



BALANCE DEL EJERCICIO 2017

#balancebolsa

Antonio J. Zoido
Presidente de BME



21 de diciembre de 2017

UN EJERCICIO MUY DINÁMICO

- 40.000 millones de flujos canalizados por la Bolsa... ✓
- 23 nuevas empresas se incorporan a los mercados de BME... ✓
- 48 SOCIMIs que suman más de 20.000 millones de capitalización... ✓
- 25.000 millones de dividendos repartidos por las cotizadas... ✓
- 29.000 millones en ampliaciones de capital... ✓
- El mejor año del MARF con 28 empresas financiándose vía Renta Fija... ✓
- La Bolsa española, líder mundial en rentabilidad por dividendo... ✓

.....

ENERO

- 13 El IBEX 35® cumple 25 años
- 18 El MARF registra un nuevo programa de pagarés de Audax
- 19 Comienza a negociarse Gore Spain Socimi
- 23 MEFF amplía el horario de negociación de los Futuros IBEX 35® y Mini IBEX
- 26 BME reorganiza sus actividades ligadas a los ámbitos tecnológico, de regulación e innovación
- 27 MAB y PIMEC crean "Lanzaderas PYME"

FEBRERO

- 8 BME refuerza su gama de servicios MiFID II
- 15 El MARF registra pagarés de Teknia por 25 millones de euros
- 15 BME, adjudicataria del proyecto para la modernización del Mercado de Valores de Argelia
- 20 Comienza a negociarse Tarjar Xairo Socimi
- 22 Comienza a negociarse Ores Socimi
- 27 BME y Big Ban angels inician la selección de "startups" para el Entorno Pre-Mercado
- 28 El MARF admite un nuevo bono proyecto de Solaria

MARZO

- 17 El MARF admite a cotización un nuevo tramo de bonos de MásMóvil
- 17 Comienza a negociarse Prosegur Cash
- 22 Comienza a negociarse Albirana Properties Socimi
- 29 Comienza a negociarse Neinor Homes

ABRIL

- 3 REGIS-TR, autorizado como registro de operaciones extranjero en Suiza
- 6 30 "startups" se interesan por entrar a formar parte del Entorno Pre-Mercado
- 7 Comienza a negociarse Gestamp
- 21 El MARF admite un programa de pagarés del fondo de titulización IM Summa I
- 25 Housers, Biomar y Cuatroochenta, primeras empresas del Entorno Pre-Mercado
- 26 BME pone en marcha BME4Companies

MAYO

- 9 BME crea la serie de índices IBEX MAB
- 10 BME y la BNV de Costa Rica acuerdan distribución de la tecnología de Openfinance en el país
- 16 Comienza a negociarse Optimum III Value Added Socimi
- 18 Iberclear adopta el servicio "My Standards" de Swift
- 25 Un nuevo fondo de titulización del Santander admitido al MARF
- 30 Foro MedCap
- 31 El MARF registra un nuevo programa de bonos de Audax
- 31 Nace Alastria, la red blockchain multisectorial de referencia

JUNIO

- 1 El MARF admite un programa de bonos de Ekondakin Energía y Medioambiente
- 8 Openfinance colaborará con el Grupo Financiero Acobo para la gestión de inversiones
- 14 BME alcanza acuerdo con la Cámara de Riesgo de Colombia para usar su tecnología en IRS
- 19 AIAF admite a cotización una emisión de Additional Tier I de Caixabank por 1.000 millones de euros
- 19 Comienza a negociarse ElZinc
- 22 Más de 10 gestoras trabajan ya para cotizar sus fondos en el nuevo segmento de BME
- 29 Fluidra registra un programa de pagarés por 50 millones de euros en el MARF
- 29 Los bonos de titulización emitidos por el Fondo IM Wanna I se incorporan al MARF
- 29 Cambios en el IGBM para el segundo semestre
- 30 Comienza a negociarse Unicaja Banco

JULIO

- 3 Comienza a negociarse Colón Viviendas Socimi
- 4 Comienza a negociarse Galerías Comerciales Socimi
- 11 Comienza a negociarse Kingbook Inversiones Socimi

- 13 Openfinance celebra su 15º aniversario.
- 14 Comienza a negociarse MásMóvil
- 21 Comienza a negociarse Numulae Socimi
- 24 Comienza a negociarse Bay Hoteles & Leisure Socimi
- 25 Comienza a negociarse Am Locales Socimi
- 28 Comienza a negociarse Grupo Ortiz Properties Socimi

