



De izqda. a dcha.: Antonio J. Zoido, presidente de BME, y José García Abad, editor de EL NUEVO LUNES.

“Podemos empezar a ser optimistas porque tenemos ya muchas piezas en marcha de este complicado engranaje que supone la educación financiera”. Ésta fue una de las principales reflexiones de los expertos que participaron en esta Jornada, considerada por todos ellos como “fundamental” para mentalizar a los ciudadanos de la importancia de saber manejar correctamente las finanzas “y tener un nivel adecuado de conocimiento

en todas las etapas de la vida”. Hace diez años ya que la OCDE recomendaba a sus países miembros impulsar esta iniciativa que, en el caso español, se plasmó en el Plan de Educación Financiera que el Banco de España y la CNMV pusieron en marcha en 2008. Un proyecto cada vez más consolidado y que va sumando apoyos de otros organismos de la Administración y de un amplio abanico de colaboradores privados.

XV Jornadas El Nuevo Lunes-BME: “La educación y el futuro de las finanzas familiares”

El ecosistema de la formación financiera, en plena ebullición

La Jornada organizada por **BME** y **El Nuevo Lunes** bajo el título ‘La educación y el futuro de las finanzas familiares’, abordó un tema de plena actualidad puesto que se acaba de celebrar el **Día de la Educación Financiera**, un aspecto en el que claramente, y según los expertos, los españoles necesitamos mejorar y cuyo objetivo es mentalizar a la población de la importancia de saber manejar correctamente las finanzas y tener un nivel adecuado de conocimiento en todas las etapas de la vida. “Se trata de un elemento fundamental, muy sencillo y muy básico que explica el porqué de la necesidad de la educación financiera, una educación que va a influir en buena parte de las decisiones más importantes de la vida de los ciudadanos”, señala **Antonio Zoido**, presidente de Bolsas y Mercados Españoles para el que la labor del Instituto BME es fundamental. “Por nuestro Instituto pasan cerca de 6.000 alumnos año y, precisamente, el curso de **Gestión Patrimonial Familiar** va por su edición número quince lo que pone de relieve la preocupación que Bancos y Mercados Españoles tiene en este sentido”. “Todo lo que se haga porque la cultura financiera se expanda y sea un valor entendido, sencillo y comprensible será un gran avance para todos” porque “no hay más que acercarse y observar cómo en la última gran crisis financiera, los elementos que podían explicar lo que pasaba en ese momento, no solamente no fueron bien entendidos por los particulares sino que, no fueron entendidos tampoco por aquellos que, teóricamente, eran los maestros de las finanzas. Estamos ante

un asunto complejo e importante”

Para Zoido, esto no es obstáculo para que, en los niveles más generales del tratamiento de la cultura financiera, BME no viva con inquietud y preocupación alguno de los temas objeto de debate en nuestro país en este momento. “Hay noticias complejas, no muy claras, convulsas sobre la fiscalidad del ahorro y de otros productos financieros. Tenemos encima de la mesa un asunto importante, que es el fiscal, en concreto el de la imposición de una tasa sobre las transacciones financieras que, desde nuestra perspectiva, iría precisamente en contra de la mejora en las condiciones necesarias para el coste de capital de las empresas además de que se pudieran producir elementos distor-

signadores en la competencia financiera. Realmente, nos parece que no está lo suficientemente analizado y considerado. Incluso, experiencias anteriores demuestran que no es una solución muy interesante”

