

Opinión

Asegurar las pensiones a largo plazo

Las expectativas de un retiro, ya no dorado, sino simplemente suficiente para mantener el nivel de vida previo a la jubilación exigen un mayor ahorro por parte de los ciudadanos. La conclusión, que forma parte de un informe de la consultora Deloitte y la aseguradora Aviva realizado en toda la Unión Europea, apunta a que existe una brecha entre las pensiones que reciben los europeos y la cantidad de dinero que precisarían para mantener el nivel de vida que tenían antes de jubilarse. En el caso de España, los 25 millones de trabajadores que se retirarán entre 2017 y 2057 necesitarán ahorrar en conjunto 191.500 millones de euros al año para complementar su futura pensión, lo que supone una media de 7.700 euros al año. La cifra ha aumentado un 12% en los últimos seis años y convierte a España en uno de los países en donde más ha crecido el desajuste entre lo que existe y lo que debería existir.

Pese a ello, los españoles cumplen de momento con las recomendaciones de la OCDE en este terreno. El or-

ganismo internacional aconseja que las pensiones públicas equivalgan a un 70% del último salario, un porcentaje que en España alcanza el 80%.

Sin embargo, existen una serie de factores que hacen prever un fuerte deterioro del sistema de prestaciones en muy pocas décadas. A la baja tasa de natalidad de España se une una elevada esperanza de vida, lo que conforma una pirámide demográfica compuesta por mucha más población con edades superiores a los 65 años que por debajo. A esta situación hay que unir el devastador impacto que ha tenido la crisis económica sobre los salarios y el aumento creciente del número de jubilados. El resultado es que menos trabajadores con salarios más bajos deben pagar las pensiones de un número creciente de personas retiradas y con prestaciones mayores.

Este cóctel de circunstancias adversas ha propiciado un importante déficit en la caja de las pensiones públicas que es urgente resolver. Las últimas reformas llevadas a cabo para hacer frente al problema limitaron la revalorización de las prestaciones públicas al 0,25% anual y elevaron la edad de jubilación hasta los 67 años. Con ambas medidas se ha frenado el deterioro a medio plazo, pero no se ha solucionado un futuro que no se presenta halagüeño. Para hacerlo es necesario articular un mecanismo de reforma continua del sistema público de pensiones que adapte los recursos disponibles a las prestaciones que es necesario abonar o, por el contrario, que ajuste los pagos a los recursos existentes. Por otro, hace falta estimular una cultura de ahorro privado que permita completar las prestaciones. Y a ello hay que sumar medidas para afrontar el rápido envejecimiento de la población española y facilitar una renovación demográfica vital para el futuro.

Los cajeros, un negocio renovado

La nueva política de cobrar a los no clientes por sacar dinero en la red propia de cajeros, puesta en marcha por CaixaBank y seguida por Santander y BBVA, supuso toda una revolución en este servicio, un reto para la competencia y un desafío para las entidades que realizan exclusivamente banca online. Lo que parecía una apuesta arriesgada, pero que tenía el sentido de dar más valor a la inversión en la red propia, ha dado buenos resultados a las tres mayores entidades. El resto, que afrontó la nueva estrategia con alianzas de intercambio de uso de cajeros con otros bancos, se plantea en gran parte seguir aquel camino, una decisión que tiene la lógica que le proporciona la fuerte caída de los márgenes. A finales de este año llegará la primera revisión de las tarifas de los cajeros y una parte importante del sector, impulsada además por la necesidad de compensar esa caída de márgenes derivada de la política de tipos cero del BCE, retocará las comisiones por obtener efectivo en sus terminales. Son medidas que impulsarán la competencia en precios y a las que se debe exigir la máxima transparencia. Tanto como a los nuevos servicios, inéditos hasta ahora en España, a los que esta revolución en los cajeros ha abierto la puerta, como el que ayer mismo anunció ING para sacar efectivo en comercios y estaciones de servicio.

Viraje en el enfoque de la financiación



**SERGIO VÉLEZ /
IGNACIO SERRA**

DIRECTOR GENERAL /
RESPONSABLE DE
ENTIDADES FINANCIERAS
DE FTI CONSULTING ESPAÑA

El reciente informe del BCE sobre financiación de las pymes constataba la mejora de la disponibilidad de préstamos bancarios en la zona euro. Entre octubre de 2015 y marzo de 2016, solo un 8% de las solicitudes fue rechazado. Asimismo, la encuesta del Banco de España concluyó que, en el segundo trimestre, las condiciones generales de concesión de préstamos a empresas se suavizaron en toda la zona, aunque en España se mantuvieron. Se espera que este trimestre se repita esta foto.

