



Mesa Redonda “La demanda de inversión sostenible: una realidad de crecimiento imparable”

EL PAPEL INSUSTITUIBLE DE LOS MERCADOS DE CAPITAL

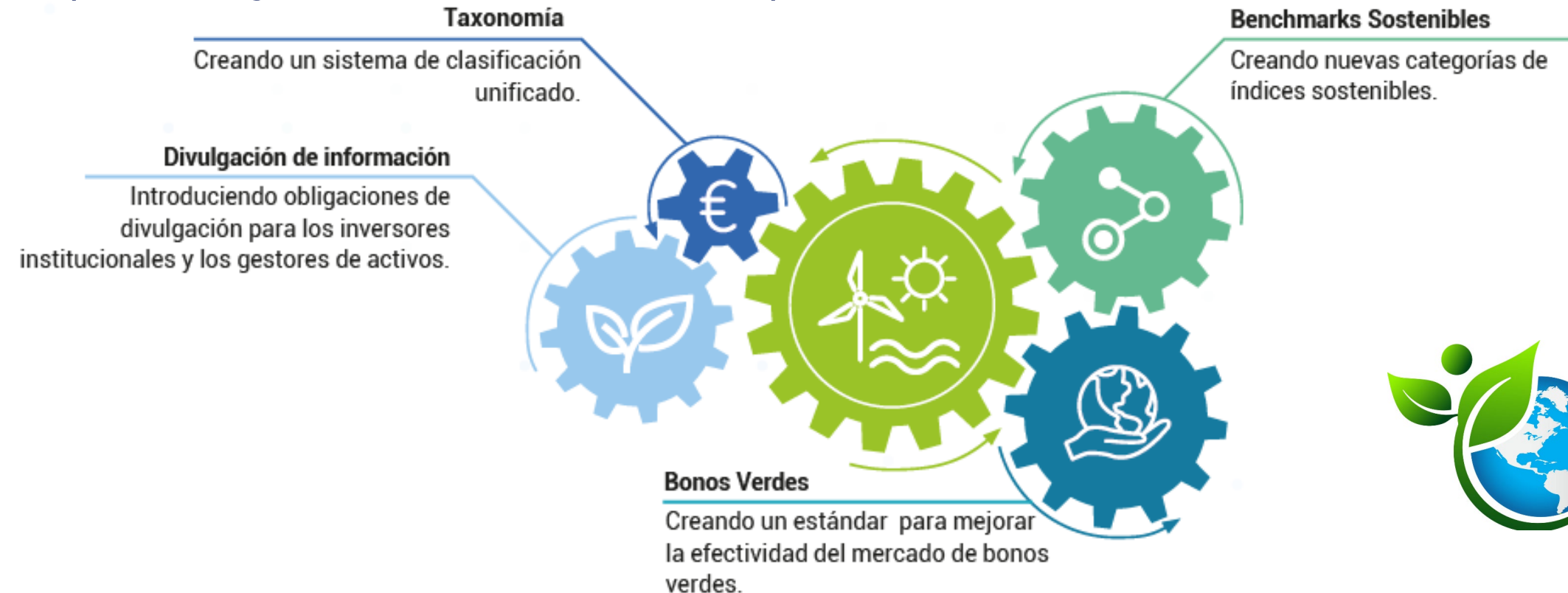
Rosa Armesto, FESE

2 de julio de 2019, Palacio de la Bolsa, Madrid

Plan de Acción de la Comisión Europea

Los mercados de capitales deben transformarse para garantizar una transición en línea con los objetivos de la Agenda 2030 de las Naciones Unidas para el Desarrollo Sostenible y el Acuerdo de París.

Propuestas legislativas de la Comisión Europea en este mandato:



Preguntas que buscan respuesta

En los próximos años, los reguladores y la industria deben abordar la sostenibilidad, **una gran oportunidad:**

- ¿Puede ser la sostenibilidad el núcleo de la union del mercado de capitales (CMU) en 2024?
- ¿Puede ser la sostenibilidad un diferenciador clave de los mercados de capitales europeos? Si es así, ¿cómo podemos aprovecharlo?



