

Observatorio económico

Caja Rural de Soria



Perfiles

Carlos del Barrio
Director de Banca
Privada de Caja Rural
de Soria.

Especial **ahorro hogares**

Número 5 / diciembre 2017

Presentación

La V Edición del Boletín de Coyuntura de la Economía de Soria se estructura en cuatro secciones. En la primera se incluye el análisis de la evolución reciente y las perspectivas del entorno económico y financiero, internacional y español. El crecimiento global se mantiene al alza tanto a nivel nacional como en España, que lidera el crecimiento del área euro.

En segundo lugar, se aborda un análisis y seguimiento de la realidad socio-económica de la provincia de Soria. En este trimestre, Soria afianza su crecimiento al registrar una nueva aceleración del ritmo de creación de empleo que se traduce en un crecimiento de la actividad económica del 3,1% interanual en el 2T17. Esta es una de las novedades que contiene este boletín y que esperamos sirva para identificar la evolución reciente de la economía soriana, así como diseñar las estrategias más adecuadas en cada caso.

La monografía se centra en el estudio del ahorro de los hogares en Soria, con especial enfoque en los depósitos, fondos de inversión y seguros y planes de pensiones. Por último, en esta edición se ha contado con la opinión experta de Carlos del Barrio, director de Banca Privada de Caja Rural de Soria.

En nombre de Caja Rural de Soria, esperamos que la lectura y las conclusiones que se reúnen en este boletín sean de interés general de todos y cada uno de los agentes que promueven el desarrollo socio-económico de nuestra provincia.

Carlos Martínez Izquierdo
Presidente de Caja Rural de Soria

Dirección técnica: Diego Vizcaíno, Analistas Financieros Internacionales (Afi).
Analistas: María Romero, Analistas Financieros Internacionales (Afi). Cristina Gómez, Analistas Financieros Internacionales (Afi). **Periodista:** Carlos C. Ungria. **Edita:** Caja Rural de Soria.
Coordinación: Eduardo Munilla. **Diseño y maquetación:** Alfonso Pérez



Foto Thinkstock

Resumen ejecutivo

El crecimiento global se mantiene al alza en el segundo trimestre del año impulsado por el avance de la actividad en Estados Unidos y en los países emergentes. Por su parte **España sigue liderando el crecimiento del área euro con un avance trimestral del 0,9% del PIB** en el segundo trimestre aunque los indicadores de coyuntura dan síntomas de desaceleración para la segunda mitad del año.

Soria afianza su crecimiento económico en el 2T17 registrando un nuevo máximo en el avance interanual de las afiliaciones a la Seguridad Social. La celebración de la Semana Santa en el mes de abril impulsa fuertemente el sector turístico, que crece un 10,5% interanual este trimestre. Nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del 3,1% interanual de la economía soriana en el 2T17, similar al registrado por la media nacional.

La población soriana posee una menor proporción de su ahorro en depósitos bancarios que lo que le correspondería por su actividad económica. Asimismo se observa desde la recuperación económica una mayor apuesta por los fondos de inversión, manifestando un interés por productos financieros de mayor rentabilidad que la ofrecida por los depósitos. **El ahorro a largo plazo está llamado a adquirir un mayor protagonismo en el futuro.**

“En el centro de nuestra actividad está el socio/cliente de Caja Rural de Soria y sus necesidades. La sociedad soriana tiene mentalidad ahorradora y previsión de futuro.” Estos son unos de los principales mensajes que transmite Carlos del Barrio, director del área de Banca Privada de Caja Rural de Soria.

Entorno económico y financiero

La economía mundial se mantiene al alza y crecerá un 3,5% en 2017, mientras que España lo hará un 3,1%

El crecimiento global se mantiene al alza en el segundo trimestre del año impulsado por el avance de la actividad en Estados Unidos y en los países emergentes. Por su parte, España sigue liderando el crecimiento del área euro con un avance del 0,9% del PIB en el segundo trimestre aunque los indicadores de coyuntura dan síntomas de desaceleración para la segunda mitad del año.

El ciclo global se ha mantenido al alza en el segundo trimestre del año manteniéndose para 2017 un crecimiento del 3,5%.

Tras un primer trimestre en que EEUU registraba un crecimiento débil, esta economía se recupera en el 2T17 con un avance de la actividad en el entorno del 3% trimestral anualizado. Además, las señales de los indicadores de alta frecuencia son coherentes con una aceleración de la actividad en este tercer trimestre, aunque la incertidumbre reside en el posible impacto que puedan tener los huracanes Harvey e Irma. No obstante, en un análisis histórico, se observa que el impacto de los desastres naturales en la actividad suele limitarse al trimestre en que se producen y no daña la senda de crecimiento observada previamente.

También en el área euro se mantiene un crecimiento alcista, si bien los indicadores adelantados podrían estar avanzando una posible desaceleración de la actividad en el tercer trimestre del año (leve cesión, si bien desde niveles elevados, de los registros de confianza).

Entre los emergentes, las sorpresas en crecimiento en el 2T17 también han sido positivas. Brasil registra una tasa de crecimiento interanual positiva (+0,4%) por primera vez desde 2014 y China mantiene el avance de su actividad en el 6,7%.

España por su parte ha seguido liderando el crecimiento en el área euro con un incremento del 0,9% trimestral en el 2T17 y recupera, de esta forma, el nivel de PIB previo a la crisis de 2008. La demanda interna constituye el motor del crecimiento, con una aportación de 0,6 puntos porcentuales a la tasa trimestral, mientras la demanda externa aumenta su aportación al PIB en dos décimas, hasta los 0,3 puntos porcentuales.

De cara a los próximos trimestres se espera una leve desaceleración y las estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB del 0,8% en el 3T17 y del 0,7% en el 4T17. Con esto, el crecimiento para el conjunto del año se situaría en torno al 3,1%, una previsión ligeramente superior al trimestre anterior pero con un riesgo de revisión a la baja ligado a la evolución del sector exterior.

