Parlamento Europeo
2024-2029

Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios

2024/2116(INI)

12.3.2025

PROYECTO DE INFORME

sobre la facilitación de la financiación de inversiones y reformas para impulsar la competitividad europea y creación de una unión de los mercados de capitales (informe Draghi)
(2024/2116(INI))

Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios

Ponente: Aurore Lalucq

ÍNDICE

Página

PROPUESTA DE RESOLUCIÓN DEL PARLAMENTO EUROPEO 3

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS 8

ANEXO: ENTIDADES O PERSONAS DE LAS QUE LA PONENTE HA RECIBIDO CONTRIBUCIONES.....10

PROPUESTA DE RESOLUCIÓN DEL PARLAMENTO EUROPEO

sobre la facilitación de la financiación de inversiones y reformas para impulsar la competitividad europea y creación de una unión de los mercados de capitales (informe Draghi)
(2024/2116(INI))

El Parlamento Europeo,

– Vista la publicación de la presidenta de la Comisión, Ursula von der Leyen, de 18 de julio de 2024, titulada «La decisión de Europa: Orientaciones políticas para la próxima Comisión Europea 2024-2029»,

– Visto el informe de Mario Draghi, de 9 de septiembre de 2024, titulado «The future of European competitiveness» (El futuro de la competitividad europea) (en lo sucesivo, «informe Draghi»),

– Visto el informe de Enrico Letta, de 17 de abril de 2024, titulado «Much more than a market» (Mucho más que un mercado) (en lo sucesivo, «informe Letta»),

– Visto el informe de Christian Noyer, de 25 de abril de 2024, titulado «Developing European capital markets to finance the future» (Desarrollo de los mercados europeos de capitales para financiar el futuro),

– Vista la carta de la presidenta Von der Leyen sobre defensa, dirigida al Consejo Europeo, antes de su reunión del 6 de marzo de 2025,

– Vistas las Conclusiones del Consejo Europeo, de 6 de marzo de 2025, sobre la defensa europea,

– Vista la declaración del Eurogrupo en composición ampliada en relación con el futuro de la unión de los mercados de capitales (UMC) de 11 de marzo de 2024,

– Vista la hoja de ruta de alto nivel de mayo de 2024 para el seguimiento de la declaración del Eurogrupo en composición ampliada en relación con el futuro de la UMC,

– Vistas las Conclusiones del Consejo Europeo de los días 17 y 18 de abril de 2024,

– Vista la declaración de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación, de 25 de abril de 2024, titulada «How European insurers and pension funds can contribute to further strengthen the Capital Markets Union» (Cómo pueden contribuir los aseguradores y los fondos de pensiones europeos a seguir reforzando la unión de los mercados de capitales),

– Visto el documento sobre la posición de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA), de mayo de 2024, titulado «Building more effective and attractive capital markets in the EU» (Construir mercados de capitales más eficaces y atractivos en la UE),

– Vista la declaración del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, de 7 de marzo de 2024, sobre el avance de la unión de los mercados de capitales,

– Vista su Resolución, de 8 de octubre de 2020, sobre el desarrollo de la unión de los mercados de capitales (UMC): mejora del acceso a la financiación en los mercados de capitales, en particular por parte de las pymes, y refuerzo de la participación de los inversores minoristas[1],

– Vista su Resolución, de 9 de julio de 2015, sobre la construcción de una Unión de los Mercados de Capitales[2],

– Visto el artículo 55 de su Reglamento interno,

– Vista la opinión de la Comisión de Presupuestos,

– Visto el informe de la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios (A10-0000/2025),

A. Considerando que el informe Draghi señaló que se requiere un mínimo de entre 750 000 y 800 000 millones EUR de inversión anual adicional para restablecer la productividad de la Unión y alcanzar los objetivos medioambientales y sociales de la Unión;

B. Considerando que el plan ReArmar Europa consta de cinco pilares destinados a financiar la seguridad y la defensa de Europa, que abarcan tanto las inversiones públicas como la unión del ahorro y la inversión;

