

## Comunicado de prensa

### **AFME: Los mercados de renta variable e híbridos ofrecen una solución a la recapitalización corporativa europea después de la COVID-19**

19 de enero de 2021

*Un informe de la Asociación de Mercados Financieros de Europa (AFME) y PwC revela que un déficit de capital de hasta 600 000 millones de euros amenaza la recuperación económica de Europa a pesar de las importantes medidas de apoyo público y el capital privado disponibles en todo Europa para apoyar las economías durante la pandemia. AFME insta a la Comisión Europea y a los estados miembros a introducir medidas para reforzar los mercados híbridos y de renta variable de Europa y ampliar las vías de financiación para las empresas, impulsando aún más la recuperación económica de Europa*

En un informe publicado hoy (19 de enero) en asociación con PwC, AFME advierte que Europa necesita cerrar una brecha de 450-600 000 millones de euros<sup>1</sup> en el capital necesario para evitar incumplimientos comerciales generalizados y pérdidas de empleos a medida que las medidas de apoyo estatales para la COVID-19 se reducen gradualmente. El informe **Recapitalización de las empresas de la UE después de la COVID-19** revela que a pesar del apoyo brindado por los gobiernos y el sector privado desde el inicio de la pandemia, el 10 % de las empresas europeas tienen reservas de efectivo para solo seis meses. La asociación comercial paneuropea está pidiendo a las autoridades que exploren y desarrollen más medidas a corto plazo para respaldar los mercados híbridos y de renta variable europeos y acelerar la Unión de Mercados de Capitales para ayudar a financiar la recuperación. A menos que se tomen medidas urgentes, este mes podría empezar a verse un aumento de las insolvencias, lo que amenazaría las perspectivas de recuperación de la UE, advierte la AFME.

El informe incluyó entrevistas a empresas e inversores del sector privado de todo el continente para proponer soluciones al déficit de financiación emergente de Europa. Los hallazgos revelan que muchas pequeñas y medianas empresas no desean ceder el control de su negocio, pero sí están dispuestas a pagar una prima para no diluir sus derechos de voto, así como a distribuir una parte de los beneficios entre los inversores. Los instrumentos híbridos son ideales para atender estas necesidades. Con el fin de fortalecer los mercados de capitales para apoyar a las empresas en la fase de recuperación, la AFME hace las siguientes recomendaciones:

- Proponer un nuevo instrumento híbrido a nivel de toda la UE diseñado específicamente para el sector empresarial. Esto podría ser un nuevo instrumento compartido preferido que cumpla con las ayudas estatales, que genere escala y liquidez y que idealmente pueda desarrollarse para cumplir con los objetivos de inversión social para atraer el máximo interés de los inversores.
- Ampliar los sistemas de apoyo a la recuperación existentes en toda la UE, como el Fondo Europeo de Garantías del FEI, adaptado a las necesidades de las pymes, en particular aquellas más pequeñas.
- Replicar las mejores prácticas existentes de los estados miembros sobre instrumentos híbridos, así como concienciar sobre la gama de instrumentos de los mercados de capitales disponibles para las empresas de mediana capitalización y las pymes que quizás desconozcan que existen tales opciones

<sup>1</sup> Exclusión de cualquier capital proporcionado por los bancos promocionales de la UE.

- Explorar un mayor uso de instrumentos innovadores, como las acciones de clase dual para abordar las preocupaciones de control de las empresas, así como los swaps de renta variable para reducir el apalancamiento.
- Reajustar las normas sobre ayudas estatales para una crisis sistémica.
- Acelerar las medidas de inversión en renta variable en el marco del proyecto de Unión de Mercados de Capitales.

Adam Farkas, director ejecutivo de la AFME, dijo:

“Si bien la deuda y el apoyo estatal adicionales han proporcionado el rescate a corto plazo para empresas de toda Europa, ahora tenemos que ir más allá de la financiación puente a corto plazo y centrarnos en la reparación y recuperación a largo plazo.

A medida que las empresas europeas se esfuerzan por recuperarse de la crisis económica, se necesitarán tipos y fuentes de financiación alternativos para ayudar a mitigar la creciente carga de la deuda y al mismo tiempo permitirles invertir en su futuro. Aquí es donde los mercados híbridos y de renta variable pueden desempeñar un papel clave para respaldar la recuperación de Europa.

