

Comunicado de prensa

La unión de los mercados de capitales está progresando pero el apoyo político será fundamental para enfrentar los obstáculos restantes

Algunas asociaciones sectoriales que representan mercados de capitales publican indicadores clave de rendimiento para seguir el progreso de la UMC

24 de septiembre de 2018

AFME, en colaboración con 9 organizaciones internacionales y asociaciones sectoriales representantes de las partes interesadas de los mercados de capitales europeos y globales, ha publicado hoy un nuevo informe que da seguimiento al progreso hasta la fecha de la unión de los mercados de capitales (UMC) —proyecto estrella de la Unión Europea— mediante siete indicadores clave de rendimiento (KPI, por sus siglas en inglés).

El informe ha sido redactado por la AFME con el apoyo de *Climate Bonds Initiative* (CBI), así como de asociaciones sectoriales europeas en representación de *business angels* ("ángeles inversores" como BAE y EBAN), gestión y administración de fondos de inversión (EFAMA), inversores minoristas e institucionales (European Investors), mercados de valores (FESE), capital de riesgo y capital privado (Invest Europe), micromecenazgo o *crowdfunding* (ECN), y fondos de pensiones (Pensions Europe).

El informe titulado «*Capital Markets Union Key Performance Indicators: Measuring progress and planning for success*» («Indicadores clave de rendimiento de la unión de los mercados de capitales: evaluación del progreso y planificación para el éxito») es la primera publicación de lo que será una serie anual que revisará periódicamente los avances del proyecto de la UMC e identificará qué aspectos se deben seguir trabajando. El informe es asimismo la primera comparación país por país de Estados miembro de la UE respecto a los objetivos de la UMC.

Simon Lewis, director ejecutivo de AFME, comenta: «Tres años después del lanzamiento del Plan de acción de la unión de los mercados de capitales, y con el final de la Comisión Juncker a la vuelta de la esquina, este informe ofrece una buena oportunidad para revisar el progreso que se ha realizado hasta la fecha en la consecución de los objetivos fundamentales de la UMC. Nuestros resultados muestran que la UMC será un proyecto a largo plazo: no se trata de lograr los objetivos a corto plazo, sino de garantizar que este importante proyecto sea adecuado para su finalidad. Puesto que los mercados de capitales europeos se enfrentan a una multitud de retos, no debemos perder de vista la importancia de una UMC eficiente para el futuro de Europa».

Los siete KPI evalúan el progreso de los siguientes sectores prioritarios de la política de la UMC:

1. **indicador de mercado financiero**: qué tan fácil es para las sociedades entrar en los mercados públicos y reunir capital;
2. **indicador de inversión del mercado doméstico**: en qué medida se estimula la inversión minorista;
3. **indicador de transferencia de préstamos**: en qué medida la capacidad bancaria apoya la economía en general;
4. **indicador de finanzas sostenibles**: en qué medida se están realizando inversiones a largo plazo en infraestructuras e inversiones sostenibles;
5. **indicador de capital riesgo pre-OPI**: en qué medida las empresas emergentes y las sociedades no cotizadas pueden acceder a financiación para la innovación;

6. indicador de financiación transfronteriza: en qué medida se facilita la inversión transfronteriza;
7. indicador de profundidad del mercado: evaluación de la profundidad de los mercados de capitales de la UE.

Algunos de los resultados clave del informe:

- **Europa sigue dependiendo demasiado de los préstamos bancarios**

Las sociedades europeas siguen dependiendo demasiado de los préstamos bancarios: el 86 % de su nueva financiación en 2017 procede de los bancos y solo el 14 % de los mercados de capitales.

- **La disponibilidad de fondos comunes de capital muestra mejoras alentadoras en la mayoría de los países de la UE en los últimos años**

La cantidad de ahorros domésticos invertidos en instrumentos de mercados de capitales (es decir, acciones, participaciones en fondos de inversión, bonos, seguros y pensiones) ha aumentado del 108 % del PIB en 2012 al 118,2 % del PIB en 2017. Sin embargo, Europa va todavía a la zaga de EE. UU. en términos de inversión de ahorros en mercados de capitales. El hogar medio europeo acumula ahorros a un ritmo de aproximadamente el doble que el estadounidense, pero la cantidad de ahorros domésticos que se mantiene en instrumentos del mercado de capitales representa 1,18 veces los ingresos anuales (evaluados en términos de PIB) en comparación con las 2,9 veces el PIB anual en los Estados Unidos.

- **Europa es un líder mundial en financiación sostenible**

Más del 2 % de los bonos europeos (bonos gubernamentales, municipales, de agencias, corporativos, de titulación y garantizados) emitidos en 2017 se calificaron como sostenibles, en comparación con el 0 % hace solo cinco años y con menos del 1 % en los EE. UU. en 2017.

- **Hay más capital de riesgo disponible para las pymes europeas a fin de financiar su crecimiento**

El importe anual de inversiones de capital de riesgo pre-OPI en pymes mediante fondos de capital riesgo y capital privado, *business angels* y *crowdfunding* de capital ha aumentado en Europa de 10 600 millones de euros en 2013 a 22 700 millones de euros en 2017. Sin embargo, las inversiones de capital riesgo siguen siendo bajas con respecto al PIB y hay una diferencia significativa con respecto a los EE. UU. (132 400 millones de euros en 2017, o 0,8 % del PIB frente al 0,15% del PIB en la UE).