C. Considerando que, históricamente, el sector privado en Europa ha aportado alrededor de cuatro quintas partes de la inversión productiva, mientras que el sector público ha aportado el resto[3];

D. Considerando que, según el informe Draghi, el ahorro de los hogares de la Unión en 2022 fue de 1 390 000 millones EUR, frente a los 840 000 millones EUR de los Estados Unidos;

E. Considerando que los hogares de la Unión ahorraron el 14,79 % de su renta disponible y que los ciudadanos de la Unión tenían el 31,01 % de sus ahorros (11,63 billones EUR) en efectivo y depósitos, lo que ofrece unos rendimientos limitados; que tenían el 36 % (13,42 billones EUR) en acciones y fondos de inversión y el 27 % (10,06 billones EUR) en seguros, pensiones y garantías estandarizadas[4];

F. Considerando que, según el informe Draghi, entre 2008 y 2021, cerca del 30 % de los unicornios (empresas emergentes cuyo valor superaba los 1 000 millones USD) reubicaron su sede en el extranjero, principalmente en los Estados Unidos;

G. Considerando que el gasto en investigación y desarrollo representó el 2,1 % del PIB en la Unión en 2021, pero el 3,5 % en los Estados Unidos y el 2,4 % en China, mientras

[1] DO C 395 de 29.9.2021, p. 89.
[2] DO C 265 de 11.8.2017, p. 76.
[3] Draghi, «The future of European competitiveness. Part A – A competitiveness strategy for Europe», 2024.
[4] Eurostat, «Financial flows and stocks», 2023 https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NASA_10_F_BS__custom_13650774/default/table?lang=en.

que la Estrategia de Lisboa de 2000 estableció un objetivo de gasto en investigación y desarrollo del 3 %;

Definir una visión común de la productividad de Europa y la necesidad de un crecimiento sostenible

1. Pide una movilización general de todos los recursos financieros e instrumentos disponibles para reforzar la seguridad y la soberanía industrial y tecnológica de la Unión, sostener la transición ecológica, crear puestos de trabajo de calidad y contribuir a la convergencia social al alza, en un contexto de inestabilidad geopolítica y tensiones internacionales;

2. Acoge con satisfacción el nuevo debate sobre la necesidad de restablecer la productividad de la Unión, propiciado por los informes Draghi y Letta;

3. Reconoce que estos informes constituyen una llamada de atención para los responsables políticos europeos y nacionales, así como un punto de partida para la adopción de medidas que fomenten las inversiones tanto privadas como públicas;

4. Lamenta que muchos empresarios radicados en la Unión sientan la necesidad de reubicarse para acceder más fácilmente a la financiación y los recursos; deplora que recurran a proveedores de capital riesgo de fuera de la Unión y se expandan en mercados extranjeros;

5. Hace hincapié en que los recursos públicos deben centrarse en garantizar la sostenibilidad y la accesibilidad de los servicios e infraestructuras públicos, catalizando al mismo tiempo la inversión privada en industrias innovadoras y limpias en condiciones bien definidas;

Movilizar la inversión privada y facilitar el acceso a la financiación

6. Considera que el atractivo de los mercados de capitales de la Unión aumentará gracias a una mayor integración de su mercado interior y a la creación de oportunidades económicas para las inversiones privadas, lo que permitiría obtener mayores rendimientos; pide a la Comisión y a los Estados miembros que desarrollen soluciones, legislativas o no, que fomenten la creación de un mercado de capitales a escala de la Unión que tenga el tamaño, la liquidez, la profundidad y la transparencia suficientes para atraer a inversores tanto internacionales como de la Unión;

7. Apoya la integración de los marcos institucionales y las estructuras de mercado; reitera su petición de que se otorguen a la ESMA competencias de supervisión directa sobre las infraestructuras de mercado paneuropeas;

8. Insta a la Comisión a que elabore propuestas para repatriar adecuadamente las actividades de compensación a la Unión;

9. Señala que la racionalización de los procedimientos administrativos puede mejorar el atractivo de la Unión como destino de inversión; considera que la armonización de los marcos legislativos de los Estados miembros debe formar parte del programa de simplificación para facilitar las actividades transfronterizas; pide a la Comisión que se

base más en Reglamentos que en Directivas, limitando así la discrecionalidad nacional que podría dar lugar a la fragmentación;

