

BOLETIN DE LA CNMV: ANÁLISIS DE LAS DECISIONES DE AHORRO E INVERSIÓN DE LOS HOGARES ESPAÑOLES Y SOBRE LA PRESENCIA DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS NO FINANCIERAS EN LOS MERCADOS DE CAPITAL

22 de octubre de 2018

- Correspondiente al tercer trimestre de 2018, incluye el informe “Los mercados de valores y sus agentes: situación y perspectivas”
- También contiene un análisis sobre las decisiones de ahorro e inversión de los hogares españoles

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha publicado su [Boletín trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2018](#). En esta edición, se incluye el informe “Los mercados de valores y sus agentes: situación y perspectivas”, en el que se analiza en detalle la evolución de los mercados financieros nacionales e internacionales durante los últimos meses, así como de los vehículos de inversión, las empresas de servicios de inversión, las sociedades gestoras de IIC y otros intermediarios.

En este informe se destaca el giro relativo en las condiciones del entorno macroeconómico internacional, que ha estado marcado recientemente por el incremento en las tensiones relacionadas con una posible guerra comercial y con las incertidumbres generadas en algunas economías avanzadas como Italia, y emergentes, como Argentina y Turquía, todo ello apuntando a una revisión en las previsiones de crecimiento, incluida la de España que, no obstante, mantiene un diferencial positivo de medio punto con relación a la zona euro. En los mercados financieros de renta variable, los avances en los índices norteamericanos contrastan con los retrocesos experimentados en los europeos a lo largo del año, que no se han visto compensados por los ligeros avances del tercer trimestre. En los mercados de deuda, los tipos de interés a largo plazo han experimentado aumentos sustanciales en EE.UU, Reino Unido e Italia, mientras que en Alemania y Francia se han mantenido estables y en España y Portugal se han reducido ligeramente.

En España, el indicador de estrés de los mercados financieros se mantiene en niveles compatibles con un estrés reducido (0,18 el 28 de septiembre). Por otra parte, la liquidez del mercado de renta variable se

ha mantenido en niveles satisfactorios. Finalmente, cabe señalar la expansión continuada de la industria de fondos de inversión, cuyo patrimonio aumentó un 3,2% en el primer semestre (hasta los 274 mil millones de euros), y el ligero empeoramiento del negocio de las sociedades y agencias de valores, cuyo beneficio agregado antes de impuestos cayó un 34,4% en el primer semestre hasta los 138,2 millones de euros en términos anualizados.

El nuevo Boletín ofrece, además, dos artículos: En el primero, titulado *“Análisis de las decisiones de ahorro e inversión de los hogares españoles”*, de María Isabel Cambón, se analizan estas decisiones de los hogares españoles desde 1999 en comparación con otros países europeos, evidenciándose que la tasa de ahorro de los hogares españoles ha sido y es sistemáticamente inferior a la de la mayoría de países, incluso en aquellos periodos en que el ahorro aumentó debido a la crisis económica y financiera. Estas menores tasas de ahorro conviven con mayores tasas de endeudamiento y con una riqueza inmobiliaria superior a la de los hogares europeos. Este componente inmobiliario es el destinatario de la mayor parte del ahorro y el endeudamiento. Con independencia del análisis de los factores que han llevado a esta particular estructura, entre los que no se descartan los factores de índole cultural, en el estudio se intenta analizar y relacionar estos factores con el modelo de economía productiva, preguntándose si las tendencias observadas podrían conducir a un modelo que a largo plazo puede ser negativo para la productividad y el desarrollo de la actividad económica.

El segundo, *“La presencia de las empresas españolas no financieras en los mercados de capitales”* de Eudald Canadell y María Isabel Cambón, analiza los cambios que se han producido en los últimos años en la financiación de la empresa española que, tradicionalmente, se ha caracterizado por un grado de bancarización muy elevado -incluso superior al de otras economías europeas consideradas predominantemente bancarizadas - pero que a raíz de la crisis financiera han aumentado significativamente su acceso a la financiación de mercado. La financiación de mercado, incluida la que lleva aparejada la admisión a cotización en bolsa es altamente beneficiosa, no solo por la diversificación en las fuentes de financiación, sino por el carácter anticíclico en los momentos de restricción del crédito debido a crisis bancarias. Se constata que la gran proporción de empresas de tamaño pequeño es un obstáculo para la financiación de mercado y se examinan las condiciones que podrían favorecer dicha financiación, entre las que se cuentan la eliminación de algunos obstáculos y umbrales al crecimiento de las mismas, o las posibilidades ofrecidas por nuevas formas de mercado como el MARF o el MAB.

Para más información:
Dirección de Comunicación CNMV
Telf: 91 5851530