



FORO
MEDCAP 2017

INTERVENCIÓN INAUGURAL

ANTONIO J. ZOIDO
Presidente de BME

Madrid, 30 de Mayo de 2017



Buenos días, señoras y señores,

Bienvenidos a la decimotercera edición del FORO MEDCAP. Una vez más pretendemos reunir a todos los participantes en los mercados. Un agradecimiento especial para quienes hoy nos acompañan en este panel inaugural, la Secretaria de Estado de Economía, el presidente de MásMóvil, el Consejero Delegado de Neinor Homes y el presidente de Saeta Yield.

Aumentar de tamaño sigue siendo el gran desafío pendiente de las empresas españolas, como recordó la semana pasada el Ministro Luis de Guindos. El PIB aumentaría 3,5 puntos con empresas de tamaño europeo. El Gobierno está estudiando fórmulas para incentivar que las pequeñas y medianas empresas ganen tamaño, factor necesario para mejorar su eficiencia, abordar su internacionalización y propulsar la innovación.

Recientemente se ha aprobado en el Parlamento Europeo un nuevo Reglamento de folletos de emisión. La regulación aprobada reduce obligaciones a las pequeñas empresas para acceder a financiación a través de los mercados, un fenómeno necesario y creciente en Europa que debe redundar en esquemas de financiación empresarial más diversificados.

Las empresas cotizadas de mediana y pequeña capitalización a las que dedicamos este decimotercer Foro MedCap, y el séptimo Encuentro MAB en él encuadrado, son un excelente ejemplo de hacia dónde dirigir los esfuerzos para conseguir aumentar el tamaño medio de las empresas. Este grupo de cotizadas ha afrontado con notable éxito la mejora de la competitividad y el proceso de internacionalización, que se ha convertido en una pauta para salir de la reciente crisis. La cotización en Bolsa ayuda de modo significativo no sólo a las grandes empresas, también a las de capitalización mediana y pequeña.

Los datos del último informe del proceso de internacionalización de las cotizadas españolas que publicamos la semana pasada resultan muy significativos: en 2016 volvió a alcanzarse un máximo histórico, del 65,5%, de

la facturación de las cotizadas proveniente del exterior. Hace sólo 10 años este porcentaje era 20 puntos inferior. Para las empresas que forman parte del IBEX Medium Cap fue del 64,84% y las del IBEX Small Cap representaron el 60,34% de su cifra de negocio total. Datos, sin duda, muy interesantes.

Otro aspecto en el que las empresas cotizadas de mediana y pequeña capitalización son un modelo a seguir es en su financiación. En 2016, las empresas de la Bolsa española no incluidas en el índice IBEX 35 obtuvieron recursos a través de ampliaciones de capital por importe de 8.299 millones de euros, un 85% más que en 2015. Se confirma así la tendencia al aumento de la financiación obtenida por las empresas cotizadas de menor dimensión desde 2013. En 2015, estas empresas captaron 4.482 millones de euros, un 44% más que el año anterior, en 2014 fueron 3.096 millones y en 2013 1.170 millones.

El año 2017 se ha iniciado de manera favorable para la Bolsa española, no sólo en términos de rentabilidades sino también en volumen de OPVs y financiación canalizada. De acuerdo con el informe del primer trimestre de Ernst & Young, la Bolsa española se ha alzado como el primer mercado de Europa en salidas a Bolsa. A nivel mundial, el parqué español fue el sexto más activo del mundo por volumen de capital, al absorber cerca del 5% de la actividad global. Hoy tenemos en este panel inaugural a una de estas nuevas empresas, Neinor Homes.

Las empresas en expansión del MAB

Como saben ustedes, en la tercera jornada de este Foro, celebramos un día específico para las cotizadas en el MAB. No quisiera dejar de referirme al satisfactorio comportamiento del segmento para empresas en expansión que ha cerrado un año 2016 de actividad intensa en términos de financiación que reafirma su potencial por la combinación que ofrece de financiación, liquidez para los accionistas, valoración permanente o reconocimiento público de las compañías.

Las 25 ampliaciones de capital han alcanzado los 220 millones de euros, tres veces más que en el año anterior.

Un entorno pre-mercado para los emprendedores

Pero además de ayudar a las medianas y pequeñas empresas de la Bolsa y de las cotizadas en el MAB, BME está trabajando para que desde las empresas aún más pequeñas, casi desde que se crean, se comience a entender el papel clave de los mercados en el crecimiento empresarial.

