



inverco



AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS EUROPEAS 2024

Junio 2025

www.inverco.es



ÍNDICE

I. Introducción.....	4
II. Conclusiones.....	4
III. Ahorro bruto de los hogares europeos	5
IV. Ahorro no financiero de las familias europeas	5
V. Relación entre ahorro financiero, PIB y Renta per cápita.....	6
VI. Ahorro financiero de las familias europeas	7
VII. Evolución de la tenencia de los principales activos financieros por parte de los hogares.....	9
VIII. Volumen de flujos netos de activos financieros.....	11
IX. Tipo de partícipe en Fondos de Inversión por países	13
Unión de ahorros de inversiones (SIU) e Informe OCDE del mercado de capitales en España 2024.....	15

I. Introducción

El ahorro juega un papel fundamental en la economía de los países, especialmente en el sector de los hogares, ya que permite financiar el crecimiento económico del resto de sectores.

La manera en que los hogares deciden canalizar sus recursos financieros hacia los distintos tipos de activos financieros no solo tiene su reflejo en su situación económica actual, sino también en cómo perciben la situación financiera futura, el nivel de riesgo que están dispuestos a asumir, además del grado de confianza que tienen en el sistema financiero.

El ahorro financiero, además de permitir hacer frente a imprevistos, constituye una herramienta esencial para la planificación a largo plazo, cobrando especial relevancia en lo que respecta a la jubilación.

La regulación financiera y los incentivos fiscales influyen en el volumen y los activos hacia donde canalizan el ahorro financiero las familias.

El presente Informe analiza los principales activos financieros en los que invierten las familias de la eurozona, si bien en algún caso se incluye países fuera de la zona euro debido a la relevancia con que canalizan sus ahorros. Estos instrumentos de ahorro no solo representan las preferencias individuales de los hogares, sino que también son un reflejo del contexto regulatorio y económico de cada país.

II. Conclusiones

Destacan los siguientes puntos:

- Alemania y Francia lideran la tasa de ahorro bruto (20% y 18% respectivamente), con **España situándose en el 13%, dos puntos porcentuales por debajo de la media de la eurozona (15%)**, aunque ligeramente por encima de la media histórica.
- El peso del **patrimonio inmobiliario de los hogares españoles es el más elevado** en comparación con las principales economías de la eurozona (565% frente al 373%).
- **España mantiene un volumen de activos financieros per cápita de 64.416 euros**, un tercio por debajo de los países de la eurozona (95.532 euros). Suecia y Holanda, cuyos Fondos de Pensiones tienen una ponderación muy alta en el ahorro financiero, triplican esta cifra.
- **10,7 billones de euros permanecen en depósitos** sin canalizarse hacia los mercados de capitales.
- **Los hogares de la eurozona canalizaron 769.440 millones de euros hacia activos financieros** en 2024, siendo los Fondos de Inversión, solo detrás de las cuentas/depósitos, el activo financiero más escogido por las familias con más de 219.000 millones de euros.
- La ratio de **Fondos de Pensiones sobre PIB supera ligeramente el 12% en España, muy por debajo de la media de los países de la eurozona (28%)** y a una enorme distancia de países como Holanda o Suecia, con porcentajes superiores al 100%.

Tanto la reciente iniciativa de la Comisión Europea “Unión de Ahorros e Inversiones” (SIU), cuyo objetivo es aumentar la participación del inversor minorista en los mercados de capitales, como el informe de la OCDE sobre la revitalización de los mercados financieros en España, ponen de manifiesto que los países que tienen mercados de capitales desarrollados es porque han impulsado fuertemente los Fondos de Pensiones, proponiendo que España también **incentive decididamente los Fondos de Pensiones**, proporcionando así seguridad financiera a los ciudadanos en el momento de su jubilación.

III. Ahorro bruto de los hogares europeos

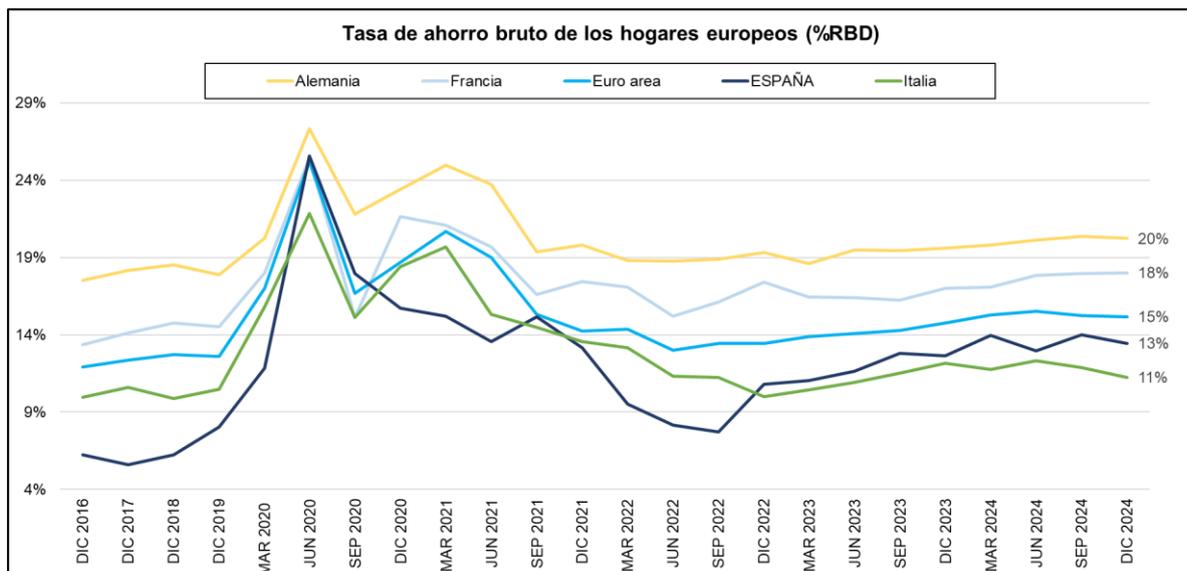


Gráfico 1 : Tasa de ahorro bruto de los hogares europeos. Fuente: INVERCO, con datos de Eurostat

La tasa de ahorro bruto de los hogares se define como el ahorro bruto dividido por la renta bruta disponible ajustada a la variación de la participación neta de los hogares en los Fondos de Pensiones. En otras palabras, es la parte de la renta bruta disponible que no se dedica a gasto en consumo final, o qué porcentaje del ingreso actual se guarda para el futuro.

Este indicador económico cobra una relevancia importante para evaluar la capacidad de un país para generar riqueza y financiar las inversiones para mantener su crecimiento económico.

Analizando esta tasa de las familias de las cuatro principales economías europeas, Alemania se mantiene en torno al 20% desde septiembre de 2021, situándose por encima de la media de los países de la eurozona (15%). Francia se sitúa ligeramente por detrás (18%), si bien, ha tendido a reducir ligeramente esta diferencia durante 2024.

En el caso de España, es más baja en comparación con otras economías europeas, aunque se ha incrementado en los últimos años hasta situarse por encima del 13% a finales de 2024, si bien lejos de la media de los hogares de la zona euro.