Temas en todo caso, apunta Zoido, que escapan al objetivo de esta Jornada que va dirigida, fundamentalmente, a los particulares y las familias. “De tal manera que los niveles de educación y el comportamiento financiero de la población serán determinantes a la hora de enfrentarse a situaciones económicas complicadas”. Precisamente, la primera Mesa Redonda de la Jornada se centró en analizar este aspecto concreto. Su moderadora, **Beatriz Alejandro**, directora del Instituto BME, recordó cómo, hace diez años,

ya la OCDE recomendaba a sus países miembros impulsar la formación financiera de los ciudadanos. “En España, esta recomendación se plasmó en que dos instituciones de referencia en el mundo financiero como son el **Banco de España** y la **Comisión Nacional del Mercado de Valores** pusieran en marcha en 2008 un plan de educación financiera que se acaba de renovar hasta el año hasta 2022”. Dentro de ese plan, una de las iniciativas que se puso en marcha fue el Día de la Educación financiera, el primer lunes del mes de octubre, en el que se enmarca el planteamiento de esta jornada. “El punto de partida es saber dónde estamos para poder concretar las actuaciones necesarias”, opina **Beatriz Alejandro**,

Antonio J. Zoido: “Por nuestro Instituto pasan 6.000 alumnos al año. Precisamente, el curso de Gestión Patrimonial Familiar va por su edición número quince, lo que pone de relieve la preocupación que BME tiene en este sentido”

directora del Instituto BME, que dio paso a **Laura Hospido**, economista en la División de Análisis Microeconómico de la dirección general de Economía del Banco de España, que forma parte del equipo que ha puesto en marcha la primera encuesta de competencias financieras impulsada por Banco de España y la

CNMV que tiene como objetivo medir el nivel de conocimiento financiero de la población adulta en España. En su exposición habló de alguno de los datos incluidos en el informe. “Se trata de una encuesta enorme lo que la convierte en única respecto a trabajos anteriores, y que mide tanto el conocimiento como la comprensión de conceptos financiero en adultos de entre 18 y 79 años a los que también se les pregunta sobre tenencia, adquisición y uso de vehículos tanto de ahorro como de deuda y aseguramiento”. Hospido explicó que se trata de un estudio característico de todo el territorio español pero también de cada comunidad autónoma y que, dado que forma parte de esta red de educación financiera que está coordinada por la OCDE, estos resultados son comparables lo que permite situarlos en un contexto internacional. “Me voy a centrar en tres preguntas: la inflación, que trata de medir si el individuo es capaz de entender que puede perder capacidad de compra si suben los precios; en los tipos de interés compuesto, en este caso para responder correctamente el individuo tiene que saber que si tiene una cantidad ahorrada en una cuenta durante cinco años los intereses acumulados van a depender no solo del tipo aplicado ese año sino también de los intereses acumulados en el tiempo; y en la diversificación de riesgos para la que responder correctamente implica saber que el riesgo asociado de invertir en una amplia variedad de acciones es menor que si se invierte en un único tipo de acciones. En el caso de la inflación aproximadamente seis de cada diez personas contestan correctamente mientras que en referencia a las otras dos, solo la mitad de la población es capaz de contestar correctamente.

Comparación internacional

En términos de comparación internacional, en términos de conocimientos financieros España se sitúa en general en la media europea. El porcentaje de respuestas correctas a estos tres conceptos que hemos comentado no es muy elevado, aproximadamente el 60% para inflación, 50% para los otros dos de tal manera que se comparan bastante bien con lo que ocurre en otros países de nuestro entorno. En términos de tenencia y adquisición de productos financieros, son datos bastante comparables salvo en adquisición que estamos algo por debajo respecto a otros individuos de países de nuestro entorno. En términos de fragilidad o vulnerabilidad de nuevo las cifras en el caso de España son también bastante comparables”.

En definitiva, concluyó Hospido, la situación en España no es peor que la de otros países. “Creemos que cualquier tipo de iniciativa puede tener mucho interés. Como saben el Banco de España colabora también en el Plan Nacional de Educación, en concreto en el Programa escolar de Educación Financiera. Porque, pensando en el futuro, el colectivo de jóvenes es el más prometedor”.

