

# Mercado de planes de ahorro con fondos cotizados Europa continental



# Mercado de planes de ahorro con fondos cotizados Europa continental

Los primeros fondos cotizados o Exchange Traded Funds (ETF, por sus siglas en inglés) se lanzaron en el mercado hace más de 30 años. Es fue el inicio de una historia de éxito sin precedentes. Los fondos indexados gestionados de forma pasiva han revolucionado las inversiones financieras de los inversores institucionales y, especialmente, de los inversores particulares. Estos resultan especialmente ventajosos por su bajo costo, la posibilidad sencilla de diversificación y la alta flexibilidad de los ETF para la acumulación de riqueza.

No es de extrañar que el interés de los inversores particulares haya crecido de forma desproporcionada. Hasta finales de 2023\*, los inversores particulares en Europa continental habrán invertido aproximadamente 200.000 millones de euros en fondos cotizados. De este total, 135.000 millones de euros proceden de inversores alemanes, y 65.000 millones de euros, del resto del mercado continental europeo.

Un factor impulsó especialmente este desarrollo fue la introducción en septiembre de 2010 de planes de ahorro ETF en Alemania. Ello permitió por primera vez a inversores particulares invertir pequeñas cantidades de capital en fondos cotizados de forma regular y gratuita. El desarrollo de los planes de ahorro ETF ejecutados periódicamente se aceleró en los años sucesivos. En junio de 2017 se superó el umbral de 500.000 planes de ahorro ETF, en mayo de 2019 se había alcanzado ya el millón de planes de ahorro ETF y en diciembre de 2020 se rebasó la cota de dos millones de ejecuciones de planes de ahorro ETF. La dinámica de crecimiento cambió con la introducción en el mercado de los

neobrókeres, que ofrecían gratuitamente planes de ahorro ETF para prácticamente todos los fondos cotizados desde una cuota de ahorro de un euro.

A finales de 2023 se ejecutarán en Europa continental 7,6 millones de planes de ahorro ETF al mes con un volumen de ahorro de aproximadamente 15.000 millones de euros.

Sin embargo, el mercado de planes de ahorro ETF se encuentra todavía en un nivel bajo en Europa continental. Los bancos y los brókeres acaban justo de empezar a ofrecer planes de ahorro ETF. Suponemos que el número de oferentes en el mercado será cada vez mayor durante los próximos años y que el desarrollo seguirá una dinámica similar a la de Alemania. En Alemania, la cifra anual de planes de ahorro ETF se ha prácticamente duplicado a lo largo de los últimos cuatro años.

Estimamos que hasta finales de 2028, el mercado continental europeo de planes de ahorro ETF crecerá a 32 millones de planes de ahorro ETF ejecutados mensualmente. En ese momento, el volumen de ahorro anual de estos fondos cotizados alcanzará la cifra de 64.300 millones de euros. Hasta 2028 se ejecutará un tercio de todos los planes de ahorro ETF en Europa continental. En la actualidad se han ejecutado aproximadamente el siete por ciento.

El volumen total de inversiones en fondos cotizables procedentes de inversores particulares de Europa continental se habrá triplicado hasta finales de 2028, alcanzando una cifra de más de 650.000 millones de euros.

\*Los datos para el año 2023 se basan en el estado de septiembre de 2023.

**Autor:**

Markus Jordan  
Jens Jüttner

**Diseño:**

Teresa Michel  
Alexandra Michel

**Publicado por:**

extraETF Research  
Isarvest GmbH  
Ickstattstraße 7  
80469 Múnich

**Datos de contacto:**

Correo electrónico:  
research@extraETF.com  
Teléfono: (+49) 89 – 2020 8699 21

**extraETF es el portal de información sobre fondos cotizados líder en Europa.  
Más información en [extraETF.com](https://www.extraETF.com)**

## Índice

<b>1. Introducción</b>	5
1.1 ¿Qué es un plan de ahorro ETF?	6
1.2 ¿Por qué son los planes de ahorro ETF tan populares?	8
1.3 ¿Qué caracteriza a los clientes de planes de ahorro ETF?	11
<b>2. Desarrollo del mercado de planes de ahorro ETF de Europa continental</b>	15
<b>2.1 Alemania</b>	21
2.1.1 Oferentes	21
2.1.2 Costos	22
2.1.3 Ofertas	23
2.1.4 Servicios	24
2.1.5 Tributación	25
<b>2.2 Italia</b>	26
2.2.1 Oferentes	26
2.2.2 Costos	27
2.2.3 Ofertas	27
2.2.4 Servicios	28
2.2.5 Tributación	28
<b>2.3 Francia</b>	29
2.3.1 Oferentes	29
2.3.2 Costos	30
2.3.3 Ofertas	30
2.3.4 Servicios	30
2.3.5 Modalidades disponibles para los inversores franceses	30
<b>2.4 España</b>	32
2.4.1 Oferentes	32
2.4.2 Costos	33
2.4.3 Ofertas	33
2.4.4 Servicios	33
2.4.5 Tributación	34

<b>2.5 Austria</b>	35
2.5.1 Oferentes	35
2.5.2 Costos	36
2.5.3 Ofertas	36
2.5.4 Servicios	37
2.5.5 Tributación	37
<b>2.6 Otros países</b>	38
2.6.1 Análisis de otros brókeres en Europa continental	38
<b>3. Evolución del mercado y previsiones</b>	39
3.1 Mercado de planes de ahorro ETF de Europa continental	40
3.2 Pronóstico a 5 años vista para Europa continental	41
<b>4. ¿Qué caracteriza a una oferta óptima de un plan de ahorro ETF?</b>	43
4.1 Costos	44
4.2 Oferta	44
4.3 Servicios	45
4.4 Usabilidad	46
<b>5. Fuentes</b>	47
5.1 Índice de figuras	47
5.2 Índice de tablas	48
<b>6 Personas de contacto</b>	49
<b>7. Acerca de extraETF</b>	50

La inclusión y la diversidad se hallan firmemente arraigadas en el conjunto de valores de extraETF. Para facilitar la lectura y la comprensión, hemos optado por redactar el contenido utilizando el masculino genérico. En estos casos, las formulaciones seleccionadas son válidas para todas las personas, independientemente de su género.

# 1. Introducción

Antes de estudiar las ofertas específicas de cada país, queremos abordar algunas nociones básicas relacionadas con los planes de ahorro ETF. Comenzaremos con una breve definición, explicaremos a qué se debe la popularidad de los planes de ahorro ETF, e intentaremos describir en detalle al inversor en fondos cotizados modelo.

## 1.1 ¿Qué es un plan de ahorro ETF?

Un plan de ahorro ETF es una orden permanente de compra de fondos cotizados que invierte regularmente una cantidad determinada en fondos indexados en bolsa. Los planes de ahorro ETF permiten a los inversores ahorrar de forma regular y gradual, en lugar de invertir una suma elevada en un fondo cotizado en una única contribución. Los planes de ahorro ETF son una buena opción para crear riqueza a largo plazo.

Muchos inversores valoran la diversidad de ofertas, el bajo costo y la posibilidad de crear una cartera bien diversificada con una carga administrativa mínima. Los fondos cotizados suelen ser una inversión clave de la cartera de inversión, tanto en un contexto de tipos de interés reducidos como en épocas con inflación elevada y tipos de interés al alza. Con horizontes de inversión a largo plazo, por ejemplo, se puede construir con eficacia una reserva de fondos para la jubilación y otros objetivos de ahorro. Algunos bancos ofrecen planes de ahorro ETF desde una cuota de ahorro de un euro. Ello simplifica de forma significativa la constitución de patrimonio y permite que un número creciente de ahorradores se beneficie de las ventajas que ofrecen los fondos indexados pasivos.

Un informe sobre los fondos cotizados más populares de los planes de ahorro ETF pone de manifiesto que los inversores utilizan estos fondos para crear riqueza a largo plazo. Los más solicitados son los fondos cotizados que replican los índices generales de los mercados bursátiles, como el MSCI World, el MSCI Emerging Markets y sus variantes (Tabla 1). Se observa una situación similar al considerar los índices más populares (Tabla 2). El análisis revela que los fondos cotizados adecuados para inversiones centrales a largo plazo despiertan un interés especial. Los brókeres responden a esta creciente demanda centrando su oferta de fondos cotizados adecuados para planes de ahorro en estos productos.

**Tabla 1: Los ETF más populares para un plan de ahorro ETF**

ISIN	Nombre del ETF	adecuado para plan de ahorro (bancos)
IE00B4L5Y983	iShares Core MSCI World UCITS ETF (Acc)	17
IE00BJ0KDQ92	Xtrackers MSCI World UCITS ETF (Acc)	14
IE00B1XNHC34	iShares Global Clean Energy UCITS ETF (Dist)	17
IE00B3RBWM25	Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (Dist)	17
FR0010524777	Lyxor MSCI New Energy ESG Filtered UCITS ETF	15
IE00B6R52259	iShares MSCI ACWI UCITS ETF (Acc)	15
IE00B8GKDB10	Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield UCITS ETF (Dist)	15
LU2572257124	Amundi MSCI World III UCITS ETF	-
LU0629459743	UBS (LUX) MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (Dist)	15
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc)	15
IE00B4X9L533	HSBC MSCI World UCITS ETF (Dist)	13
FR0010315770	Lyxor MSCI World UCITS ETF (Dist)	14
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)	15
IE00BM67HT60	Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	16
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF (Acc) (DE)	15
DE000A0F5UH1	iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)	15
IE00BITXK627	iShares Global Water UCITS ETF (Dist)	16
IE00BK5BQT80	Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (Acc)	15
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Acc)	17
LU0274208692	Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF (Acc)	14

Fuente: extraETF Research

**Tabla 2: Los índices más populares para un plan de ahorro ETF**

Índice	Región/país	Sector/estrategia
MSCI World	Países industrializados	
MSCI Emerging Markets	Países emergentes	
NASDAQ 100	Estados Unidos	Tecnología
DAX	Alemania	
S&P 500	Estados Unidos	
FTSE All-World	Mundial	
MSCI All Country World (ACWI)	Mundial	
STOXX Europe 600	Europa	
MSCI World SRI	Países industrializados (SRI)	
S&P Global Clean Energy	Mundial	Energías alternativas
MSCI ACWI IMI New Energy ESG	Mundial (ESG)	Energías alternativas
FTSE AW High Dividend Yield	Mundial	Dividendos
STOXX Global Select Dividend 100	Mundial	Dividendos
MSCI World Information Technology	Países industrializados	Tecnología
S&P Global Water	Mundial	Agua

Fuente: extraETF Research

## 1.2 ¿Por qué son los planes de ahorro ETF tan populares?

Los planes de ahorro ETF han ganado popularidad por distintos motivos. Sin embargo, es necesario hacer una distinción en función del usuario. Las ventajas para los ahorradores son múltiples, sobre todo en materia de sencillez, flexibilidad, costos, así como rendimiento. Pero también los oferentes de planes de ahorro ETF se benefician de ciertas ventajas por lo que respecta a la captación y la fidelización de clientes, la reducción de costos y la optimización de beneficios. A continuación ofrecemos una explicación detallada de cada ventaja.



### Ventajas para los ahorradores

A diferencia de muchos otros productos financieros, los planes de ahorro ETF son una forma sumamente sencilla, económica y flexible de crear riqueza a largo plazo. Por ello, no es de extrañar que los organismos de defensa de los consumidores recomienden los planes de ahorro ETF de forma casi unánime como una opción ideal para la acumulación de patrimonio a largo plazo.



#### 1. Sencillez

Los fondos cotizados son instrumentos financieros de bajo costo. Con un número reducido de productos y una carga administrativa mínima es posible crear una cartera bien diversificada que invierte en distintas clases de activos.



#### 2. Costos

Debido a las reducidas cuotas de ahorro, para los planes de ahorro ETF se ofrecen generalmente modelos de comisiones propios. Con ello, el ahorro a largo plazo resulta particularmente económico.



#### 3. Pocas dificultades iniciales

No es necesario invertir un capital elevado para comenzar a crear riqueza con los fondos cotizados. Basta con unos euros al mes para comenzar a constituir patrimonio con un plan de ahorro ETF.



#### 4. Flexibilidad

Otra ventaja es la elevada flexibilidad. Los planes de ahorro ETF se pueden modificar, suspender o cerrar por completo en cualquier momento. No existen vencimientos fijos ni disposiciones contractuales estrictas.



#### 5. Prevención de errores

Especialmente al ahorrar de forma regular dejan de ser necesarias las operaciones basadas en prácticas de Market Timing, que intentan predecir el movimiento de la cotización de un activo. El plan de acumulación de capital brinda también ventajas en este contexto.



#### 6. Efecto de la capitalización de los intereses

El efecto de la capitalización de los intereses se percibe rápidamente debido a los largos periodos de inversión. El capital invertido crece más rápido, especialmente si los dividendos obtenidos se invierten directamente de nuevo.



#### 7. Rendimiento

Los planes de ahorro a largo plazo son rentables, incluso cuando los mercados de capitales están un poco debilitados. A modo de ilustración, hemos calculado un plan de ahorro ETF con el índice MSCI World. El cálculo se ha realizado con datos índice en euros, incluyendo los dividendos y los impuestos (Net Return o rendimiento neto).

La inversión de una cuota mensual de 100 euros en el índice MSCI World durante cinco años genera un patrimonio final de 7.231,00 euros de los 6.000 euros desembolsados durante este periodo. El rendimiento total anual es del 20,5% o 7,39% (Tabla 3).

La inversión de una cuota mensual de 100 euros en el índice MSCI World durante diez años genera un patrimonio final de 19.165,00 euros de los 12.000 euros desembolsados durante este periodo. El rendimiento total anual es del 59,7% o 8,83% (Tabla 4).



**Tabla 3: Plan de ahorro ETF: 5 años (2018-2022)**

Año	Participaciones adquiridas	Valor del índice al finalizar el año	Valor total al finalizar el año	Total ingresos	Rentabilidad del índice	Rendimiento acumulado	Rendimiento p.a.
2018	4,6354	242,1	1.124,00 EUR	1.200,00 EUR	-76,00 EUR	-6,4 %	-14,4 %
2019	4,1730	315,18	2.776,00 EUR	2.400,00 EUR	376,00 EUR	15,7 %	14,9 %
2020	4,0039	335,13	4.294,00 EUR	3.600,00 EUR	694,00 EUR	19,3 %	11,8 %
2021	3,0992	439,25	6.989,00 EUR	4.800,00 EUR	2.189,00 EUR	45,6 %	18,2 %
2022	2,9633	383,13	7.231,00 EUR	6.000,00 EUR	1.231,00 EUR	20,5 %	7,4 %
<b>Total</b>	<b>18,8747</b>	<b>383,13</b>	<b>7.231,00 EUR</b>	<b>6.000,00 EUR</b>	<b>1.231,00 EUR</b>	<b>20,5 %</b>	<b>7,4 %</b>

Fuente: extraETF.com, investigación propia, datos índice: MSCI Inc.

**Tabla 4: Plan de ahorro ETF: 10 años (2013-2022)**

Año	Participaciones adquiridas	Valor del índice al finalizar el año	Valor total al finalizar el año	Total ingresos	Rentabilidad del índice	Rendimiento acumulado	Rendimiento p.a.
2013	8,0402	160,93	1.294,00 EUR	1.200,00 EUR	94,00 EUR	7,8 %	16,3 %
2014	6,9132	192,31	2.876,00 EUR	2.400,00 EUR	476,00 EUR	19,8 %	18,4 %
2015	5,6308	212,35	4.371,00 EUR	3.600,00 EUR	771,00 EUR	21,4 %	12,9 %
2016	5,6483	235,13	6.168,00 EUR	4.800,00 EUR	1.368,00 EUR	28,5 %	12,4 %
2017	4,9156	252,80	7.874,00 EUR	6.000,00 EUR	1.874,00 EUR	31,2 %	10,6 %
2018	4,6354	242,41	8.674,00 EUR	7.200,00 EUR	1.474,00 EUR	20,5 %	6,1 %
2019	4,1730	315,18	12.594,00 EUR	8.400,00 EUR	4.194,00 EUR	49,9 %	11,1 %
2020	4,0039	335,13	14.733,00 EUR	9.600,00 EUR	5.133,00 EUR	53,5 %	10,2 %
2021	3,0992	439,25	20.671,00 EUR	10.800,00 EUR	9.871,00 EUR	91,4 %	13,3 %
2022	2,9633	383,13	19.165,00 EUR	12.000,00 EUR	7.165,00 EUR	59,7 %	8,8 %
<b>Total</b>	<b>50,0228</b>	<b>383,13</b>	<b>19.165,00 EUR</b>	<b>12.000,00 EUR</b>	<b>7.165,00 EUR</b>	<b>59,7 %</b>	<b>8,8 %</b>

Fuente: extraETF.com, investigación propia, datos índice: MSCI Inc.



## Ventajas para oferentes de planes de ahorro ETF

Las ventajas benefician tanto a ahorradores, como a oferentes de planes de ahorro ETF, brókeres y bancos. Las ventajas radican por un lado en la relación con los clientes (fidelización y adquisición de clientes), y por otro, en la optimización de los costos y los beneficios internos.