Crecimiento interanual del PIB (%)

Fuente Afi, INE

Tasa anual %	2016	2017	2018
Mundo	3,1	3,5	3,7
Desarrolladas	1,7	2,1	1,9
EEUU	1,5	2,1	2,0
Área euro	1,8	2,1	1,9
Alemania	1,9	2,1	1,9
Francia	1,1	1,6	1,6
Italia	1,0	1,5	1,4
España	3,2	3,1	2,8
Japón	1,0	1,9	1,2
Reino Unido	1,8	1,5	1,4
Emergentes	4,1	4,5	4,8
Brasil	-3,6	0,7	2,0
México	2,0	2,0	2,0
Rusia	-0,2	0,8	1,4
India	7,9	7,1	7,7
China	6,7	6,6	6,2

Cuadro macro de la economía española (variación anual)

Previsiones Afi

Fuente Afi, INE

Tasa anual %	2016	2017	2018
PIB real	3,2	3,1	2,8
Consumo Final	2,6	2,1	2,2
Hogares	3,2	2,5	2,3
AA.PP.	0,8	1,0	2,0
FBCF	3,1	3,6	4,0
Bienes de equipo	5,0	4,8	4,3
Construcción	1,9	3,0	4,2
Vivienda	3,7	5,8	3,7
Otra construcción	0,4	1,6	4,7
Demanda nacional (*)	2,8	2,4	2,4
Exportaciones	4,4	5,3	4,4
Importaciones	3,3	3,5	3,5
Demanda externa (*)	0,4	0,7	0,4
IPC (media anual)	-0,2	1,9	1,4
Empleo (EPA)	2,9	2,5	2,3
Tasa de paro (EPA)	19,6	17,4	15,6
Saldo público (% PIB)	-4,5	-3,3	-2,4
Deuda pública (% PIB)	99,7	98,8	97,9
Balanza por cc (% PIB)	1,96	1,90	1,80

(*) Aportación al crecimiento del PIB

La economía soriana consolida su crecimiento en el 2T17

Soria afianza su crecimiento económico en el 2T17 (3,0% interanual), apoyada sobre una nueva aceleración de la creación de empleo. La celebración de la Semana Santa en el mes de abril impulsa fuertemente el sector turístico de la provincia, que crece un 10,5% interanual este trimestre. El nivel de precios continúa creciendo.

El número de afiliados a la Seguridad Social en Soria continúa acelerándose en el segundo trimestre de 2017, al anotarse un crecimiento del 2,7% anual. El número de afiliados también crece en Castilla y León y a nivel nacional con tasas de crecimiento del 1,8% y 3,3%, respectivamente. Por sectores económicos, el primario vuelve a ser la mayor fuente de creación de empleo en la provincia de Soria, junto con el del transporte terrestre y el de fabricación de vehículos. Sin embargo, el empleo en los sectores de la silvicultura y los servicios de arquitectura e ingeniería se reduce respecto al mismo trimestre del año anterior.

La tasa de paro crece ligeramente hasta el 13,1% en el 2T17, pero se mantiene por debajo de la media de la región castellanoleonesa y nacional, donde las tasas de desempleo alcanzan el 14,5% y 17,2%, respectivamente. De la misma forma, los parados de larga duración aumentan ligeramente hasta el 45,9% del total, es decir 1,5 puntos más que en el 1T17. Por el contrario, la proporción de parados de larga duración en Castilla y León se reduce hasta el 46,2% y en el conjunto nacional se mantiene en torno al 50,8%. A pesar de ello, Soria sigue presentando una menor proporción de parados de larga duración que sus dos comparables.

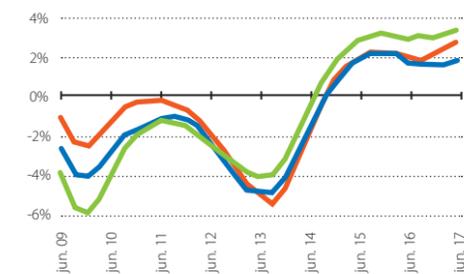
Continúa el crecimiento del empleo en Soria...

... y la tasa de paro se mantiene por debajo de la del conjunto de Castilla y León y España

● Soria ● Castilla y León ● España

Afiliados a la Seguridad Social (variación interanual, promedio anual)

Fuente: Afi, Ministerio de Empleo y Seguridad Social



Variación de la afiliación a la Seguridad Social por rama de actividad (promedio anual), 2T 17

Fuente: Afi, Ministerio de Empleo y Seguridad Social



Tasa de paro (%)

Fuente: Afi, INE



Parados que han trabajado anteriormente y buscan empleo desde hace más de un año (% total parados)

Fuente: Afi, INE



El número de empresas en Soria se reduce en el 2T17

La creación de sociedades mercantiles se reduce tanto en Soria como en sus comparables en el 2T17, aunque la caída de la natalidad empresarial ha sido algo más acentuada en la provincia, con un descenso del 5,7% interanual, frente a un 4,4% en el conjunto de Castilla y León y un 3,5% de la media nacional.

Las compraventas y visados de viviendas retroceden en Soria, contrastando con la dinámica alcista de sus comparables

La disolución de empresas se incrementa en torno a un 47% interanual en Soria, contrastando con la ligera caída registrada en Castilla y León (-1,2%) y el aumento más moderado en el conjunto nacional (3,5%). Por tanto, el balance de este trimestre no es favorable en el caso de Soria, tanto en términos absolutos, como relativos a sus dos comparables.

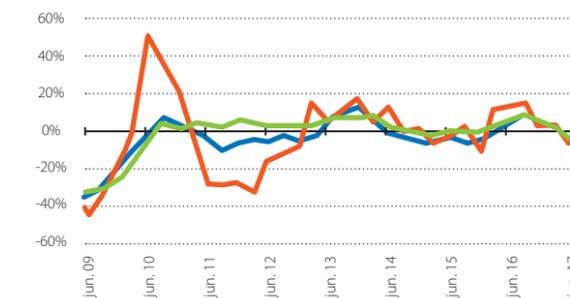
Las compraventas de viviendas en Soria se ralentizan en el segundo trimestre del año y retroceden un 1% interanual, alejándose de los avances registrados en Castilla y León (11,9% interanual) y en España (13,5% interanual).

