

Febrero 2, 2026

Subdirección General de Legislación Financiera
Dirección General del Tesoro y política Financiera
P. de la Castellana 162,
28071, Madrid

Re: Consulta sobre la Creación de una Cuenta de Ahorro e Inversión en España

Estimado Señores,

State Street acoge con satisfacción la iniciativa Ministerio de Economía, Comercio y Empresa de desarrollar un plan para Cuentas de Ahorro e Inversión en España. State Street apoya políticas que creen incentivos para la participación responsable de los inversores minoristas en los mercados de capitales, y esta iniciativa es oportuna y esencial para desbloquear todo el potencial del ahorro de los hogares españoles, ayudando a construir la salud financiera a largo plazo de los ciudadanos, canalizando el ahorro hacia inversiones productivas a largo plazo para la Economía española y europea.

Agradecemos la oportunidad de responder a la consulta aportando nuestra larga experiencia en indexación y ETFs (fondos cotizados), las soluciones de jubilación, la innovación de productos y la rentabilidad. Durante décadas hemos perseguido la misión de apoyar un acceso más democrático a los mercados de capitales ofreciendo una variedad de ETFs y carteras modelo y aprovechando nuestra asociación con intermediarios como gestores de patrimonio, bancos privados y nuevos canales de distribución digital.

En Europa, nuestras opiniones se basan en particular en nuestra creciente distribución digital, basada en asociaciones con plataformas minoristas y de autogestión, y en nuestra experiencia con planes de ahorro basados en ETFs, que están transformando lo que tradicionalmente era un mercado de inversores mayoristas e institucionales en una opción de bajo coste, simple y de fácil

acceso, para el mercado minorista amplio. Estas asociaciones son clave para impulsar la siguiente etapa de democratización de los mercados de capital de la UE y deberían ser parte de la solución para construir un marco de ahorro de la UE más inclusivo y accesible.

A la luz de este marco, en esta carta nos gustaría proponer algunos principios y características fundamentales para un marco de cuentas exitoso, señalar algunos problemas que impiden la accesibilidad a los ETFs de manera más amplia en España y Europa y subrayar la importancia de los canales de distribución digitales emergentes, como alternativa al compromiso tradicional con los inversores individuales. En general, apoyamos la decisión de la Comisión Europea de promover la adopción de “Savings and Investments Accounts” y favorecemos una implementación ambiciosa a nivel de los Estados miembros.

Un marco flexible, simple y atractivo para Cuentas de Ahorro e Inversión de la

Simplicidad – Un marco de Cuentas exitoso debe permanecer lo suficientemente flexible para tener éxito, la Cuenta debe seguir siendo simple de entender, fácil de abrir y sin fricciones para usar. El ISK sueco, el 401(k) y las IRA estadounidenses, el NISA japonés y la ISA británica demuestran que la simplicidad en la estructura de la cuenta, el tratamiento fiscal y el acceso digital impulsan una rápida adopción. Recomendamos que la simplicidad y la facilidad de acceso se construyan en torno a:

- Un proceso simplificado de incorporación digital,
- Informes fiscales automatizados por la institución que proporciona la cuenta e integración con los sistemas fiscales nacionales,
- Comunicación clara y libre de jerga para generar confianza y fomentar la adopción.

Asignaciones libres de impuestos – Además, incentivos fiscales atractivos y equitativos son la herramienta más poderosa para fomentar la inversión a largo plazo. Existe una gama de posibles maneras de diseñar un incentivo fiscal exitoso mientras se minimiza el impacto en las finanzas públicas y, nos gustaría señalar, que los incentivos fiscales deben estar vinculados a la cuenta y no ser específicos de un producto, para evitar distorsionar la competencia del mercado.

Límites anuales significativos y liquidez – Para maximizar el impacto, las Cuentas también deben establecer depósitos anuales suficientemente altos como para fomentar una participación minorista significativa, y permitir liquidez sin penalizaciones por retiro anticipado, como se ve en la ISA del Reino Unido y el ISK sueco. En lugar de límites fijos establecidos por regulación, los estímulos

conductuales (por ejemplo, asignaciones anuales ("úselo o piérdalo")) han demostrado ser más efectivos para fomentar contribuciones regulares.

