

Prólogo

D. Sebastián Albella Amigo
Presidente de la CNMV de España
y Presidente del Patronato del IIMV

El objetivo del sistema financiero es canalizar eficientemente recursos desde los agentes con capacidad de ahorro hacia aquellos que necesitan financiación.

Un mercado de capitales avanzado refuerza la conexión entre el ahorro y el crecimiento y ofrece a los ahorradores y a los inversores más opciones y mejores rentabilidades, y a las empresas más posibilidades de financiación en las diferentes fases de su desarrollo.

Adicionalmente, un mercado de capitales sólido ayuda a movilizar el capital y lo canaliza hacia las empresas, incluidas las pequeñas y medianas empresas, así como hacia proyectos sostenibles a largo plazo, que lo necesitan para su ejecución y que contribuyen a crear empleo.

Asimismo, disponer de un mercado de capitales desarrollado permite abrir un abanico amplio de fuentes de financiación, lo que posibilita la distribución de los riesgos financieros. De esta forma, los ciudadanos y las empresas son menos vulnerables a las contracciones de la financiación bancaria.

Por último, unos mercados de capitales líquidos y profundos incrementan la competitividad de los países y de sus empresas, como consecuencia de la reducción de los costes financieros en los que incurrir.

Por este motivo, en los últimos años, el acceso al crédito a través del mercado de capitales en condiciones competitivas ha estado siempre entre las preocupaciones de los legisladores y los supervisores de todo el mundo.

En línea con ello, el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores ha impulsado este *Estudio sobre la financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica*, que se presenta como un análisis comparado de las alternativas de financiación de las pequeñas y medianas empresas. En él se investiga la incidencia de los factores que dificultan su financiación y se señalan aquellos aspectos que deben modificarse para mejorar su acceso a los mercados financieros.

Detrás de este trabajo está el esfuerzo de muchos de nuestros expertos y, en particular, la valiosa aportación de quienes han colaborado directamente en la preparación de sus distintas partes, cuyo trabajo lo ha hecho posible.

El presente estudio incluye además un análisis del fenómeno de transformación digital que ha irrumpido en los últimos años en nuestros mercados y que ha modificado significativamente el patrón de conducta de sus agentes. Ejemplos de este fenómeno son el *Crowdfunding* o las empresas *FinTech*, aspectos que se abordan en el estudio con detalle.

Con este tipo de colaboraciones se está apostando por incentivar fuentes de financiación alternativas para las pequeñas y medianas empresas. El trabajo conjunto con Iberoamérica es de gran ayuda a la hora de coordinar los esfuerzos nacionales y, con ello, procurar conseguir unos objetivos comunes.

Espero que este trabajo contribuya a divulgar la importancia de construir mercados financieros más eficientes en cada país, que supongan una alternativa real de financiación para las pequeñas y medianas empresas.