Por su parte y continuando la tendencia del trimestre anterior, los visados de viviendas de nueva construcción siguen reduciéndose en Soria, donde caen un 43,7% con respecto al mismo periodo de 2016. Un comportamiento que contrasta con lo que ocurre en el caso de Castilla y León, donde se acelera el crecimiento de visados (13,4%), y la media nacional, donde se mantiene el ritmo de crecimiento del trimestre anterior por encima del 20% interanual. Se debe tener en cuenta en el caso de Soria que la menor magnitud en cuanto al número de visados explica la mayor variabilidad de las tasas de crecimiento del indicador.

● Soria ● Castilla y León ● España

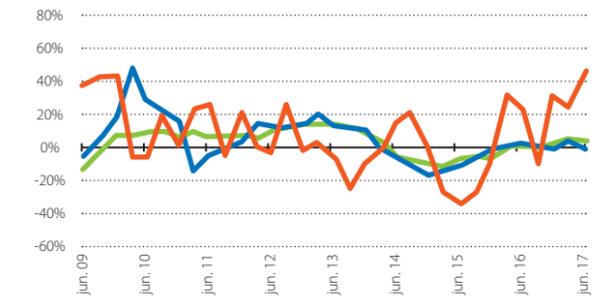
Sociedades mercantiles creadas (variación interanual, promedio anual)

Fuente: Afi, INE



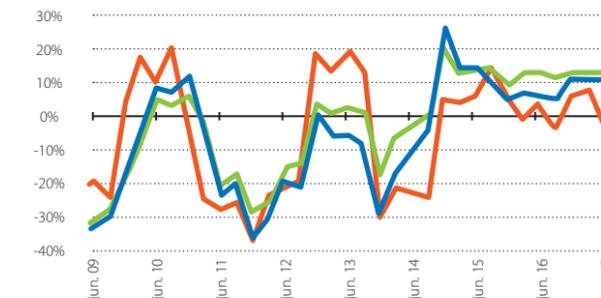
Sociedades mercantiles disueltas (variación interanual, promedio anual)

Fuente: Afi, INE



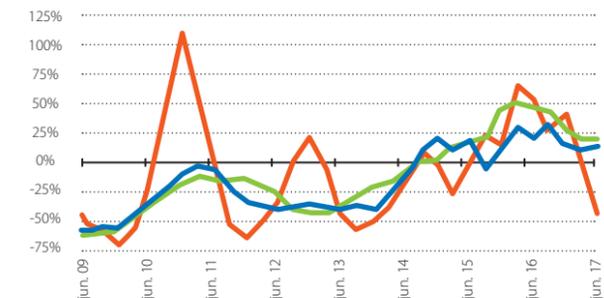
Transacciones de viviendas (variación interanual, promedio anual)

Fuente: Afi, MFOM



Visados de viviendas de nueva construcción (variación interanual, promedio anual)

Fuente: Afi, MFOM



La celebración de la Semana Santa en el mes de abril acelera el crecimiento de las pernoctaciones turísticas en el 2T17.

Se acelera considerablemente el crecimiento del sector turístico en Soria en el 2T17 con un incremento del 10,5% interanual de las pernoctaciones de viajeros, un avance que duplica el experimentado por Castilla y León (5,5%) y por el conjunto nacional (4,8%). Como ya se adelantó en el anterior boletín, esta evolución responde al efecto de calendario de la Semana Santa, que se celebró este año en el mes de abril habiéndose celebrado en el mes de marzo en 2016.

Por tipos de alojamiento, son las pernoctaciones en hoteles las que más aportan a este crecimiento (un 7,2%), aunque los alojamientos rurales también contribuyen a impulsar el sector turístico soriano, con una aportación del 3,3%.

El saldo vivo de crédito en la provincia de Soria cae un 2,2% en el 2T17, un descenso inferior al que experimentan tanto la región de Castilla y León (-3,0%), como el conjunto de España (-3,6%).

Por su parte, el crédito hipotecario crece un 24,8% en Soria en el segundo trimestre, lo que supone una desaceleración con respecto al trimestre anterior donde el aumento superó el 29% interanual. A pesar de ello, la concesión de créditos hipotecarios en Soria sigue creciendo con un mayor dinamismo al que presentan sus comparables, un 12,5% en Castilla y León y un 16,0% en el conjunto nacional.

El crédito hipotecario en Soria sigue creciendo por encima de sus comparables.

● Soria ● Castilla y León ● España

Pernoctaciones de viajeros
(variación interanual, promedio anual)

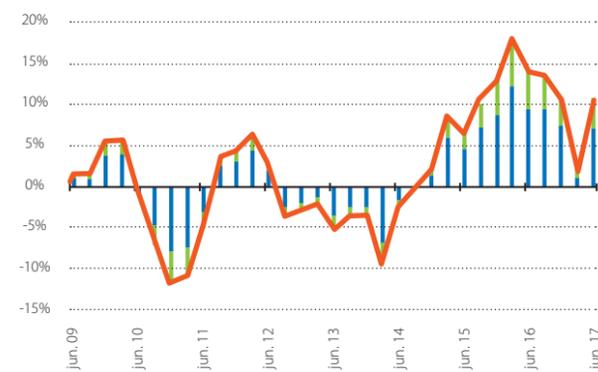
Fuente: Afi, INE



● Hotel ● Rural ● Total

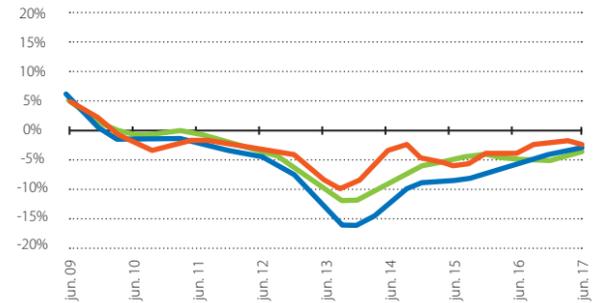
Pernoctaciones en Soria por tipo de alojamiento
(variación interanual, promedio anual)