¿Mayor compromiso de Bruselas hacia la union de mercados de capitales?: la nueva etapa de la CMU

Capital Markets Union:

- Integración y profundización de los mercados de capital
- Facilitar el acceso al capital a las empresas e inversores
- Hacer de Europa un lugar atractivo para invertir

Las características únicas de los mercados de capitales

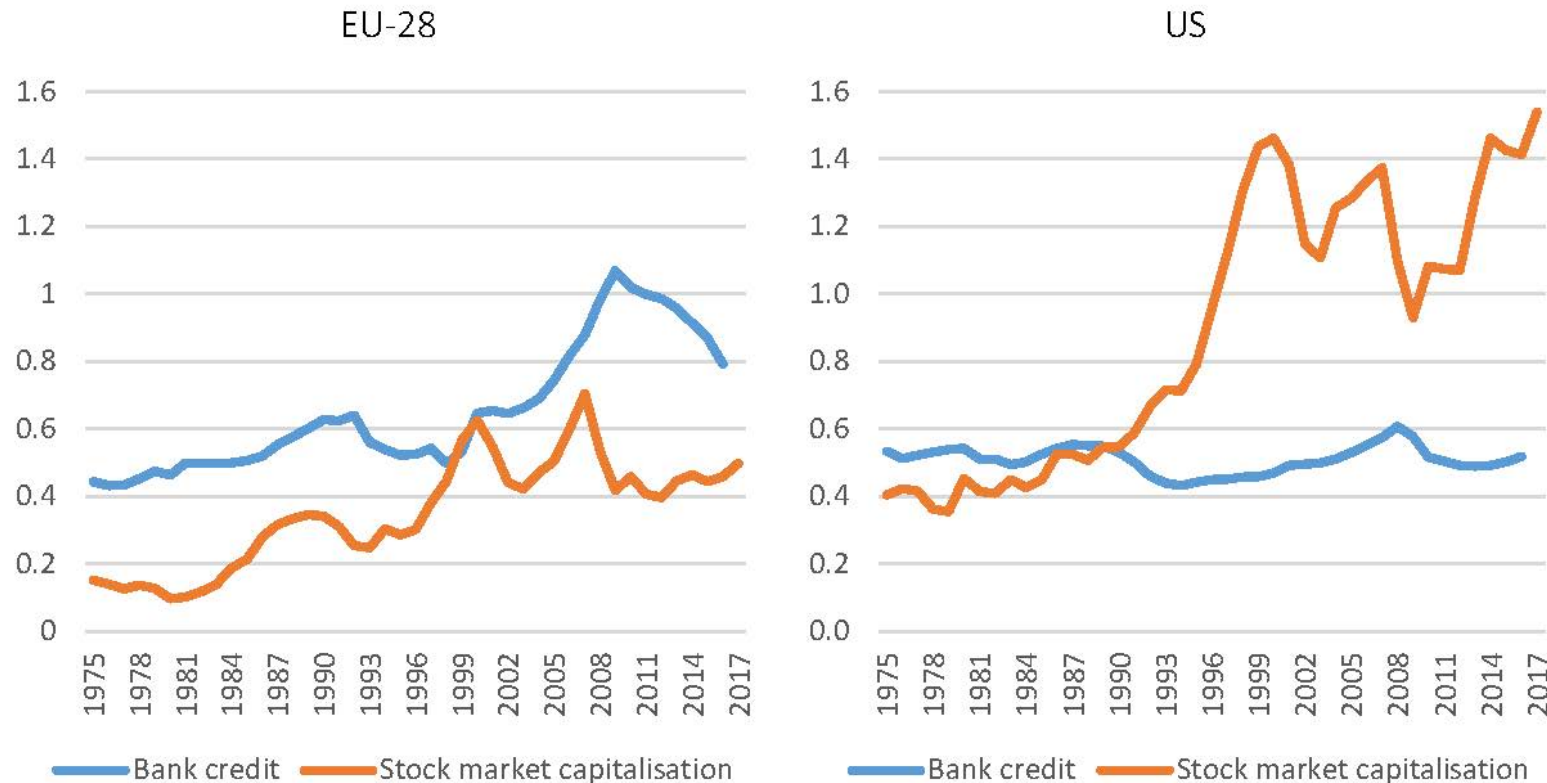


Desafíos de los mercados de capitales europeos

- Sesgo fiscal hacia la financiación a través de deuda
- Fragmentación de liquidez
- MiFID se diseñó para las grandes corporaciones cotizadas... con menos atención hacia las PYMES
- Mercados con menor transparencia que sus contrapartes en América y Asia: dark pools