10. Mantiene su compromiso con los objetivos del marco de financiación sostenible a fin de movilizar inversiones destinadas a una transición limpia;

11. Considera que las empresas innovadoras podrían beneficiarse de un conjunto único de normas a escala de la Unión; recuerda, a este respecto, la propuesta relativa a las empresas en Europa: Marco para el impuesto sobre sociedades, que establece un único conjunto de normas para calcular la base imponible de las empresas;

12. Pide a la Comisión que elabore propuestas destinadas a crear instrumentos que faciliten la canalización del ahorro de los hogares hacia inversiones productivas; pide a la Comisión que estudie la idea de crear una cuenta de inversión de la Unión o una etiqueta a escala de la Unión para productos de inversión simples adecuados para los inversores minoristas sobre la base de criterios o características comunes como la simplicidad de los productos, los bajos costes, la asignación de activos y las técnicas de reducción del riesgo; pide, en particular, a la Comisión que evalúe la eficiencia de una etiqueta para las inversiones sostenibles y realizadas en la Unión;

13. Espera que la Comisión anime a las empresas y a las empresas emergentes en crecimiento a expandirse y cotizar en la Unión; pide, por tanto, que la futura estrategia de la Unión para empresas emergentes y en expansión incluya un capítulo sobre financiación destinado a evitar su reubicación a países no pertenecientes a la Unión;

14. Pide a la Comisión que dé prioridad a una agenda de la UMC que mantenga la estabilidad financiera, favorezca el acceso al capital riesgo y a la inversión en capital y reduzca la dependencia excesiva de los préstamos bancarios;

Apoyar las inversiones públicas para colmar la brecha de productividad

15. Considera que la urgencia de las medidas en materia de defensa y descarbonización requiere un apoyo público sustancial para movilizar la inversión privada;

16. Teme que la inversión pública se desplome después de 2026, cuando está previsto que expire el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia;

17. Recuerda que emisores europeos como el Banco Europeo de Inversiones, la Facilidad Europea de Estabilización Financiera, el Mecanismo Europeo de Estabilidad y, desde 1976, la Comunidad Económica Europea y, posteriormente, la propia Unión Europea han emitido activos seguros a escala de la Unión[5]; recuerda que el instrumento de recuperación NextGenerationEU es el mayor plan de incentivación jamás financiado por la Unión para apoyar la recuperación económica y las transiciones ecológica y digital;

18. Comparte la valoración de que la emisión de un activo seguro común que se utilice como referencia sólida facilitaría significativamente la consecución de la UMC y abordaría las necesidades de inversión señaladas en el informe Draghi; recomienda que

[5] Director financiero del Mecanismo Europeo de Estabilidad, «Developing European safe assets», *Intereconomics*, diciembre de 2023, https://www.esm.europa.eu/articles-and-op-eds/developing-european-safe-assets-article-intereconomics.

la Comisión evalúe las características de los activos seguros emitidos a escala de la Unión y publique un informe para fundamentar el futuro diseño de un activo seguro de la Unión;

19. Considera que el aumento de las necesidades de defensa debido a las tensiones geopolíticas requiere la movilización inmediata de ayuda financiera; acoge con satisfacción la próxima propuesta de la Comisión de un nuevo instrumento financiero de hasta 150 000 millones EUR para impulsar las capacidades de defensa de la Unión como parte del plan ReArmar Europa; pide a la Comisión y a los Estados miembros que también creen un instrumento específico en el marco del Mecanismo Europeo de Estabilidad;

20. Anima al Grupo del Banco Europeo de Inversiones a que adapte su política de concesión de préstamos para prestar un mayor apoyo a las inversiones de mayor riesgo, principalmente en empresas innovadoras y proyectos que fomenten la transición ecológica;