### 1. Captación de clientes nuevos

Con frecuencia, los clientes suelen tener sus primeras experiencias en el mercado de capitales con planes de ahorro ETF (véase también el capítulo 1.3). Con el tiempo, los inversores ganan en experiencia y desenvoltura, y pueden llegar a convertirse en clientes potenciales. Por ello, los brókeres deberían servirse de los planes de ahorro ETF como un producto estratégico para la captación de clientes nuevos.



### 2. Fidelización de clientes

Los planes de ahorro ETF se utilizan durante periodos de larga duración. Los usuarios de planes de ahorro son sumamente fieles y la disposición a cambiar de bróker es baja. Los fondos cotizados son pues una herramienta ideal para la retención de clientes. Los planes de ahorro ETF pueden utilizarse para todo tipo de objetivos de ahorro, desde la acumulación de patrimonio y el plan de pensiones, hasta el plan de pagos durante la jubilación. Los brókeres cuentan así con numerosas opciones disponibles.



### 3. Comisiones relativamente elevadas

Una oferta amplia implica más transacciones y con ello mayores ingresos. En este contexto destacan los mayores ingresos relativos de los planes de ahorro ETF en comparación las inversiones puntuales. Supongamos que para un plan de ahorro ETF con una cuota de 50 euros se fija una comisión del 1,5 %. En comparación, una inversión puntual de 1.500 euros (con un modelo de comisiones de, por ejemplo, 3,95 euros más el 0,25 % del capital total invertido) tiene un costo de únicamente el 0,51 % de la cantidad total invertida.



#### 4. Ingresos por cambio de divisas

Si emiten autorizan órdenes en una divisa distinta a la divisa nacional, existe la posibilidad de calcular la conversión basándose en un tipo de cambio fijado por el banco ordenante. Los bancos pueden beneficiarse de los efectos positivos del tipo de cambio.



#### 5. Pago por transmisión de órdenes

La transmisión de órdenes agrupadas de los clientes a una contraparte adecuada (Market Maker o agente creador de mercado) para la ejecución de operaciones puede estar sujeta a devolución (en inglés, Payment for Order Flows). Sin embargo, la UE excluye esta posibilidad a partir de 2026.



#### 6. Optimización de los costos de los intereses

A medida que crece el número de ahorradores que invierte, no solo se beneficia de las elevadas oportunidades de obtener beneficios que brindan los fondos cotizados en comparación con los productos sobre tipos de interés convencionales. Los brókeres pueden simultáneamente reducir sus tenencias de liquidez y operaciones computables, ahorrando costos adicionales. A estos beneficios se suman los efectos negativos del tipo de interés de penalización durante la fase de bajos intereses.



#### 7. Costos de compensación reducidos

Los efectos positivos que ofrecen las operaciones con fondos cotizados y planes de ahorro ETF se reflejan también en el costo de los actores del mercado. Si, por ejemplo, en lugar de implicar a centros de compensación de costes, el flujo de órdenes es administrado por socios OTC (mercado extrabursátil) y socios bursátiles preferentes, los costos se reducen.

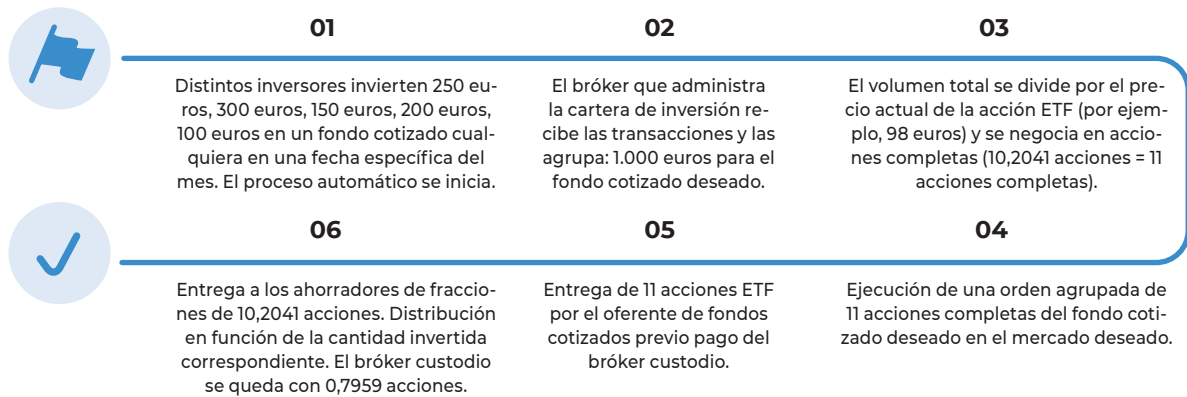


#### 8. Procesos de tramitación de órdenes y liquidación eficientes (operaciones fragmentadas)

Los brókeres se benefician de oportunidades de creación de valor mediante procesos de tramitación de órdenes y liquidación eficientes. La agrupación de planes de ahorro reduce los costos de ejecución que deben asumir los brókeres, pues no es necesario realizar y tramitar cinco transacciones individuales, sino una única operación, que debe a continuación distribuirse internamente a la cartera de inversión correspondiente del cliente.

Para facilitar la comprensión, consideremos el siguiente ejemplo (véase la Gráfica 1): cinco ahorradores de un bróker utilizan un plan de ahorro ETF con un fondo cotizado cualquiera. Cada mes transfieren cantidades distintas: 250 euros, 300 euros, 150 euros, 200 euros y 100 euros. El día de ejecución, el bróker debe comprar fondos cotizados por una suma de la orden total de 1.000 euros. El valor por acción del fondo cotizado el día de ejecución es de 98 euros. Esto significa que el banco debe comprar 10,2041 participaciones (1.000 euros/98 euro) para administrar a todos los ahorradores. Puesto que en la bolsa solo se pueden negociar acciones completas, el bróker debe comprar once acciones. Las 10,2041 acciones del fondo cotizado se abonan a continuación a las carteras de inversión de los ahorradores en función del monto total del plan de ahorro. El banco se queda con 0,7959 acciones.

### Gráfica 1: Proceso de orden y tramitación de un plan de ahorro ETF



Fuente: BlackRock

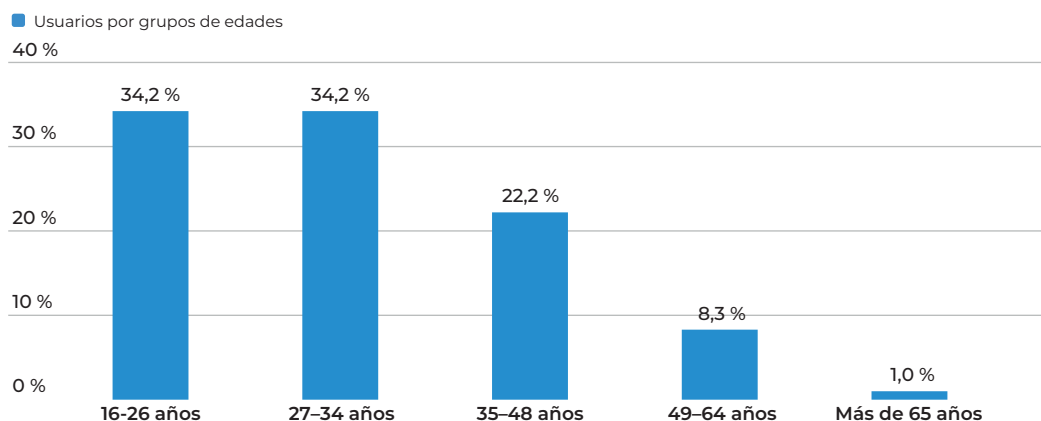
### 1.3 ¿Qué caracteriza a los clientes de planes de ahorro ETF?

Al analizar las características de los ahorradores constatamos un panorama prácticamente homogéneo. Los planes de ahorro que invierten en valores son especialmente populares entre los inversores más jóvenes. Para el proceso de decisión, estos prefieren utilizar neobrókeres y brókeres online. Una vez creados, los planes de ahorro no suelen modificarse. En su estudio «Comunicación del mercado de capitales para la nueva ‘generación de inversores’», el *Deutsche Aktieninstitut* recomienda a sociedades anónimas y proveedores de servicios financieros que capten a jóvenes en el momento en el que crean un plan de ahorro o poco antes.

#### Los y las jóvenes utilizan neobrókeres para la acumulación de patrimonio

Las conclusiones recogidas en el estudio «Hype or New Normal? Insights into the motives and behavior of a new generation of investors» elaborado por el Instituto Alemán de Investigación Económica Econ (DIW Econ) —el mayo estudio sobre el contexto sociodemográfico de los inversores que utilizan neobrókeres— revelan una tendencia evidente. De los más de 216.000 clientes del neobróker Trade Republic en 2022, aproximadamente el 70 % eran menores de 35 años. Aproximadamente el 84 % de ellos eran hombres, el 15 %, mujeres y un 1 %, personas con expresiones de género diversas. Prácticamente la mitad invertían por primera vez en el mercado de capitales. El uso de un neobróker no está estrictamente ligado a la situación de ingresos concreta. Están representados todos los niveles de ingresos, situándose el 75 % de los usuarios en la mitad superior de la distribución alemana de ingresos y el 25 %, en la mitad inferior.

### Gráfico 2: Estructura de los clientes de neobrókeres por edades



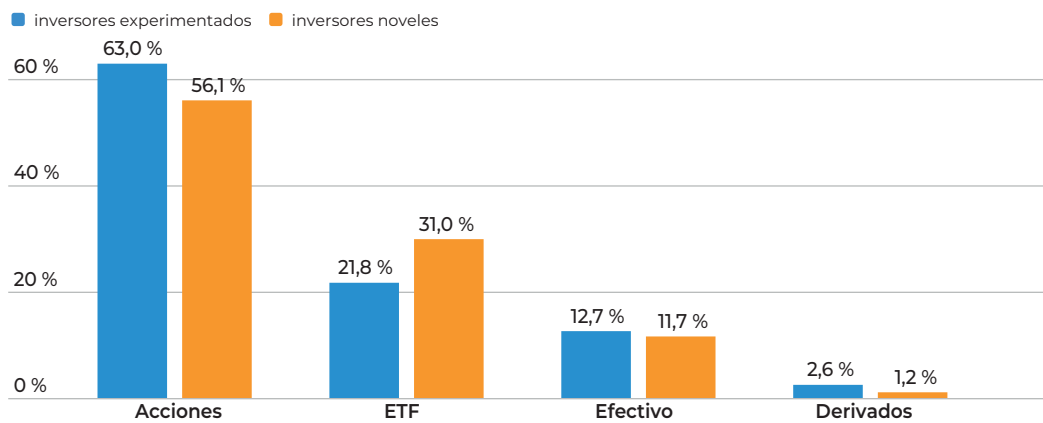
Fuente: DIW Econ

El motivo de los inversores para invertir en el mercado de capitales radica, según sus declaraciones, en la ausencia de alternativas (un porcentaje del 77 %). Aproximadamente el 72 % de los encuestados afirmó que utilizan sus inversiones para contribuir a su plan de pensiones. Con un porcentaje del 63 %, fueron muchos los que coincidieron con la declaración «Para tomar decisiones de inversión me respaldo en análisis propios». Esto reafirma la tendencia a un enfoque de toma de decisiones propias.

**«Los inversores inexpertos que invierten por primera vez en el mercado de capitales prefieren los fondos cotizados a las acciones»**

En cuanto a las clases de activos, de media en todos los grupos de edad, las acciones individuales son las favoritas, con una cuota de alrededor del 60%, por delante de los ETF, con un 26%. Los derivados constituyen el 2 % y el 12 % restante son reservas en efectivo. Ello revela que los inversores inexpertos que invierten por primera vez en el mercado de capitales, prefieren una cuota de acciones menor (56 %) y una proporción de fondos cotizados superior (31 %). Los inversores experimentados optan en promedio por una cuota de acciones del 63 % y una participación en fondos cotizados del 22 %.

**Gráfica 3: Composición de la cartera de inversión según nivel de experiencia**



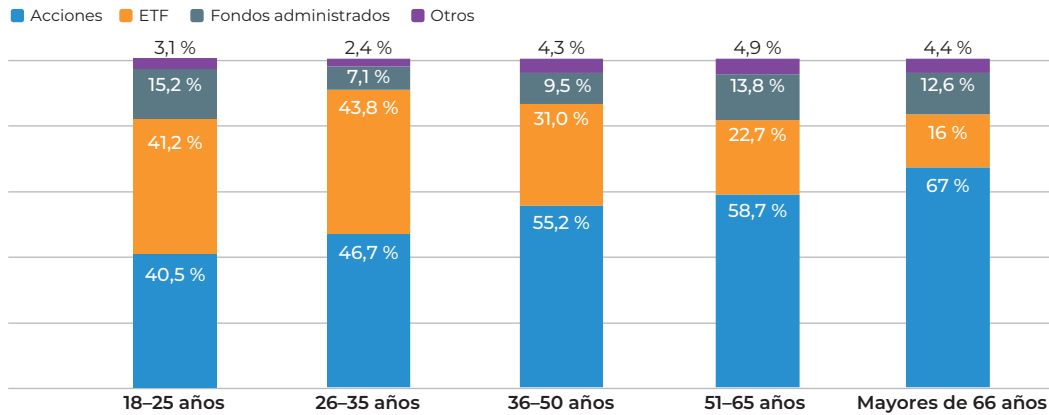
Fuente: DIW Econ

**¿Cuál es la situación actual de los bancos directos?**

Según el «Estudio generacional de 2023», a finales de 2022 el mayor porcentaje de titulares de valores del Consorsbank lo acapara con un 35,4 % —es decir, más de un tercio— el grupo de *best ager* de entre 51 y 65 años, seguidos del grupo de 36 a 50 años (28,7 %). Los inversores jóvenes en cambio no cuentan con tanta representación: 5,3 % tienen una edad comprendida entre 18 y 25 años, y el 15,2 % tienen entre 26 y 35 años. Aquí se constata una diferencia significativa en cuanto a los neobrókeres. Mientras que aprox. el 70 % de inversores que operan con neobrókeres es menor de 35 años, tan solo poco más de un 20 % de este grupo utiliza brókeres. Los jubilados a partir de 66 años representan el 15,4 % de la clientela del Consorsbank, pero tan solo un 1 % de clientes de Trade Republic.

Se observan claras diferencias en la composición de la cartera de inversión. Se constatan preferencias evidentes por fondos cotizados y acciones individuales. Los jóvenes favorecen especialmente las inversiones en fondos cotizados. Los fondos indexados en bolsa constituyen más del 40 % del volumen de la cuenta de inversión de los clientes hasta 35 años. Con un 43,8 %, el grupo de edad de entre 26 y 35 años queda ligeramente por encima del grupo de 18 a 25 años, que invierte en fondos cotizados en un 41,2 %. Por lo contrario, el porcentaje de jubilados es de tan solo el 16 %. La generación de más 66 años apuesta sistemáticamente por acciones individuales. Dos tercios del volumen de sus cuentas de inversión —un 67,0 %— se compone de títulos de acciones. El porcentaje del grupo de entre 18 y 25 años en cambio es de tan solo el 40,5 % (gráfica 4).