El tamaño del desafío exige reaccionar con urgencia. Con un déficit de hasta 600 000 millones de euros que amenaza la recuperación de Europa, instamos a los responsables de políticas a trabajar con el sector privado a nivel nacional y de toda la UE para implementar soluciones que garanticen que las empresas de mediana capitalización y las pymes en particular tengan los recursos que necesitan para recuperarse después de la COVID'19”.

*Nick Forrest, director de consultoría económica de PwC, dijo:*

“La crisis de la COVID-19 amenaza con dejar cicatrices a largo plazo en las economías de Europa. Esto significa que restaurar la base de capital social de las empresas europeas es fundamental para que impulsen la inversión, la innovación y el crecimiento”.

"La retirada del apoyo estatal y el levantamiento anticipado de las medidas de confinamiento por la COVID con un programa de vacunación exitoso significa que ahora es el momento de implementar la capacidad financiera de renta variable e híbrida y la infraestructura para impulsar la recuperación de la economía europea”.

– Fin –

**Datos de contacto de la AFME**

Patricia Gondim

Jefa interina de Relaciones con los medios

[patricia.gondim@afme.eu](mailto:patricia.gondim@afme.eu)

+44 (0)20 3828 2747

**Notas:**

1. La AFME (Asociación de Mercados Financieros de Europa) fomenta mercados de capitales mayoristas europeos justos, ordenados y eficientes y proporciona liderazgo en la promoción de los intereses de todos los participantes del mercado. La AFME representa a una amplia gama de participantes europeos y mundiales en los mercados financieros mayoristas. 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](http://www.afme.eu).
2. Síguenos en Twitter [@AFME\\_EU](https://twitter.com/AFME_EU)
3. Características clave de las acciones preferentes propuestas para la COVID-19:
  - Dividendo preferente de base fija baja para proporcionar a los inversores cierta estabilidad en el flujo de caja.
  - El dividendo preferente podría combinarse con un elemento de reparto de beneficios cada vez mayor (basado en un plan incremental), lo que permitiría a los inversores beneficiarse de ganancias potenciales y proporcionaría a las empresas un incentivo para canjear estas acciones más adelante (y proporcionar a los inversores un mecanismo de salida).
  - Como la acción preferente típica, este instrumento no implicaría derechos de voto para así responder a la reticencia de las empresas a ceder el control, al menos en el corto plazo.
  - Para impulsar los incentivos para que las empresas tomen las medidas adecuadas para restaurar la rentabilidad lo antes posible, estos valores podrían convertirse en capital después de cierto periodo de tiempo, o proporcionar a los inversores ciertos derechos a opinar sobre el funcionamiento de la empresa si invierten a largo plazo.
  - Para incentivar a los inversores, la inversión podría ser deducible de los impuestos o estar exenta de impuestos sobre las ganancias de capital en los primeros 5 años.
4. Las propuestas completas para que la Comisión y los estados miembros aceleren la recapitalización en la UE son las siguientes:
  - **Desarrollar un instrumento de recapitalización para la COVID-19:** acordar un instrumento de recapitalización común y estandarizado que se implemente junto con un programa de educación empresarial.
  - **Ampliar los programas de recapitalización existentes:** ampliar el Fondo Europeo de Garantía y reproducir las iniciativas existentes a nivel de los estados miembros.
  - **Desarrollar grupos de trabajo público-privados:** Desarrollar foros público-privados para elaborar nuevos programas e implementar programas de educación empresarial.
  - **Desarrollar un fondo de inversión público-privado para toda la UE:** desarrollar un programa público-privado con apoyo en cuanto a precios por parte del sector público y apoyo del sector privado con la administración e inversión del programa.
  - **Implementar incentivos para los inversores:** aplicar exenciones de impuestos sobre las ganancias de capital por un periodo de tiempo limitado y ajustes temporales a los requisitos de capital regulatorio y solvencia.

- **Reducir el coste de la emisión de renta variable pública para las empresas:** la emisión de acciones en los mercados públicos es mucho más costosa que la financiación mediante renta fija y puede resultar prohibitiva para las empresas más pequeñas. Este coste podría reducirse mediante subvenciones o programas de subsidios y una simplificación regulatoria para el proceso de recaudación de capital.
- **Simplificar las normas de ayuda estatal:** ampliar los criterios de elegibilidad de las ayudas estatales, ampliar los periodos de devolución y vincular la financiación del RRF de la UE al establecimiento de planes de recapitalización en los estados miembros
- **Cumplir con la CMU y la Unión Bancaria:** desarrollar intercambios paneuropeos entre las pymes y eliminar los obstáculos estructurales y regulatorios al apalancamiento bancario.