IV. Ahorro no financiero de las familias europeas

La riqueza de las familias no se mide exclusivamente desde la perspectiva de la tenencia de activos financieros, puesto que los hogares también poseen activos no financieros, entre los que cabe destacar los **bienes inmuebles, y que constituyen una parte sustancial del patrimonio de los hogares**, con especial intensidad en aquellas economías donde la propiedad de la vivienda está muy extendida.

En este sentido, **el peso del patrimonio inmobiliario de los hogares españoles es el más elevado en comparación con las principales economías de la eurozona**, de hecho, esta riqueza inmobiliaria neta es 565% la renta bruta disponible, muy por encima de la media de los países del euro (373%). En Irlanda la riqueza inmobiliaria también destaca al superar en más del 500% la renta bruta disponible y con Bélgica, Francia y Alemania donde esta tasa es superior al 400%.

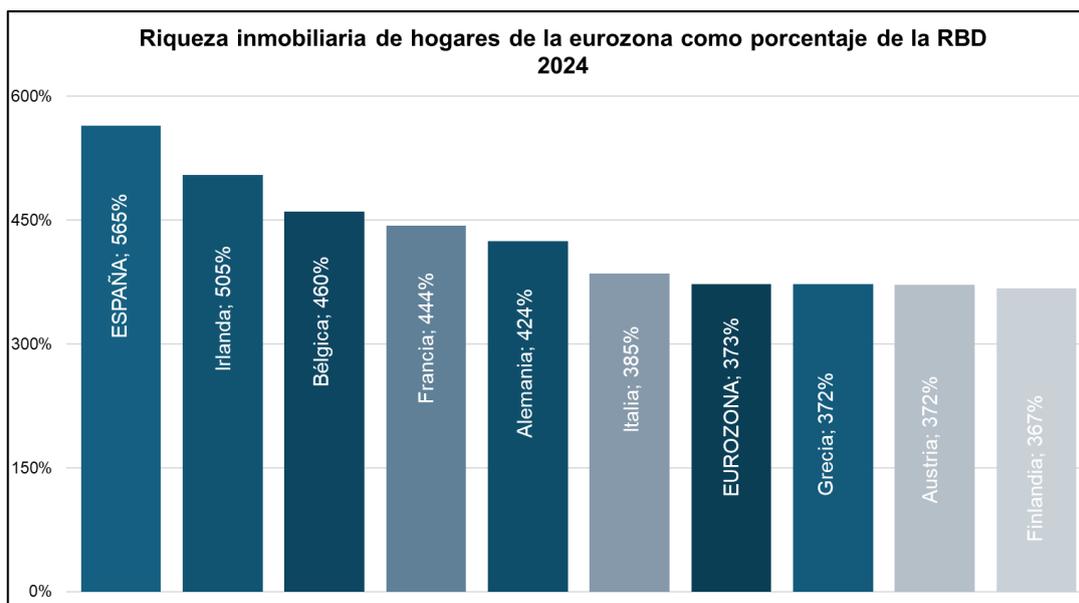


Gráfico 2: Riqueza inmobiliaria de hogares eurozona. Fuente: INVERCO, con datos del BCE (riqueza inmobiliaria) y Eurostat (RBD)

V. Relación entre ahorro financiero, PIB y Renta per cápita

Estudiando el peso de la cartera de activos financieros de las familias respecto al PIB, **Suecia y Dinamarca destacan sobre el resto de los países al superar esta ratio el 350%**, con España próxima al 200% pero aún lejos de la media de los países de la zona euro (221%).

Igualmente, **España es uno de los países con menor volumen de activos financieros per cápita con 64.416 euros**, un tercio por debajo de la media de los países de la zona euro también es relativamente baja (95.532 euros). Los hogares daneses destacan con más de 245.000 euros per cápita, seguidos de los luxemburgueses, suecos y holandeses con más de 186.000 euros.

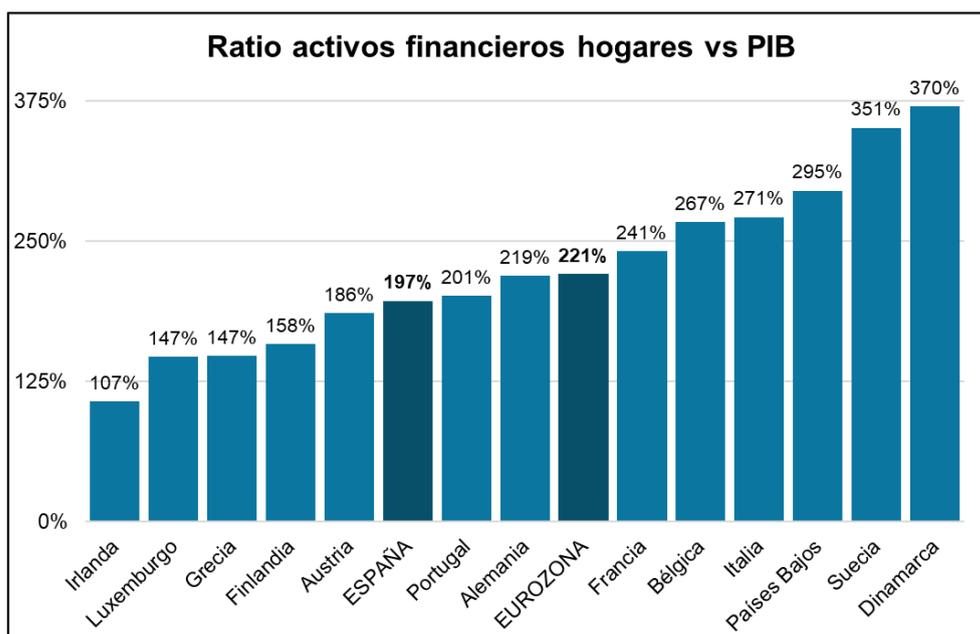


Gráfico 3: Ratio activos hogares vs PIB. Fuente: INVERCO, con datos del BCE y Eurostat