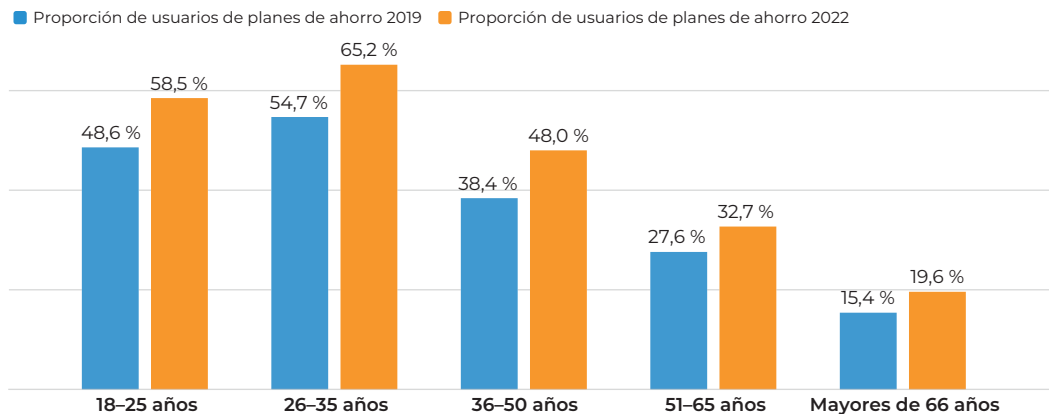
### Gráfica 4: Composición de la cartera de inversión de clientes de bancos directos



Fuente: Consorsbank

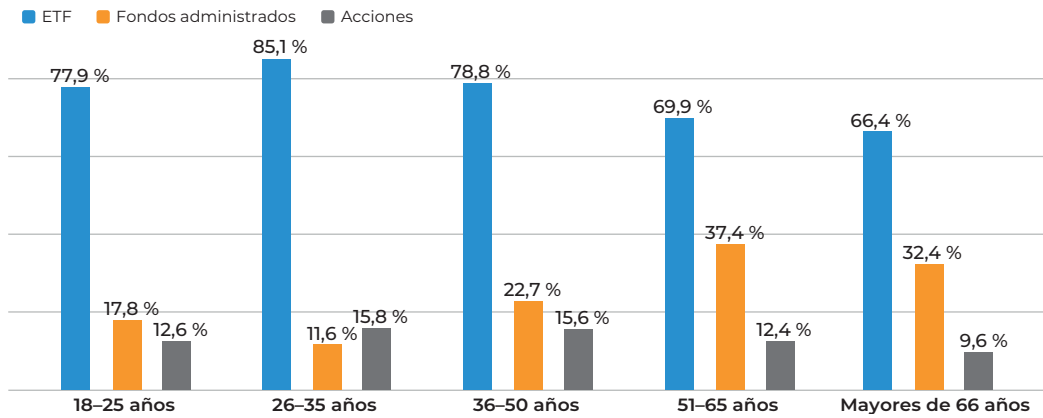
Según el «Estudio generacional de 2023 del Consorsbank», la estructura de edades varía según los usuarios de los planes de ahorro. Más de la mitad (58,5 %) de las mujeres y los hombres de entre 18 y 25 años de edad posee al menos un plan de ahorro (gráfica 5). En el grupo de edad de entre 26 a 35 años, el porcentaje asciende a casi dos tercios (65,2 %). Este porcentaje es de prácticamente la mitad (48 %) en el grupo de personas de entre 36 y 50 años. La popularidad de los planes de ahorro con valores entre todos los grupos de edades aumentó considerablemente durante 2022 en relación con los niveles de 2019: en el grupo de entre 18 y 25 años, incrementó en 9,9 puntos porcentuales, en el grupo de entre 26 y 35 años, 10,5 puntos porcentuales y en el grupo de 36 a 50 años, 9,6 puntos porcentuales.

### Gráfica 5: Proporción de usuarios de planes de ahorro por grupos de edades (brókeres)



Fuente: Consorsbank

### Gráfica 6: Proporción de usuarios de planes de ahorro por tipo de valores ahorrados (bancos directos)



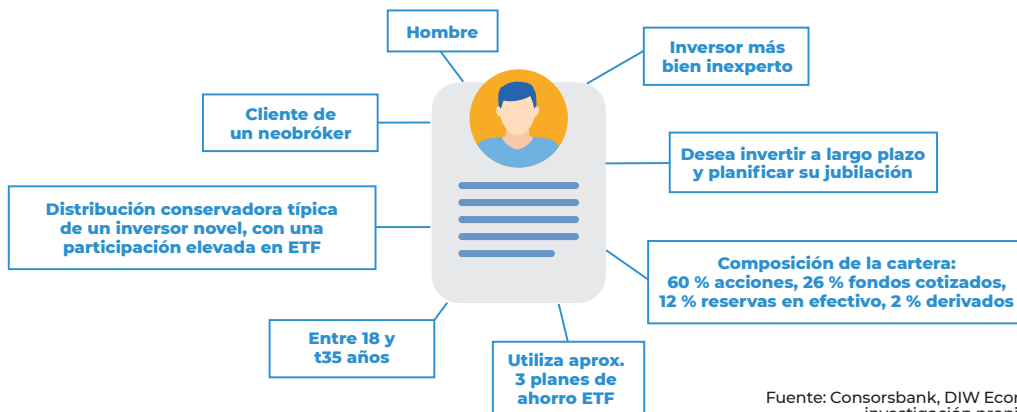
Fuente: Consorsbank

Los fondos cotizados son con diferencia la clase de valores preferida de los usuarios de planes de ahorro (gráfica 6). En todos los grupos contemplados, más de dos tercios de los inversores que invierten con regularidad tienen un plan de ahorro ETF. Los fondos cotizados son especialmente populares entre los jóvenes. En el grupo de entre 18 y 25 años, estos constituyen con un promedio de 41,2 % la mayor parte del volumen de la cuenta de inversión. Entre los inversores de mayor edad de más 66 años, la participación en fondos cotizados es de tan solo el 16 %. Los resultados del banco directo ING de Alemania (ING-DiBa) son asimismo similares. Sus clientes de planes de ahorro con valores tienen en promedio 39 años. Con un porcentaje de más del 60 %, el grupo de edad de las personas activas de entre 25 y 54 años es el grupo más representado.

Como se puede observar, la preferencia por planes de ahorro disminuye con la edad. El ahorro a largo plazo pierde atractivo. Es comprensible, pues este grupo de personas no disponen de un horizonte de inversión. Los jóvenes utilizan pues planes de ahorro para la creación sistemática de riqueza y para la planificación de la jubilación.

En resumen se derivan las siguientes conclusiones: cada vez más jóvenes de entre 18 y 35 años utilizan planes de ahorro (gráfica 7). Ahorran en unos cuatro planes de ahorro con valores; tres de ellos son en promedio planes de ahorro ETF. Si se observa la estructura de la cartera, las inversiones en acciones individuales constituyen el 60 % frente al 26 % de las acciones en fondos cotizados y el 12 % de reservas en efectivo. Con un 2 %, la participación en derivados es significativamente inferior. La cuota de inversión en fondos cotizados de los inversores noveles es 9 puntos porcentuales mayor que la de los inversores experimentados (31 % de la cartera frente al 22 %). Según datos del «Estudio generacional del Consorsbank», la importe medio de la cuota del plan de ahorro ETF es de unos 120 euros. Este crece de forma constante entre los grupos de edades. Para el grupo de personas de entre 18 y 25 años, el importe de la cuota es en promedio de 99 euros y para los mayores de 66 años es con 199 euros de prácticamente el doble.

### Gráfica 7: El usuario típico de planes de ahorro



Fuente: Consorsbank, DIW Econ, investigación propia

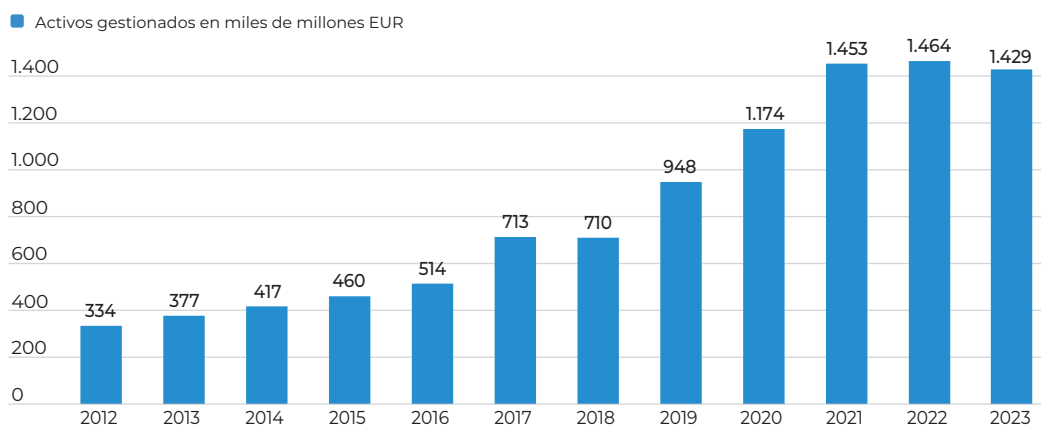
## 2. Evolución del mercado de planes de ahorro ETF en Europa continental

extraETF publica desde 2015 una estadística mensual del volumen del mercado de fondos cotizados en general y, en particular, del mercado de planes de ahorro con fondos cotizados. En esta estadística se recogen las declaraciones de facturación y existencias de los brókeres participantes. Los datos recopilados brindan información detallada sobre los patrones de comportamiento de los inversores, así como sobre la evolución del mercado.

## Evolución del mercado de fondos cotizados y planes de ahorro con fondos cotizados en Europa continental

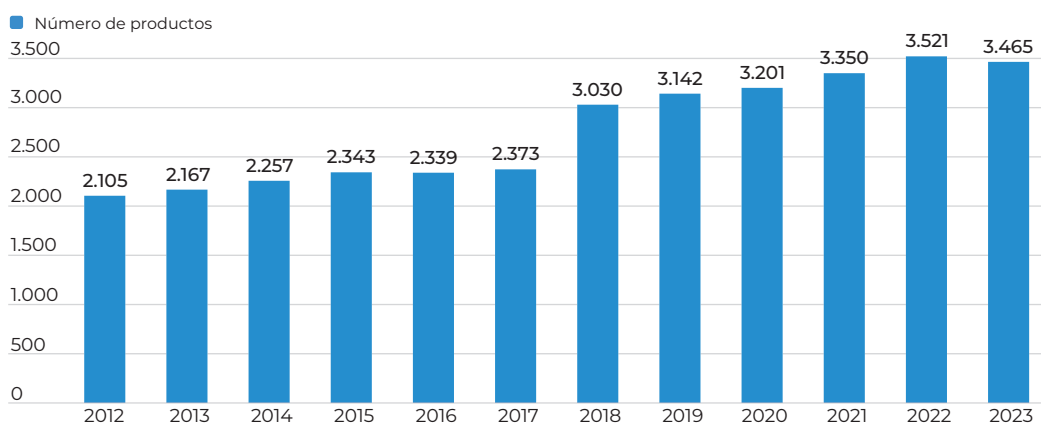
Los fondos cotizados se han convertido en una inversión esencial para la creación estructurada de riqueza. Tomando como referencia a Alemania, el principal mercado de fondos cotizados, este se expandió a grandes pasos por Europa continental. El patrimonio administrado por fondos cotizados en Europa continental se ha prácticamente triplicado en el periodo que va de 2012 a 2023, de 334.000 millones de euros a unos 1,4 billones de euros (gráfica 8). Durante este mismo periodo ha aumentado asimismo el número de productos disponibles. De 2.257 a 3.465 fondos cotizados (gráfica 9).

**Gráfica 8: Patrimonio en ETF administrado en Europa (mercado total)**



Fuente: BlackRock

**Gráfica 9: Evolución del número de EFT en Europa (mercado total)**

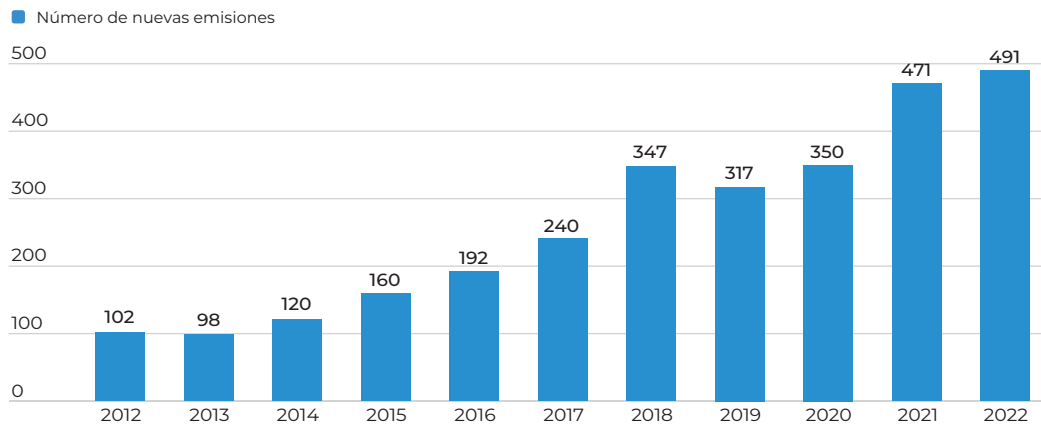


Fuente: BlackRock



Este sector se caracteriza por una alta capacidad innovadora. Con la introducción continua de nuevos productos conquista nuevas regiones, mercados, sectores y temas (de inversión). Los fondos cotizados permiten al inversor cubrir toda la economía mundial, invertir estratégicamente en mercados nacionales de preferencia o bien invertir en determinadas industrias que participen en la cadena de creación de valor. En un plazo de cinco años, el número de nuevas emisiones de fondos cotizados ha aumentado en más del doble, de 240 en 2017 a 491 en 2022 (Gráfica 10). Desde la perspectiva del inversor, la creciente oferta de productos representa por un lado una amplia selección y nuevas posibilidades de optimizar las inversiones financieras. Por otro, mantener una visión de conjunto se ha convertido en un reto.

**Gráfica 10: Nuevas emisiones de ETF al año**



Fuente: extraETF Research

Con el amplio crecimiento del mercado, aumentó asimismo el número de oferentes de productos. El patrimonio invertido en fondos cotizados se restringe a un número reducido de empresas (Tabla 5). Entre las más importantes se cuentan el gestor de activos estadounidense BlackRock, que ostenta una cuota de mercado del 44,2% con su marca de fondos cotizados iShares. En segundo lugar le sigue Amundi, con una cuota de mercado del 12,7%. DWS, el gestor de activos del Deutschen Bank, abarca el 9,9%.

**Tabla 5: Cuotas de mercado de los oferentes de ETF en Europa (en miles de millones USD)**

Oferentes	Activos	Cuota de mercado %	Cobros T1	Cobros del ejercicio en curso
iShares	681,8	44,20	20,1	20,1
Amundi	195,5	12,70	3,1	3,1
DWS	153,3	9,90	4,0	4,0
UBS	94,4	6,10	4,1	4,1
Vanguard	89,3	5,80	0,2	0,2
Invesco	67,6	4,40	-0,1	-0,1
State Street	59,4	3,90	1,7	1,7
WisdomTree	29,6	1,90	2,3	2,3
HSBC	21,0	1,40	1,6	1,6
BNP Paribas	20,9	1,40	1,6	1,6
Otros	129,4	8,30	4,0	4,0
<b>Total</b>	<b>1.542,20</b>	<b>100,00 %</b>	<b>42,2</b>	<b>42,2</b>

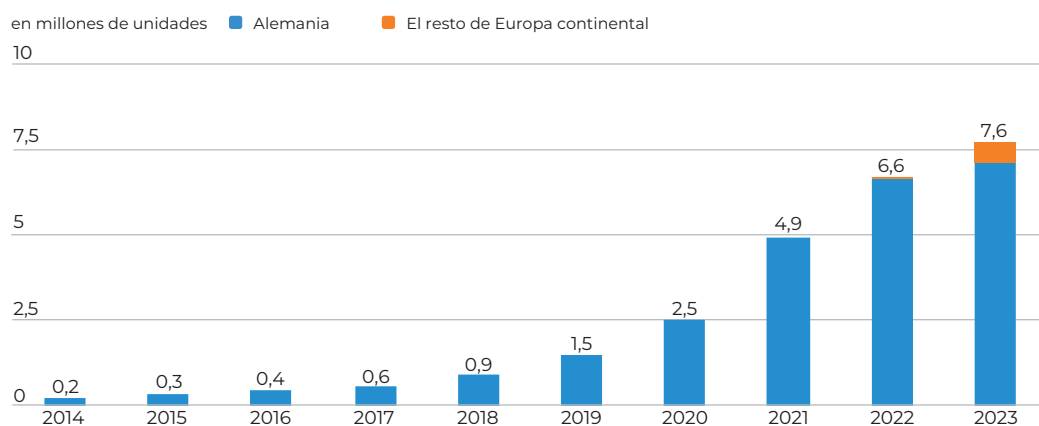
Fuente: BlackRock, versión: T1/2023

Los oferentes se calculan al nivel de la sociedad matriz respectiva. Las referencias a nombres de empresas citados en este comunicado sirven únicamente para aclarar la estrategia de inversión y no deben utilizarse como asesoramiento o recomendación de inversión en la empresa en cuestión.

La gran demanda de fondos cotizados se refleja asimismo en el número creciente de planes de ahorro ETF. Por un lado, la dinámica de intenso crecimiento viene originada por la oferta accesible, compuesta por un producto de costo reducido que puede comprenderse de forma igual de sencilla. Los brókeres alemanes empezaron a ofrecer gratuitamente planes de ahorro ETF ya en 2010 (véase la Tabla Hitos en la página 20). Por otro lado, la pandemia del coronavirus aceleró el crecimiento de los planes de ahorro ETF, especialmente durante los años 2020 y 2021, cuando los inversores disponían de más tiempo para ocuparse de sus inversiones financieras.

Respaldo por estos factores de influencia, el número de planes de ahorro ETF creció desde los 158.000 contratos en 2014 hasta los casi 6,6 millones de contratos a finales de 2022. A finales de 2023 se habrán ejecutado 7,6 millones de planes de ahorro ETF en Europa continental. De ellos, 7,1 millones de planes de ahorro ETF solo en Alemania, el principal mercado (Gráfica 11). extraETF prevé que el mercado de planes de ahorro con fondos cotizados seguirá creciendo de forma dinámica hasta 2028 (véase también el capítulo 3). Los inversores alemanes en los brókeres considerados por extraETF ahorran un promedio mensual de 164 euros. La cuota de los planes de ahorro ETF en Europa continental es con 175 euros ligeramente superior.