Fuentes de financiación

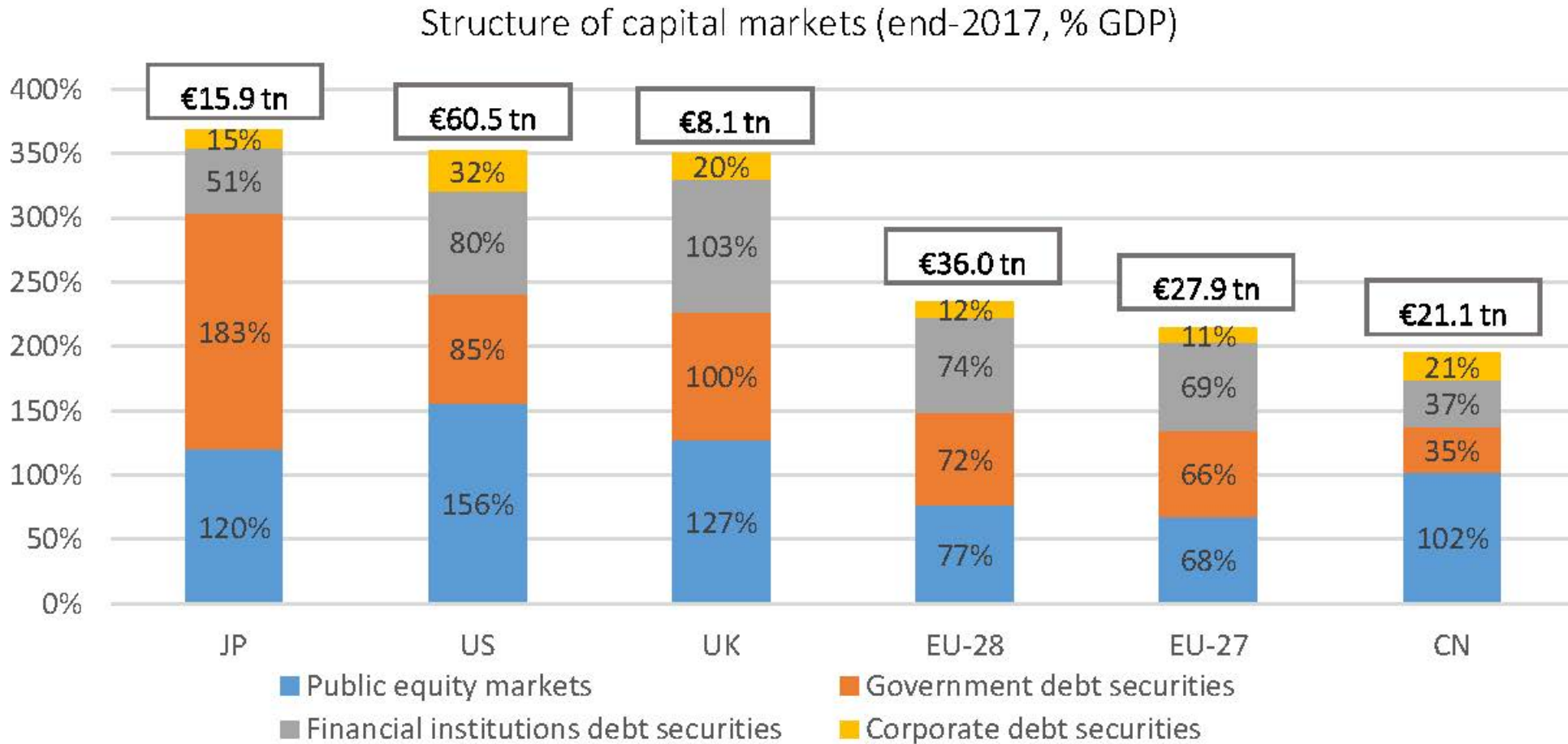
Bank credit and stock market capitalisation, EU-28 and US (% GDP)



Note: The graphs show the unweighted average, by year, of EU-28 and US ratios of private credit by deposit money banks to GDP and stock market capitalisation to GDP, over the period 1975-2017. While data on stock market capitalisation are available up to 2017, data on private credit are up until 2016.

Source: World Bank Financial Structure Database, FRED Economic Research.