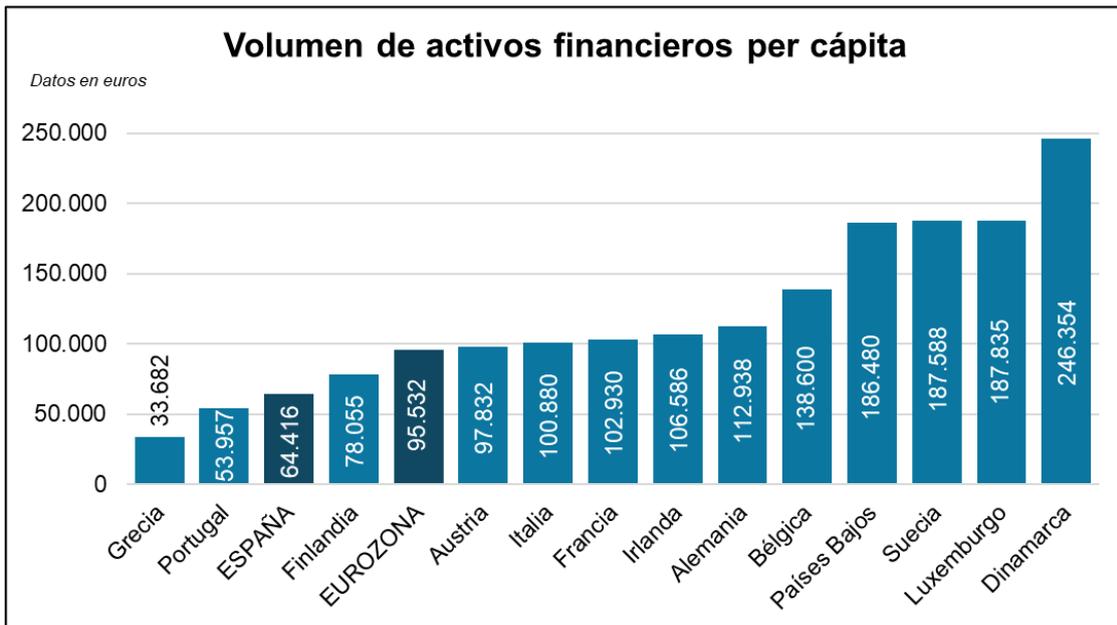


Gráfico 4: Volumen de activos financieros per cápita. Fuente: INVERCO, con datos del BCE y Eurostat

VI. Ahorro financiero de las familias europeas

A cierre de 2024, el volumen de activos financieros de los hogares europeos se situó en **33,5 billones de euros**, con un incremento de **1,7 billones (5,1%)** respecto a finales de 2023, marcando así un nuevo máximo histórico.

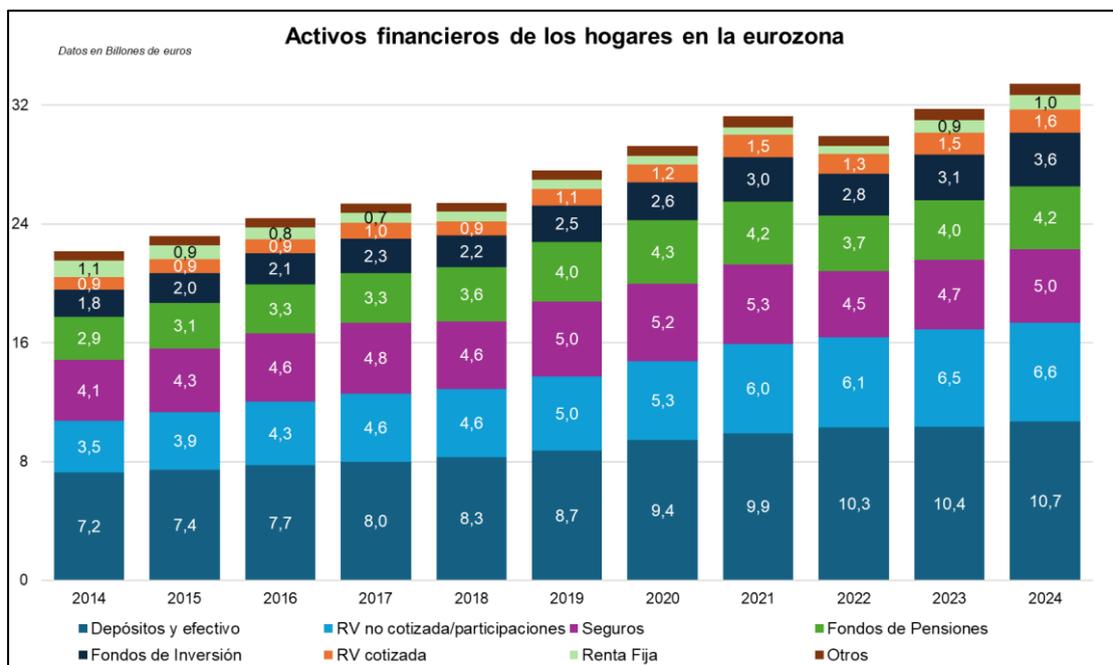


Gráfico 5: Activos financieros de los hogares en la eurozona. Fuente: INVERCO, con datos del BCE

Desglosando por tipo de activo, **los depósitos y efectivo¹ representan el mayor volumen de ahorro** por parte de las familias europeas alcanzando los **10,7 billones de euros**, seguido por **las inversiones en renta variable no cotizada/otras participaciones² hasta los 6,6 billones de euros**. Los **seguros** en manos de los hogares se situaron en **5 billones** de euros, mientras que los **Fondos de Pensiones** ascendieron hasta los **4,2 billones**. En cuanto a los **Fondos de Inversión**, y debido al mayor peso de inversores institucionales³, los hogares europeos incrementaron su volumen de activos hasta los **3,6 billones** de euros. Los activos en **renta variable cotizada** supera ligeramente los **1,5 billones** y los **activos en renta fija** volvieron a situarse próximo a 1 billón de euros (máximos desde 2014) debido al entorno de subidas de tipos de interés. Por último, la partida otros⁴ alcanzan los 0,8 billones de euros.

Analizando el peso de los distintos activos financieros sobre el total, la renta variable no cotizada/participaciones ha incrementado su ponderación hasta situarse en torno al 20% en los últimos 3 años. En cambio, las familias de la eurozona han reducido la ponderación en seguros hasta el 15%, desde el 19% a finales de 2014. Los Fondos de Pensiones también han reducido su peso hasta el 13% desde el 15% registrado en 2019 y 2020. Sin embargo, los hogares de la zona euro han incrementado la ponderación en Fondos de Inversión sobre el total de activos hasta el 11% desde su mínimo en 2014 del 8%. Los activos en renta variable se mantienen estable en torno al 3%. El peso de las cuentas/depósitos, se ha mantenido en los mismos niveles de 2014, oscilando entre el 32% y 34%.