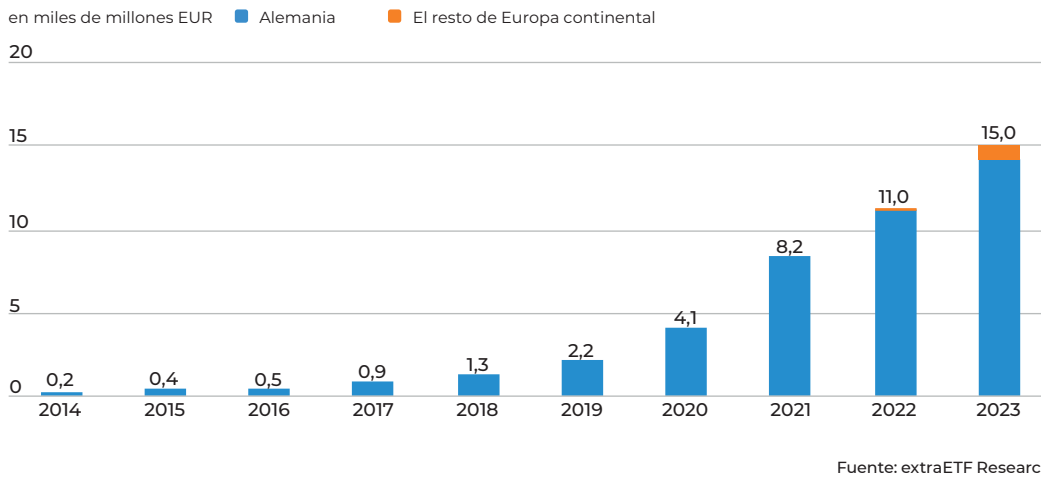
**Gráfica 11: Número de planes de ahorro ETF**



Fuente: extraETF Research

Al final del año en curso, el volumen invertido en planes de ahorro ETF ascenderá a unos 15.000 millones de euros (14.000 millones de euros en Alemania, 1.000 millones de euros en el resto de países de Europa continental) (Gráfica 12). Es cierto que la dinámica de crecimiento se ha ralentizado ligeramente debido a la elevada inflación y en respuesta al aumento de los intereses, especialmente en Alemania, el mercado principal y líder de Europa. Sin embargo, por ejemplo, la iniciativa de reforma de los planes de pensiones privados acordada en el acuerdo de coalición del Gobierno Federal alemán tenderá a tener un efecto positivo sobre la demanda de planes de ahorro ETF. Los primeros resultados del panel de expertos responsable ponen ya de manifiesto esta tendencia.

### Gráfica 12: Volumen de ahorro de los fondos cotizados



En resumen, la evolución del mercado de planes de ahorro ETF viene marcada por un fuerte crecimiento y está influenciada por diversos factores. Los oferentes de fondos cotizados ponen a disposición un producto de comprensión igual de sencilla, económico y accesible. Simultáneamente, los brókeres suelen utilizar los fondos cotizados como producto estratégico para la captación de nuevos clientes sin coste alguno para los inversores. Influenciados por Alemania, que constituye el principal mercado de fondos cotizados, el resto de mercados de Europa continental experimentan también una demanda creciente. Cada país cuenta con su propia cultura de inversores e infraestructura de brókeres, que analizaremos en detalle en los siguientes capítulos.

## Panorámica

En el plazo de tan solo unos años y tomando como referencia a Alemania, los fondos cotizados y los planes de ahorro ETF se han difundido rápidamente por Europa; desde los primeros planes de ahorro en otoño de 2010 y la siguiente internacionalización hasta las cooperaciones entre los oferentes de ETF y los brókeres.

**Tabla 6: Panorámica en Alemania, Francia, España, Italia y Austria**

	10/09	DAB Bank y Maxblue ofrecen con Xtrackers por primera vez planes de ahorro ETF gratuitos
	11/10	DAB Bank ofrece 167 fondos cotizados gratuitamente para un plan de ahorro ETF
	13/09	DAB Bank y DWS obtienen un balance positivo
	14/08	Los inversores particulares alcanzan por primera vez más de 5.000 millones de euros en acciones de fondos cotizados
	14/11	S Broker elabora una oferta de planes de ahorro ETF
	15/11	Los inversores particulares alcanzan por primera vez más de 10.000 millones de euros en acciones de fondos cotizados
	16/05	HypoVereinsbank ofrece por primera vez planes de ahorro ETF
	17/06	Se superan por primera vez los 500.000 planes de ahorro ETF
	17/07	Consorsbank realiza por primera vez más de 100.000 ejecuciones de planes de ahorro ETF
	18/01	extraETF.com utiliza por décima vez ofertas de planes de ahorro ETF
	18/04	Los inversores particulares alcanzan por primera vez más de 20.000 millones de euros en acciones de fondos cotizados
	18/08	Comdirect ofrece 557 fondos cotizados para un plan de ahorro ETF
	19/05	Se supera el millón de planes de ahorro ETF
	19/11	Trade Republic ofrece planes de ahorro ETF sin cargo
	20/06	El bróker Scalable Capital inicia operaciones
	20/11	Trade Republic inicia operaciones en Austria
	20/12	Se superan por primera vez los dos millones de planes de ahorro ETF
	21/01	Los inversores particulares alcanzan por primera vez más de 50.000 millones de euros en acciones de fondos cotizados
	21/01	Se superan por primera vez los dos millones de planes de ahorro ETF en Alemania
	21/02	ING ofrece todos los planes ETF gratuitamente
	21/02	Trade Republic ya cuenta con 1.500 planes de ahorro ETF gratuitos
	21/04	Campaña de precios de Flatex: 1.200 fondos cotizados gratuitamente en el plan de ahorro
	21/05	Trade Republic ofrece ahora también planes de ahorro ETF en Francia sin cargo
	21/05	DADAT introduce los planes de ahorro ETF con el socio iShares
	21/07	Directa ofrece 150 planes de ahorro ETF con Amundi/Lyxor
	21/08	Se superan por primera vez los tres millones de planes de ahorro ETF
	21/08	Scalable Capital cuenta ahora con 1.900 planes de ahorro ETF sin cargo
	21/10	Trade Republic ofrece sus planes de inversión en fondos cotizados gratuitos en España; actualmente ofrece más de 1.700 planes
	21/12	Los inversores particulares alcanzan por primera vez más de 80.000 millones de euros en acciones de fondos cotizados
	21/12	Trade Republic inicia operaciones en Italia con planes de ahorro ETF gratuitos
	22/03	Scalable Capital inicia operaciones en Francia y ofrece planes de ahorro ETF gratuitos
	22/03	Scalable Capital amplía su oferta en España con planes de inversión en fondos cotizados gratuitos; actualmente ofrece más de 1.300 planes
	22/04	Scalable Capital inicia operaciones con planes de ahorro ETF gratuitos en Italia
	22/05	Scalable Capital inicia operaciones en Austria con 1.500 planes de ahorro ETF
	22/06	HeyTrade ofrece planes de inversión en fondos cotizados en colaboración con BlackRock
	22/11	Fineco Bank amplía la oferta de planes de ahorro ETF gratuitos con los fondos cotizados iShares
	22/12	Se supera el umbral de 3,8 millones de planes de ahorro ETF en Alemania
	23/01	Scalable supera la marca de un millón de planes de ahorro
	23/06	Directa amplía la oferta de planes de ahorro ETF con 430 fondos cotizados
	23/05	Trade Republic supera la marca de más de tres millones de planes de ahorro ETF

Fuente: extraETF Research

## 2.1 Alemania

Alemania es con diferencia el principal mercado de planes de ahorro con fondos cotizados de Europa continental. Prácticamente todos los bancos que realizan un número significativo de operaciones con valores ofrecen planes de ahorro ETF. Debido a las grandes diferencias entre las ofertas de los brókeres, elegir un banco no es una tarea sencilla. El surgimiento de los neobrókeres ha intensificado significativamente la competencia entre brókeres. Debido a las condiciones más favorables, el mercado ha experimentado un fuerte crecimiento. Actualmente se ejecutan 7,1 millones de planes de ahorro ETF al mes.

### 2.1.1 Oferentes

Debido a la gran popularidad de los fondos cotizados, cada vez son más los brókeres que ofrecen planes de ahorro ETF. En Alemania, en concreto, los inversores pueden crear un plan de ahorro ETF con numerosos brókeres. Incluso los principales bancos con sucursales, como Targobank, Commerzbank, HypoVereinsbank y Postbank, ofrecen actualmente planes de ahorro ETF (Tabla 7). En este sentido, se trata de un mercado muy competitivo en el que los oferentes pueden desmarcarse ofreciendo condiciones especialmente favorables y una amplia oferta de fondos cotizados. En el marco de una comparación de planes de ahorro ETF, extraETF analiza continuamente las ofertas y los servicios de los brókeres y los bancos, y publica los resultados en claras comparativas en su sitio web.

**Tabla 7: Oferentes y sus planes de ahorro ETF**

Oferentes	Número de fondos cotizados	ETF de acciones	Costos de ejecución
Scalable Capital	2.076	2.076	0,00 EUR
Trade Republic	1.893	1.893	0,00 EUR
Consorsbank	1.704	410	1,50 %
Flatex	1.388	1.388	0,00 EUR
Finvesto	1.208	0	0,20 %
DKB	1.002	161	1,50 EUR
1822direkt	992	95	1,50 % (mín. 1,50 EUR/máx. 14,90 euros)
Comdirect	959	197	1,50 %
Finanzen.net Zero	868	868	0,00 EUR
ING	808	808	0,00 EUR
S Broker	724	100	2,50 %
Smartbroker (Plus)	642	24	0,20 % (mín. 0,80 EUR)
HypoVereinsbank	633	0	1,50 %
Maxblue	334	146	1,25 %
Traders Place	319	319	0,00 EUR
Bux	201	201	0,00 EUR
Commerzbank	183	15	2,50 euros + 0,25 %
Justtrade	161	161	0,00 EUR
Postbank	140	10	0,90 EUR
Genobroker	112	29	0,95 EUR
Onvista Bank	102	0	1,00 EUR
Targobank	95	0	2,50 % (mín. 1,50 EUR/máx. 3,00 euros)
Vanguard Invest Direkt	51	51	0,00 EUR

Fuente: extraETF Research

## 2.1.2 Costos

Los inversores de fondos cotizados conceden gran importancia al factor costo. No solo para la selección de los fondos cotizados, que suelen tener unos costos corrientes de entre solo el 0,2 y el 0,3 % al año, sino también para la elección del bróker encargado de liquidar el plan de ahorro ETF. En concreto, los neobrókeres han simplificado significativamente el proceso para que los inversores particulares ahorren invirtiendo en fondos cotizados, suelen ofrecer los planes de ahorro ETF gratuitamente y, en consecuencia, han impulsado fuertemente la difusión de fondos cotizados y planes de ahorro ETF. Las condiciones favorables se consiguen, por un lado, con una oferta especializada, en la que los planes de ahorro ETF son una herramienta para la captación de nuevos clientes. Por otro lado, los neobrókeres se rigen por un enfoque sumamente marcado por la tecnología digital, que facilita procesos automatizados más eficientes y con un elevado potencial de reducción de costos. Por lo que respecta a los costos de ejecución de planes de ahorro ETF se aprecia un cuadro muy heterogéneo. Las comisiones van de cero euros a 3,75 euros por ejecución para una cuota de 150 euros (Tabla 8).

**Tabla 8: Costos de ejecución de un plan de ahorro ETF**

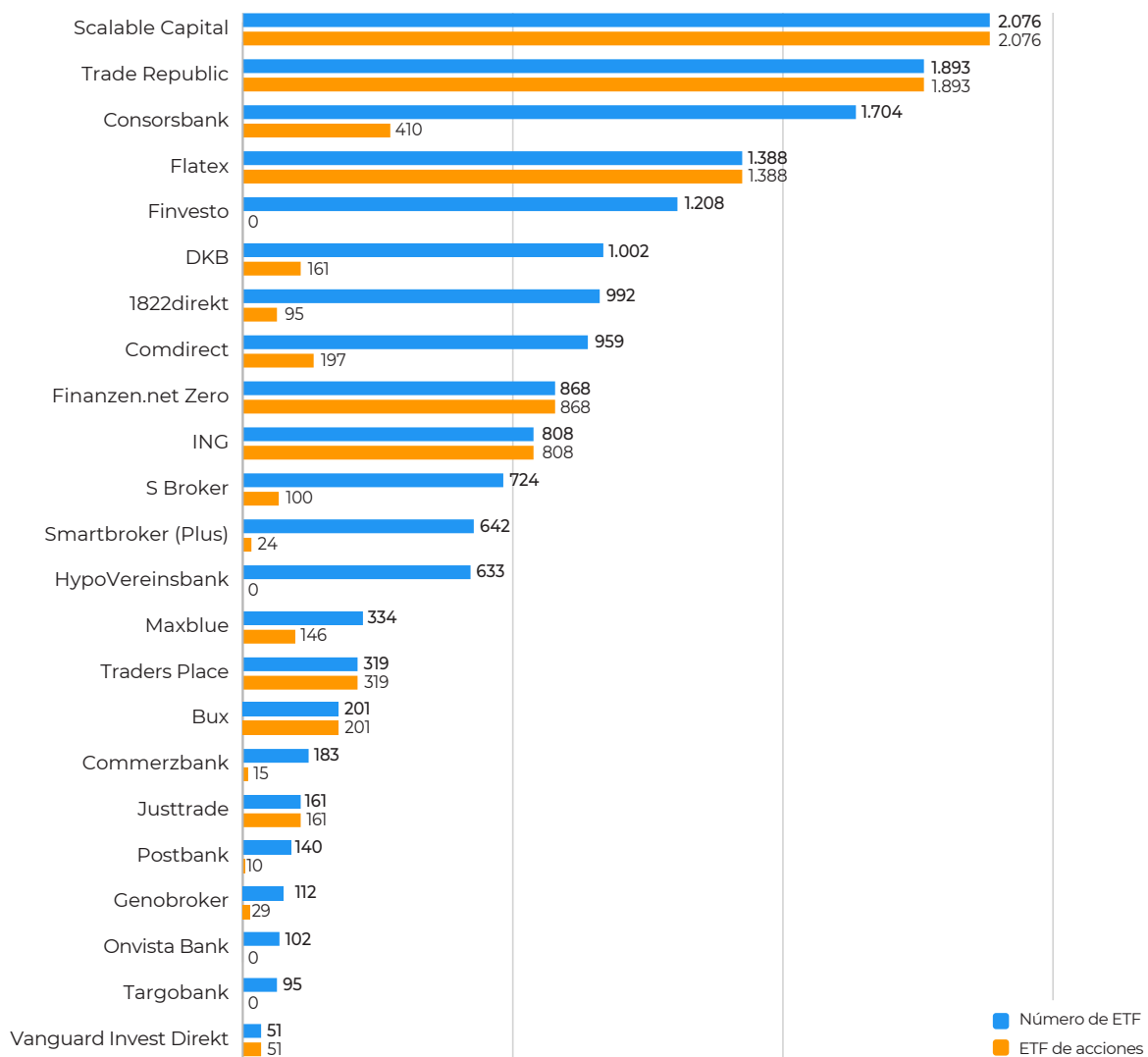
Oferentes	50,00 EUR	100,00 EUR	150,00 EUR	200,00 EUR	250,00 EUR	300,00 EUR	500,00 EUR
Scalable Capital	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Trade Republic	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Bux	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Flatex	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
ING	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Finanzen.net Zero	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Justtrade	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Vanguard Invest Direkt	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Traders Place	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Finvesto	0,10 EUR	0,20 EUR	0,30 EUR	0,40 EUR	0,50 EUR	0,60 EUR	1,00 EUR
Smartbroker	0,80 EUR	0,80 EUR	0,80 EUR	0,80 EUR	0,80 EUR	0,80 EUR	0,80 EUR
Postbank	0,90 EUR	0,90 EUR	0,90 EUR	0,90 EUR	0,90 EUR	0,90 EUR	0,90 EUR
Genobroker	0,95 EUR	0,95 EUR	0,95 EUR	0,95 EUR	0,95 EUR	0,95 EUR	0,95 EUR
Onvista Bank	0,00 EUR	1,00 EUR	1,00 EUR	1,00 EUR	1,00 EUR	1,00 EUR	1,00 EUR
DKB	1,50 EUR	1,50 EUR	1,50 EUR	1,50 EUR	1,50 EUR	1,50 EUR	1,50 EUR
Maxblue	0,63 EUR	1,25 EUR	1,88 EUR	2,50 EUR	3,13 EUR	3,75 EUR	6,25 EUR
Consorsbank	0,75 EUR	1,50 EUR	2,25 EUR	3,00 EUR	3,75 EUR	4,50 EUR	7,50 EUR
Comdirect	0,75 EUR	1,50 EUR	2,25 EUR	3,00 EUR	3,75 EUR	4,50 EUR	7,50 EUR
1822direkt	1,50 EUR	1,50 EUR	2,25 EUR	3,00 EUR	3,75 EUR	4,50 EUR	7,50 EUR
HypoVereinsbank	0,75 EUR	1,50 EUR	2,25 EUR	3,00 EUR	3,75 EUR	4,50 EUR	7,50 EUR
Commerzbank	2,63 EUR	2,75 EUR	2,88 EUR	3,00 EUR	3,13 EUR	3,25 EUR	3,75 EUR
Targobank	1,50 EUR	2,50 EUR	3,00 EUR	3,00 EUR	3,00 EUR	3,00 EUR	3,00 EUR
S Broker	1,25 EUR	2,50 EUR	3,75 EUR	5,00 EUR	6,25 EUR	7,50 EUR	12,50 EUR

Fuente: extraETF Research

### 2.1.3 Ofertas

Debido a la estructura de bajos costos de liquidación de operaciones de valores, no es de extrañar que los neo-brókeres sean los principales oferentes de fondos cotizados adecuados para planes de ahorro (Gráfica 13). El modelo de precios de estos brókeres es además especialmente transparente y claro. A diferencia de muchos otros brókeres, como Consorsbank, DKB o Comdirect, que solo ofrecen los fondos cotizados con los precios más reducidos en el marco de promociones, todos los fondos cotizados de los neobrókeres son gratuitos. Existen excepciones, como ING, que ha identificado los planes de ahorro ETF como una herramienta efectiva para convertir en un primer lugar a los clientes con cuentas de ahorro instantáneas o corrientes en clientes con cuenta de inversión. Es aquí donde el bróker tiene un gran potencial para incrementar las ventas.