Fuente: Afi, INE



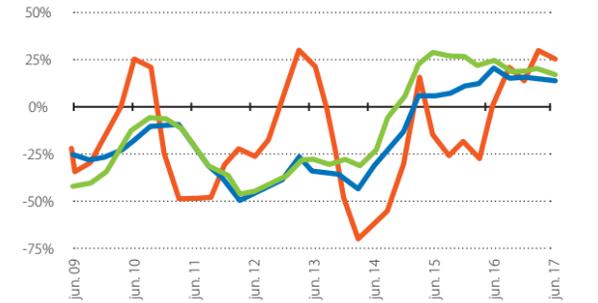
Crédito
(variación interanual, promedio anual)

Fuente: Afi, BdE



Hipotecas concedidas
(variación interanual, promedio anual)

Fuente: Afi, INE



El nivel de precios continúa acelerándose y registra un avance del 1,6% interanual en el 2T17

Los precios continúan creciendo en el 2T17 y aumentan un 1,6% interanual, el doble que en el 1T17. Una aceleración que también se registra a nivel regional (1,5%) y nacional (1,4%). La inflación subyacente también crece y lo hace a un ritmo del 1,4% en el 2T17. La recuperación de los precios del petróleo explica la mayor aceleración del IPC general frente al subyacente.

La economía soriana ha crecido un 3,0% interanual en el 2T17

Por subgrupos, son el sector de la electricidad, gas y otros combustibles, los seguros, los paquetes turísticos y la adquisición de vehículos los que reflejan un mayor aumento de los precios en el 2T17. En sentido contrario, los equipos de telefonía y fax, así como los equipos audiovisuales y fotográficos son las partidas que ejercen una mayor presión negativa sobre los precios de la provincia en este trimestre.

Estimaciones y previsiones de la economía soriana
La aceleración en el ritmo de creación del empleo que ha exhibido la economía soriana durante el 2T17 es un buen indicador de la evolución de la actividad económica. Nuestras estimaciones apuntan a un incremento del PIB de Soria del 3,0% interanual en el 2T17, una décima menos que la media nacional en este mismo periodo de tiempo.

Las previsiones para el conjunto del año apuntan a un crecimiento del 3,1% para la economía de Soria, muy similar al aumento previsto para el conjunto de la economía española y ligeramente por encima de lo previsto para el conjunto regional. La ralentización prevista para el próximo año situaría la variación anual de la economía soriana en el 2,6%, frente al 2,8% anual de la media nacional.

● General ● Subyacente

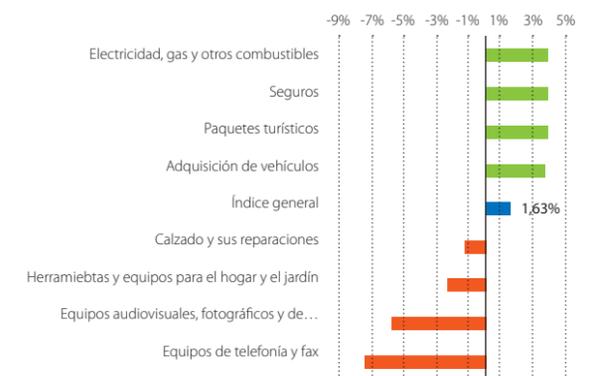
Inflación general y subyacente en Soria
(promedio anual)

Fuente: Afi, INE



Inflación en Soria por subgrupos
(variación interanual de los precios, promedio anual) 4T17

Fuente: Afi, INE



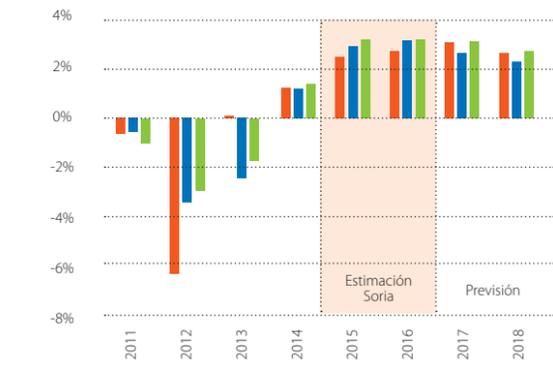
Crecimiento del PIB real en Soria (variación interanual)
Estimación Afi 1T15-2T17

Fuente: Afi, INE



Crecimiento del PIB en Soria (variación anual).
Previsión Afi 2017-2018

Fuente: Afi, INE



Los ahorradores sorianos priman más la rentabilidad frente al riesgo

La población soriana posee una menor proporción de su ahorro en depósitos bancarios que lo que le correspondería por su actividad económica. Asimismo se observa desde la recuperación económica una mayor apuesta por los fondos de inversión, manifestando un interés por productos financieros de mayor rentabilidad que la ofrecida por los depósitos. El ahorro a largo plazo está llamado a adquirir un mayor protagonismo en el futuro.

Introducción

La reciente recuperación económica se ha sustentado, en buena medida, sobre el crecimiento del consumo de los hogares. Este último, a su vez, ha sido posible gracias a la recuperación del mercado de trabajo y de las rentas salariales. Ahora bien, el aumento del consumo ha superado al experimentado por la renta de los hogares, lo que se traduce en un recurso al ahorro acumulado por los mismos. La tasa de ahorro de los hogares españoles se sitúa actualmente en el 6,5% de su renta bruta disponible, sensiblemente por debajo del promedio histórico.

Esta progresiva reducción de la tasa de ahorro de los hogares desde 2010 responde a diversos factores coyunturales, como el incremento de la confianza de los consumidores o el entorno de bajos tipos de interés que incentiva la propensión a consumir. Sin embargo, esta situación podría no ser sostenible en el medio plazo, siendo conveniente que el consumo se alinee de nuevo con la evolución de la renta familiar y el ahorro retorne a su nivel de equilibrio.