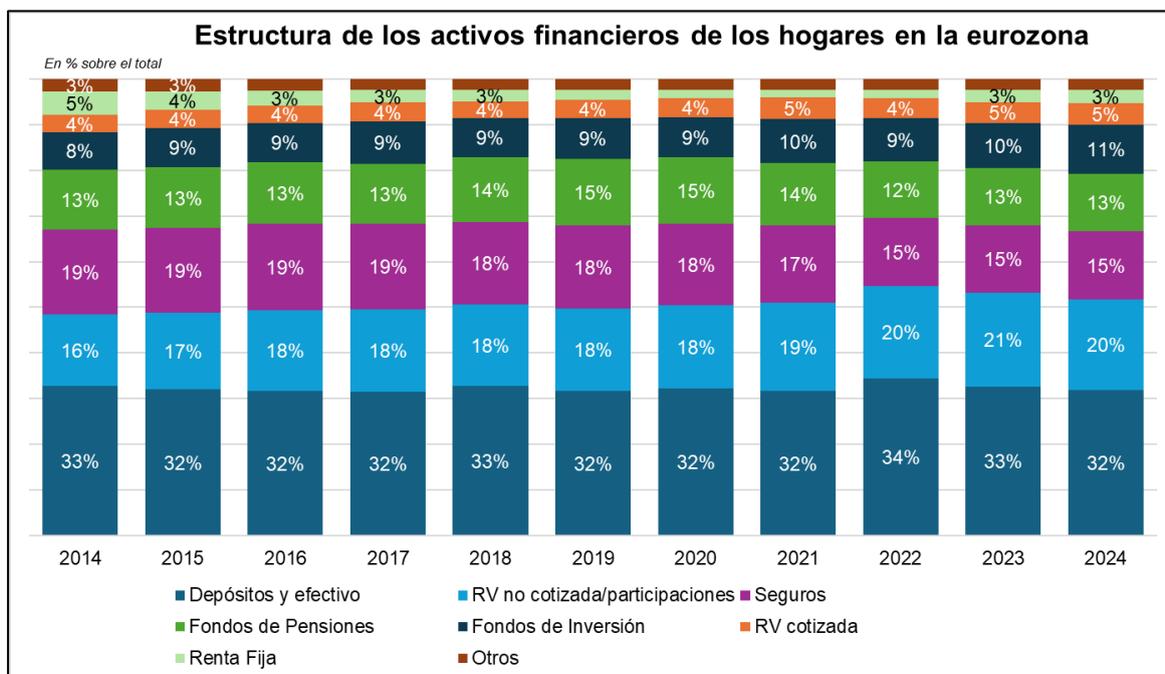


Gráfico 6: Estructura de los activos financieros de los hogares en la eurozona. Fuente: INVERCO, con datos del BCE

Desglosando por países, las **familias de Bélgica y España** destacan por ser las únicas **cuya ponderación de activos en Fondos de Inversión sobre el total, supera el 15%** (19% y 16% respectivamente), debido al menor peso de partícipes institucionales. Las familias de **Países Bajos, Suecia e Irlanda** destinan un mayor peso de sus activos financieros a **Fondos de Pensiones** (52%, 32% y 24% respectivamente). Las familias de **Grecia y Portugal** son las que mayores ahorros destinan a **cuentas/depósitos** (49% y 44% respectivamente).

¹ Depósitos y efectivo incluye: Billetes y monedas, depósitos a la vista y de ahorro, además de depósitos interbancarios, cuentas a plazo y depósitos estructurados, entre otros.

² La partida de "otras participaciones" incluye principalmente el capital de sociedades y entes públicas que no tienen la forma jurídica de sociedad anónima.

³ En media de la eurozona, el 35% del cliente institucional (no hogares) son los Fondos de Inversión.

⁴ Calculado por diferencias e incluye derivados financieros, otras cuentas pendientes de cobro/pago y préstamos de los hogares a sociedades no financieras.

A pesar de que los hogares españoles cuentan con un peso elevado en cuentas/depósitos (35%) en comparación con la media de la eurozona (32%), esta ponderación es la más baja desde 2017 (35,4%)⁵.

En Alemania (37%), Austria (39%), Irlanda (37%) y Luxemburgo (43%), los hogares mantienen una ponderación en cuentas/depósitos sobre el total de activos por encima de la media de los países de la zona euro (32%).

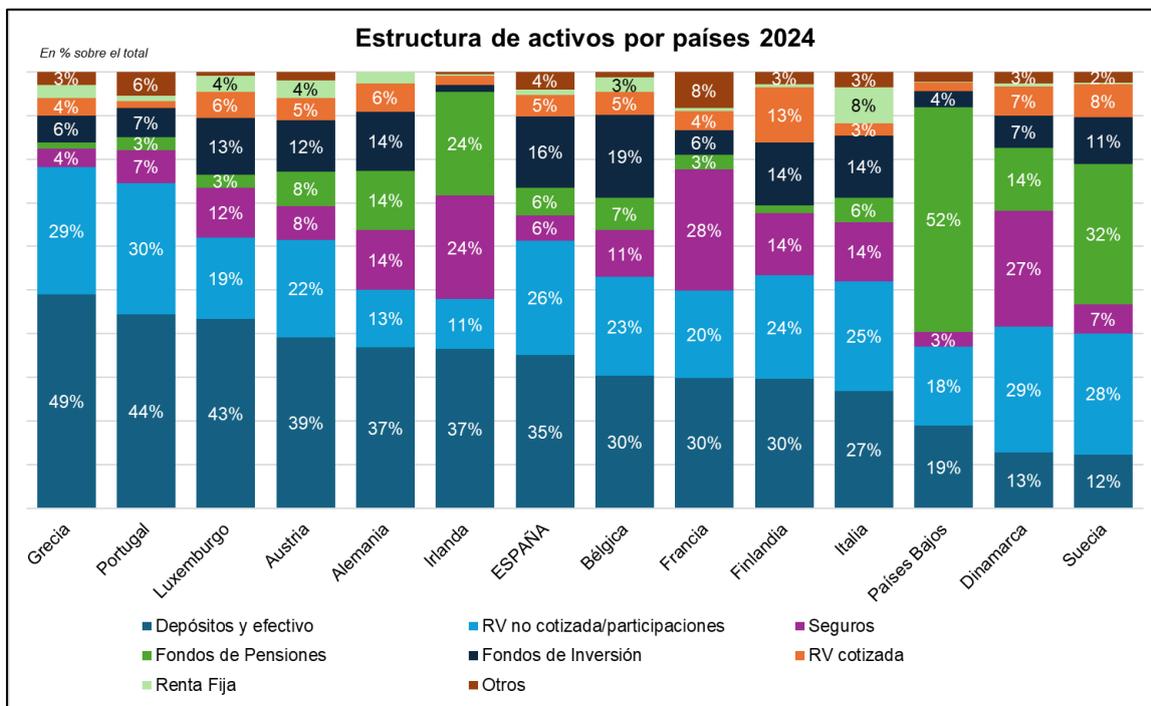


Gráfico 7: Estructura de activos por países. Fuente: INVERCO, con datos del BCE

VII. Evolución de la tenencia de los principales activos financieros por parte de los hogares

Desde el año 2012, los Fondos de Inversión se consolidan como el activo financiero de referencia por parte de los hogares de la eurozona ya que, en media, la tenencia en **Fondos de Inversión** se ha multiplicado en **más de 2,5 veces**.

Desglosando por países, los hogares españoles destacan al haber multiplicado en casi 4,5 veces sus activos, pasando de los 117.926 millones de euros a finales de 2012 hasta los 514.638 millones a cierre de 2024. Las familias alemanas y suecas también destacan al haber multiplicado sus activos en este instrumento por 3 y 2,7 respectivamente.

En el lado contrario, Italia y Francia se sitúan por debajo de la media de la eurozona (2,2 y 1,3 respectivamente) si bien los hogares italianos, a excepción de los últimos años analizados, se han situado en torno a la media, mientras que los franceses han mantenido su volumen de activos relativamente estables en el tiempo.