**Gráfica 13: Número de fondos cotizados ofrecidos**



Fuente: extraETF Research

## 2.1.4 Servicios

Además de los costos, el inversor confiere también un gran valor a los servicios ofrecidos. Al considerar los planes de ahorro ETF deben considerarse varios criterios (Tabla 9). ¿Pueden seleccionarse, por ejemplo, distintos intervalos de ejecución, como mensual, bimensual, trimestral, semestral o anual? El número de días de ejecución por mes varía también en parte significativamente. Mientras algunos brókeres ofrecen varios días de ejecución, otros oferentes limitan la oferta exclusivamente al primer día de cada mes. Otros servicios conciernen al monto de la cuota de los planes de ahorro, así como a la posibilidad de una dinamización automática. Algunos brókeres ofrecen determinados planes de ahorro ETF desde una cuota de un euro; otras ofertas prevén una cuota mínima de 25 euros. Algunas ofertas estipulan además importes máximos para las cuotas de los planes de ahorro. El margen abarca desde 500 euros a 50.000 euros.

**Tabla 9: Servicios para planes de ahorro ETF**

Bróker	Intervalo de ejecución	Opción de dinamización	Cuota de ahorro mín./máx.
Scalable Capital	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	Sí, hasta el 8 %	1 EUR/5.000 EUR
Trade Republic	semanal, quincenal, mensual, trimestral	No	1 EUR/10.000 EUR
ING	mensual, bimensual, trimestral	Sí, del 0 al 10 %	1 EUR/1.000 EUR
Flatex	mensual, trimestral, semestral, anual	No	25 EUR/-
Finanzen.net Zero	mensual	No	1 EUR/-
Bux	mensual	No	10 EUR/25.000 EUR
Justtrade	mensual	No	25 EUR/5.000 EUR
Postbank	mensual, bimensual, trimestral	Sí, del 5 al 10 %	25 EUR/1.000 EUR
Consorsbank	mensual, bimensual, trimestral, semestral	Sí, del 0 al 10 %	10 EUR/10.000 EUR
DKB	mensual, bimensual, trimestral	No	50 EUR/10.000 EUR
Maxblue	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	No	25 EUR/50.000 EUR
Comdirect	semanal, quincenal, mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	No	25 EUR/10.000 EUR
Finvesto	mensual, trimestral, semestral, anual	Sí	0,01 EUR/-
Genobroker	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	Sí	10 EUR/-
1822direkt	mensual	Sí, hasta el 10 %	25 EUR/-
Onvista Bank	mensual, trimestral	No	50 EUR/500 EUR
S Broker	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	No	20 EUR/-
HypoVereinsbank	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	Sí, hasta el 10 %	25 EUR/-
Commerzbank	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	No	25 EUR/-
Targobank	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	No	50 EUR/500 EUR

Fuente: extraETF Research



### 2.1.5 Tributación

La tributación correspondiente a ganancias e ingresos procedentes de inversiones en fondos cotizados tiene un efecto significativo sobre la aceptación de los fondos cotizados y los planes de ahorro ETF.

La reforma de la ley sobre la tributación de las inversiones de 2018 tenía como objetivo simplificar la tributación y consiguió uniformizar el régimen fiscal de los fondos de inversión. En el futuro determinados ingresos nacionales se gravarán a nivel del fondo. Para compensar este hecho o la eliminación de la posibilidad de deducir las retenciones de impuestos en el extranjero, quedan proporcionalmente exentos de los impuestos aplicados a los inversores los dividendos, los pagos anticipados a tanto alzado y las plusvalías. En función de la categoría del fondo, la exención parcial asciende a distintos porcentajes. Para inversores en fondos cotizados son especialmente relevantes los fondos diversificados con una cuota mínima de acciones del 25 % (15 %) y fondos de acciones con una cuota mínima de acciones del 51 % (30 %). Esto significa que de los ingresos procedentes de un fondo cotizado con acciones, solo el 70 % está sujeto a tributación y el 30 % queda parcialmente exento.

El impuesto sobre el rendimiento del capital (impuesto de compensación) recae sobre la venta tanto de valores como de distribuciones y dividendos. El impuesto de compensación es del 25 % más 5,5 % en concepto de recargo de solidaridad, es decir, 26,375 % en total. A ello se suma, cuando corresponda, el impuesto eclesiástico.

Los inversores puede también utilizar la deducción fiscal para titulares de planes de ahorro si presentan una solicitud de exención en sus entidades depositarias. Con ello se reduce la carga impositiva. La deducción fiscal puede distribuirse a varias entidades. A partir de 2023, la deducción fiscal para titulares de planes de ahorro es de 1.000 euros para declaraciones simples y de 2.000 euros para declaraciones conjuntas. Si no presentan la solicitud de exención, los inversores pueden declarar los impuestos abonados en su declaración de impuestos. La deducción fiscal para titulares de planes de ahorro se aplicará entonces automáticamente.

## 2.2 Italia

El mercado de fondos cotizados para inversores particulares crece también en Italia. Conforme al estudio «ETFs 2027: A world of new possibilities» elaborado por la empresa consultora PwC, los costos bajos son especialmente relevantes. Siguiendo la tendencia, distintos brókeres ofrecen también en Italia planes de ahorro ETF. Además de los brókeres locales Fineco Bank y Directa SIM, están también representados los neobrókeres paneuropeos Scalable Capital, Trade Republic y Bux.

### 2.2.1 Oferentes

La entrada en el mercado de los neobrókeres paneuropeos Trade Republic, Scalable Capital y Bux, ha dado un nuevo impulso al mercado italiano (Tabla 10). Desde su introducción en el mercado, tanto Fineco Bank como Directa SIM han establecido nuevas alianzas con emisores de fondos cotizados a fin de ampliar su gama de productos en el sector de planes de ahorro ETF. Los neobrókeres utilizan planes de ahorro ETF para captar a nuevos clientes y, por ello, suelen ofrecerlos de forma gratuita. Aplicaciones digitales intuitivas simplifican además el acceso de los clientes al mercado de capitales.

**Tabla 10: Oferentes y sus planes de ahorro ETF**

Oferentes	Número de fondos cotizados	ETF de acciones	Costos de ejecución
Trade Republic	2.191	2.191	0,00 EUR
Fineco Bank	2.101	447	2,95 EUR
Scalable Capital	1.517	1.517	0,00 EUR
Directa SIM	436	436	0,00 EUR
Bux	201	201	0,00 EUR

Fuente: extraETF Research

### 2.2.2 Costos

La estructura de costos para los planes de ahorro ETF en Italia es simple y similar a la de Alemania y otros países europeos. Neobrókeres como Scalable Capital y Trade Republic ofrecen todos los planes de ahorro ETF de forma gratuita (Tabla 11). Lo mismo sucede con Directa SIM.

La oferta de Fineco Bank es distinta, pues el bróker calcula costos que van de 2,95 a 19,85 euros por plan de ahorro ETF. Por el precio de paquete de 19,85 euros se puede ahorrar con hasta diez planes de ahorro ETF.

**Tabla 11: Costos de ejecución de un plan de ahorro ETF**

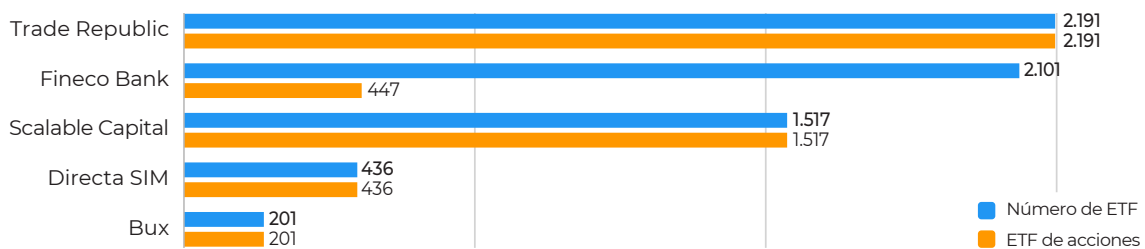
Oferentes	50,00 EUR	100,00 EUR	150,00 EUR	200,00 EUR	250,00 EUR	300,00 EUR	500,00 EUR
Trade Republic	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Scalable Capital	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Directa SIM	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Bux	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Fineco Bank	2,95 EUR	2,95 EUR	2,95 EUR	2,95 EUR	2,95 EUR	2,95 EUR	2,95 EUR

Fuente: extraETF Research

### 2.2.3 Ofertas

Trade Republic y Fineco Bank cuentan con más de 2.000 fondos cotizados adecuados para planes de ahorro (Gráfica 14). Los planes de ahorro ETF de Trade Republic, Scalable Capital, Directa SIM y Bux son gratuitos. Fineco Bank ofrece asimismo un número considerable de fondos cotizados y planes de ahorro ETF, aunque solo se puede ahorrar sin costos en aproximadamente 450 fondos cotizados.

**Gráfica 14: Número de fondos cotizados ofrecidos**



Fuente: extraETF Research

## 2.2.4 Servicios

Los brókeres paneuropeos Trade Republic, Scalable Capital y Bux ofrecen en Italia las mismas modificaciones de planes de ahorro que el resto de mercados nacionales (Tabla 12). Fineco y Directa SIM ofrecen a los ahorradores únicamente dos o una opción por lo que se refiere al intervalo de ejecución. La cuota de ahorro no se puede dinamizar. Además, tampoco es posible adquirir fracciones de acciones, lo que hace que los clientes tengan muchas dificultades a la hora de tramitar operaciones. Los neobrókeres ofrecen algunos servicios adicionales como, por ejemplo, asistencia para la presentación de la declaración de impuestos. Los brókeres aprovechan las cooperaciones con las empresas que operan en el ámbito fiscal, por ejemplo, empresas consultoras de renombre.

**Tabla 12: Servicios para planes de ahorro ETF**

Bróker	Intervalo de ejecución	Opción de dinamización	Cuota de ahorro mín./máx.
Scalable Capital	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	Sí, hasta el 8 %	1 EUR/5.000 EUR
Trade Republic	semanal, quincenal, mensual, trimestral	No	1 EUR/10.000 EUR
Bux	mensual	No	10 EUR/25.000 EUR
Fineco	quincenal, mensual	No	Solo acciones enteras
Directa SIM	mensual	No	Solo participaciones enteras

Fuente: extraETF Research

## 2.2.5 Tributación

Dada la naturaleza del instrumento, en Italia el régimen fiscal aplicable a los fondos cotizados se estableció en consonancia con las disposiciones nacionales vigentes en materia de fiscalidad de los OICVM (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios). La primera diferenciación que debe hacerse es la del intermediario financiero que lleva el fondo cotizado del cliente. La posesión de fondos cotizados a través de un intermediario financiero establecido en Italia otorga al contribuyente la posibilidad de regular directamente los aspectos fiscales de dos maneras: mediante una regulación administrada de sus ahorros o bien optando por una regulación declaratoria que le permite tramitar de forma autónoma la declaración de impuestos.

Las ventajas de la regulación fiscal administrada son de carácter exclusivamente administrativo. El intermediario, en calidad de agente responsable de la retención, cumple los trámites fiscales en nombre del cliente. Por contrapartida, la regulación declaratoria conlleva una mayor burocracia para el cliente; al mismo tiempo, presenta ventajas de optimización fiscal, como la posibilidad de compensar eficientemente las minusvalías con las plusvalías.

La tenencia de fondos cotizados a través de un intermediario financiero no residente obliga a los clientes a decidirse por el procedimiento de declaración. Esto significa que el cliente debe declarar sus pérdidas y ganancias en su declaración de impuestos con ayuda de un experto fiscal. Como ya se ha mencionado anteriormente, el sistema declaratorio redundante en una mayor optimización fiscal, ya que no se corre el riesgo de pagar impuestos aun teniendo minusvalías de capital.

Las ganancias por ventas o ingresos periódicos relacionados con los fondos cotizados se gravan con un 26 %. Los fondos cotizados que invierten en títulos del Estado italianos y en títulos estatales extranjeros cualificados y sus organismos supranacionales se gravan con un tipo más bajo del 12,50 %.

La cuestión de las minusvalías del capital merece una importante reflexión. La legislación italiana diferencia entre ingresos del capital y otros ingresos. Los ingresos del capital se definen como ingresos de realización segura y cuantía incierta, mientras que la legislación define los otros ingresos como inciertos tanto en su realización como en su cuantía.

La legislación no permite compensar las minusvalías y plusvalías resultantes de transacciones entre instrumentos clasificados en diferentes categorías de ingresos. Por esta razón, de momento no es posible compensar plusvalías del capital, intereses y dividendos de fondos cotizados (ingresos del capital) con minusvalías de fondos cotizados (otros ingresos). Las minusvalías resultantes de los fondos cotizados pueden compensarse con las plusvalías por transacciones con acciones y ETC (otros ingresos).

## 2.3 Francia

Mientras que los mercados de ETF en Alemania e Italia ya se encuentran en una etapa avanzada en términos de la cantidad de proveedores y ofertas, la penetración en el mercado francés es relativamente baja pero está en crecimiento.



### 2.3.1 Oferentes

Aunque existen diversas opciones de inversión para los inversores franceses, que se describen con más detalle en la sección 2.3.5, nos centraremos, para los propósitos de este estudio, en los Planes de Ahorro en ETF en cuentas de corretaje tradicionales (Compte-Titre Ordinaire - CTO). Hasta la fecha, existen tres neobrokers que ofrecen planes de ahorro en ETF en CTO (cuentas de corretaje tradicionales) (Tabla 13).

**Tabla 13: Oferentes y sus planes de ahorro ETF**

Oferentes	Número de fondos cotizados	ETF de acciones	Costos de ejecución
Trade Republic	2.081	2.081	0,00 EUR
Scalable Capital	1.626	1.626	0,00 EUR
Bux	201	201	0,00 EUR

Fuente: extraETF Research

### 2.3.2 Costos

Los neobrokers Trade Republic, Scalable Capital y Bux han ingresado al mercado francés. Los tres brindan planes de ahorro en ETF de forma gratuita, independientemente del monto invertido (Tabla 14). Gracias a las fechas de ejecución establecidas, los corredores se benefician de consolidar sus órdenes en los intercambios, lo que reduce significativamente sus costos de liquidación.

**Tabla 14: Costos de ejecución de un plan de ahorro ETF**

Oferentes	50,00 EUR	100,00 EUR	150,00 EUR	200,00 EUR	250,00 EUR	300,00 EUR	500,00 EUR
Trade Republic	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Scalable Capital	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Bux	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR

Fuente: extraETF Research

### 2.3.3 Ofertas

Existen diferencias significativas entre las ofertas de los diversos corredores. Trade Republic y Scalable Capital, los neobrokers con sede en Alemania, actualmente lideran con alrededor de 2,100 y 1,600 planes de ahorro en ETF respectivamente (Gráfica 15).

**Gráfica 15: Número de fondos cotizados ofrecidos**



Fuente: extraETF Research

### 2.3.4 Servicios

Scalable Capital y Trade Republic operan en el mercado francés dentro de los parámetros que se detallan a continuación (Tabla 15). A diferencia de sus competidores, Scalable Capital ofrece la opción de indexación. Bux incluso permite una tasa máxima de ahorro de hasta 25,000 euros al mes.