SEPTIEMBRE

- 18 Iberclear culmina con éxito su migración a T2S. Finaliza la Reforma
- 21 Comienza a negociarse Domo Activos Socimi
- 27 BME crea una serie de índices de estrategias y volatilidad con opciones IBEX 35®

OCTUBRE

- 2 REGIS-TR comienza su actividad en Suiza como registro de operaciones
- 20 Comienza a negociarse Aedas Homes
- 25 BME adapta su plataforma de Renta Fija para que los operadores cumplan con MiFID II
- 25 La Certificación MFIA de Instituto BME, declarada apta por la CNMV para prestar asesoramiento financiero
- 26 BME y BBVA ponen en marcha la nueva versión de la plataforma de negociación de la Bolsa de Bolivia
- 31 Comienza a negociarse Netex

NOVIEMBRE

- 2 Comienza a negociarse Elaia Investment Socimi
- 13 BME Clearing amplía el segmento de energía para ofrecer derivados sobre gas
- 14 EBN Securities, nuevo miembro de la Bolsa de Madrid
- 23 Foro Latibex
- 28 REGIS-TR e IHS Markit desarrollarán una solución de reporting para el cumplimiento de la normativa SFTR

DICIEMBRE

- 1 Comienza a negociarse Greenalia
- 1 Iniciativa de la CNMV para agilizar el registro de emisiones de Renta Fija en España
- 13 Comienza a negociarse P3 Spain Logistic Parks Socimi

-
- 0 *Día del mes*

DECÁLOGO

- 1. Progresan la financiación de capital vía mercado: La Bolsa española vuelve a estar entre las líderes del mundo en financiación con 39.000 millones de euros** facilitados a las empresas. El **volumen de ampliaciones de capital crece un 31% (29.477 millones)**.
- 2. Se intensifica el atractivo de estar en Bolsa.** En total ha habido **23 nuevas empresas que se han incorporado a los mercados de BME captando 4.290 millones**. En Bolsa se han estrenado 5: Cash, Neinor Homes, Gestamp, Aedas Homes y Unicaja y 18 empresas han sido admitidas en el MAB hasta el día de hoy.
- 3. Crece la financiación vía deuda a través del mercado. Este año ha sido el más activo para el MARF.** La admisión a cotización ha **superado los 3.700 millones con operaciones de 28 empresas** de peso y de diversos sectores. **El saldo vivo ha aumentado el 35%, hasta los 2.477 millones.**
- 4. Excluyendo las Sicavs, ya se han admitido en el MAB, desde su comienzo en 2009, 84 empresas. Este mercado ha canalizado en 2017 recursos por más de 903 millones de euros** en 31 operaciones de ampliación de capital.
- 5. Ha sido especialmente relevante la incorporación de SOCIMIs y su aportación a la recuperación del sector inmobiliario:** ya son 48 las presentes en los mercados de BME, con una **capitalización que asciende a 20.000 millones.**

6. **Las compañías han distribuido entre sus accionistas dividendos por valor de 25.000 millones.** La rentabilidad por dividendo de la Bolsa española continúa siendo de las más atractivas al superar la media el 4%.

7. **La Bolsa sube un 10% en 2017.** Es el primer año en positivo desde 2013. **Entre los índices españoles, el Ibex *Small Caps* ha encabezado las ganancias con una revalorización superior al 26%.**

8. **La cifra de contratación de Renta Variable se sitúa en los términos del ejercicio anterior, sobre los 650.000 millones. Los no residentes tienen acciones por el 45% del valor del mercado, un nuevo máximo histórico.** Mejora la posición financiera de los hogares españoles, que también alcanza máximos históricos.

9. **Lo más relevante para el sector de la liquidación de valores e Iberclear en 2017 ha sido su migración a Target 2 Securities (T2S).** Tanto el proceso de pruebas como el de la pura migración y de la fase de estabilización posterior correspondiente fueron un completo éxito.

10. **El mercado español está preparado tanto en su estructura organizativa como en prestación de servicios para MiFID II. Los costes operativos de acceder a los valores cotizados se sitúan en mínimos históricos,** lo que confirma una buena ejecución de precios y una reducción de costes.