⁵ INVERCO: Ahorro financiero de las familias españolas 4º Trimestre 2024: <https://www.inverco.es/archivosdb/2412-ahorro-financiero-de-las-familias-espanolas.pdf>

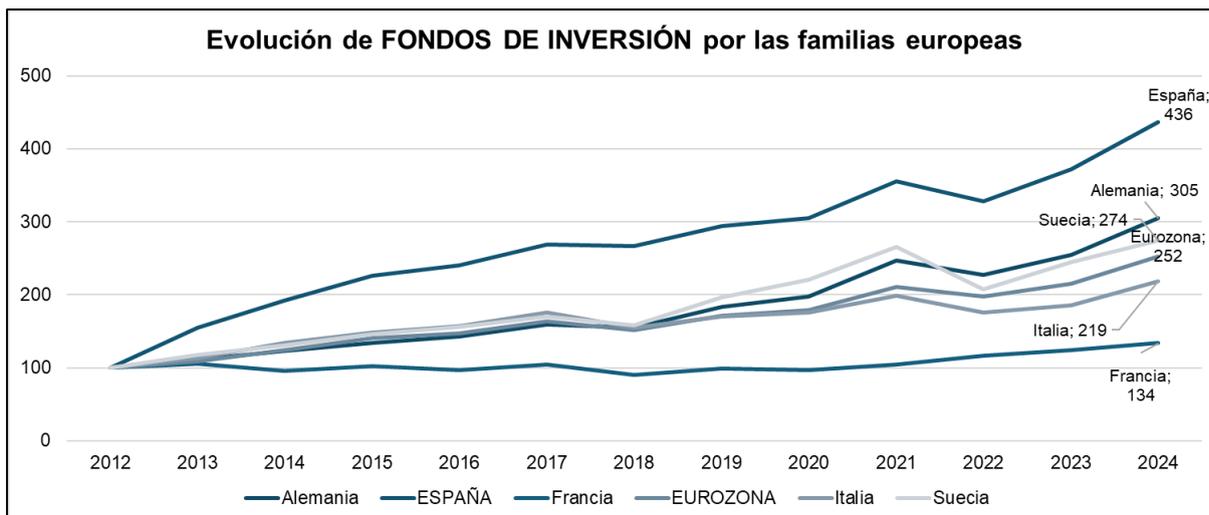


Gráfico 8: Índice de la tenencia de Fondos de Inversión. Fuente: INVERCO con datos del BCE

Los **Fondos de Pensiones** se sitúan como el segundo activo que más ha incrementado en mano de los hogares al experimentar un incremento en 1,7 veces desde 2012.

Por países los hogares suecos son los que más han aumentado sus posiciones en Fondos de Pensiones al multiplicar en 2,9 veces su volumen de activos en este instrumento de ahorro a largo plazo, seguidos por las familias alemanas (1,9 veces).

En el extremo opuesto, los hogares italianos, españoles y franceses son los que menos han incrementado sus ahorros en Fondos de Pensiones al registrar incrementos inferiores a 1,5 veces desde 2012.

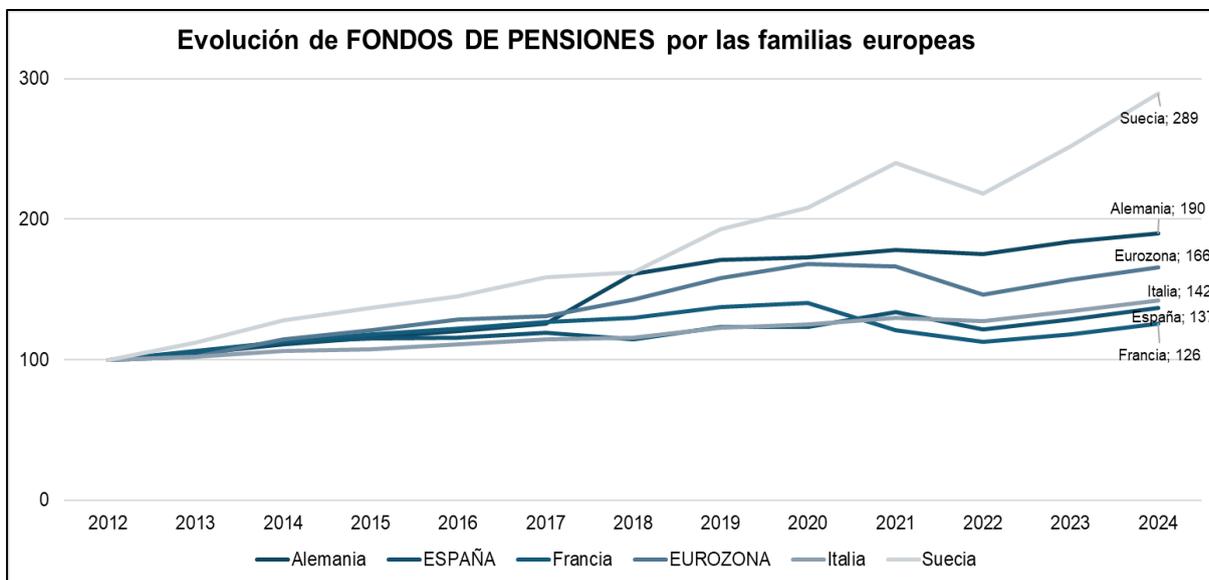


Gráfico 9: Índice de la tenencia de Fondos de Pensiones. Fuente: INVERCO con datos del BCE

Poniendo en perspectiva el tamaño de los Fondos de Pensiones de los hogares europeos respecto a sus respectivos PIB, Holanda destaca con más de un 150%, por delante de Suecia (113%) y Dinamarca (54%). En cambio, en España esta ratio apenas supera ligeramente el 12%, muy por debajo de la media de los países de la eurozona (28%).

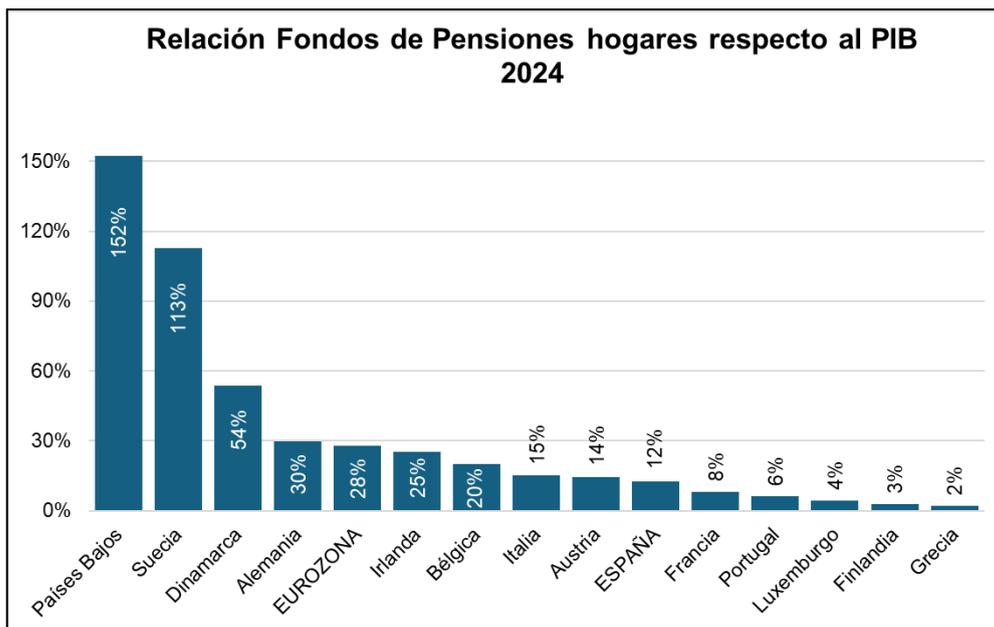


Gráfico 10: Relación Fondos de Pensiones hogares europeos respecto al PIB. Fuente: INVERCO, con datos del BCE y Eurostat

VIII. Volumen de flujos netos de activos financieros

En 2024, el conjunto de las familias de la eurozona canalizó 769.440 millones de euros hacia activos financieros, siendo los Fondos de Inversión el activo que más flujos de entradas positivas registró al canalizar 219.528 millones de euros, únicamente superado por las cuentas/depósitos (295.811 millones de euros).

