

Comunicado de prensa

La industria pide más medidas respecto al capital riesgo para las empresas de gran crecimiento de Europa

La AFME publica un nuevo informe sobre los desafíos para las PyMES de recaudar capital antes de la OPV

7 de marzo de 2017

La Asociación de Mercados Financieros en Europa (AFME, por sus siglas en inglés) ha publicado hoy un nuevo informe que estudia los desafíos relacionados con el aumento del capital riesgo para las pequeñas y medianas empresas de gran crecimiento en la Unión Europea. El informe busca informar a los responsables políticos acerca de los desafíos a los que se enfrentan las empresas de gran crecimiento en Europa a la hora de recaudar capital inicial fundamental.

La AFME desarrolló el informe *The Shortage of Risk Capital for Europe's High Growth Businesses* (La escasez de capital riesgo para las empresas de gran crecimiento en Europa) con el apoyo de otras doce organizaciones europeas que representan a los distintos agentes involucrados en la financiación antes de la oferta pública de venta (OPV). Entre ellas figuran el Fondo Europeo de Inversiones (FEI), otras siete asociaciones empresariales europeas que representan *business angels* (BAE, EBAN), capital riesgo (Invest Europe), contadores (Accountancy Europe) y *crowdfunding* (ECN), así como bolsas de valores (FESE, Deutsche Börse, LSE, Euronext, Nasdaq).

Simon Lewis, director ejecutivo de la AFME, señaló: “La falta de capital riesgo en Europa para empresas de gran crecimiento es una cuestión urgente, sobre todo dado el permanente entorno de bajo crecimiento. En conjunto, nos complace presentar este informe paneuropeo que ofrece datos y recomendaciones sobre la mejora del acceso a la renta variable y la financiación por *venture debt* para empresas de gran crecimiento. La industria espera colaborar con la Comisión para impulsar la Unión de Mercados de Capitales y el programa de crecimiento y aumentar la competitividad de las empresas de la UE”.

Olivier Guersent, director general de DG FISMA, destacó: “La Comisión Europea celebra este nuevo estudio paneuropeo acerca de la falta de capital riesgo para las empresas ambiciosas que quieren expandirse. Este es uno de los principales desafíos que la Unión de Mercados de Capitales de la UE trata de abordar. La insuficiente oferta de capital riesgo ha sido una dificultad duradera para las empresas europeas con un gran potencial de crecimiento. En el marco de la Unión de Mercados de Capitales, la Comisión ha presentado varias iniciativas para mejorar el funcionamiento de estos mercados. Sin embargo, no existe una solución rápida. Los responsables políticos europeos deben seguir centrándose en este desafío estructural durante los próximos años. Este informe es muy oportuno, ya que la Comisión se prepara para actualizar el plan de acción de la Unión de Mercados de Capitales mediante su revisión a medio plazo”.

El informe identifica los principales obstáculos que impiden la creación y el crecimiento de empresas en Europa y presenta las siguientes recomendaciones para abordarlos:

1. Mercado de nuevas empresas (*start-ups*) fragmentado

El establecimiento de un marco único de la UE para las *start-ups* con normas uniformes en los Estados miembros de la UE permitiría a las empresas jóvenes ampliar sus actividades transfronterizas y facilitar el acceso a 508 millones de clientes. Esto podría lograrse mediante el establecimiento de un grupo de expertos de la UE que se centre en la revisión de los diversos marcos jurídicos de la UE, las leyes de insolvencia y los incentivos fiscales para los inversores. Ya existe un impulso para dicha transformación con la reciente *Start-up and Scale-up Initiative* (iniciativa a favor de las empresas en

fase de arranque o expansión) que ha puesto en marcha la Comisión Europea, incluida la propuesta de Directiva sobre insolvencia.

2. **Falta de conocimiento de los beneficios de capital riesgo entre las empresas**

Mejorar la conciencia entre los empresarios de cómo ganar y mantener a los inversores de capital riesgo reduciría las tasas de fracaso empresarial. Una mejor estructura y gestión empresarial desde el principio aumentaría las posibilidades de recaudar nuevas rondas de financiación por parte de inversores profesionales. Surgirían empresas con tesorerías más sólidas, lo que daría lugar a mayores posibilidades de continuidad.

3. **Capacidad subdesarrollada de *business angels* y *crowdfunders***

El desbloqueo de los limitantes para los *business angels* y *crowdfunders* les permitiría invertir en empresas de toda la UE. La creación de un mercado único para los *business angels* al alinear las mejores prácticas y garantizar unos incentivos fiscales coherentes en la UE28 podría ser una forma de proporcionar más capital riesgo a los negocios innovadores de Europa. La educación, la formación y la certificación de los inversores individuales, así como la promoción de la función de grupos de inversores sindicados y redes con alcance europeo, también aumentarían el número de *crowdfunders* y *business angels*.

4. **Oportunidades de salida insuficientes para los *business angels***

Si los *business angels* y los *crowdfunders* invierten más, deben tener acceso a mejores oportunidades de salida. El desarrollo de las redes y de la formación y el desarrollo de mercados secundarios para las acciones privadas a nivel de la UE permitirían dicho acceso.

5. **Financiación insuficiente de capital riesgo**

Si la industria de capital riesgo de Europa va a aportar más financiación, debe aumentar su escala. Esto podría lograrse proporcionando incentivos para invertir en fondos de capital riesgo, fomentando la inversión en esta clase de activos y promoviendo el ahorro de pensiones en la UE28 en general. La consecución de un pasaporte de comercialización viable a nivel de la UE para los gestores de fondos de capital riesgo (como parte de la revisión de la EuVECA) y el lanzamiento del fondo paneuropeo de fondos son buenos avances.