En esta primera Mesa Redonda intervino también **Natividad Blasco**, catedrática de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Zaragoza, que quiso transmitir un mensaje fundamental: que no hay educación financiera completa si no se incluyen algunos contenidos de **behavioral finance**, si no se incluyen contenidos, conceptos, ideas que tienen que ver con la relevancia de los aspectos psicológicos en la toma de decisiones, con la importancia de los sentimientos, de las emociones, de los sesgos de comportamiento. “Y de todas estas cosas se ocupa **behavioral finance**

REPORTAJE

Viene de página 13

que es un campo relativamente nuevo en el mundo académico de las finanzas que tiene, creo, mucho que aportar a la educación financiera". Para la experta, esos sesgos de comportamiento los tenemos todos por lo que, todas nuestras decisiones financieras se pueden ver afectadas por ellos. "En el ámbito académico llevábamos muchísimo tiempo considerando que los inversores, los ahorradores, los tomadores de decisiones captan toda la información disponible, la procesan, sacan su conclusión y con eso se posicionan y que todo esto lo hacen con lógica, racionalidad y coherencia. Sin embargo lo que nosotros estudiamos no coincide con lo que nos dice la realidad cuando miramos el comportamiento de los mercados financieros".

Para la experta, la educación financiera, tal y como la entendemos en general, vale para mitigar, no para eliminar determinados sesgos. "Los inversores más experimentados tienen más sesgo de sobreconfianza retrospectiva y cognitiva. Únicamente con la experiencia y sin ninguna educación financiera, es difícil corregir determinados sesgos. Moraleja: los mercados financieros no son más que un conjunto de personas que tienen sus limitaciones, sentimientos y emociones y que, solamente si somos conscientes de los sesgos que tenemos podemos corregirlos o al menos ser conscientes de las consecuencias que pueden suponer. Algunos autores piensan que el éxito de las inversiones depende en un 15% de la habilidad que tienes para seleccionar los activos y en un 85% de la habilidad que tienes para reconocer cómo te comportas e intentar mitigar esos sesgos que te pueden afectar".

De experiencias novedosas en el ámbito de la educación financiera habló **Dositeo Amoedo**, consejero delegado de la Asociación de Educadores y Planificadores Financieros. Sobre todo, y según sus palabras, de experiencias internacionales, exitosas, desde el punto de vista de obtener resultados para los ciudadanos en mejoras de la riqueza de las familias, de la calidad de vida y del bienestar. "He elegido cuatro experiencias en concreto porque siguen la línea de una educación financiera enfocada a la planificación y a la asesoría".

Explicó que en el caso del programa de educación financiera en **Australia**, estamos ante un modelo proactivo dirigido al ciudadano adulto a través de una buena página web, información de calidad, recomendaciones. "Está enfocado a dar competencias al ciudadano, a que conozca qué hacer, cómo gestionar su dinero, planificar y también les orientan sobre la conveniencia de asesorarse porque, tal y como decía Natividad, es muy difícil no caer en los sesgos estando solos".

Las iniciativas que se desarrollan en **Estados Unidos** están orientadas hacia la asesoría. "El Ayuntamiento de Nueva York puso al servicio de los ciudadanos un programa de ayuda a las familias sobre cómo mejorar el ahorro y gestionar mejor las deudas. Además, la inclusión de la educación financiera en las empresas americanas, el 40% tiene programas de educación financiera para los empleados además de tener programas específicos enfocados a la jubilación".

En el caso del **Reino Unido** se ha puesto en marcha un proyecto de asesoría pública. "Llegaron a la conclusión de que si una familia introduce dentro de sus hábitos la planificación y recibe la ayuda de un profesional, mejora muchísimo su calidad de vida y su nivel de patrimonio".

En **Italia**, el proyecto de educa-



De izqda. a dcha.: Natividad Blasco, catedrática de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Zaragoza; Laura Hospido, economista de la División de Análisis Macroeconómico de la Dirección General de Economía y Estadística del Banco de España; Beatriz Alejandro, directora del Instituto BME, y Dositeo Amoedo, consejero delegado de la Asociación de Educadores y Planificadores Financieros (AEPF).