Amplia elección de inversión – Los inversores minoristas deben ser libres de invertir en una amplia gama de productos regulados, incluidos los ETFs y fondos de inversión. Nos gustaría advertir contra restricciones geográficas o asignaciones obligatorias que puedan tener el efecto no intencional de limitar los rendimientos y desalentar la participación. La evidencia muestra que las Cuentas más exitosas en términos de adopción son aquellas sin mandatos geográficos. Recomendamos en su lugar una divulgación transparente de la asignación de activos para monitorear el sesgo doméstico de manera orgánica.

Cuentas y pensiones – Para escalar la adopción, España debería considerar integrar las Cuentas en los beneficios laborales, basándose en el éxito del 401(k) estadounidense y la NISA japonesa. Sugerimos fomentar la inscripción automática basada en contribuciones de los empleadores y estrategias predeterminadas que equilibren el crecimiento del capital y la preservación del capital (por ejemplo, fondos de ciclo de vida).

Educación financiera – La concienciación pública y una campaña educativa sólida son esenciales para el éxito de las Cuentas. Alentamos al Ministerio a trabajar en campañas de marca junto a campañas de educación financiera en las escuelas para inculcar hábitos tempranos relacionados con la inversión.

Un marco regulatorio que apoye los canales de distribución emergentes

A medio plazo, es importante fomentar un entorno favorable a la innovación que permita la participación de una amplia gama de proveedores en la distribución, y reconocer la reciente aparición de plataformas digitales y neo brokers como uno de los impulsores clave del aumento de la participación minorista, particularmente entre inversores jóvenes y principiantes.

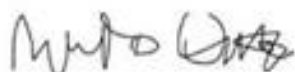
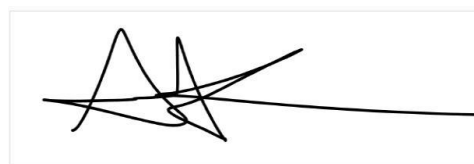
El modelo de negocio de estos nuevos canales de distribución para fondos de inversión (y tal vez de Cuentas en el futuro) requiere en algunas circunstancias la subvención de los costes de negociación por parte de los patrocinadores de productos, lo que ayuda a los inversores minoristas a acceder al mercado a menor coste. Cuando el uso de pagos por flujo de órdenes está presente en ciertos mercados, debe ir de la mano con la divulgación de prácticas de enrutamiento y posibles conflictos de interés con el objetivo de promover condiciones equitativas entre plataformas. Siempre que los conflictos de interés, los requisitos de mejor ejecución y la plena transparencia

sobre los costes se respeten en todo momento, la regulación debería seguir apoyando la aparición de estos modelos de distribución. Fomentar la innovación y la competencia entre proveedores apoyará el objetivo de permitir a los ahorradores en el futuro disponer de soluciones de inversión portátiles y transfronterizas.

Finalmente, la popularidad de los planes de ahorro con ETFs en Alemania ha demostrado el uso de la propiedad de acciones fraccionarias como un impulso adicional de la participación minorista. Como señaló ESMA, la calificación de las acciones fraccionarias bajo MiFID II aún no está regulada de manera coherente en toda la UE, y nos gustaría alentar a la Comisión de la UE a proporcionar claridad y mejores prácticas sobre la calificación de las acciones fraccionarias en el contexto de la agenda de inversión minorista de la UE. Esta aclaración regulatoria apoyará la mayor escalabilidad de los planes de ahorro con ETFs en el contexto de marcos armonizados y transfronterizos para inversiones de baja denominación, ayudando a los inversores minoristas a desarrollar hábitos de ahorro regulares.

Las Cuentas de Ahorro e Inversión son una herramienta poderosa para fomentar una cultura de inversión a largo plazo, mejorar el bienestar financiero y profundizar los mercados de capitales de España y toda la UE. Combinando simplicidad, flexibilidad y atractivo, España puede capacitar a los ciudadanos para ahorrar mejor e invertir en su futuro. Estamos a su disposición para apoyar al Ministerio en la elaboración y aplicación del próximo Plan para la creación de Cuentas de Ahorro e Inversión en España.

Atentamente,



Matteo Andreetto,

Executive Vice President
Global Head of NextGen
Business Development and Digital Wealth

Andrew Keegan

Managing Director
Head of Product, International