Buenas tardes, bienvenidos

Muchas gracias a todos por acompañarnos a esta tradicional comida navideña, que nos permite compartir un agradable momento y hacer un repaso de lo que ha sido este ejercicio.

A diferencia de los últimos años, cierto optimismo ha dominado la actividad económica y financiera en 2017. Los mercados de valores del mundo han cotizado al alza; el beneficio de las empresas sube, las economías crecen, las inversiones se reactivan y las previsiones macro son favorables aún en un marco de relevantes incertidumbres.

A lo largo del año 2017, y con diferente intensidad dependiendo de los países o áreas económicas, la política monetaria de los principales bancos centrales ha tenido un sesgo más restrictivo como reflejo de la paulatina mejora de los datos sobre la economía mundial y de las expectativas para los próximos años. Al mismo tiempo, diferentes acontecimientos políticos de signo global o local han tenido impacto durante 2017 en los mercados de deuda y acciones, aunque de forma mucho más moderada que en 2016.

En España los niveles de crecimiento se mantienen sólidos, en concordancia con el buen momento que está experimentando la recuperación en la zona euro. El PIB acumula 16 trimestres consecutivos al alza y se espera que cierre el año con un aumento del 3,1%. Para 2018 se barajan perspectivas de moderación en el ritmo de crecimiento después de tres años vigorosos, con tasas de variación del PIB por encima del 3%, fuerte creación de empleo, aceleración del gasto en consumo e inversión a pesar de la moderación salarial y ajuste fiscal.

ACTIVIDAD EN LOS MERCADOS

El conjunto de la Bolsas mundiales iniciaban el mes de diciembre de 2017 con ganancias anuales que oscilan entre el 19% y el 15%, de acuerdo con los principales índices mundiales.

Mientras que las Bolsas europeas han mostrado un comportamiento dispar, entre una subida de Portugal del 18% a otra del 3% de Londres, los mercados norteamericanos han vuelto a mostrar una evolución muy positiva con el apoyo del buen comportamiento de la economía mundial y norteamericana y a pesar del sesgo restrictivo que va tomando la política monetaria de la Reserva Federal. Sus principales índices alcanzaban hasta diciembre rentabilidades por encima de la media mundial y máximos históricos de forma encadenada. Este desarrollo suscita cautelas sobre su sostenibilidad.

EL MEJOR RESULTADO PARA EL IBEX 35 EN CUATRO AÑOS

El IBEX 35 acumula una subida del 10% hasta el 15 de diciembre, el mejor resultado desde 2013. Tuvo un mejor comportamiento en la primera parte del ejercicio, llegando a revalorizarse hasta un 21%. Pero la tensión política, en particular en España, y otras incertidumbres mundiales han influido de forma negativa en los últimos meses, deteriorando la comparación con el comportamiento de otros mercados.

Uno de los factores significativos de los mercados de valores en 2017 ha sido la práctica ausencia de volatilidad durante todo el año. Que los Bancos Centrales hayan cooperado durante años en materia de regulación para asegurar un sistema financiero más seguro y armonizado o que hayan demostrado decisión para reducir acontecimientos financieros o económicos negativos imprevistos parecen haber sido soportes para oxigenar el momento del ciclo económico.

Los valores anuales son tan anómalos que, por ejemplo, en el caso de un referente tan importante como es el Dow Jones la volatilidad de los precios es del 8%, valor mínimo de los últimos 30 años y 11 puntos por debajo del promedio de este período, que es del 19%.

La Bolsa española también muestra niveles de volatilidad muy reducidos en el año, el 15,7% en el IGBM. Una cifra que es la mitad que en 2016 y 9 puntos por debajo del 24,5% que arroja su promedio anual histórico.

EXCELENTE COMPORTAMIENTO DE LAS SMALL CAPS

En España es destacable el proceso de diversificación que están llevando a cabo los inversores en cuanto a selección de valores. Una vez más, no son los valores que negocian más volumen los que han llevado la delantera: el *Ibex Small Cap* se ha revalorizado más de un 26% hasta el 15 de diciembre, la revalorización más elevada entre los índices de la familia IBEX.

LA CAPITALIZACIÓN CRECE

Respecto a los precios, algunas compañías han llegado a récord y la Bolsa ha alcanzado una capitalización por encima de los 1,15 billones. Sin duda, es un elemento de confianza hacia el mercado español y sus cotizadas, y de fortaleza para BME en cuanto a la fiabilidad de sus plataformas.