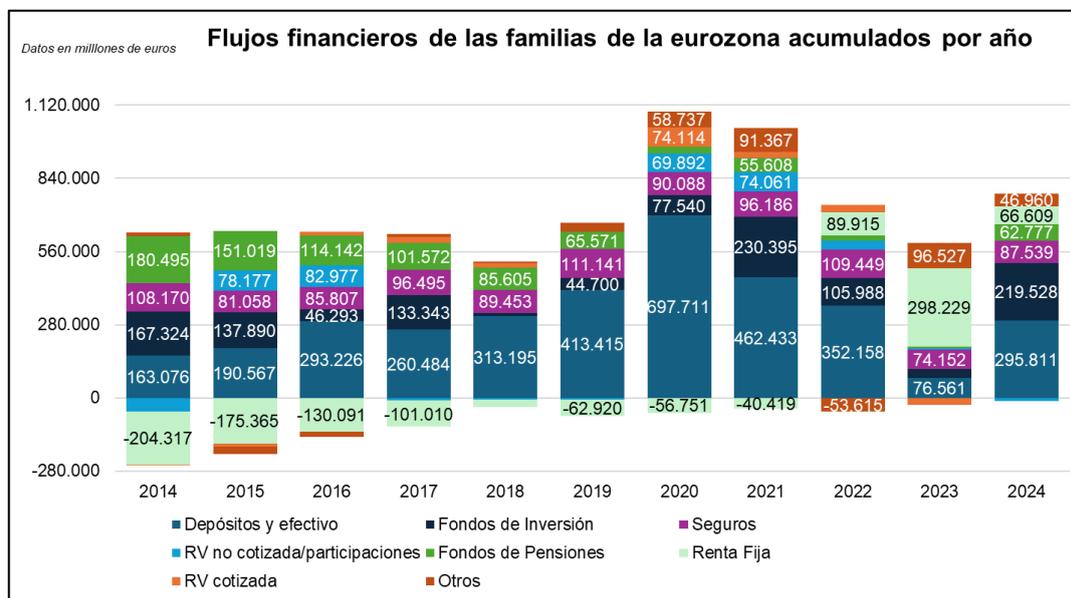


Gráfico 11: Flujos de las familias de la eurozona. Fuente: INVERCO, con datos del BCE

En los últimos once años, los Fondos de Inversión es el activo financiero preferido por las familias de la eurozona al canalizar más de 1,2 billones de euros, seguidos por los Fondos de Pensiones con más de 1,0 billón y seguros (0,9 billones). En este mismo periodo, **los hogares de la eurozona han canalizado 1 de cada 3 euros en Fondos de Inversión y de Fondos de Pensiones**. No obstante, las familias de la zona euro continúan destinando la mayor proporción de sus ahorros hacia las cuentas de ahorro/depósitos (50,7%).

Las familias europeas volvieron a canalizar flujos hacia productos de renta fija, con mayor intensidad en 2023, como consecuencia de la elevada rentabilidad generada por el incremento de los tipos de interés por parte del BCE para combatir las tensiones inflacionarias.

En términos absolutos, las familias de Alemania, Italia y España son las que mayores flujos canalizaron en el conjunto de 2024 (177.000 millones de euros) hacia Fondos de Inversión, superando así el 80% del total registrado en Fondos.

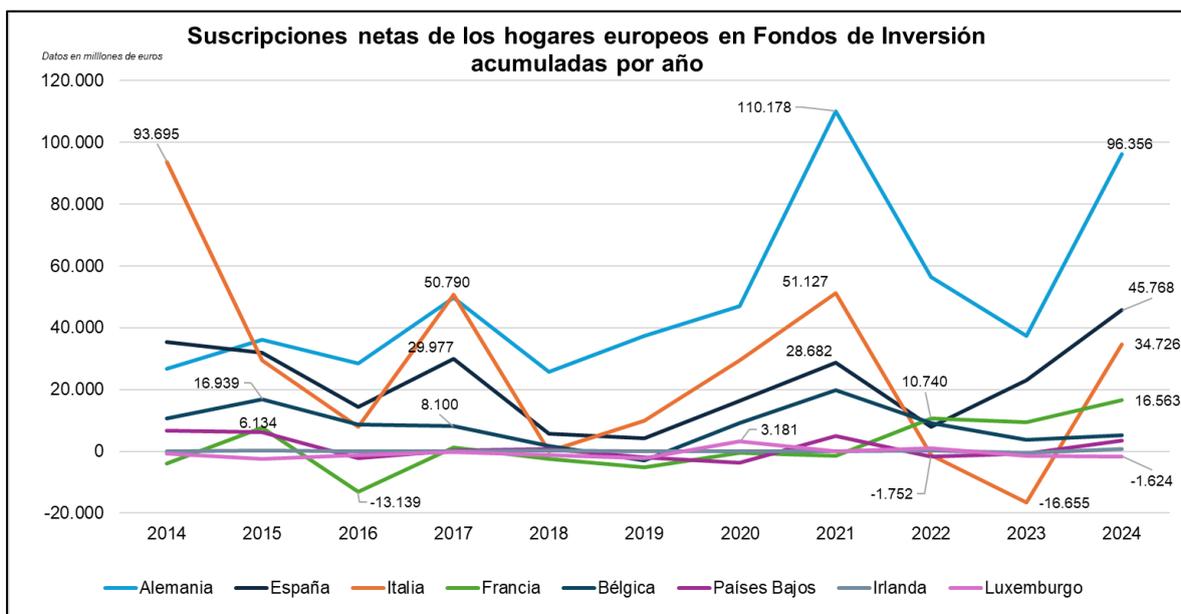


Gráfico 12: Suscripciones netas de los hogares en Fondos de Inversión. Fuente: INVERCO, con datos del BCE

Analizando por países, los hogares alemanes han sido los que más ahorros canalizaron hacia Fondos de Inversión en el periodo analizado, con más de 550.000 millones de euros seguidos por las familias italianas y españolas (289.290 millones de euros y 243.426 millones respectivamente).