Por ello, resulta conveniente analizar cuál es la composición del ahorro de los hogares sorianos, cómo ha evolucionado recientemente y cuál es el grado de aversión al riesgo de los hogares sorianos para anticipar su tendencia en los próximos años

Riqueza de los hogares: relevancia y composición

En primer lugar, conviene identificar cuál es la composición del ahorro de los hogares. Según Banco de España, los hogares españoles han concentrado habitualmente la mayor parte de su riqueza o patrimonio en activos inmobiliarios. En 2016, la riqueza financiera de los hogares apenas llegaba a representar el 20% del total. Este escaso protagonismo de los activos financieros es una característica compartida con otros países europeos, aun cuando en los más desarrollados se observe un mayor peso de los primeros. Las políticas fiscales de apoyo a la adquisición de vivienda (principalmente, la deducción por adquisición de vivienda habitual), la convergencia en tipos de interés a finales de los años 90 y la revalorización de la vivienda durante el pasado ciclo inmobiliario, entre otros aspectos, impulsaron el aumento de la riqueza inmobiliaria en detrimento de la financiera.

Según la Encuesta Financiera de las Familias, elaborada y publicada por Banco de España cada tres años, la riqueza financiera de los hogares españoles está muy distribuida por tipología de activo. En 2014 (último dato disponible), las cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda, las acciones no cotizadas y participaciones y las cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos representaban cada una alrededor de un 17% del total de la riqueza financiera de los hogares. Con objeto de conocer cuál es la realidad del ahorro en los hogares sorianos, y teniendo en cuenta la disponibilidad de datos a nivel provincial, el análisis del ahorro que se desarrolla a continuación se centrará en los depósitos, los fondos de inversión y en los seguros y planes de pensiones, que aglutinan el 41% de los activos financieros.

Depósitos

Como ya se analizó con anterioridad en uno de los boletines de coyuntura de la economía de Soria, la provincia de Soria se caracteriza por poseer un volumen de depósitos superior al saldo vivo del crédito concedido al tejido productivo y hogares de la provincia. Ahora bien, si se relativiza el volumen de depósitos bancarios respecto a la población y se compara con el PIB per cápita, se obtiene que los sorianos destinan una menor cantidad de su ahorro a depósitos de lo que se desprendería de la relación existente con el volumen de actividad económica generada en la provincia.

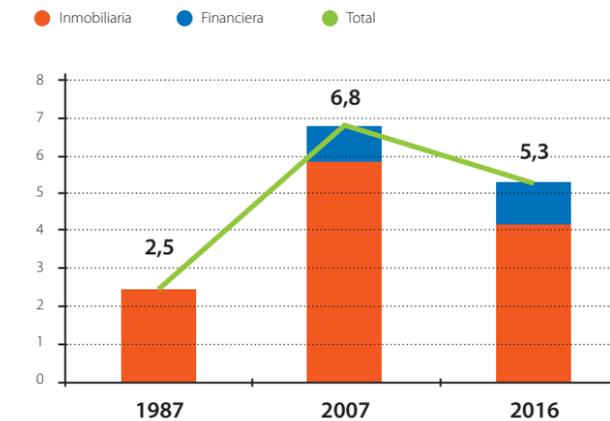
Por tipo de depósitos, se observa que, desde el inicio de la recuperación económica en 2013, el ahorro de los hogares sorianos se canaliza cada vez más hacia los depósitos a la vista, en detrimento de los depósitos a plazo. Mientras que los primeros representaban el 37% del total en 2013, tres años más tarde suponían el 56% del total. Una tendencia que comparten también con los hogares castellano-leoneses y el resto de españoles.

El cambio en la composición de los depósitos se ha producido en un contexto de disminución de la masa total en la provincia (entre 2013 y 2016 se han reducido un 1,1%) y un aumento de la cuota de mercado de la Caja Rural de Soria. Entre 2013 y 2016 los depósitos captados por la Caja respecto al total han pasado de representar el 26,6% en 2013 al 30,6% en 2016. Cuatro puntos porcentuales más que denotan el compromiso de la Caja con los ciudadanos de la provincia.

Los hogares sorianos destinan una menor cantidad de ahorro a depósitos que lo que le correspondería a su PIB per cápita.

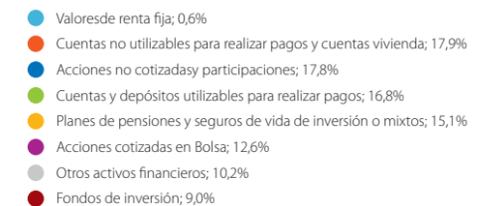
Riqueza de los hogares españoles según su composición (número de veces el PIB), 1987, 2007 y 2016

Fuente: Afi, Banco de España



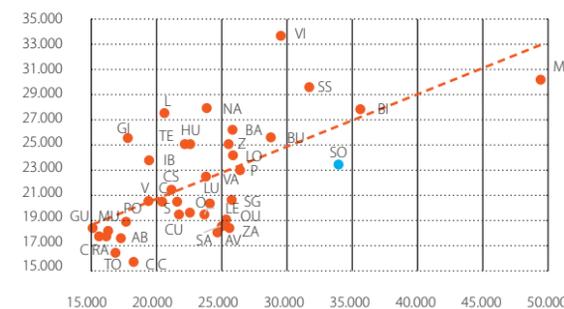
Distribución de la riqueza financiera de los hogares españoles (%), 2014

Fuente: Afi, Banco de España



Depósitos por habitante y PIB per cápita*, 2016 (en euros)

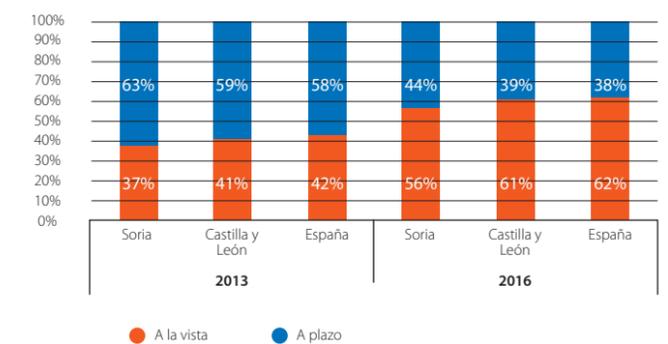
Fuente: Afi, INE, BdE



*Los datos relativos al PIB provincial hacen referencia a 2014, último dato disponible.