Laura Hospido: "Se trata de una encuesta enorme que mide tanto el conocimiento como la comprensión de conceptos financieros"

ción financiera se puso en marcha en 2013. Nació en Milán y la iniciativa ha sido de una empresa privada. "Tiene tres particularidades, existe un método, utiliza herramientas y además los resultados son muy interesantes".

"España ha importado el proyec-



Dositeo Amoedo: "Hay experiencias internacionales de éxito que han mejorado la calidad de vida y el bienestar de las familias"

to italiano", señaló Amoedo. "Llevamos un año trabajando en este proyecto y en estos momentos lo estamos adaptando a la normativa española y también a la formación de asesores financieros de calidad".

Factores que suman

De los factores que suman: educación financiera, asesores y nuevas tecnologías se habló en la segunda Mesa de la Jornada. **M^a Isabel Cambón**, analista económico financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores se refirió a los patrones de ahorro y endeudamiento y los patrones de inversión de los hogares españoles en los últimos veinte años. "La tasa de ahorro de los hogares ha sido sistemáticamente inferior que la de la media de la Eurozona durante todo el periodo considerado y la inversión de recursos se ha destinado por un lado a los activos no financieros, inmobiliario, que ha sido muy alta y significativamente mayor la media de la Eurozona, sobre todo antes de la crisis mientras que el volumen de inversión en activos financieros cayó de manera significativa después de la crisis".

"Como consecuencia, si se suma la riqueza inmobiliaria y riqueza financiera tenemos que los hogares españoles son más ricos de media que los de la zona euro, riqueza que se debe, fundamentalmente y en un 80% al componente inmobiliario. En relación a la riqueza financiera el patrón es inverso porque siempre ha sido inferior a la de la zona euro".

Para Isabel Cambón hay una serie de razones que explican este comportamiento. "En primer lugar, la renta disponible ya que antes de la crisis vivíamos en un momento expansivo que facilitaba la toma de decisiones. Un segundo elemento tiene que ver con la consideración del bien inmueble como necesidad o como producto de inversión. Otro elemento fue el régimen fiscal además de la incorporación a la **Eurozona**, y la caída de los tipos de interés además de una oferta sin precedente del crédito bancario. Hay un quinto elemento de carácter cultural que puede condicionar las decisiones de inversión".

Desde la CNMV se puede incidir en la importancia de la educación financiera, dijo. "Lo importante para nosotros es que los hogares conozcan cuáles son las alternativas que existen tanto en el mundo inmobiliario como en el financiero; la rentabilidad que pueden esperar de un producto y, sobre todo, los riesgos. A partir de ahí, que tomen las deci-



Natividad Blasco: "No hay educación financiera completa si no se incluyen algunos contenidos de behavioral finance"

siones que consideren oportunas".

Miguel Ángel Bernal, director del curso de Gestión Patrimonial Familiar del Instituto BME, se ocupó de analizar las claves de una buena gestión patrimonial familiar con especial referencia a la tercera edad. Para este experto, cuando se habla



Beatriz Alejandro: "El punto de partida es saber dónde estamos para poder concretar las actuaciones necesarias para ampliar la educación financiera"

de un ahorrador existe la tendencia de pensar en un 'perfil' olivando las complejidades que tiene cada persona, sus objetivos. "El éxito está en función de la definición de objetivos, de tener claro lo que quiero hacer con mi dinero y las prioridades, y de planificar porque la planificación permite la confección del perfil del inversor por objetivos".

La estrategia es fundamental para Bernal. "La estrategia pasa por comprender lo que estoy haciendo porque la ausencia de conocimiento de la ley no significa que no sea culpable. Eso lo sabemos todos y parece que en finanzas se nos olvida".