21. Pide a la Comisión que cree una unidad de inteligencia económica para identificar las necesidades industriales, las carencias y las oportunidades de mercado en Europa, y que elabore recomendaciones, también en materia de financiación, para abordar estos retos desde la perspectiva de la Unión;

°

° °

22. Encarga a su presidenta que transmita la presente Resolución al Consejo y a la Comisión.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

Europa se enfrenta a dos amenazas vitales. La primera, bien documentada en varios informes, como los de Enrico Letta y Mario Draghi, es el riesgo de declive económico e industrial, que lleva a una desaparición gradual de la Unión Europea del escenario económico y geopolítico mundial. La segunda, brutalmente puesta de manifiesto por la invasión de Ucrania por parte de Rusia, el regreso de la guerra al continente europeo y el reajuste estratégico de los Estados Unidos, es la incapacidad de la Unión de garantizar su propia autonomía estratégica y defensa, para protegerse de amenazas cada vez más inminentes en su territorio. Esta doble crisis no es más que una prueba sin precedentes de la capacidad de los Estados miembros para invertir colectivamente en el futuro de la Unión y en su supervivencia. Por ello, la Unión Europea debe explorar ahora la forma de recuperar el margen de maniobra presupuestario y movilizar el capital privado para invertir no solo a escala nacional, sino también, y quizá lo más importante, a escala europea. La Unión debe encontrar la manera de financiar sus capacidades de defensa sin poner en peligro su capacidad de invertir en la reindustrialización ecológica y sostenible, en tecnologías limpias y empresas digitales europeas, y de prepararse para el futuro invirtiendo en educación e investigación. El reciente informe Draghi ha señalado una necesidad mínima de inversión adicional anual de entre 750 000 y 800 000 millones EUR para restablecer la productividad de la Unión y cumplir sus objetivos medioambientales y sociales. Sin embargo, el panorama actual de la inversión en la Unión está fragmentado, con importantes disparidades en el acceso a la financiación privada, en particular para las empresas innovadoras y de rápido crecimiento. Una de las razones del retraso de la Unión Europea con respecto a sus competidores chinos y estadounidenses ha sido la dificultad de sus empresas para obtener financiación, en particular para las pequeñas y medianas empresas que necesitan expandirse para crecer. En pocas palabras, las empresas se quejan hoy de la falta de demanda a largo plazo y reclaman estabilidad normativa, rapidez y capacidad de respuesta por parte de las autoridades públicas para protegerlas de la competencia comercial desleal y, en última instancia, contratos a largo plazo, incluso a través de la contratación pública. Europa cuenta con muchas bazas. Sigue siendo una de las zonas económicas más atractivas para la inversión, con empresas innovadoras y una mano de obra altamente cualificada. Sin embargo, se podría argumentar que Europa vive por debajo de sus posibilidades, ya que hasta ahora no ha sabido dotarse de los instrumentos y mecanismos necesarios para crecer en consonancia con sus ambiciones. Por lo tanto, hacer frente a esta doble crisis dependerá de su capacidad para poner en marcha estos instrumentos. A este respecto, el ahorro europeo supone importantes medios financieros que Europa no debe —ni puede— pasar por alto. Es incluso más crucial si se tiene en cuenta que los ahorros de los ciudadanos europeos a menudo acaban financiando fondos extranjeros, sobre todo estadounidenses, que luego reinvierten en Europa y adquieren empresas europeas. Por lo tanto, la movilización del ahorro de los ciudadanos europeos es una cuestión de soberanía política, económica y estratégica y será crucial para colmar la brecha industrial con otras economías principales. Sin embargo, la mera movilización de financiación privada será insuficiente para abordar todos los retos que la Unión debe superar. También requerirá un nivel significativo de inversiones públicas, en particular en ámbitos de alto riesgo como la defensa y la descarbonización. El presente proyecto de informe esboza una serie de medidas destinadas a hacer frente a estos retos, a crear un mercado de capitales más integrado y eficiente en la Unión y a determinar el papel del sector público en la movilización de las inversiones.