**Tabla 15: Servicios para planes de ahorro ETF**

Bróker	Intervalo de ejecución	Opción de dinamización	Cuota de ahorro mín./máx.
Scalable Capital	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	Sí, hasta el 8 %	1 EUR/5.000 EUR
Trade Republic	semanal, quincenal, mensual, trimestral	No	1 EUR/10.000 EUR
Bux	mensual	No	10 EUR/25.000 EUR

Fuente: extraETF Research

### 2.3.5 Modalidades disponibles para los inversores franceses

Los inversores franceses tienen la opción de invertir en ETF a través de diferentes modalidades de inversión, que tienen diferentes tratamientos fiscales:

- Cuenta de corretaje tradicional (Compte Titre Ordinaire - CTO)
- Plan de Ahorro en Acciones (Plan d'Épargne en Actions - PEA)
- Seguro de vida (Assurance-vie)
- Plan de Ahorro para la Jubilación (Plan d'Épargne Retraite - PER)

Hasta la fecha, se pueden establecer planes de ahorro en ETF en la mayoría de las modalidades: CTO, seguro de vida y PER.

Aunque teóricamente los planes de ahorro en PEA podrían ser posibles, actualmente no es una opción efectiva, ya que los actores locales no ofrecen la posibilidad de fraccionar ETF en las modalidades CTO y PEA (solo en seguros de vida y PER), y los actores extranjeros no ofrecen actualmente la modalidad PEA (solo CTO).

El Compte-Titre Ordinaire es una cuenta de corretaje tradicional. El seguro de vida ofrece flexibilidad en las opciones de inversión, desde productos garantizados en euros hasta productos vinculados a índices. Los productos vinculados a índices pueden incluir acciones, bonos, fondos de inversión, ETF y otras inversiones financieras. El Plan de Ahorro para la Jubilación es una modalidad de inversión para la jubilación, disponible desde el 1 de octubre de 2019, que está reemplazando gradualmente las modalidades de inversión para la jubilación ya existentes.

### **Tributación**

La tributación de los ETF en Francia varía según el vehículo a través del cual se realiza la inversión. Debido a las diferencias en los regímenes fiscales, las decisiones de inversión en el mercado francés están fuertemente influenciadas por consideraciones fiscales.

Como resultado, la adopción de ETF y planes de ahorro en ETF está condicionada indirectamente por su disponibilidad en un vehículo financiero específico y por el régimen fiscal asociado a ese vehículo.

## 2.4 España

En España la demanda de fondos cotizados ha experimentado una evolución menos marcada que en otros países europeos. Esto se debe a las notables ventajas fiscales inherentes a determinados tipos de productos, como fondos indexados o fondos de inversiones de gestión activa.

### 2.4.1 Oferentes

Al igual que en Francia, el mercado español también se caracteriza por la presencia de pocos oferentes (Tabla 16). Hay una gran brecha entre la variedad de productos ofrecidos por los brókeres Trade Republic y Scalable Capital, con sede en Alemania, y la gama de los dos oferentes que operan más bien a nivel local, Bux (Francia, Italia, España) y HeyTrade. Estos últimos ofrecen solamente una pequeña selección de fondos cotizados o fondos cotizados vinculados a planes de ahorro. Por ejemplo, HeyTrade tiene en su cartera de productos tres fondos cotizados o planes de ahorro ETF.

Los oferentes locales todavía tienen una gama muy reducida de planes de ahorro ETF en España, lo que ofrece grandes oportunidades de mercado. Los neobrókeres alemanes como Scalable Capital y Trade Republic poseen la cartera de productos más extensa del mercado.

**Tabla 16: Oferentes y sus planes de ahorro ETF**

Oferentes	Número de fondos cotizados	ETF de acciones	Costos de ejecución
Trade Republic	1.787	1.787	0,00 EUR
Scalable Capital	1.390	1.390	0,00 EUR
Bux	201	201	0,00 EUR
HeyTrade	3	3	0,00 EUR

Fuente: extraETF Research



## 2.4.2 Costos

Los brókeres que actúan en España ofrecen planes de ahorro de forma gratuita (Tabla 17). La diferencia entre las distintas gamas de productos reside en la cantidad de fondos cotizados que ofrece cada bróker en un plan de ahorro ETF.

**Tabla 17: Costos de ejecución de un plan de ahorro ETF**

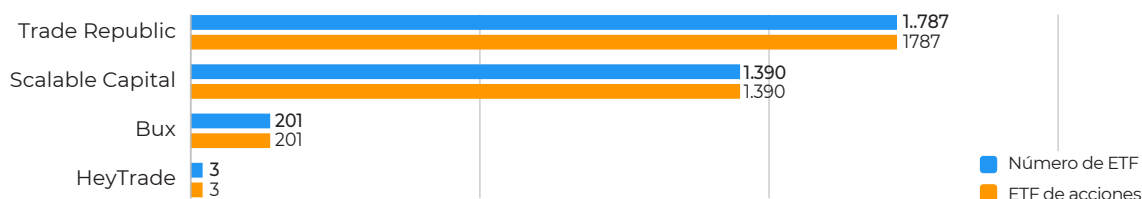
Oferentes	50,00 EUR	100,00 EUR	150,00 EUR	200,00 EUR	250,00 EUR	300,00 EUR	500,00 EUR
Trade Republic	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Scalable Capital	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Bux	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
HeyTrade	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR

Fuente: extraETF Research

## 2.4.3 Ofertas

También en el mercado español hay diferencias sustanciales en el número de fondos cotizados ofrecidos en planes de ahorro ETF. Los neobrókeres Trade Republic y Scalable Capital cuentan con la cartera de productos más amplia (Gráfica 16). Hasta la fecha, el proveedor local HeyTrade ofrece una selección muy limitada de planes de ahorro ETF.

**Gráfica 16: Número de fondos cotizados ofrecidos**



Fuente: extraETF Research

## 2.4.4 Servicios

Scalable Capital, Trade Republic y Bux ofrecen en España la misma gama de servicios que en los mercados de otros países (Tabla 18). Los inversores que desean crear un plan de ahorro ETF con HeyTrade tienen que elegir una cuota de ahorro de al menos 100 euros. Además, solo se pueden adquirir participaciones enteras.

**Tabla 18: Servicios para planes de ahorro ETF**

Bróker	Intervalo de ejecución	Opción de dinamización	Cuota de ahorro mín./máx.
Scalable Capital	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	Sí, hasta el 8,0 %	1 EUR/5.000 EUR
Trade Republic	semanal, quincenal, mensual, trimestral	No	1 EUR/10.000 EUR
Bux	mensual	No	10 EUR/25.000 EUR
HeyTrade	mensual	No	Mín. 100 EUR/solo participaciones enteras

Fuente: extraETF Research

### 2.4.5 Tributación

En España, la regulación fiscal de los fondos negociados en bolsa está muy marcada por el traspaso. Este proceso consiste en transmitir los activos de un fondo directamente a otro, modificando así la inversión. Esta transmisión está libre de impuestos.

Actualmente, la tributación de los fondos cotizados es idéntica a la de las acciones: cada transacción se contabiliza como ingreso por intereses en la declaración de la renta. Sin embargo, la ley dispone una regulación transitoria que permite aplicar el tratamiento mencionado a fondos ETF cotizados en el extranjero adquiridos antes del 1 de enero de 2022, si la transmisión se realizó a un fondo y no a otro ETF.

Hay dos tipos de ingresos que solo pueden compensarse dentro de la correspondiente categoría:

**Rendimiento del capital mobiliario:**

Incluyen los ingresos por intereses de saldos bancarios y dividendos.

**Plusvalías y minusvalías del capital:**

Incluyen los ingresos por la venta de acciones, fondos, ETF o SICAV.

Las minusvalías de los fondos cotizados solo pueden compensarse con plusvalías de otra inversión correspondiente a la misma categoría (plusvalías y minusvalías del capital). Si la suma total de ambas categorías arroja un resultado negativo, se puede efectuar una compensación de plusvalías y minusvalías hasta una tasa máxima del 25 %.

Independientemente del periodo en el que se produzcan, las plusvalías y minusvalías resultantes de la compra o venta de fondos cotizados españoles o extranjeros se contabilizan en la base imponible como ganancias de capital con una tasa progresiva del 19 al 26 %.

## 2.5 Austria

Los fondos cotizados gozan de una creciente popularidad entre los inversores austriacos. Según el organismo austriaco de supervisión de los mercados financieros FMA, uno de cada tres inversores ya está invirtiendo en estos productos. Aunque Austria es el país más pequeño de los mercados analizados, cuenta con el segundo mayor mercado de planes de ahorro ETF de Europa continental. Además de varios brókeres locales, en Austria están presentes diversos oferentes alemanes. Con ello, los inversores tienen a elegir una amplia variedad de oferentes de planes de ahorro ETF.

### 2.5.1 Oferentes

En comparación con Alemania, el mercado austriaco cuenta con una cantidad menor de brókeres. Desde que en 2019 Trade Republic iniciara su andadura como primer neobróker de Alemania, el mercado austriaco también ha cobrado dinamismo. Esto se debe, entre otros factores, a la expansión de varios oferentes alemanes, que ahora también cubren Austria (Tabla 19). Aunque los bancos austriacos también ofrecen planes de ahorro ETF, la comparativa directa revela que sus ofertas no están a la altura de las de los neobrókeres alemanes. Una ventaja que aún no tienen los brókeres alemanes es la capacidad de integrar técnicamente la tramitación fiscal según la legislación fiscal austriaca. A pesar de ello, los oferentes alemanes suelen ofrecer un servicio de elaboración de informes fiscales que facilita la declaración a la agencia tributaria. Para los inversores que priorizan la simplicidad, es mejor recurrir a oferentes austriacos, a pesar de que sus tarifas sean más elevadas.

**Tabla 19: Oferentes y sus planes de ahorro ETF**

Oferentes	Número de fondos cotizados	ETF de acciones	Costos de ejecución
Trade Republic	1.901	1.901	0,00 EUR
Scalable Capital	1.533	1.533	0,00 EUR
Flatex AT	1.144	258	1,50 EUR
Finanzen.net Zero	741	741	0,00 EUR
Easybank	150	78	2 euros + 0,275 %
DADAT	86	32	0,75 euros + 0,175 %
Raiffeisen	20	-	1,90 % (+ tasas del lugar de negociación)
Bank Direkt	19	-	1,90 % (+ tasas del lugar de negociación)
Bawag	13	-	2 euros + 0,275 %
Erste Bank & George	12	-	2,50 %

Fuente: extraETF Research

### 2.5.2 Costos

La estructura de costes en el mercado austriaco de fondos cotizados se caracteriza por su acusada heterogeneidad (Tabla 20). Los costes oscilan entre una gestión gratuita de los planes de ahorro hasta una tarifa del 2,5 % de la cuota de ahorro o una combinación de un importe fijo y una tarifa proporcional. De este modo, la ejecución del plan de ahorro puede costar hasta 3,75 euros para una cuota de 150,00 euros.

**Tabla 20: Costos de ejecución de un plan de ahorro ETF**

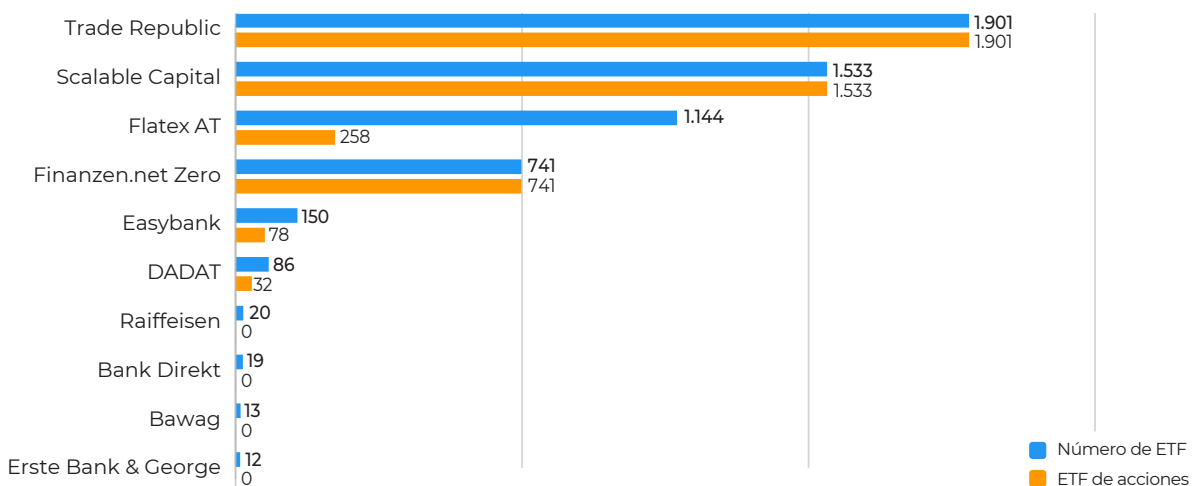
Oferentes	50,00 EUR	100,00 EUR	150,00 EUR	200,00 EUR	250,00 EUR	300,00 EUR	500,00 EUR
Trade Republic	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Scalable Capital	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
Finanzen.net Zero	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
DADAT	0,84 EUR	0,93 EUR	1,01 EUR	1,10 EUR	1,19 EUR	1,28 EUR	1,63 EUR
Flatex AT	1,50 EUR	1,50 EUR	1,50 EUR	1,50 EUR	1,50 EUR	1,50 EUR	1,50 EUR
Easybank	2,14 EUR	2,28 EUR	2,41 EUR	2,55 EUR	2,69 EUR	2,83 EUR	3,38 EUR
Bawag	2,14 EUR	2,28 EUR	2,41 EUR	2,55 EUR	2,69 EUR	2,83 EUR	3,38 EUR
Raiffeisen	0,95 EUR	1,90 EUR	2,85 EUR	3,80 EUR	4,75 EUR	5,70 EUR	9,50 EUR
Bank Direkt	0,95 EUR	1,90 EUR	2,85 EUR	3,80 EUR	4,75 EUR	5,70 EUR	9,50 EUR
Erste Bank & George	1,25 EUR	2,50 EUR	3,75 EUR	5,00 EUR	6,25 EUR	7,50 EUR	12,50 EUR

Fuente: extraETF Research

### 2.5.3 Ofertas

La cantidad de productos también difiere mucho entre los distintos oferentes (Gráfica 17). Llama la atención la extensa gama que ofrecen los neobrókeres Trade Republic y Scalable Capital, así como del bróker Flatex AT, todos ellos con más de 1.000 fondos cotizados en su cartera de productos. En comparación, otros brókeres suelen ofrecer menos de 100 productos. Los fondos cotizados promocionales no solo proceden de oferentes gratuitos como Trade Republic, Scalable Capital y Finanzen.net Zero (en este caso, la oferta de ETF corresponde al mismo tiempo a la oferta promocional); Flatex AT, DADAT y Easybank también los ofrecen.

**Gráfica 17: Número de fondos cotizados ofrecidos**



Fuente: extraETF Research

## 2.5.4 Servicios

Los oferentes operativos en Austria ofrecen una variedad muy dispar de servicios (Tabla 21). Se observa que los brókeres con actividades en toda Europa acostumbran a ofrecer un umbral bajo de acceso. Esto se percibe en el monto de la cuota mínima de ahorro. Scalable Capital y Trade Republic ofrecen planes de ahorro ETF a partir de un solo euro. En el caso de los oferentes locales como Flatex AT, la cuota mínima de ahorro empieza con 25 euros (DADAT: 30 euros) y alcanza los 100 euros (Bawag, Bank Direkt). También se constatan diferencias patentes en los intervalos de ejecución.

**Tabla 21: Servicios para planes de ahorro ETF**

Bróker	Intervalo de ejecución	Opción de dinamización	Cuota de ahorro mín./máx.
Scalable Capital	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	Sí, hasta el 8,0 %	1 EUR/5.000 EUR
Trade Republic	semanal, quincenal, mensual, trimestral	No	1 EUR/10.000 EUR
Flatex AT	mensual, trimestral, semestral, anual	No	25 EUR/-
Finanzen.net Zero	mensual	No	1 EUR/-
Easybank	mensual, trimestral	No	50 EUR/-
DADAT	mensual, trimestral	No	30 EUR/-
Raiffeisen	mensual	Sí	100 EUR/-
Bank Direkt	mensual, trimestral, semestral, anual	-	100 EUR/-
Bawag	mensual	-	50 EUR/1.000 EUR
Erste Bank & George	mensual, bimensual, trimestral, semestral, anual	-	50 EUR/-

Fuente: extraETF Research

## 2.5.5 Tributación

Los brókeres del país vecino son muy valorados por los inversores austriacos. La competencia es mucho más intensa entre los brókeres alemanes, lo que se traduce en una reducción de los costes. Por esta razón, bastantes inversores austriacos tienen su cuenta de inversión en un banco fuera de Austria. Por otro lado, hay brókeres alemanes que operan activamente en el mercado austriaco.

Como en la mayoría de los casos los brókeres extranjeros no ofrecen una fiscalidad automática (a excepción de Flatex), el cliente tiene que ocuparse por su cuenta de la tributación de sus ingresos del capital. En algunos casos, esto puede ser muy laborioso. Aunque la mayoría de los brókeres extranjeros ofrece un servicio especial de informes fiscales que facilita la declaración de impuestos, esto sigue suponiendo más trabajo en comparación con los brókeres locales. Por lo tanto, hay que calibrar bien si las tarifas más económicas compensan el trabajo de asumir la declaración fiscal uno mismo. Si no es así, resulta más conveniente recurrir a un bróker local.