Composición de los depósitos por tipología, 2013 y 2016 (% total)

Fuente: Afi, BdE



Monografía

Fondos de inversión

La escasa rentabilidad ofrecida por los depósitos a plazo, en un contexto de tipos de interés muy reducidos y de límites a la rentabilidad establecidos por el Banco de España en 2011, ha provocado un aumento del atractivo de los fondos de inversión. Una tendencia que se manifiesta en los hogares sorianos a través del aumento en el patrimonio invertido en fondos de inversión (desde 2013 hasta 2016 ha crecido un 30%) como en el número de partícipes de los mismos (+18,5% en acumulado desde 2013 hasta 2016).

La aversión al riesgo de los sorianos podría medirse a través del tipo de riesgo asumido en los fondos de inversión. En particular, cuanto mayor sea la proporción de renta variable en los fondos de inversión, mayor será el apetito por el riesgo, así como la rentabilidad que se obtenga. En este sentido, los hogares sorianos parecen tener una mayor aversión al riesgo que la media de los hogares castellano-leoneses y españoles. Según INVERCO, el 6,0% del patrimonio en fondos de inversión de los sorianos se componía de renta variable, cuando la media de los hogares castellano-leoneses tiene el 7,8% y la media de los españoles supera el 10%.

Seguros y planes de pensión

En términos per cápita, la prima pagada por los sorianos para cubrirse de posibles contingencias ascendió en 2016 a cerca de 1.267 euros, una cifra menor a la media nacional que se situó en 1.394 euros en el mismo año.

En cuanto a los diferentes tipos de seguros contratados, existen algunas divergencias sobre las principales preocupaciones de los hogares sorianos con respecto a la media nacional. Así, los sorianos poseen una mayor proporción de primas pagadas para cubrirse de riesgos ligados a los automóviles y multirriesgos (principalmente hogar), frente a una menor contratación de seguros de salud.

Por otro lado, el mayor envejecimiento de la población soriana si se relativiza con respecto a la media nacional convierte a los planes de pensiones privados en un tema central en la provincia. Ahora bien, el problema de la suficiencia de la cuantía futura de las pensiones públicas evidenciado en los últimos años como consecuencia de las reformas acometidas en 2011 y 2013 ha propiciado (o propiciará) un aumento de este tipo de ahorro a largo plazo en el conjunto de la población española. En el caso particular de Soria, el número de pensiones de jubilación por persona de más de 65 años se asemeja al de la media de la región, pero se mantiene ligeramente inferior a la media nacional. Además, la pensión media recibida es inferior a la que perciben los jubilados en Castilla y León, probablemente como consecuencia de la menor base de cotización de los trabajadores de la provincia. El mayor envejecimiento de la población soriana y la menor cobertura pública en el futuro ponen de manifiesto la creciente necesidad de completar la pensión pública por jubilación con planes de pensiones privados.

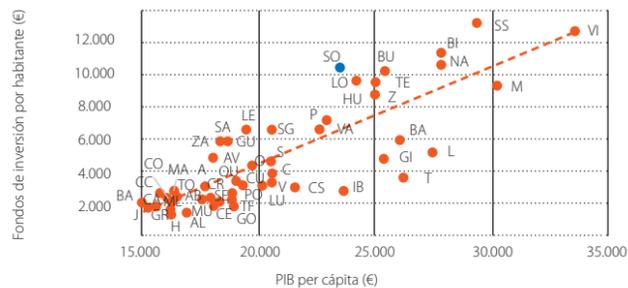
La escasa rentabilidad de los depósitos ha aumentado el patrimonio y los partícipes sorianos en fondos de inversión.

Los sorianos pagan una prima menor a la media nacional para cubrirse de posibles contingencias.

Los planes de pensiones están llamados a adquirir un mayor protagonismo en el ahorro de los hogares sorianos.

Fondos de inversión pc y PIB per cápita*, 2016 (en euros)

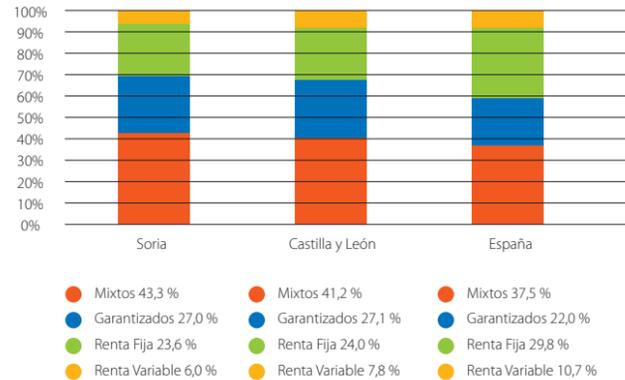
Fuente: Afi, Inverco, INE



*Los datos relativos al PIB provincial hacen referencia a 2014, último dato disponible.

Composición del patrimonio de los Fondos de Inversión, 2016 (% total)

Fuente: Afi, Inverco



Monografía

Conclusiones

La recuperación económica se ha sustentado en el consumo de los hogares, que ha sido posible gracias al recurso al ahorro acumulado. Esta progresiva reducción de la tasa de ahorro de los hogares desde 2010 responde a diversos factores coyunturales. Sin embargo, esta situación podría no ser sostenible en el medio plazo y sería deseable asistir a un nuevo aumento de la tasa de ahorro.