Reforzar la unión de los mercados de capitales (UMC). La movilización de la financiación

privada requiere diversos pasos. El informe pide que se acelere la agenda de la UMC, centrándose en mejorar el acceso al capital riesgo y a la financiación mediante fondos propios, en particular para las empresas innovadoras. También hace hincapié en la necesidad de una mayor armonización de los marcos reglamentarios en todos los Estados miembros a fin de facilitar la inversión transfronteriza y reducir la fragmentación. Insiste en avanzar hacia una mayor armonización de las competencias de supervisión y de supervisión directa de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) sobre las infraestructuras de mercado paneuropeas. El informe destaca la importancia de crear oportunidades económicas para la inversión privada ofreciendo rendimientos competitivos. El informe insiste en canalizar el ahorro de los hogares hacia inversiones productivas y explora la creación de una cuenta de inversión de la Unión o una etiqueta para productos de inversión básicos y simples que sean adecuados para los inversores minoristas. Esto ayudaría a canalizar el ahorro de los hogares hacia inversiones productivas, en particular en sectores sostenibles e innovadores.

Un papel crucial para las inversiones públicas. El informe reconoce la necesidad de un apoyo sustancial del sector público para movilizar la inversión privada, en particular en ámbitos de alto riesgo como la defensa y la descarbonización. Pide la creación de un instrumento específico en el marco del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) para hacer frente al aumento de las necesidades de defensa y recomienda que el Banco Europeo de Inversiones (BEI) adapte su política de concesión préstamos para apoyar las inversiones de mayor riesgo. También destaca la importancia de emitir un activo seguro común a escala de la Unión a fin de facilitar la consecución de la UMC y abordar las necesidades de inversión señaladas en el informe Draghi. Pide a la Comisión que evalúe las diversas características de los activos seguros y publique un informe en el que se describan sus características comunes. Por último, el informe propone la creación de una Unidad Europea de Inteligencia Económica que ayude a conectar las necesidades industriales con los instrumentos financieros. La ponente pide a todas las partes interesadas y a los colegisladores que colaboren para aplicar estas medidas y garantizar que la Unión esté bien situada para hacer frente a los retos del siglo XXI.

ANEXO: ENTIDADES O PERSONAS DE LAS QUE LA PONENTE HA RECIBIDO CONTRIBUCIONES

De conformidad con el artículo 8 del anexo I del Reglamento interno, la ponente declara haber recibido contribuciones de las siguientes entidades o personas durante la preparación del proyecto de informe:

Entidad o persona
Professor Mario Draghi, author of the report “The future of European competitiveness”
Enrico Letta, author of the report “Much More Than A Market”
Christian Noyer, author of the report “Developing European capital markets to finance the future”
European Investment Bank Group, President
European Central Bank, Division EU Institutions and Fora
European Securities and Markets Authority
European Stability Mechanism
Finance Watch
Bureau Européen des Unions de Consommateurs Union Fédérale des Consommateurs - Que Choisir
European Federation of Investors and Financial Services Users (Better Finance)
Association of European Long-Term Investors
Fairshare Educational Foundation (ShareAction); Third Generation Environmentalism Ltd; WWF European Policy Programme
Reclaim Finance
Euronext
Euroclear
Deutsche Börse Group
InvestEurope
Blume Equity
Assicurazioni Generali S.p.A
Association for Financial Markets in Europe
Mouvement des Entreprises de France
European Sustainable Investment Forum
Digital Europe
CleanTech Europe
Verkor
European Trade Union Confederation
Deutscher Gewerkschaftsbund
Austrian Federal Chamber of Labour
Centre for European Policy Studies

La lista anterior se elabora bajo la exclusiva responsabilidad de la ponente.

Cuando en la lista se identifique a personas físicas por su nombre o su función, o por ambos, la ponente declara haber puesto en conocimiento de dichas personas físicas el aviso de protección de datos del Parlamento Europeo n.º 484 (https://www.europarl.europa.eu/data-protect/index.do), en el que se establecen las condiciones aplicables al tratamiento de sus

datos personales y los derechos vinculados a dicho tratamiento.