Es necesario el mayor apoyo posible hacia los emprendedores, colectivo generador de riqueza y de empleo para nuestra economía. BME ha desarrollado un proyecto común con la *Asociación Nacional de Business Angels* para crear el primer entorno pre-mercado para las *start ups*.

Financiación en forma de Renta Fija

Un aspecto que también es satisfactorio en el ámbito de los mercados de capitales en nuestro país es el creciente acceso de las empresas españolas no financieras a los mercados de Deuda. El volumen total de emisiones se incrementó considerablemente a partir del año 2009, en línea con la tendencia global hacia una mayor financiación vía mercados tras la crisis financiera. Así, el volumen anual medio emitido pasó de 10.680 millones de dólares durante el período 2000-2008 a 27.429 millones de dólares durante 2009-2015.

En este proceso ha tenido un papel destacado el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) que ha llegado a su tercer año de vida cumpliendo con éxito el objetivo para el que fue creado: contribuir a la financiación de las empresas españolas como una nueva fuente de financiación complementaria del crédito bancario a través de emisiones de pagarés, bonos simples y bonos de proyecto.

El MARF cerró el ejercicio 2016 con un saldo vivo de emisiones de Deuda Corporativa de 1.612 millones de euros, distribuidos en algo más de 1.120 millones de euros en bonos y el resto en programas de pagarés. Frente al año anterior, el saldo vivo asciende un 56%.

Fomentar las emisiones de Renta Fija en España

Me gustaría resaltar que si estas emisiones se hacen con toda normalidad en España, no hay razones para que otras emisiones de Renta Fija se emitan desde Dublín o Luxemburgo. Ahora que intentamos atraer empresas desde el Reino Unido a Europa continental tenemos que esforzarnos para que la industria financiera española salga reforzada y permita satisfacer todas las necesidades de las empresas españolas de todos los tamaños. En este camino trabajamos con la CNMV por si hubiera aún algún elemento que nos diferenciara de otros países europeos.

Una nueva iniciativa para las empresas: BME 4Companies

En este sentido, en abril pusimos en marcha BME 4Companies, una iniciativa cuyo objetivo es proporcionar a las compañías españolas los servicios y el apoyo necesarios para una exitosa relación con el Mercado de Valores y sus actores.

Agrupamos todos los productos y servicios que BME ofrece al tejido empresarial español mediante una solución integral y ordenada que contribuye a impulsar su negocio y proyección, aprovechando las bondades que el Mercado de Valores ofrece.

Desde la posición de BME, como pieza importante de los mercados de capitales españoles, es nuestra obligación poner de manifiesto nuestra percepción de que el eslabón más débil de la financiación de las medianas y pequeñas empresas es la escasez de vehículos de inversión especializados en este tipo de compañías. Algo similar ha sido detectado en otros países de la

Unión Europea y la solución pasa por incentivar la inversión en las compañías pequeñas.

En suma, el contexto en el que se celebra esta nueva edición del Foro MEDCAP es positivo. El ecosistema de los mercados de capitales está viendo cómo nuevas empresas, fundamentalmente medianas y pequeñas se van incorporando paulatinamente, una tarea compleja pero con réditos visibles sobre todo a medio y largo plazo.

Los datos del interés que suscita hoy el mundo de la pequeña y mediana empresa española, entre la comunidad financiera nacional e internacional, podemos extraerlos perfectamente del crecimiento de la participación prevista en estos tres días de información, conocimiento y networking que comienzan aquí. La capitalización conjunta de las empresas asistentes es de 120.000 millones de euros.

Para este Foro se han apuntado 150 inversores, 100 nacionales y 50 internacionales, con el objetivo de conocer más a fondo alguna de las 100 empresas, 70 de la Bolsa y 30 del MAB, que vendrán al encuentro. Se han agendado más 1.200 reuniones *one on one* y hay 700 asistentes registrados.

Quiero agradecer a todos los patrocinadores su fidelidad y aportación, que hace posible esta nueva edición del Foro. Muchas gracias a Deloitte, GVC Gaesco, como patrocinadores principales, y a Morningstar, S&P Global Ratings, Axesor, World Television y Mabilia por sus contribuciones.

A todos ustedes, que participan activamente en estas jornadas, también agradezco su contribución y confío les resulten muy útiles.