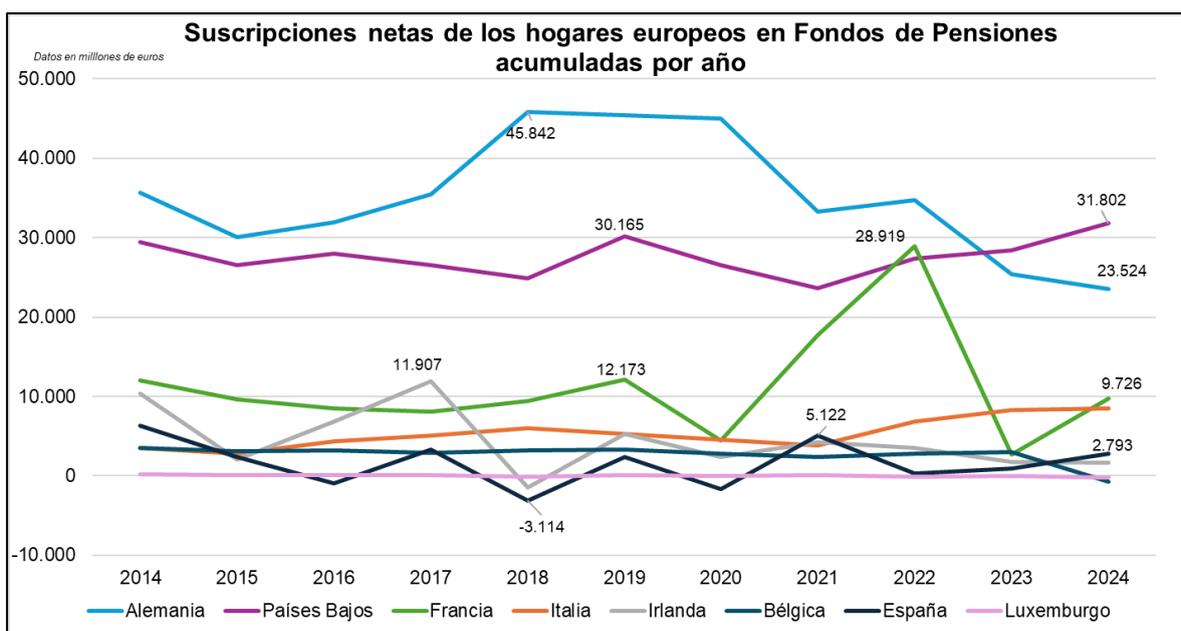


Gráfico 13: Suscripciones netas de los hogares en Fondos de Pensiones. Fuente: INVERCO, con datos del BCE

En cuanto a Fondos de Pensiones, Alemania también destaca al ser el país en los que los hogares más han ahorrado desde 2014 al realizar aportaciones de más de 386.321 millones de euros, seguidos por las familias holandesas (303.314 millones) y francesas (123.174 millones de euros). Los hogares españoles se encuentran entre los que menos han ahorrado en los últimos once años (17.841 millones de euros) por detrás de países como Italia (58.886 millones), Irlanda y Bélgica (48.560 millones y 29.483 millones respectivamente).

IX. Tipo de partícipe en Fondos de Inversión por países

En **Grecia, España, Italia y Bélgica**, los hogares representan un volumen relevante de ahorro en **Fondos de Inversión**, al tener un peso superior al 50% sobre el total de los activos en Fondos de Inversión⁶ frente al partícipe institucional.

Por el lado contrario en Francia, Finlandia y Países Bajos, la tenencia de Fondos de Inversión está concentrada en partícipes institucionales, variando entre el 83% y 90%, y siendo prácticamente nula en Irlanda y Luxemburgo.

En media de los países de la eurozona, el peso de los hogares, como partícipe directo supera ligeramente el 25%.

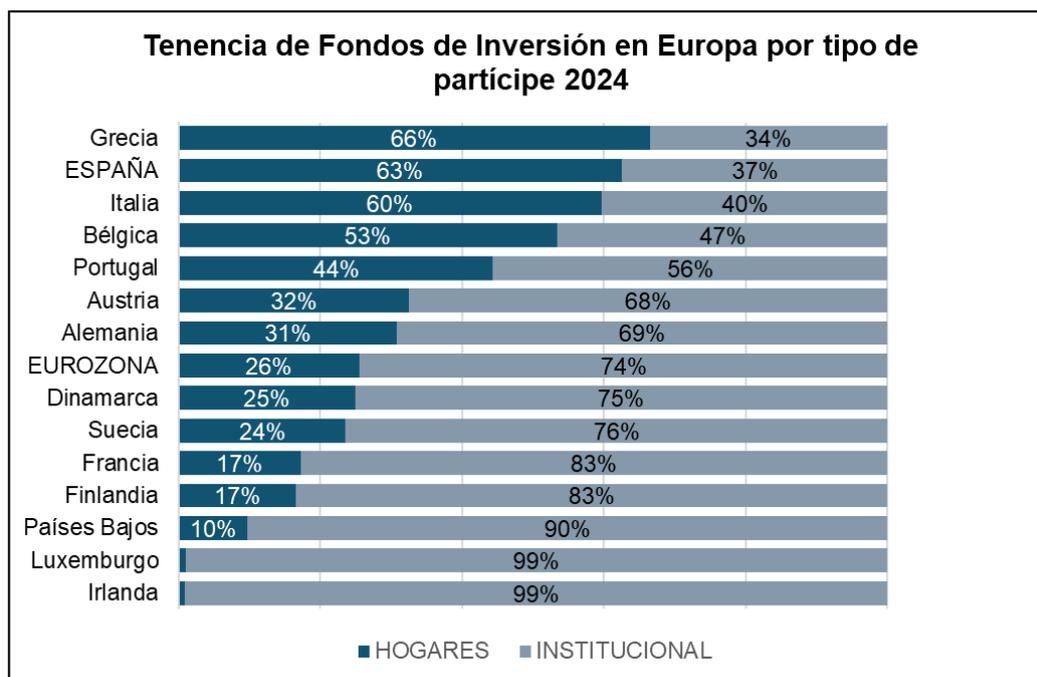


Gráfico 14: Tenencia de Fondos de Inversión en Europa por partícipe. Fuente: INVERCO, con datos del BCE

Entre los clientes institucionales, los Fondos de Inversión son los que mayor peso tiene sobre el total con un 26%, seguidos por seguros y Fondos de Pensiones (19% y 10% respectivamente). Las empresas no financieras junto con otros intermediarios financieros y la Administración Pública son los que menos peso tienen entre el cliente institucional entre un 4% y 6%.

⁶ Incluye Fondos de Inversión y SICAV, domésticos e Internacionales, registrados para su comercialización