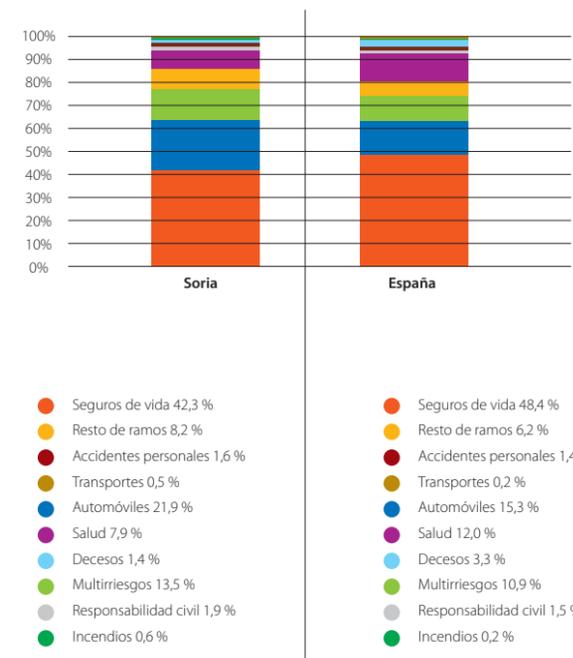
La riqueza financiera de los hogares apenas representa el 20% del total, y, dentro de esta, los depósitos, los fondos de inversión, los seguros y planes de pensiones representan más del 40%.

Los hogares sorianos destinan una menor cantidad de ahorro a depósitos que lo que le correspondería a su PIB per cápita. Desde el inicio de la recuperación económica en 2013 se ha observado un trasvase de los depósitos a plazo a los fondos de inversión. La escasa rentabilidad de los depósitos ha aumentado el patrimonio y los partícipes sorianos en fondos de inversión.

En relación al ahorro precautorio, los sorianos pagan de media una prima menor que el conjunto de españoles para cubrirse de posibles contingencias a través de la contratación de seguros. Por último, en el caso del ahorro a largo plazo, los planes de pensiones están llamados a adquirir un mayor protagonismo en el ahorro de los hogares sorianos, no tanto por la mayor proporción de población envejecida que la media nacional, que también, sino por el cuestionamiento de la suficiencia de la futura cuantía de la pensión pública por jubilación como consecuencia de las reformas acometidas en 2011 y 2013.

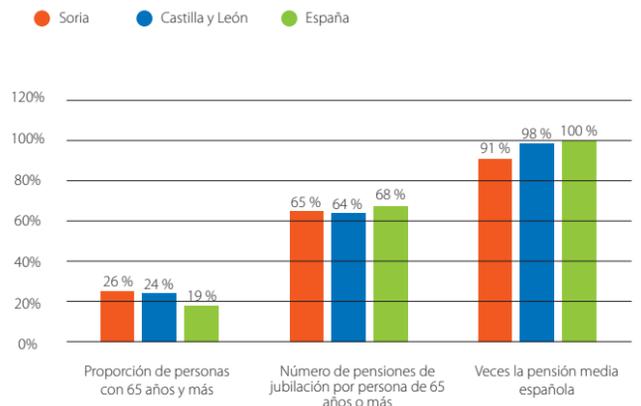
Composición de ramos de seguros en Soria y España (% total de primas pagadas brutas)

Fuente: Afi, DGSFP, ICEA



Pensiones de jubilación, 2016 (%)

Fuente: Afi, INE, Ministerio de Empleo y Seguridad Social



estamos...
y donde no, vamos...
vamos, que estamos...
porque...
somos de casa...
porque somos tu caja...

Caja rural de Soria

Oficinas
Oficina Móvil

Carlos del Barrio Director de Banca Privada de Caja Rural de Soria

Los depósitos bancarios siguen manteniendo un peso importante en la estructura del ahorro de los sorianos, pero otros productos financieros como los fondos de inversión están en auge. Así lo explica el director de Banca Privada de Caja Rural de Soria, Carlos del Barrio (Soria, 1970), quien destaca la labor que realizan para satisfacer las necesidades de los socios y los clientes.

“La sociedad soriana tiene mentalidad ahorradora y previsión de futuro”



“En el centro de nuestra actividad está el socio/cliente de Caja Rural de Soria y sus necesidades”

Pregunta. Los hogares españoles tienden a concentrar su riqueza en activos inmobiliarios frente a otras opciones como los activos financieros. ¿Cuál es el caso de Soria?

Carlos del Barrio. La provincia no es ajena a esta tendencia y dedica un porcentaje superior del patrimonio familiar al activo inmobiliario frente al activo financiero. Esto no deriva tanto de una visión inversora propia, como de factores culturales, sociológicos y de políticas públicas, que marcan esa tendencia hacia la propiedad de la vivienda. Lo más adecuado es diversificar para reducir riesgos en caso de crisis, de tal forma que no estemos sujetos a los vaivenes del mercado y siempre tengamos liquidez. No olvidemos la drástica caída del precio de los activos inmobiliarios durante la crisis.

P. ¿Son receptivos los sorianos a la contratación de productos financieros?

C.B. Ahora son más receptivos e incluso demandantes de ellos, porque les ayuden a maximizar sus ahorros. Esto ha

ocurrido ya sea por la escasa o nula rentabilidad de los depósitos tradicionales, producto estrella en otros tiempos, o por la evolución generacional. La forma de invertir ha evolucionado, pero se mantiene la aversión al riesgo. Los sorianos diversifican más, manteniendo un perfil de riesgo conservador (bajo-medio).

P. ¿Cuáles son los productos financieros más demandados a Caja Rural de Soria?

C.B. El tipo de cliente es variado. Demanda desde la inversión directa en Bolsa hasta la ejecución de productos creados y cotizados a su medida, conforme a sus características, preferencias y expectativas de rentabilidad. En el centro de nuestra actividad está el socio/cliente de Caja Rural de Soria y sus necesidades.

El activo financiero con mayor ponderación en las carteras de los ahorradores sorianos continúa siendo el depósito bancario. Caja Rural de Soria tiene una cuota en depósito de mercado superior al 32%, conoce a sus clientes y sabe que conforme evolucione el mercado de tipos hay margen

“En los últimos cuatro años se están consolidando los fondos de inversión”

al alza. No obstante, en los últimos cuatro años se están consolidando los fondos de inversión como referencia. Son el instrumento financiero con mayor incremento de saldo en este periodo: en el acumulado anual registra un crecimiento superior al 17% hasta septiembre de 2017, frente al mercado nacional con un 8,3%.