- **Los mercados europeos de capitales muestran una tendencia alentadora hacia una mayor integración**

después de la crisis financiera tras la repatriación de algunas actividades del mercado y la financiación a países de origen. Nuestros indicadores muestran una mayor actividad intracomunitaria entre los Estados miembro de la UE en capital privado, transacciones de fusiones y adquisiciones, emisión de deuda y sociedades de cartera transfronterizas de activos de cartera. Sin embargo, la integración intracomunitaria permanece por debajo de los niveles previos a la crisis, lo cual sugiere que se necesita un mayor progreso hacia un mercado de capitales totalmente integrado.

- **Se convierten menos préstamos en instrumentos de los mercados de capitales**

Durante los últimos años se ha observado una disminución de la transformación de préstamos en valores negociables como por ejemplo transacciones con bonos garantizados, titulaciones o carteras de préstamos. La emisión de productos titulizados en Europa sigue siendo moderada, aunque los volúmenes realizados de emisión de 2018 hasta la fecha son alentadores.

- **La profundidad de mercado de los países de la Europa Central y Oriental (PECO) ha mejorado ligeramente**

Los mercados capitales de los países de la Europa Central y Oriental (PECO) están convergiendo con los del resto de Europa, aunque lentamente.

Resultados por país de la UE-28

Se ha realizado una comparación de los Estados miembro de la UE'28 y sus resultados individuales respecto a cada indicador. Algunos de las conclusiones clave son:

- **Reino Unido e Irlanda** lideran los países de la UE en cuanto al suministro de nueva financiación para sociedades no financieras (SNF) con más del 25 % de la nueva financiación total recaudada a partir de los mercados. Sin embargo, **Eslovenia, Eslovaquia, Malta, Chipre y Bulgaria** no han emitido bonos o capital de NFC en 2017.
- **Dinamarca** fue el país que más mejoró de todos los países de la UE en los últimos cinco años en términos de acumulación de ahorros domésticos en instrumentos de mercados de capitales, debido a la mayor cobertura de pensiones y al mayor nivel de ahorro.
- **Alemania, Luxemburgo y Austria** tienen mayores niveles de ahorro en comparación con el resto de la UE, pero los hogares invierten los ahorros en instrumentos conservadores que no son de los mercados de capitales, como por ejemplo el efectivo y los depósitos bancarios.
- **España, Italia, Irlanda, Grecia y Portugal** (países con altas tasas de morosidad) son las siete primeras naciones de la UE en el índice de transferencia de préstamos en 2017, lo cual sugiere una tendencia alentadora hacia el uso de instrumentos del mercado para transferir activos morosos o en dificultad.
- **Países Bajos, Francia y Suecia** son las naciones de la UE que lideran la financiación sostenible con más del 3 % de los bonos emitidos en 2017 calificados como sostenibles. Lituania tuvo el mayor valor del indicador en 2017 con casi un 10 %, pero esto refleja un único bono.
- **Estonia, Dinamarca y Reino Unido** son líderes de disponibilidad de capital riesgo para pymes. Estonia dispone de una prominente cantidad de inversión de *business angels*, mientras que Dinamarca y Reino Unido tienen unas fuentes más diversificadas de capital riesgo procedente de capital privado y capital riesgo.
- **Luxemburgo, Reino Unido y Bélgica** son los mercados de capitales más interconectados con el resto de la UE. El liderazgo de Luxemburgo se debe a su emisión de fondos y bonos dentro de la UE y una cuota destacable de su actividad total de capital privado invertido en sociedades de otros países de la UE.
- **Reino Unido y Luxemburgo** son los mercados de capitales europeos más interconectados a nivel mundial. Reino Unido tiene un papel preponderante en la intermediación en flujos mundiales de divisas y comercio de derivados, sociedades de cartera transfronterizas de acciones y en facilitar la recaudación de capital público para sociedades no europeas.
- **La República Checa** es el mercado de capitales más profundo de los PECO. En 2017, la República Checa era el segundo mercado primario más activo para capital y bonos de los PECO después de Polonia, tenía la mayor tasa de recuperación de insolvencia empresarial y se encontraba entre los 3

primeros países de los PECO con la mayor acumulación de ahorros en instrumentos de mercado (en términos de porcentaje del PIB).

- La página 42 del informe muestra una tabla con la clasificación de los 28 Estados miembro en orden de progreso respecto a cada indicador.

– Fin –

Datos de contacto de la AFME

Rebecca Hansford

Directora de Relaciones con Medios de Comunicación

rebecca.hansford@afme.eu

+44 (0)20 3828 2693

+44 (0)7825 081 686

Acerca de la AFME:

La AFME (Asociación de Mercados Financieros de Europa) defiende unos mercados de capitales europeos profundos e integrados que satisfagan las necesidades de las empresas y los inversores, fomentando el crecimiento económico y beneficiando a la sociedad. La AFME es la voz de todos los mercados financieros al por mayor de Europa y ofrece conocimientos especializados en relación con una amplia variedad de cuestiones normativas y de mercados de capitales. La AFME aspira a ser un puente entre los participantes en el mercado y los responsables políticos de toda Europa, aprovechando sus sólidas relaciones de larga duración, sus conocimientos técnicos y su trabajo basado en hechos objetivos. Entre sus miembros se encuentran bancos de toda la UE y mundiales, así como importantes bancos regionales, agentes intermediarios, despachos jurídicos, inversores y otros participantes en el mercado financiero. La AFME forma parte de una alianza mundial junto con la SIFMA (Asociación de la Industria de Valores y Mercados Financieros de EE. UU.) y la ASIFMA (Asociación de la Industria de Valores y Mercados Financieros de Asia) a través de la GFMA (Asociación Global de Mercados Financieros). Para más información, visite el sitio web de la AFME: www.afme.eu.

Síguenos en Twitter @AFME_EU