Dado que la mayoría de los fondos cotizados no son productos austriacos, sujetos en parte a reglas especiales, las ganancias realizadas por cambios de divisas y pagos de dividendos resultantes de fondos cotizados se gravan por norma con el impuesto sobre las ganancias del capital. Actualmente, este se cifra en un 27,5 %.

## 2.6 Otros países

Nuestro estudio se centra en Alemania, Italia, Francia, España y Austria, pero también se ofrecen planes de ahorro ETF en otros países europeos. En este capítulo vamos a abordar este tema y a pasar revista a la oferta existente.

### 2.6.1 Análisis de otros brókeres en Europa continental

#### ABN Amro

El ABN Amro Bank ya está ofreciendo planes de ahorro ETF. Acogiéndose a un modelo de autoinversión, los inversores pueden elegir entre múltiples oferentes de fondos cotizados.

#### Bux

El neobróker Bux también desarrolla sus actividades en los Países Bajos. En esta región se aplican las mismas condiciones para los planes de ahorro ETF que en los demás países europeos.

#### Nordnet

El bróker Nordnet trabaja en los países nórdicos y ya incluye planes de ahorro ETF en su gama de productos. Por una tarifa mensual de servicio de 2,50 euros pueden contratarse planes de ahorro ETF. En cada plan de ahorro ETF se puede ahorrar con cuatro fondos cotizados. Se ofrecen los fondos cotizados de Xtrackers, iShares, XAct, Amundi, WisdomTree y VanEck.

#### Saxo Bank

El Saxo Bank ofrece planes de ahorro ETF en su gama de autoinversión. La ejecución es gratuita, pero según el modelo de cuenta de inversión elegido (Green, Blue o Black) se cobra una tasa por gestión del depósito.

#### Scalable Capital

El neobróker Scalable Capital también opera en los Países Bajos, además de en todos los mencionados anteriormente. En esta región se aplican las mismas condiciones para los planes de ahorro ETF que en los demás países europeos.

#### Trade Republic

Aparte de Alemania, Italia, España, Francia y Austria, el neobróker Trade Republic cubre Bélgica, Grecia, Irlanda, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Eslovaquia, Eslovenia, Finlandia y Estonia. En esta región se aplican las mismas condiciones para los planes de ahorro ETF que en los demás países europeos.

### 3. Evolución del mercado y previsiones

A finales de 2023 se estarán ejecutando unos 7,6 millones de planes de ahorro ETF al mes en Europa continental. La mayor parte de ellos corresponde al mercado alemán. Hasta finales de 2028, el número de planes de ahorro ETF en Europa continental ascenderá a 32 millones. Hasta entonces, el volumen de ahorro anual invertido en fondos cotizados vinculados a planes de ahorro ETF habrá crecido hasta alcanzar los 64.300 millones de euros.

## Evolución del mercado y previsiones

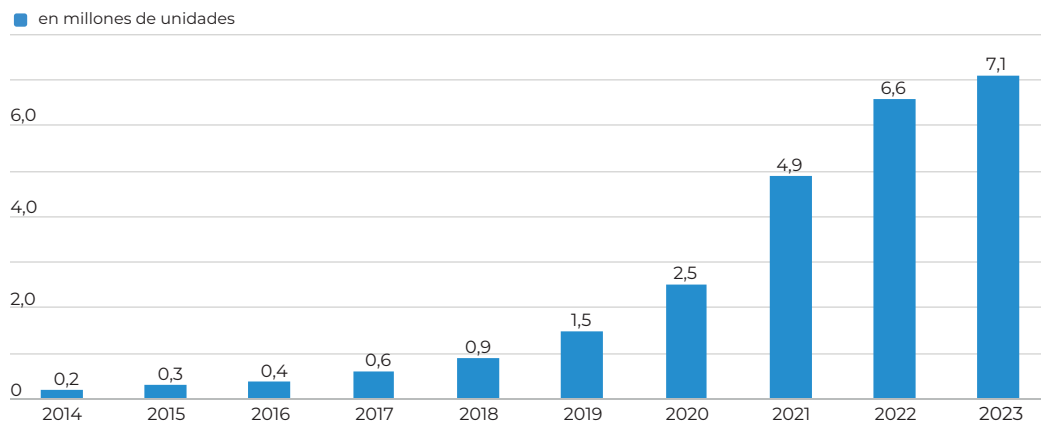
### 3.1 Mercado de planes de ahorro ETF en Europa continental

Desde 2015, extraETF.com publica cada mes una estadística sobre el volumen del mercado de fondos cotizados en Alemania. En esta estadística se recogen las declaraciones de facturación y existencias de los brókeres participantes. La evaluación se basa en los datos de las principales entidades y ofrece, por tanto, una visión detallada de las pautas de uso de los inversores privados por lo que respecta a los fondos cotizados. Los siguientes bancos aportan datos para elaborar la estadística del mercado de fondos cotizados.



Lamentablemente, los grandes neobrókeres Trade Republic y Scalable Capital y algunos otros bancos no facilitan datos para la estadística. Estas empresas proporcionan escasa información sobre el tema. Sin embargo, si se toman los últimos datos divulgados, el mercado alemán de planes de ahorro ETF podría presentar el siguiente volumen (Gráfica 18).

**Gráfica 18: Mercado de planes de ahorro ETF en Alemania**



Fuente: extraETF Research

La gráfica plasma claramente el dinamismo con el que ha aumentado el número de planes de ahorro ETF en Alemania en los últimos años. Mientras que en diciembre de 2014 tan solo se llevaban a cabo unos 200.000 planes de ahorro ETF, el número de planes activos a finales de diciembre de 2022 ya alcanzaba la impresionante cifra de 6,6 millones. Estos números engloban los datos estimados para los neobrókeres Scalable Capital y Trade Republic y para otros bancos que hasta la fecha no han proporcionado datos para la estadística oficial. Hasta finales de 2023 el número de planes de ahorro ETF seguirá incrementándose hasta alcanzar los 7,1 millones.

La creciente cantidad de planes de ahorro ETF lleva consigo un aumento del volumen que se invierte en fondos cotizados a través de este tipo de planes de ahorro. Mientras que en todo el año 2014 se invirtieron escasamente 200 millones de euros a través de planes de ahorro ETF, el volumen de ahorro en el ejercicio 2022 ya se cifraba en 11.000 millones de euros. En el año 2023 esta cifra escalará hasta los 15.000 millones de euros. Actualmente, la cuota de ahorro media en Alemania es de 164 euros.



Como extraETF no recopila datos regularmente para el mercado continental europeo, hemos intentado determinar el estado actual del mercado de planes de ahorro ETF para esta zona basándonos en informes específicos en fechas determinadas, comunicados de prensa y diversas entrevistas con actores del mercado. Esta base nos permite pronosticar que hasta finales de 2023 se estarán ejecutando unos 7,6 millones de planes de ahorro ETF al mes en Europa continental. A través de estos planes de ahorro, se invertirá aproximadamente 15.000 millones de euros al año en fondos cotizados (Tabla 22). El patrimonio invertido por los inversores privados en fondos cotizados se cifrará en 200.000 millones de euros a finales de año, de los que 135.000 millones corresponden al mercado alemán y 65.000 millones al resto de Europa continental.

**Tabla 22: Mercado de planes de ahorro ETF a finales de 2023**

	2014	2023
Planes de ahorro (millones de unidades)	0,2	7,6
Volumen de ahorro (en miles de millones EUR)	0,2	15,0
Volumen de inversión (en miles de millones EUR)	7,5	200

Fuente: extraETF Research

### 3.2. Pronóstico a 5 años vista para Europa continental

La gran cuestión que cabe plantearse ahora es cómo se desarrollará el mercado de planes de ahorro ETF en Europa continental en el curso de los próximos años. En marzo de 2022 publicamos un pronóstico a 5 años vista para el mercado alemán. En él predijimos de nuevo un fuerte crecimiento, en torno al 33 % al año, para el mercado alemán.

Uno de los supuestos aplicados para emitir estas previsiones era que los tipos de interés seguirían siendo bajos. Además, el consumo de los inversores privados en esos momentos era muy elevado. Desde entonces, estos factores han provocado una notable ralentización de la contratación de nuevos planes de ahorro ETF. La prohibición recientemente aprobada del «Payment for Order Flow» (PFOF), vigente ya en varios países europeos y que entrará en vigor en Alemania de aquí a 2026, pesa sobre la oferta de planes de ahorro ETF. Muchos bancos utilizan los reintegros de los lugares de negociación ejecutores para refinanciar su oferta económica o gratuita.

En estos momentos es difícil estimar qué efectos tendrá esta prohibición en el ámbito de los planes de ahorro ETF y cómo adaptarán los brókeres sus modelos de precios a la nueva situación. Es de suponer que una eventual subida de tarifas frene notablemente el crecimiento del mercado de planes de ahorro ETF. Está por ver si la legislación realmente le ha hecho un favor con todo esto al cliente final. Esto nos ha llevado a corregir a la baja nuestras previsiones para Alemania: en lugar del pronóstico inicial del 33 %, creemos que el crecimiento del mercado se cifrará en un 25 % al año.

En los países de Europa continental, la ampliación de la oferta de planes de ahorro ETF se encuentra aún en una fase inicial. Sobre todo los neobrókeres como Trade Republic, Scalable Capital y Bux utilizan sus ofertas económicas para captar nuevos clientes, prioritarios en sus actividades de marketing. Por lo demás, se perfilan tendencias que apuntan a que cada vez más brókeres incluirán planes de ahorro ETF en sus carteras de productos. Estas medidas sientan las bases para un futuro crecimiento del mercado en Europa continental.

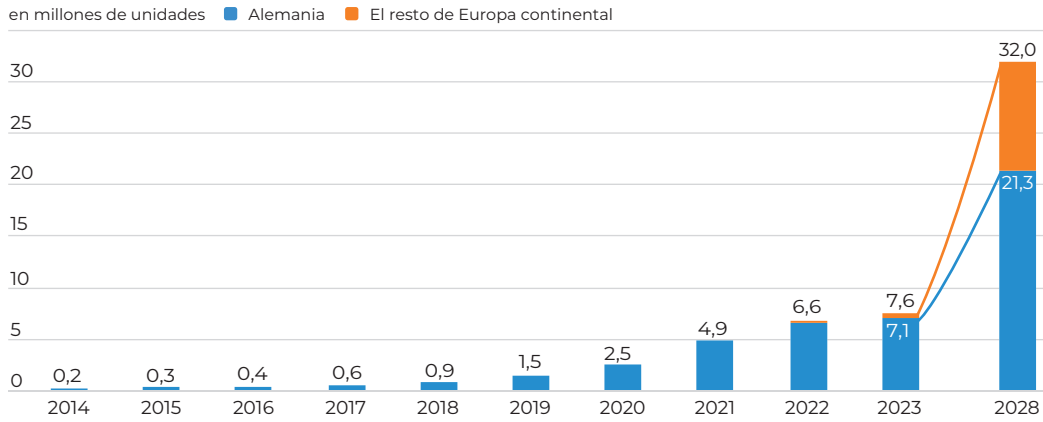
Teniendo en cuenta estos factores, partimos de que en los próximos cinco años se producirá un fuerte crecimiento en el mercado continental europeo de planes de ahorro ETF. El número de planes de ahorro ETF en esta región se catapultará de los 7,6 millones de 2023 a alrededor de 32 millones en 2028. Esto significa que en el año 2028 se invertirá en torno a 64.300 millones de euros en nuevos fondos cotizados por medio de planes de ahorro ETF. Con ello, el volumen total invertido en fondos cotizados superará los 650.000 millones de euros (Tabla 23).

**Tabla 23: Pronóstico para Europa continental**

	2014	2023	2028
Planes de ahorro (millones de unidades)	0,2	7,6	32,0
Volumen de ahorro (en miles de millones EUR)	0,2	15,0	64,3
Volumen de inversión (en miles de millones EUR)	7,5	200	650

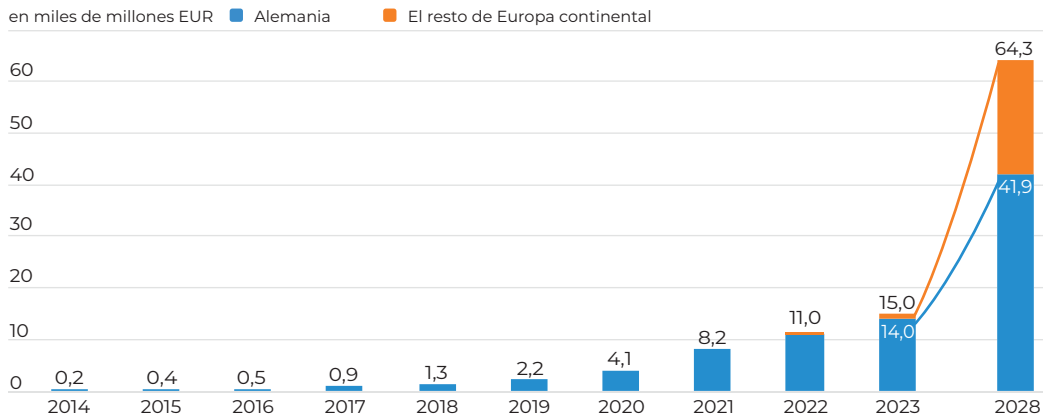
Fuente: extraETF Research

### Gráfica 19: Pronóstico del número de planes de ahorro ETF



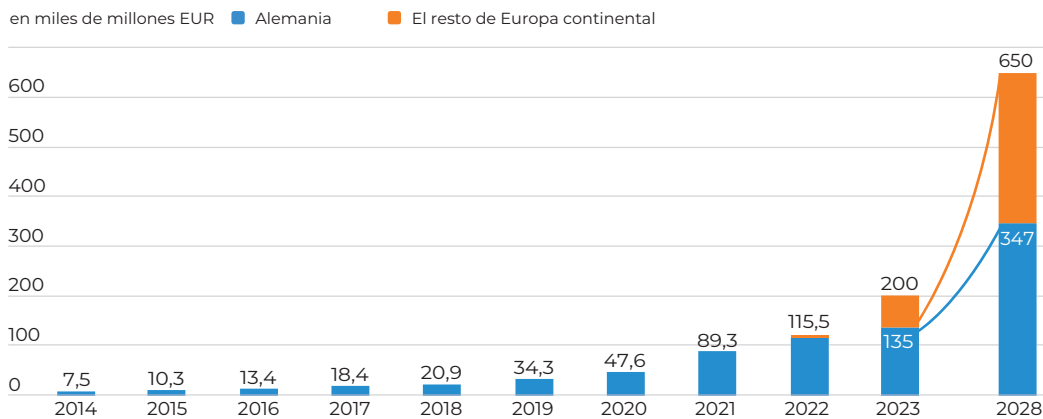
Fuente: extraETF Research

### Gráfica 20: Pronóstico del volumen de ahorro con ETF



Fuente: extraETF Research

### Gráfica 21: Pronóstico del volumen de inversión en ETF



Fuente: extraETF Research

## 4. ¿Qué caracteriza a una oferta óptima de un plan de ahorro ETF?

Tal como indica nuestro análisis, ya hay un número considerable de brókeres que ofrecen planes de ahorro ETF. Sin embargo, en algunos casos sus ofertas divergen considerablemente. Sobre todo los brókeres que de momento no ofrecen este tipo de planes de ahorro tienen que abordar la cuestión de cómo configurar una oferta óptima de planes de ahorro ETF. En este capítulo resumimos los puntos que nos parecen esenciales para elaborar una oferta óptima de planes de ahorro ETF.

## ¿Qué caracteriza a una oferta óptima de un plan de ahorro ETF?

### 4.1 Costos

Los costos de ejecución constituyen el criterio decisivo a la hora de elegir un plan de ahorro ETF. Cuanto más bajos sean estos costos, más se podrá invertir en el fondo cotizado elegido. Por ello, los inversores y los comparadores prestan especial atención a este criterio.

La irrupción de los neobrókeres en el mercado, que suelen ofrecer planes de ahorro ETF gratuitamente, ha supuesto una fuerte presión para la estructura de precios. Los neobrókeres consideran los planes de ahorro ETF como un instrumento de captación de clientes y una buena posibilidad de fidelización a largo plazo. Hasta la fecha, algunos brókeres han venido ofreciendo descuentos promocionales durante periodos limitados, pero esto dificulta enormemente al inversor mantener la visión de conjunto de los costes efectivos. El cliente tiene que informarse primero de si el fondo cotizado elegido forma parte de una promoción, y luego tiene que controlar constantemente si el descuento promocional todavía tiene validez.

#### RECOMENDACIÓN:

A nuestro parecer, un bróker que se estrena en el negocio de los planes de ahorro ETF debe estudiar la posibilidad de ofrecerlos a título gratuito. Otra alternativa sería un modelo de precios fácil de comunicar; por ejemplo, de 0,50 euros o del 0,20 % por cada plan de ahorro.



