el abismo de los últimos años ha enseñado mucho. El presidente de EFPA hizo hincapié en que «la gente joven en España es excesivamente conservadora. Se puede entender en una persona de 63 años, pero no en una de 40». Es conservadurismo «no está en los genes». «La gente –prosiguió– cree que no tiene capacidad de asumir riesgo por falta de información». Ávila incidió en la visión cortoplacista del español, «influenciada también por la industria, ahorra más para las vacaciones, la reforma de la casa o la compra de un coche que para un plan de pensiones».

Uno de los pasajes más intensos del debate fue el que se produjo cuando se trató la planificación financiera a largo plazo. «El 66% de los españoles no ahorra nada para la jubilación. Eso es una bomba de relojería muy peligrosa. La gente sigue confiando en que sea el Estado, vía pensiones, quien le cubra en el futuro», resaltó Huch. Soler sacó a colación un estudio de Eurostat muy esclarecedor. Se preguntó a los europeos: «¿Quién cree que es el último responsable de que usted tenga una pensión cuando se jubile?». «En un extremo –describió–, los daneses. El 80% respondió: «yo». En el otro, los españoles. El mismo porcentaje contestó: «el Estado». ¡Una diferencia brutal!».

La directiva de Banc Sabadell y el profesor de Economía entablaron

La política de tipos bajos que se sigue está haciendo que el rentista tradicional deje de existir»



José María Huch
Cofundador de Gurusblog

El ahorro está bajando mucho. Y debemos felicitarnos, porque se consume más y se impulsa el crecimiento»



Gonzalo Bernardos
Profesor de Economía de la U. de Barcelona

Los financieros deberían estar sometidos a un código ético. Se asesora sin saber leer ni escribir»



Josep Soler
Presidente de la EFPA

Hay una población grande con posibilidades de ahorro que no es consciente de su situación futura»



Silvia Ávila
Subdirectora general de Banc Sabadell

Miquel González



De izquierda a derecha, Josep Soler, de EFPA; Silvia Ávila, de Banc Sabadell; José María Huch, de Gurusblog, y Gonzalo Bernardos, de la Universidad de Barcelona

ron una interesante discusión: «Deberíamos tratar de elevar el nivel cultural del país en términos financieros. Es muy importante el papel de los medios de comunicación y de los académicos. Puede ser temerario afirmar con tanta rotundidad que no hay problemas con las pensiones públicas y que se pagarán, si no se hacen determinadas matizaciones. No podemos inducir a los españoles al error de creer que van a estar plenamente satisfechos con lo que le proporcionen las arcas públicas. Creo que los que os consideráis independientes tenéis una responsabilidad bárbara. Y cuando se hacen estas afirmaciones no se está contribuyendo, por el bien de la sociedad, a crear más conciencia sobre su futuro y, por tanto, hay que animarlos a que se anticipen y lo preparen», argumentó Silvia Ávila.

«¿Y cómo me voy anticipar si no llego a final de mes?», respondió Bernardos.

«Ciertamente, la crisis ha llevado a que muchas familias se encuentren en una situación en la que es implantable ahorrar. En este sentido, todos hemos de contribuir a que la economía vaya mejor y la tasa de paro se reduzca», replicó Ávila.

«Y a aumentar los salarios y equilibrar las rentas porque si no...», precisó el profesor universitario.

«No obstante, sigue habiendo una capa de la población grande con posibilidades de ahorro que no es consciente de cuál va a ser su situación futura y, si lo fuera, ya estaría generando una hucha», apostilló la subdirectora general.

La necesidad de un asesoramiento independiente y del fomento de la cultura financiera fue otra de las conclusiones del encuentro. «Las entidades gastan poquísimo en formación para asesorar y mucho para vender», afirmó Bernardos. «Eso es histo-

CONSERVADOR
«El perfil del inversor no es genético». Existen posibilidades de cambiarlo

CULTURA FINANCIERA
«Hay que fomentar la alfabetización». Las entidades deben ser más transparentes

ria», contestó Soler, quien enumeró los cuatro desafíos que tiene planteados el sector: avanzar en la transparencia de la distribución financiera, tanto de los productos como de sus costes implícitos y explícitos; reducir los conflictos de intereses – «Los profesionales financieros deberían estar sometidos a un código ético. En este país se puede asesorar todavía sin saber leer ni escribir», afirmó–; continuar profundizando en la capacitación de los profesionales, y hacer progresar la demanda, «lo que exige más educación; estamos a la cola de Europa en programas de alfabetización financiera».

Finalmente, se abordó la fiscali-

dad. «Es insuficiente para incentivar el ahorro para pensiones», comentó José María Huch, quien hizo hincapié en que, por encima de todo, «se necesita una estabilidad en el marco regulatorio». «Se debe primar el ahorro a largo plazo porque es lo que necesita el país en términos tanto macro como microeconómicos», argumentó Silvia Ávila. «Racionalmente me gustaría una fiscalidad neutral, sencilla, simple y sin diferencias entre productos. Sin embargo, a la vista de los comportamientos, hay que aceptar cierta incentivación del ahorro a largo plazo, pero ha de hacerse de una forma nada sofisticada», concluyó Josep Soler.

CLAVES DEL SECTOR

UN MERCADO MUY BANCARIZADO

● El mercado del ahorro y la inversión en España gira fundamentalmente sobre los bancos. Además, está muy enfocado en los bienes inmuebles. Una excesiva cantidad de dinero, equivalente a un 5% del PIB, está concentrada en torno a la vivienda.

INVERSORES MUY CONSERVADORES

● Hasta la fecha han apostado por productos seguros. Ahora, con los tipos de interés tan bajos, están viéndose obligados a abandonar productos clásicos como los depósitos y a asumir riesgos que eran desconocidos para la mayoría de ellos.

VISIÓN CORTOPLACISTA

● Los españoles miran sobre todo a lo inmediato. Su visión en el ahorro es igual de corto-placista. El 66% de ellos no ahorra nada para sus pensiones futuras. Un elevado porcentaje de ciudadanos está seguro de que el Estado se lo resolverá.

FISCALIDAD INSUFICIENTE

● Los incentivos fiscales al ahorro en nuestro país son escasos. Todos los expertos coinciden en que debe primarse el destinado a largo plazo, así como en reclamar un marco regulatorio estable tras los muchos cambios aprobados últimamente.