Iremos viendo cuánto podría cambiar este escenario, pues la incertidumbre impacta a los bancos y, si los balances son menos positivos, estos pueden seguir contenidos a la hora de financiar (a la vez que buscan nuevas formas y productos). Además, la nueva medida que obliga a las entidades financieras a realizar ratings crediticios a las pymes contribuirá a la transparencia del sistema y permitirá que estas dispongan siempre de la información necesaria para solicitar un préstamo. El contexto es reconfortante sabiendo que el 90% de la financiación que las pymes utilizan es bancaria. Sin embargo, el planteamiento tradicional

de que un marco es más o menos favorable para la financiación por el hecho de que haya más o menos crédito bancario merece ser actualizado. Hay que ampliar el enfoque, pues las vías de financiación de las pymes se han diversificado mucho en muy poco tiempo y las propias pymes están madurando en su cultura financiera.

Los canales de financiación alternativa son numerosos: mercado de capitales, especialmente los alternativos de renta fija y renta variable; fondos de capital riesgo y *venture capital*; *family offices* y *business angels*; *direct lenders* especializados en financiación de circulante para pymes que se animan cada vez más a prestar a mayores plazos con productos más sofisticados y similares a los bancarios... y especialmente las *fintech*, como las plataformas de financiación participativa. La pyme puede beneficiarse de los vehículos ajenos al cómputo de riesgo (Cirbe), aunque con matices. El mercado de capitales aquí solo es accesible para bancos y grandes empresas y, aunque el MAB y el MARF establecen un marco específico para las pymes, el sistema es aún incipiente y necesitarían cobrar una mayor dimensión.

El ecosistema emprendedor y el *middle market* disfrutaron de una aportación sostenida de los fondos. En la primera mitad del año, el *venture capital* invirtió 155 millones en 222 operaciones y el capital riesgo, 568 millones entre 18. A pesar del *brevit* y la indefinición política, se vislumbra que se mantendrá este nivel de actividad que contribuye a dinamizar a la pyme.

El salto más significativo se espera en el uso de las *fintech*, que abren posibilidades para el circulante de las pymes a través de préstamos P2P entre particulares, P2P *business lending*, *trading* de facturas o compensación de deudas, entre otras, mediante plataformas de inversión colectiva, figuras financieras sin licencia bancaria, no sujetas al marco regulatorio de la banca, con capacidad de prestar sin estar sujetos al cumplimiento de los ratios de capital y riesgo de Basilea III. En España, la CNMV ya ha dado las primeras licencias para hacer *crowdfunding*.

Estos modelos disruptivos, netamente digitales, procuran liquidez rápidamente, con una operativa simple y alejada de los métodos tradicionales. Así, calarán entre la pyme a medida que se popularicen y fluya el relevo generacio-

nal, con empresarios más próximos a la economía digital y colaborativa.

Hay estudios, como el de la Universidad de Cambridge, que solo se refieren a este segmento al analizar la financiación alternativa. En Europa, creció un 146% en 2014 y generó un volumen de transacciones de 3.000 millones. Aunque Reino Unido concentra el 75%, el peso se repartirá según nazcan más plataformas y se avance en la regulación. Se espera que proliferen plataformas especializadas en nichos más pequeños, dispuestas a aceptar niveles de riesgo que las entidades financieras no pueden asumir. En España (sexto puesto en cuanto al volumen de esta financiación) se augura un gran recorrido.

La financiación bancaria seguirá siendo importante, pero es decisivo que diversifique sus fuentes de capital para tener mayor flexibilidad en su balance y una estructura financiera más saludable y, en definitiva, aprovechar la sofisticación del mercado. Y, en última instancia, para evitar estar tan expuesta en periodos donde el crédito es más difícil. Las iniciativas encaminadas a incrementar su fomento entre las pymes y al análisis de su evolución y madurez son más que bienvenidas.



La financiación bancaria seguirá siendo importante para las pymes, pero deben diversificar sus fuentes de capital"

CincoDías

Diario de los días 14/1003-1978. D. I. 14/1003-1978. Edición: Estructura, Grupo de Gestión Económica

Director Ricardo de Querol

Adjunto al Director José Antonio Vega

Subdirector Juan José Morodo

Jefes de redacción Fernando Sanz y Nuño Rodrigo
Áreas Angeles González (Mercados y Finanzas), Raquel Perera (Diseño),
Cecilia Castelló (Digital), Marimar Jiménez (Empresas), Raquel Díaz Guzmán (Economía),
Natalia Sammartín (Opinión), Nuria Sabatés (Edición fin de semana),
Paz Álvarez (Directivos), Begoña Barba (Suplementos) y Bomardo de Miguel (Europa)

Director Gerente José Luis Gómez Macquera
Operaciones Loreto Moreno
Marketing y Comunicación Judith Utrilla
Comercial Alberto Alcantarilla

press reader Printed and distributed by PressReader
pressreader.com Tel: +34 913 123 4233
Copyright © 2016 FTI Consulting España