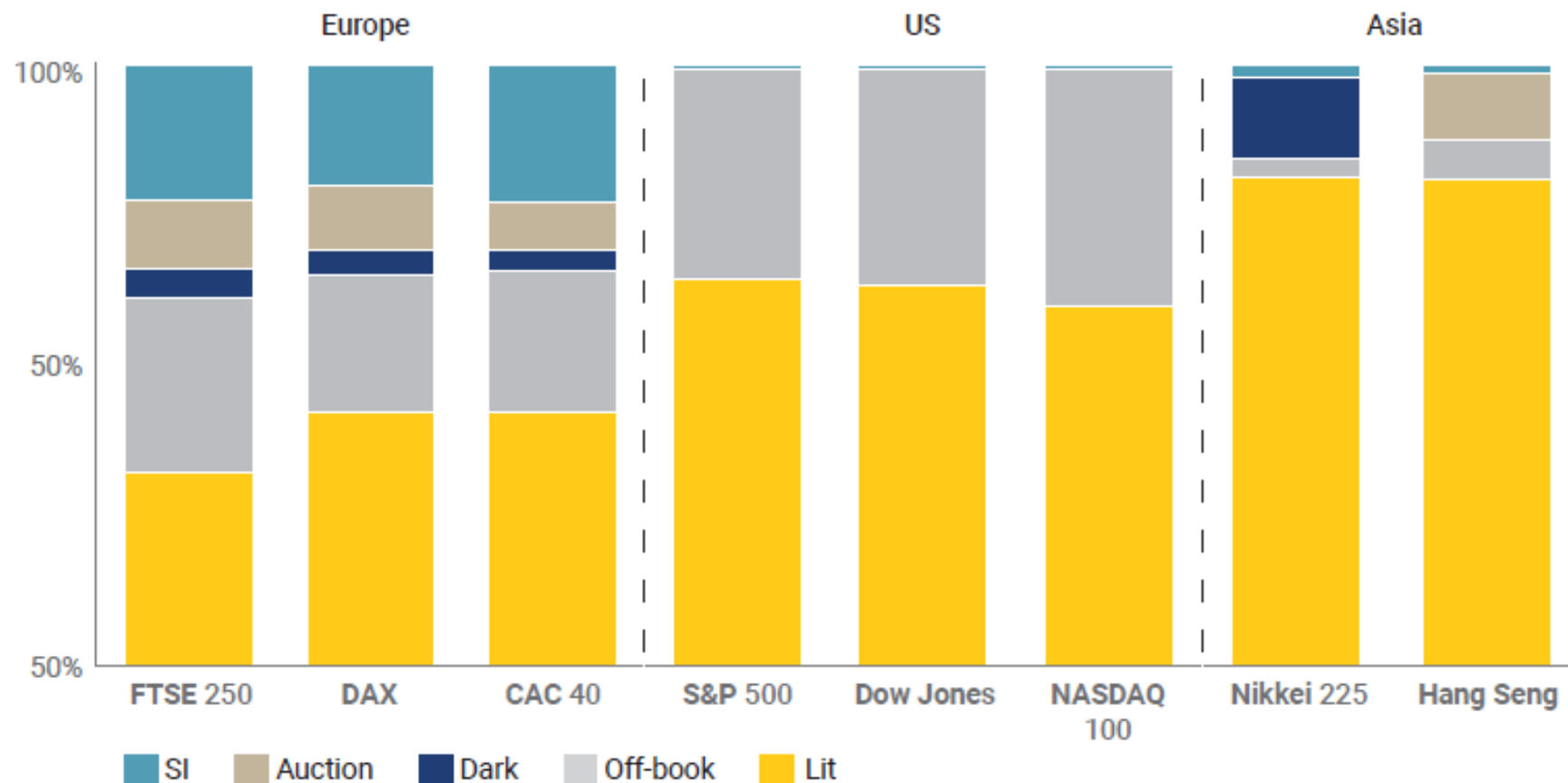
Capital vs deuda



Source: 2018 ECMI Statistical Package.

Estructura de mercados en renta variable

Porcentajes de cotización - año 2018



Source: Oliver Wyman / Fidessa Fragmentation Index

Note: "Lit" indicates trades executed on-book. "Off-Book" indicates trades executed over the counter and reported to one of the reporting venues. "Dark" trades executed on a dark pool where the orders are not visible pre-trade. "SI" indicates trades executed by a Systematic Internaliser.

Propuestas

- Legislación más orientada hacia los mercados en un contexto de economía sostenible
- Marco regulatorio coherente. Aplicación de la legislación
- Más “cultura de capital” en Europa. Confianza del inversor
- Necesidad de fortalecer los ecosistemas locales
- Necesidad de incentivar la inversión en PYME
- Revisión de los regímenes de insolvencia, derechos de propiedad intelectual, contabilidad e impuestos



Para más información: FESE Blueprint

20 principios y recomendaciones para los mercados de capitales

www.fese.eu