

LA OCDE PRESENTA SU INFORME PARA LA REVITALIZACIÓN DEL MERCADO DE CAPITALS ESPAÑOL

5 de diciembre de 2024

- El documento es el resultado de una petición de la CNMV a la Comisión Europea, apoyada por el Gobierno español, para que la OCDE desarrollara un diagnóstico exhaustivo del mercado de capitales español
- El informe incluye recomendaciones para mejorar el funcionamiento del mercado español, a partir de un análisis empírico basado en datos originales y en una encuesta a empresas españolas, así como en debates con agentes del mercado, incluidas autoridades gubernamentales

La OCDE ha presentado hoy su informe titulado «*Análisis de la OCDE del mercado de capitales de España 2024: Mercados de capitales enfocados en una economía y un sector empresarial nacionales dinámicos y sostenibles*» en un acto celebrado en la sede de la CNMV. En él han participado Paula Conthe, secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional (Ministerio de Economía, Comercio y Empresa); Carmine Di Noia, director de Asuntos Financieros y Empresariales de la OCDE; Nathalie Berger, directora de Apoyo a las Reformas de los Estados miembros de la Comisión Europea (DG Reform); Marcel Haag, director de Estabilidad Financiera, Servicios Financieros y Unión de los Mercados de Capitales de la Comisión Europea, y Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV.

El análisis y las recomendaciones de la OCDE son fruto de una iniciativa de la CNMV lanzada en 2023 con el objetivo de trazar un mapa exhaustivo de los mercados de capitales españoles, así como proponer recomendaciones para mejorar su funcionamiento en seis áreas diferentes. El documento desarrolla un detallado análisis empírico basado en datos originales y en una encuesta a sociedades españolas cotizadas y no cotizadas realizada por la OCDE. El proyecto ha sido

posible gracias al apoyo financiero de la Unión Europea y su Instrumento de Apoyo Técnico (TSI por sus siglas en inglés) gestionado por la Dirección General de Apoyo a las Reformas Estructurales (DG Reform) de la Comisión Europea.

La OCDE propone 32 recomendaciones de políticas, organizadas en 6 áreas, que forman un plan coherente para su futura aplicación coordinada. La OCDE destaca las siguientes cinco recomendaciones clave por su impacto y alcance:

1. Crear una cuenta de ahorro de inversión individual específica que ofrezca mayor flexibilidad a los ahorradores para decidir la asignación de activos y beneficiarse de una tributación simplificada de las rentas de capital;
2. Aumentar el tamaño del sector de fondos de pensiones ocupacionales y fomentar el ahorro en pensiones creando un entorno de políticas que permita y anime a dichos fondos a participar en los mercados de capitales;
3. Eliminar la posibilidad de una retirada anticipada en los fondos de pensiones (salvo en el caso de las aportaciones realizadas cuando esta opción esté prevista por Ley) para asegurar que dichos fondos puedan invertir a largo plazo;
4. Introducir una desgravación fiscal para los fondos propios de empresas similar a la prevista en la propuesta DEBRA de la UE para eliminar el tratamiento fiscal desfavorable con respecto al de la deuda.
5. Fomentar la cooperación público-privada para promover el uso de los mercados en la financiación de pymes con el fin de crear un ecosistema con diversas fuentes de financiación.

La CNMV valora positivamente el resultado del trabajo realizado por la OCDE, que está estrechamente alineado con sus esfuerzos para revitalizar el uso de los mercados de capitales por parte de las empresas (incluyendo pymes con capacidad de crecimiento), para que la economía española pueda lograr con éxito su transición hacia una economía más sostenible. En línea con estas propuestas, el Plan de Actividades de la CNMV para 2024 ya incluía, entre sus áreas estratégicas, la revitalización de los mercados de capitales y la transición hacia una economía sostenible. Para ello, se han previsto y desarrollado una serie de iniciativas para contribuir a algunas de las conclusiones propuestas por la OCDE.

Nathalie Berger, directora de Apoyo a las reformas de los Estados miembros (DG REFORM) comentó sobre el proyecto: “la publicación de este informe es un hito en el fortalecimiento de los mercados financieros españoles. DG REFORM apoya este proyecto, iniciativa de la CNMV, a través del Instrumento de Apoyo Técnico. Si implementa las recomendaciones que contiene, España puede abrir oportunidades importantes para las empresas, atraer inversiones y acelerar su transición hacia una economía más verde y más resiliente”

Marcel Haag, director de Estabilidad Financiera, Servicios Financieros y Unión de los Mercados de Capitales de la Comisión Europea (DG FISMA), dio la bienvenida al informe y mostró su confianza en que España implemente sus recomendaciones. “Aunque la Comisión tiene un papel fundamental en fomentar la integración financiera, todos los Estados Miembros deben cumplir su parte fortaleciendo y desarrollando los mercados domésticos de capitales”.

Carmine Di Noia, director de Asuntos Financieros y Empresariales de la OCDE, ha señalado que «los mercados españoles tienen un gran potencial. Hay mucha experiencia nacional y un marco institucional sólido. Para aprovechar tal potencial, ahora deben centrarse los esfuerzos en aumentar la base de capital y conectarla a la economía real a través de los mercados de capitales. Nuestro informe ofrece una hoja de ruta para lograrlo. Análisis de los Mercados de Capitales anteriores demuestran que estas publicaciones pueden servir de catalizador para la reforma de las políticas, y esperamos ver la evolución en España».

Paula Conthe, secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional del Gobierno de España, ha indicado que “el desarrollo de los mercados de capitales españoles es una prioridad totalmente alineada con la Unión del Mercado de Capitales. Damos la bienvenida al informe y esperamos elevar al Competitiveness Lab algunas de sus recomendaciones para desarrollarlas junto con otros Estados Miembros interesados en el camino hacia una unión común real de ahorro e inversión”

Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV, explicó que “soy optimista sobre un mayor desarrollo de la financiación en nuestras economías. Con datos y análisis sólidos, experiencia suficiente y alguna predisposición, todo es posible si afrontamos estos retos juntos. El Informe de la OCDE es un excelente ejemplo de este enfoque”.



Funded by
the European Union

Enlaces de interés:

[Spain \(europa.eu\) en Reform Support website](#)

[CNMV - Proyecto sobre la revitalización del mercado de capitales español](#)

[Enlace al informe de la OCDE de diciembre de 2024 sobre el mercado de capitales español](#)