6. **Mercado reducido de deuda en riesgo (*venture debt*)**

El desarrollo del mercado de *venture debt* en Europa podría proporcionar el financiamiento necesario para que las empresas respaldadas por *venture debt* alcancen su próxima meta. El *venture debt* puede acortar las distancias entre dos rondas de acciones de capital riesgo.

7. **Entorno desfavorable para que las empresas accedan a los mercados públicos**

La creación de un entorno favorable para el acceso a los mercados de capitales ayudaría a las pequeñas empresas a acceder a la información necesaria para iniciar estrategias de financiación del crecimiento a largo plazo. Para ello, se recomienda a las pymes el desarrollo de ecosistemas consultivos de emisores, asesores, empresarios, académicos y centros europeos de innovación.

8. **Mercado primario de valores lento**

Es necesario hacer frente a la disminución de las OPV, que desempeñan un papel fundamental en la economía europea. La Regulación sobre Folletos de Emisión propuesta por la Comisión es una gran oportunidad, y deben llevarse a cabo nuevas iniciativas, como el apoyo a nuevas categorías de inversores para invertir en empresas de gran crecimiento.

El informe destaca las diversas fuentes de financiación de la UE disponibles para las empresas de gran crecimiento de Europa (incluyendo familiares y amigos, aceleradores, *crowdfunding* de renta variable, *business angels*, capital riesgo, *venture debt*, mercados públicos y financiación pública), pero destaca que muchos de estos están subutilizados:

- Europa podría invertir más en capital riesgo: 3 millones de ciudadanos de la UE mantienen activos no inmobiliarios por encima de 1 millón de euros (incluso si una pequeña parte se utilizara para la **inversión de *business angels***, marcaría una gran diferencia).

- Las empresas europeas recibieron una media de 1,3 millones de euros de **capital riesgo** en comparación con los 6,4 millones de euros en Estados Unidos.
- El mercado de deuda en riesgo (**venture debt**) está subutilizado: solo el 5% de las empresas de la UE respaldadas por capital riesgo obtienen financiación *venture debt*, en comparación con el 15-20% en Estados Unidos y el 8-10% en el Reino Unido.

El informe también incluye un análisis de los principales proveedores de capital riesgo para pequeñas empresas innovadoras en Europa, lo que demuestra que hay margen para mejorar el panorama del capital riesgo europeo:

- Los **business angels** invirtieron en la mitad del número de negocios en Europa en comparación con Estados Unidos. Solo doce Estados miembros de la UE tienen incentivos fiscales para las inversiones iniciales.
- Los **fondos de capital riesgo** en Europa invirtieron 4.100 millones de euros en comparación con los 26.400 millones de euros de media en Estados Unidos entre los años 2007 y 2015.
- Solo el 44% de las **inversiones de capital riesgo de la UE** se destinaron a negocios en etapas posteriores, en comparación con casi dos tercios de todas las inversiones de capital riesgo en Estados Unidos.
- El **crowdfunding de renta variable** está creciendo en Europa con una inversión de 354 millones de euros.
- La actividad emisora en la UE se ha mantenido moderada desde la crisis de 2007: en el periodo 2005-2007 se aumentó un promedio anual de 11.000 millones de euros a través de 300 OPV al año. Desde entonces, el promedio anual ha caído hasta los 2.800 millones de euros, con 161 OPV al año entre 2008 y 2015;
- La mayoría (61%) de las empresas europeas cotizadas tienen una capitalización bursátil inferior a 200 millones de euros, frente a solo el 46% en Hong Kong y el 39% en las empresas emergentes estadounidenses.

El informe forma parte de las iniciativas de crecimiento más amplias de la AFME y es el tercero de una serie de publicaciones centradas en el desbloqueo del crecimiento y el empleo en Europa. Las publicaciones anteriores incluyen el informe *Bridging the growth gap* (Cerrar la brecha del crecimiento), el cual puso de relieve las brechas en la financiación de capital para las pequeñas y medianas empresas. A este le siguió el informe *Raising finance for Europe's small and mid-sized businesses* (Aumentar la financiación para las pequeñas y medianas empresas de Europa), traducido a seis idiomas.

– Fin –

Contactos en AFME

Rebecca Hansford

Responsable de Prensa para Europa

Rebecca.hansford@afme.eu

+44 (0)20 3828 2693

Notas:

El cometido de la AFME (Asociación de Mercados Financieros de Europa) es fomentar un desarrollo justo, eficiente y ordenado de los mercados de capitales mayoristas europeos y liderar la defensa de los intereses de todos sus participantes. La AFME representa a un amplio conjunto de actores tanto europeos como mundiales de los mercados financieros mayoristas. Entre sus miembros figuran bancos paneuropeos e internacionales y entidades bancarias de primer nivel, agentes, despachos jurídicos, inversores y otros participantes de los

mercados financieros. La AFME forma parte de una alianza mundial con la Asociación de los Mercados Financieros y el Sector de los Valores (SIFMA) de Estados Unidos y la Asociación Asiática de los Mercados Financieros y el Sector de los Valores (ASIFMA) a través de la GFMA (Asociación Mundial de Mercados Financieros). Para obtener más información, visite el sitio web de la AFME: www.afme.eu.
Síguenos en Twitter [@news_from_afme](https://twitter.com/news_from_afme).