P. ¿Cómo valora el auge de los fondos de inversión?

C.B. Esta tendencia es positiva y se debe aprovechar para que las familias corrijan su estructura del ahorro, hasta ahora entre las peores de los países occidentales. Es importante diversificar. España, y de ello no se libra Soria, es el segundo país de Europa que más invierte en plazos fijos por detrás de Portugal. En el lado opuesto están los países del norte de Europa, que destinan el grueso a fondos de pensiones, seguros y fondos de inversión. Las familias están reduciendo el dinero en depósitos y buscando otras alternativas de inversión como los fondos. El importe acumulado por los partícipes en fondos de inversión representa el 21,0% del total de depósitos en España, según la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones (Inverco). A nivel regional es un 27,3% y en Soria un 30%.



P. ¿Cuál es el perfil de nuevo inversor en fondos?

C.B. Los sorianos, en sintonía con la comunidad autónoma, apuestan más por el fondo de inversión con capital garantizado y la categoría de mixtos que la media nacional. Por debajo están los fondos monetarios, de renta fija y de renta variable.

P. La aversión al riesgo de los sorianos puede medirse a través del mix de riesgo asumido en los fondos de inversión. ¿Los sorianos tienen más o menos apetito por el riesgo?

C.B. Tienen menos. En el último informe publicado por Inverco vemos como el patrimonio en fondos de Renta Variable es del 6% en Soria, del 7,8% en Castilla y León y del 10,7% en España. Este hecho también lo constatamos en Caja Rural de Soria, donde la posición de los fondos de renta variable representa el 5,9% del total.

P. ¿Qué prioridad otorga el inversor a la rentabilidad frente al riesgo?

C.B. El inversor soriano, en parte por una edad superior a la media nacional, actúa con sensatez, y a determinadas edades prioriza la seguridad a la rentabilidad, consciente de que por edad no puede estar sometido a los vaivenes del mercado. No obstante, tenemos inversores de todo tipo y Caja Rural de Soria sabe ayudarles a conseguir sus expectativas de rentabilidad minimizando y optimizando el riesgo asumido.

P. Los hogares sorianos muestran más preocupación que la media nacional por los riesgos ligados a los automóviles y multirriesgos (principalmente hogar), pero menos en el caso de la salud.

C.B. Hay varios factores. En Soria hay un peso importante de población jubilada, cuyo acceso a las compañías privadas se encarece por su edad. Estas personas tienen tiempo de sobra para acudir a los servicios sanitarios.

También hay una gran masa de funcionarios, segmento que cuenta con sus propias compañías privadas. Además, los servicios sanitarios están muy próximos a los ciudadanos, con un ahorro de tiempo importante con respecto a grandes ciudades; y en Soria hay una insuficiente cobertura de asistencia sanitaria privada.

P. ¿Es necesaria una mayor educación económico-financiera?

C.B. Sin duda. Hay que tener conocimientos para comprender y para tomar las mejores decisiones. Los ciudadanos tienen que saber manejar sus finanzas personales. La cultura económico-financiera nunca está de más. No obstante, no debemos volvernos locos. Lo importante es formar a la sociedad en valores, que sea libre y tenga criterio. En el mundo de las inversiones no todo el mundo tiene tiempo, medios y conocimientos para ordenar su patrimonio, pero sí posibilidades de acudir a un profesional que le ayude.



“Soria es la segunda provincia española con mayor porcentaje de partícipes en planes de pensiones”

P. El envejecimiento de la población y la insuficiencia de la futura pensión pública hacen necesaria la búsqueda de productos alternativos (planes de pensiones, rentas vitalicias, etc.) como complemento. ¿Cómo se está afrontando esta situación?

C.B. La sociedad soriana es de mentalidad ahorradora, con previsión de futuro, pero es fundamental un esfuerzo en educación financiera para planificar la jubilación. España está a la cola en la preparación de la jubilación. El último informe de la Comisión Europea nos dice que en unas décadas la tasa de sustitución (pensión cobrada cuando te jubilas en relación con el último sueldo) caerá un 38%.

P. ¿Detecta más interés y/o más contratación de este tipo de productos desde la entrada en vigor de la reforma del sistema público de pensiones en 2011 y 2013?

C.B. El porcentaje de ahorradores con vistas a la jubilación está subiendo. En España, el patrimonio medio invertido en planes de pensiones individuales se ha incrementado un 38,2% en los cuatro últimos años. En todo caso, es necesario que los ciudadanos sepan que este futuro recorte ya es una realidad, por lo que la única solución es fomentar el ahorro privado.

Soria es la segunda provincia de España —por detrás de Segovia— con mayor porcentaje de partícipes en planes de pensiones sobre su población, con un 24,6%. También estamos por encima de la media nacional al respecto de dedicación del ahorro total de las familias a planes de pensiones. Sin embargo, el ahorro en planes de pensiones en España supone el 6,3% del PIB, muy por debajo del 25% que se considera recomendable.

Con todo, siempre se asocia la preparación para la jubilación con un plan de pensiones, cuando es sólo una de las alternativas. La preparación para esa etapa pasa por llegar con activos convertibles en ingresos que permitan vivir con dignidad. En Caja Rural de Soria siempre buscamos una planificación para nuestros clientes en base a la diversidad de activos.

P. ¿Es necesario fomentar el ahorro a largo plazo?

C.B. Por supuesto. De hecho, asistimos a un significativo aumento del número de ahorradores a largo plazo. Ante la situación del sistema público de pensiones, hay que adoptar medidas de calado como incentivar fiscalmente el ahorro a largo plazo, elevar la renta disponible de las familias, reducir la dependencia del mercado inmobiliario, fomentar en general el ahorro, etc. Lentamente están surgiendo medidas de este tipo.