El control de los resultados, estrategia del binomio rentabilidad-riesgo, actuaciones ante posibles desviaciones, reequilibrios..., todos estos parámetros componen la estrategia. "Todo esto nos conduce a reflexionar sobre la educación financiera. Hay algunos titulares de prensa que nos pueden dar qué pensar. Por ejemplo: Es un país de analfabetos financieros. Los estudiantes españoles no saben qué es el **Euribor** y cuál es la diferencia entre un depósito y una cuenta corriente. El nivel de conocimientos financieros en España está por debajo de la media de los países de la OCDE.

Para Bernal es importante aumentar los conocimientos básicos de una población adulta cuyas decisiones de inversión cobran cada vez más importancia en una economía en crisis que apunta al desmantelamiento del **Estado del Bienestar**, tal y como se había entendido hasta ahora. "El efecto envejecimiento es algo que no está muy bien estudiado. Se trata de factor que exige una mejor educación financiera, que tiene que ver con los cambios demográficos y su impacto en el sistema de pensiones. Es decir, acumulación de riqueza, ausencia de rentas del trabajo y cuestionamiento del generoso sistema español. Hemos conocido los datos de la pensión media que es igual al sueldo medio en España. Yo me pregunto, ¿cuánto y cómo podremos mantener esto?".

En esta segunda Mesa se habló también de la educación financiera: el mejor aliado de asesores e intermediarios, desde el punto de vista de una entidad bancaria. Para **Rafael Serrano**, director de Negocio de Valores de **Bankinter**, cuando nos enfrentamos al dato de que el 42% de la población no sabe lo que es el concepto de inflación, cuando el 54% no conoce lo que es el tipo de interés compuesto y cuan-



De izqda. a dcha.: Miguel Ángel Bernal, director del curso de Gestión Patrimonial Familiar del Instituto BME; Laura Sacristán, directora de la Oficina Comercial de BME; José García Abad, editor de El Nuevo Lunes; M^a Isabel Cambón, analista económico-financiera de la CNMV; Eudald Canadell, director del Servicio de Estudios de la CNMV, y Rafael Serrano, director del Negocio de Valores de Bankinter.



María Isabel Cambón: "Lo importante es que las familias conozcan todas las alternativas y que, a partir de ahí, tomen sus propias decisiones"

do el 51% no sabe lo que es la diversificación del riesgo, "tenemos un problema". "Un problema que hay que abordar porque las entidades financieras no queremos clientes descontentos, ni trabajar para alguien que no sabe lo que está haciendo"

España es un país muy bancarizado. El 97% de la población tienen productos financieros, el 55% tiene vehículos de ahorro, un vehículo de ahorro en forma de depósito, de cuenta corriente o de libreta. "Es decir, que la forma de ahorrar es la liquidez porque el inver-



Miguel Ángel Bernal: "El éxito está en función de la definición de objetivos, de tener claro lo que quiero hacer con mi dinero"

sor español tiene la mayoría de su patrimonio en cuenta corriente o en depósitos muy poco remunerados".

"El coctel entre la falta de información o formación, la regulación, y la confianza que se genera o no se genera, es un aliado muy complicado para desarrollar una estrategia de negocio. Además el entorno tampoco invita a hacer demasiadas cosas". Bankinter desde entonces se planteó desarrollar una iniciativa. "Casi como una utopía decidió que tenía que formar a los clientes. Y formar al cliente tenía como condición fundamental for-



Rafael Serrano: "Bankinter decidió que tenía que formar a los clientes. Desde 2017 se han formado 17.755 personas"

ma también a todos aquellos encargados, los emisores, para lograr comunicar con éxito, formar y preparar además de establecerse modelos de trabajo, modelos de educación.

Satisfacción del cliente

El resultado de esta utopía es que, desde 2017, en Bankinter se han formado 17.755 alumnos. "Lo que hemos aprendido de esta experiencia es que se ha elevado la satisfacción del cliente y hemos reducido su fuga en un 75%. A todo ello hay que sumar que los clientes ha aumentado la operativa con Bankinter debido a su formación, lo que ha generado más negocio".