### 4.2 Oferta

Los inversores de Europa continental tienen a su disposición una gama muy amplia de fondos cotizados, de unos 3.500 ETF, a los que cada vez se suman más. Tan solo este año se han emitido unos 500 fondos cotizados nuevos. Ante este trasfondo cabe preguntarse cuál es la composición idónea de fondos cotizados para un plan de ahorro ETF.

#### Número de fondos cotizados

Con miras a un desarrollo patrimonial satisfactorio y sostenible, la clave del éxito de la inversión consiste en diversificar al máximo la cartera de fondos cotizados. Para ello es necesario y practicable tener entre dos y cinco fondos cotizados. En vista de esto, para los inversores suele ser conveniente poder elegir entre una amplia gama de productos. Algunos neobrókeres como Scalable Capital y Trade Republic ofrecen más de 2.000 fondos cotizados. Posiblemente no sea necesario ofrecer tal cantidad. En cualquier caso, estos oferentes ocupan los primeros puestos en las clasificaciones de los comparadores, una baza en su favor a la hora de captar nuevos clientes.

## Elección correcta del producto

Disponer de una amplia selección de fondos cotizados no siempre representa una ventaja, y dar menos productos a elegir no es necesariamente un inconveniente. Lo importante es contar con los productos «adecuados». En consonancia con el enfoque orientado a la diversificación de la cartera de productos, no pueden faltar los fondos cotizados globales de amplia base. Vale la pena echar un vistazo a las listas de los portales financieros de rigor o a las tablas de facturación en bolsa. No tiene mucho sentido ofrecer planes de ahorro ETF sin los fondos cotizados más populares.

### RECOMENDACIÓN:

Lo esencial no es ofrecer una gama muy extensa de fondos cotizados para planes de ahorro ETF; lo que sí es decisivo es que la oferta cubra los principales requisitos de los inversores. Para ello se debe tener una combinación inteligente de fondos cotizados relevantes (por ejemplo, ETF globales) y de fondos cotizados de gran popularidad (por ejemplo, ETF de dividendos, ETF de sostenibilidad o ETF temáticos). Por lo demás, no pueden faltar productos de oferentes de fondos cotizados especialmente apreciados por los inversores privados, como Amundi, DWS, Invesco, iShares o Vanguard.



## 4.3 Servicios

El ámbito del servicio abarca distintos puntos relacionados con el uso de los planes de ahorro ETF. Toma en consideración las distintas restricciones de los planes de ahorro, como la cuota mínima de ahorro, el ritmo de ejecución y la posibilidad de negociar fracciones.

### Cuota mínima de ahorro

Muchos brókeres ofrecen planes de ahorro ETF a partir de una cuota de ahorro de un solo euro. El hecho de que las cuotas de ahorro sean bajas allana el camino a los inversores noveles que se estrenan en el mercado de capitales. La gente joven que todavía no tiene suficientes recursos económicos también se beneficia de una reducida cuota mínima de ahorro. Para adaptar automáticamente las mensualidades a la inflación es conveniente ofrecer una dinamización de la cuota de ahorro. A esta se le aplica un porcentaje determinado de aumento anual, por ejemplo, del 5 %. Esto aporta ventajas tanto para el inversor como para el bróker, ya que se acelera la acumulación patrimonial.

### Ritmo de ejecución

La posibilidad de elegir entre distintos intervalos de ejecución (semanal, quincenal, mensual, trimestral, etc.) supone una enorme ventaja. De este modo, el plan de ahorro puede adaptarse con flexibilidad a las necesidades personales del inversor.

### Fracciones

La tramitación de fracciones de fondos cotizados es una condición indispensable para poder ejecutar los planes de ahorro ETF. Actualmente, algunos brókeres no ofrecen esta posibilidad, lo que resulta muy poco práctico para los inversores. Como la cuota de ahorro es fija en el caso de los fondos cotizados, no siempre pueden adquirirse partes enteras de los ETF. A consecuencia de esto, puede quedar un saldo positivo en la cuenta de liquidación, al no ser suficiente para adquirir una participación entera. En el peor de los casos puede ocurrir que solo se llegue a una ejecución si se dispone de suficiente capital en la cuenta de liquidación. Además, la venta de fracciones se topa con algunos obstáculos. Aunque todos los brókeres permiten vender fracciones, algunos de ellos exigen una orden adicional para hacerlo; a veces, incluso, tiene que emitirse por escrito.

### RECOMENDACIÓN:

Por las razones expuestas, recomendamos ofrecer un plan de ahorro ETF con los siguientes parámetros de servicio: cuota de ahorro mínima a partir de 10 euros o menos, intervalo de ejecución como mínimo mensual, o también bimensual o trimestral. Posibilidad de dinamizar la cuota de ahorro aplicándole un porcentaje anual determinado. Y, lo principal: ofrecer la ejecución de fracciones de participaciones de fondos cotizados.



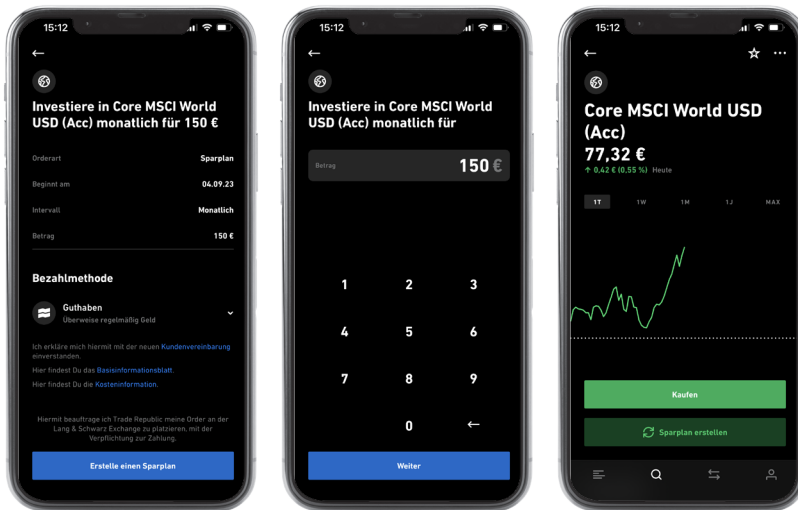
#### 4.4 Usabilidad

En Europa continental hay alrededor de 485 millones de usuarios de *smartphones*, lo que equivale a una penetración del mercado de más del 66 %. Solo en Alemania, un 88 % de la población mayor de 14 años posee un teléfono móvil de este tipo. Con ello, el uso de internet se va concentrando cada vez más en los dispositivos móviles.

Esta evolución es decisiva para los brókeres. Los inversores dan sus primeros pasos en el mercado de capitales a través de aplicaciones de *trading* en teléfonos móviles. Según el estudio «Hype or New Normal? Insights into the motives and behavior of a new generation of investors» elaborado por el Instituto Alemán de Investigación Económica Econ (DIW Econ), la principal prioridad de los usuarios jóvenes es que las tarifas sean bajas, seguida por una fácil disponibilidad en *apps*. A esto le siguen un manejo sencillo de la interfaz de usuario de las aplicaciones web o *apps*, así como una amplia oferta de productos financieros (Fig. 22/23).

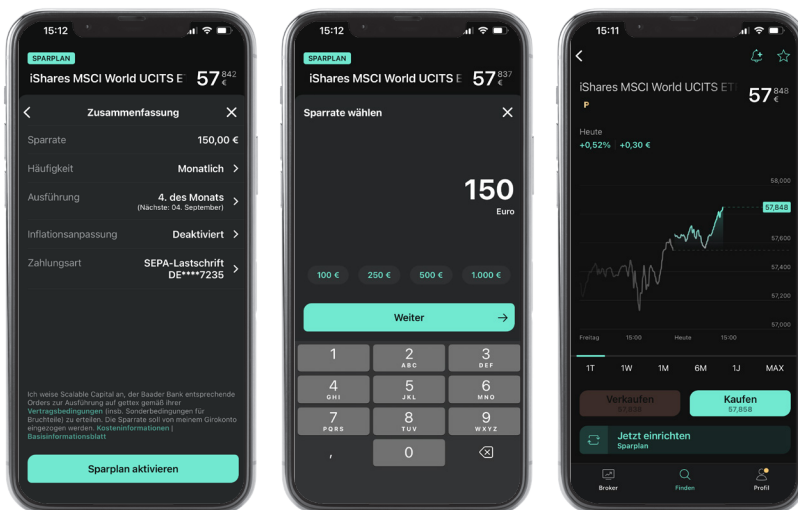
Otra opción valorada es la posibilidad de negociar fácilmente y consultar la cuenta de inversión en todo momento y desde cualquier lugar. Mediante notificaciones emergentes, los usuarios reciben información frecuente sobre sus inversiones, como indican los autores del estudio DIW. Esto refleja los hábitos de uso mediático de los inversores jóvenes, especialmente. La información se recibe principalmente por vía digital.

**Fig. 22: Interfaz de usuario de Trade Republic**



**Apps:**  
Para configurar una oferta óptima es esencial contar con aplicaciones modernas de *trading*. Hoy por hoy, es impensable no poder especular en todo momento y en cualquier lugar. Los principales neobrókeres permiten abrir planes de ahorro ETF en pocos pasos.

**Fig. 23: Interfaz de usuario de Scalable Capital**



## 5. Fuentes

### 5.1 Índice de ilustraciones

**Gráfica 1, página 11:**

Proceso de orden y tramitación de un plan de ahorro ETF

**Gráfica 2, página 11:**

Estructura de los clientes de neobrókeres por edades

**Gráfica 3, página 12:**

Composición de la cartera según el nivel de experiencia

**Gráfica 4, página 13:**

Composición de la cartera de inversión de clientes de bancos directos

**Gráfica 5, página 13:**

Proporción de usuarios de planes de ahorro por grupos de edades (brókeres)

**Gráfica 6, página 14:**

Proporción de usuarios de planes de ahorro por tipo de valores ahorrados (bancos directos)

**Gráfica 7, página 14:**

El usuario típico de planes de ahorro ETF

**Gráfica 8, página 16:**

Patrimonio en ETF administrado en Europa (mercado total)

**Gráfica 9, página 16:**

Evolución del número de ETF en Europa

**Gráfica 10, página 17:**

Nuevas emisiones de ETF al año

**Gráfica 11, página 18:**

Número de planes de ahorro ETF

**Gráfica 12, página 19:**

Volumen de ahorro en ETF

**Gráfica 13, página 23:**

Número de ETF ofrecidos (DE)

**Gráfica 14, página 27:**

Número de ETF ofrecidos (IT)

**Gráfica 15, página 30:**

Número de ETF ofrecidos (FR)

**Gráfica 16, página 34:**

Número de ETF ofrecidos (ESP)

**Gráfica 17, página 37:**

Número de ETF ofrecidos (AUT)

**Gráfica 18, página 41:**

Mercado de planes de ahorro ETF en Alemania

**Gráfica 19, página 43:**

Pronóstico del número de planes de ahorro ETF

**Gráfica 20, página 43:**

Pronóstico del volumen de ahorro en ETF

**Gráfica 21, página 43:**

Pronóstico de patrimonio invertido en ETF

**Fig. 22, página 47:**

Interfaz de usuario de Trade Republic

**Fig. 23, página 47:**

Interfaz de usuario de Scalable Capital

## 5.1 Índice de tablas

**Tabla 1, página 6:**

Los ETF más populares para un plan de ahorro ETF

**Tabla 2, página 7:**

Los índices más populares para un plan de ahorro ETF

**Tabla 3, página 9:**

Plan de ahorro ETF: 5 años (2018-2022)

**Tabla 4, página 9:**

Plan de ahorro ETF: 10 años (2013-2022)

**Tabla 5, página 18:**

Cuotas de mercado de los oferentes de ETF en Europa (en miles de millones USD)

**Tabla 6, página 20:**

Hitos en Alemania, Francia, España, Italia y Austria

**Tabla 7, página 21:**

Oferentes y sus planes de ahorro ETF (DE)

**Tabla 8, página 22:**

Costos de ejecución de un plan de ahorro ETF (DE)

**Tabla 9, página 24:**

Servicios para planes de ahorro ETF (DE)

**Tabla 10, página 26:**

Oferentes y sus planes de ahorro ETF (IT)

**Tabla 11, página 27:**

Costos de ejecución de un plan de ahorro ETF (IT)

**Tabla 12, página 28:**

Servicios para planes de ahorro ETF (IT)

**Tabla 13, página 29:**

Oferentes y sus planes de ahorro ETF (FR)

**Tabla 14, página 30:**

Costos de ejecución de un plan de ahorro ETF (FR)

**Tabla 15, página 30:**

Servicios para planes de ahorro ETF (FR)

**Tabla 16, página 32:**

Oferentes y sus planes de ahorro ETF (ESP)

**Tabla 17, página 33:**

Costos de ejecución de un plan de ahorro ETF (ESP)

**Tabla 18, página 33:**

Servicios para planes de ahorro ETF (ESP)

**Tabla 19, página 35:**

Oferentes y sus planes de ahorro ETF (AUT)

**Tabla 20, página 36:**

Costos de ejecución de un plan de ahorro ETF (AUT)

**Tabla 21, página 37:**

Servicios para planes de ahorro ETF (AUT)

**Tabla 22, página 41:**

Mercado de planes de ahorro ETF a finales de 2023

**Tabla 23, página 41:**

Pronóstico para Europa continental



## 6. Personas de contacto

¿Tiene alguna pregunta sobre este estudio, o desea consultarnos acerca de la introducción de planes de ahorro ETF en su empresa? Estaremos encantados en contestar a sus preguntas.



**Andrea Ferrante**

Country Manager Italy & Spain  
[andrea.ferrante@extraetf.com](mailto:andrea.ferrante@extraetf.com)



**Javier Garcia Diaz**

Head of iShares & Wealth Spain, Portugal & Andorra  
[javier.garciadiaz@blackrock.com](mailto:javier.garciadiaz@blackrock.com)



**Silvia Senra**

Lead Digital Distribution Spain  
[silvia.senra@blackrock.com](mailto:silvia.senra@blackrock.com)

## 7. Acerca de extraETF

Somos extraETF, un portal para inversores centrado en todos los temas relacionados con la creación de patrimonio a través de fondos cotizados, acciones y demás. Mediante herramientas profesionales, sólidos contenidos y altas dosis de entusiasmo, ayudamos a nuestros usuarios a expandir sus recursos financieros.

Más de 600.000 usuarios visitan cada mes nuestro portal extraETF.com, un número que crece día tras día. Porque ofrecemos todo lo que necesitan los entusiastas de la inversión: noticias, artículos monográficos, guías de inversión o ejemplos de carteras. Con nuestra nueva función digital, llamada extraETF Finanzmanager, los usuarios pueden desarrollar sus propias estrategias de inversión y analizar, optimizar y supervisar sus activos de forma muy sencilla. Nuestra Extra-Magazin es la revista líder en Alemania sobre el tema de los fondos cotizados. extraETF fue fundada en julio de 2007 por Markus Jordan.

Edita esta publicación:

Isarvest GmbH  
Ickstattstraße 7  
80469 Múnich  
Correo electrónico: research@extraETF.com  
Teléfono: (+49) 89 – 2020 8699 21

Registro Mercantil: 168 112, Juzgado de Primera Instancia: Múnich  
Gerente: Markus Jordan  
Versión: 10/10/2023


### Cláusula de exención de responsabilidad

© Copyright 2023. Isarvest GmbH, extraETF Research, 80469 Múnich, Alemania. Reservados todos los derechos. Para citar contenidos de esta publicación se ruega indicar la fuente «extraETF Research».

La información expuesta anteriormente no puede considerarse como un asesoramiento financiero, legal o fiscal. Todas las opiniones manifestadas reflejan la estimación actual del editor, y no coinciden necesariamente con la opinión de Isarvest GmbH. Todas las opiniones pueden modificarse sin previo aviso. Las opiniones pueden diferir de las estimaciones realizadas en otros documentos editados por Isarvest, incluidas sus publicaciones sobre estudios de investigación. La información expuesta anteriormente se ofrece con fines informativos y sin compromiso contractual o de cualquier otra índole.

Los datos indicados han sido recabados a partir de los datos maestros y de cotizaciones de Morningstar y de Isarvest GmbH. Las indicaciones sobre el desarrollo de los valores incluyen posibles repartos. No garantizamos que la información y las estimaciones anteriores sean correctas, íntegras o apropiadas. Isarvest GmbH no puede asegurar la integridad y exactitud de los datos.

iShares® es una marca registrada de BlackRock Inc. y sus filiales ("BlackRock") y se utilizan bajo licencia. BlackRock no representa ni garantiza la conveniencia de invertir en ningún producto o servicio ofrecido por extraETF. BlackRock no asume obligación ni responsabilidad alguna en relación con el funcionamiento, comercialización, negociación o venta de estos productos o servicios de extraETF.

 Este estudio se ha realizado por encargo de iShares by BlackRock.