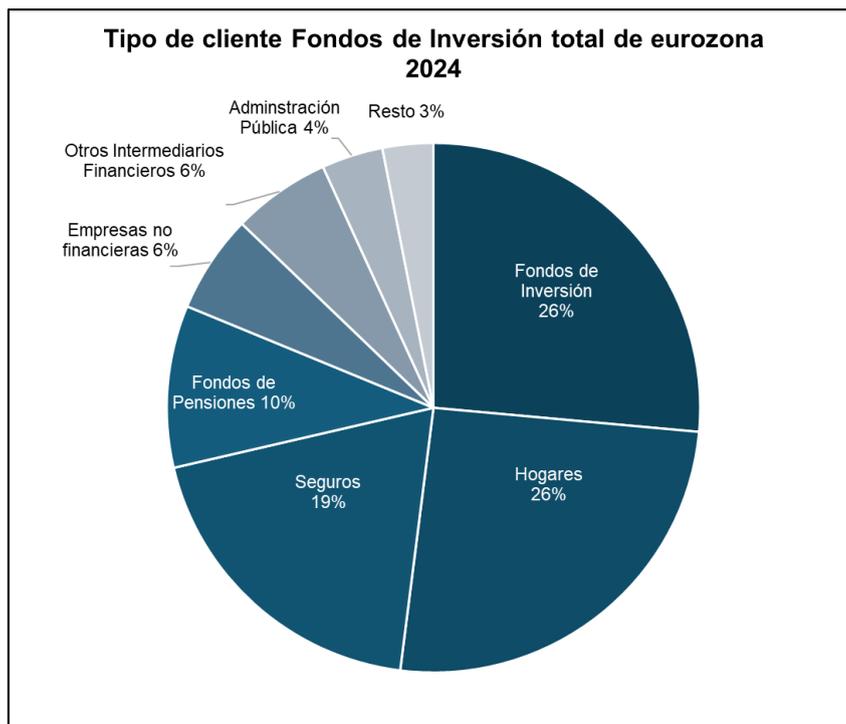


Gráfico 15: Tipo de cliente Fondos de Inversión en eurozona. Fuente: INVERCO, con datos del BCE

Indice de gráficos

Gráfico 1: Tasa de ahorro bruto de los hogares europeos.....	5
Gráfico 2: Riqueza inmobiliaria de hogares eurozona.	6
Gráfico 3: Ratio activos hogares vs PIB.....	6
Gráfico 4: Volumen de activos financieros per cápita	7
Gráfico 5: Activos financieros de los hogares en la eurozona	7
Gráfico 6: Estructura de los activos financieros de los hogares en la eurozona	8
Gráfico 7: Estructura de activos por países	9
Gráfico 8: Índice de la tenencia de Fondos de Inversión	10
Gráfico 9: Índice de la tenencia de Fondos de Pensiones	10
Gráfico 10: Relación Fondos de Pensiones hogares europeos respecto al PIB.....	11
Gráfico 11: Flujos de las familias de la eurozona. Fuente	11
Gráfico 12: Suscripciones netas de los hogares en Fondos de Inversión	12
Gráfico 13: Suscripciones netas de los hogares en Fondos de Pensiones	12
Gráfico 14: Tenencia de Fondos de Inversión en Europa por partícipe.....	13
Gráfico 15: Tipo de cliente Fondos de Inversión en eurozona.....	14

Unión de ahorros de inversiones (SIU) e Informe OCDE del mercado de capitales en España 2024

El 19 de marzo de 2025, la Comisión Europea presentó la Comunicación COM (2025) 124 final⁷, bajo el nombre “Unión de Ahorros e Inversiones: Una estrategia para fomentar la riqueza de los ciudadanos y la competitividad económica en la UE”. Este documento marca un paso para el fortalecimiento de la Unión de los Mercados de Capitales, proponiendo medidas concretas para movilizar el ahorro privado hacia inversiones productivas. Su objetivo principal es aumentar la participación de los ciudadanos en los mercados de capitales, impulsar el crecimiento empresarial e incrementar la autonomía económica de la Unión Europea.

Como se ha comentado anteriormente, **más de 10 billones de euros de ahorros de los ciudadanos se mantiene en cuentas/depósitos**. La mayor participación de los ciudadanos de la UE en los mercados de capitales no implica únicamente que puedan obtener un mayor rendimiento de sus ahorros, sino que también contribuirían directamente a la creación de empleo, además de un mayor crecimiento económico.

No obstante, para poder incrementar la participación en los mercados de capitales, es fundamental que los ciudadanos tengan una mayor confianza en los productos financieros, implicando un acceso fácil y sencillo. Adicionalmente, habría que incrementar la cultura financiera, actualmente en niveles muy bajos, donde únicamente el 18% de los ciudadanos de la Unión Europea posee un nivel alto según los resultados del Eurobarómetro de julio de 2023.

Adicionalmente, **el desarrollo de los Fondos de Pensiones resulta un aspecto clave para poder aportar seguridad financiera a los ciudadanos** cuando llegue el momento de su jubilación, además de contribuir al desarrollo de los mercados de capitales.

A este respecto, **la Comisión Europea apunta al sistema de auto adscripción** (auto-enrolment), recomendando la extensión de su uso a más países de la Unión Europea en base a los casos de éxito de los países que ya cuentan con este sistema. Actúa como catalizador para profundizar en los Planes de Pensiones de Empleo, ya que de una manera eficiente este sistema incrementa la participación de los trabajadores. Adicionalmente recomienda un mayor desarrollo de los **sistemas de seguimiento del volumen acumulado en derechos por pensiones** (Pension Tracking System), y de **los cuadros de control** (Pension dashboards) para aumentar la concienciación de los ciudadanos sobre sus ingresos de la jubilación previstos permitiendo una mejor planificación financiera.

El 5 de diciembre de 2024 la OCDE hizo público el Informe⁸ sobre la revisión del mercado de capitales de España con el objetivo de revitalizar los mercados de capitales para una economía y un sector empresarial vibrante y sostenible.

Este informe proporciona una revisión exhaustiva de los mercados de capitales españoles, basándose en un profundo análisis empírico basado en datos originales, así como en una encuesta única a empresas españolas cotizadas y no cotizadas realizada por la OCDE.

En éste se identifican áreas de reforma y ofrece 32 recomendaciones para guiar a la hora de promover el desarrollo de los mercados de capitales.

⁷ Acceso a la comunicación: https://finance.ec.europa.eu/publications/commission-unveils-savings-and-investments-union-strategy-enhance-financial-opportunities-eu_en#description

⁸ Acceso al informe: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-capital-market-review-of-spain-2024_478ec2f5-en.html

Se destacan, entre otras, las siguientes recomendaciones:

Fondos de Pensiones:

- **Aumentar el tamaño los Fondos de Pensiones** de empleo incentivando el ahorro en Planes de Pensiones en las empresas.
- **Suprimir liquidez a 10 años en Planes de Pensiones** (excepto aportaciones durante la vigencia de esta opción).
- Revisar **efecto de límites a las comisiones** sobre inversiones de Fondos de Pensiones y estudiar la inclusión del límite del 2% para inversiones en FIA.
- **Desvincular los límites financieros de aportaciones a Fondos de Pensiones de los límites deducibles fiscalmente** y estudiar la posibilidad de **aumentar significativamente o eliminar por completo las restricciones a las aportaciones**.
- **Aumentar los límites de deducibilidad fiscal de las aportaciones a Planes de Pensiones individuales.**
- **Límites plurianuales de deducibilidad fiscal de las aportaciones a Planes de Pensiones de los trabajadores autónomos.**

Fondos de Inversión:

- Aprobación de la Orden Ministerial para permitir a los **Fondos de Inversión realizar operaciones de préstamo de valor** y considerar la ampliación a los **Fondos de Pensiones**.
- Excepción al **número mínimo de participantes** para vehículos dirigidos específicamente a inversores institucionales.
- Estudiar la posibilidad de aplicar a los **FILPE** el régimen fiscal especial de los Fondos de Inversión

Educación Financiera:

- Promover campañas y otras medidas de **educación financiera** (en general y a jóvenes) que informen sobre las ventajas de participar en los mercados de capitales.