Laura Sacristán, directora de la Oficina Comercial de BME, cerró la Mesa de debate hablando de las herramientas digitales para aumentar la educación financiera y facilitar la comprensión de las finanzas personales. Elemento diferencial y

Domingo García Coto: "Las entidades financieras cada vez son más conscientes de la necesidad de aportar valor a los clientes en forma de productos adaptados a diferentes perfiles"



Laura Sacristán: "En este momento, la sociedad está lista para aprovechar todo lo que la tecnología puede hacer por sus finanzas"

de importancia creciente. "Yo represento la tecnología de BME, la parte de la fintech, la parte de openfinance. Es una empresa que nace hace 15 años orientada a soluciones tecnológicas de asesoramiento en gestión de carteras. Después hemos ido evolucionando conforme las entidades financieras nos cuentan qué es lo que están buscando en los clientes. Porque nuestro objetivo es colocar al cliente en el centro. Es decir que, en este sentido, proporcionamos tecnología para el sector financiero" Con la tecnología que ofrecen se busca la

eficiencia, minimizar el riesgo operativo, además de democratizar las inversiones hacia un cliente más retail. "Nuestra propuesta de valor es ayudar tanto a las instituciones financieras como a los inversores mediante soluciones tecnológicas y mediante experiencias que nosotros ya hemos tenido con los clientes".

Considera Laura Sacristán que la sociedad está lista para aprovechar lo que la tecnología puede hacer por las finanzas ya que el concepto de entidad bancaria está cambiando, la movilidad, las aplicaciones y todo lo que es el 7/24 está disponible, lo que nos ayuda en el día a día.

"De esta manera, nosotros lo podemos hacer todo solos. Desde abrir la cuenta en el banco, hasta perfilar, enrolarme con mi voz y gestionar mi cartera. Todo esto siempre apoyados convenientemente en nuestro asesor financiero"

Domingo García Coto, director del Servicio de Estudios de BME, se encargó de clausurar la Jornada. "Ha sido una jornada de reflexión, de nuevo, sobre la educación financiera. Se trata de una labor difícil cuyo resultado se verá en las generaciones futuras a largo plazo o, con un poco de suerte, a medio".

"Podemos empezar a ser optimista", dijo, "porque tenemos ya muchas piezas importantes de este ecosistema que es complejo y delicado. La estrategia del proyecto de educación financiera generalista que lideran el Banco de España y la CNMV sigue en marcha y poco a poco este proyecto va sumando apoyos de otros organismos de la Administración y de un amplio abanico de colaboradores privados".

"Los comportamientos financieros de los hogares españoles cada vez están mejor identificados", señaló García Coto, "al mismo tiempo que la encuesta de competencias financieras, que se ha encargado de resumir Laura Hospido, es muy prometedora" Además, los investigadores españoles están entre los más reputados del mundo en el mundo de la behavioral finance, que ayuda a conocer los mecanismos psicológicos en la toma de decisiones financieras"

Recordó el director del Servicio de Estudios de BME que hay en marcha tanto en España como en el mundo proyectos de éxito que están empezando a obtener resultados además de llegar "a toda marcha" una avalancha de herramientas digitales que prometen hacer más fáciles algunas decisiones complejas. "También las entidades financieras cada vez son más conscientes de la necesidad de aportar valor a los clientes en forma de productos adaptados a diferentes perfiles".

"Así que, tanto BME como El Nuevo Lunes estamos orgullosos de haber puesto, desde hace ya muchos años, nuestro granito de arena para que este ecosistema esté en plena ebullición"



Alumnos de la URJC siguieron atentamente las intervenciones de los expertos.



Clausura: Domingo García Coto, director del Servicio de Estudios de BME.