LA ACTIVIDAD BURSÁTIL

La contratación conjunta en Renta Variable va a quedar en línea con la del ejercicio anterior, por encima de los 650.000 millones de euros. La tendencia que ha seguido el mercado en cuanto a volúmenes nos permite ser optimistas para 2018.

La negociación de las cotizadas de menor tamaño supone ya el 53% del conjunto de la Bolsa. Esta tendencia da mayor estabilidad al mercado y repercute de forma positiva en los inversores.

LÍDERES EN FINANCIACIÓN

La Bolsa española vuelve nuevamente en 2017 a ocupar una posición destacada en el concierto internacional en el capítulo de flujos nuevos de financiación canalizados para sus cotizadas. Hasta noviembre suma 39.000 millones de euros y se coloca como una de las más importantes del mundo.

Nuevamente la Bolsa y las cotizadas españolas han desempeñado en 2017 un papel destacado en un contexto de creciente protagonismo de los mercados de valores en los procesos de financiación de la economía y de viraje de la estructura financiera de las empresas, especialmente europeas, hacia una composición con menos presencia de deuda y, dentro de esta, una proporción mayor representada por títulos valores frente a crédito bancario.

SALIDAS A BOLSA: 3 VECES MÁS QUE EN 2016

Hasta mediados de diciembre, 23 empresas han debutado en los mercados operados por BME con unos fondos captados de 4.290 millones de euros, cifra que multiplica tres veces los fondos captados en la misma fecha de 2016 y se sitúa como el cuarto mejor registro del decenio.

De estas empresas, cinco lo hicieron en la Bolsa, con un importe captado de 4.018 millones de euros. El resto lo han hecho en el MAB: tres en el segmento de empresas en expansión y 15 en el segmento de SOCIMIs. En los últimos días del año se van a incorporar nuevas empresas.

También es destacable el hecho de que dos empresas hayan cambiado de segmento y empezado su cotización en el mercado principal (Borges y MásMóvil). Estos procesos son muy satisfactorios al cumplir los mercados de valores un papel esencial en el desarrollo y acompañamiento de las empresas, desde una pyme a una cotizada de tamaño significativo.

AMPLIACIONES DE CAPITAL

Las ampliaciones de capital constituyen una de las principales actividades bursátiles de las empresas cotizadas cuyo objetivo principal es la captación de financiación a través de la emisión de nuevas acciones. Hasta diciembre y mediante 98 operaciones de ampliación de capital las empresas cotizadas captaron 29.477 millones de euros, un 31% más que lo obtenido durante el mismo período de 2016.

EL MAB FACILITA MÁS DE 903 MILLONES EN 2017

En 2017 se han admitido en el MAB 18 empresas y a mediados de diciembre la cifra total suma 84 compañías. Durante este año las compañías han conseguido 903 millones de euros de nuevo capital.

La OCDE considera que para reforzar la productividad en el futuro, la financiación debe fluir hacia empresas de más reciente creación, innovadoras y de rápido crecimiento, que a menudo afrontan dificultades adicionales a la hora de acceder a la financiación debido a su falta de avales o de historial crediticio. Por eso son muy importantes todas las medidas que desde las autoridades públicas se encaminen a hacer más grandes las pymes y favorecer fiscalmente la inversión en este tipo de compañías.

ENTORNO PRE-MERCADO

En este sentido, conscientes de las necesidades de nuestro tejido empresarial, constituido mayoritariamente por pymes, y del impulso preciso para la expansión de la propia economía, hemos continuado desarrollando proyectos para contribuir al crecimiento. Este año pusimos en marcha el primer Entorno Pre-Mercado para *startsup*, una iniciativa de BME y de la Asociación Nacional de *Business Angels*, *Big Ban angels*.

LAS SOCIMIS REACTIVAN EL MERCADO INMOBILIARIO

También ha sido especialmente relevante la incorporación de nuevas SOCIMIs al mercado, convirtiéndose en un vehículo de inversión que está reactivando el sector inmobiliario tras la dura corrección sufrida durante la crisis.

Actualmente, están admitidas a negociación en todos los segmentos de BME un total de 48 SOCIMIs, cinco en Bolsa y 43 en el MAB, con un valor que asciende ya a 20.000 millones de euros.

EMISIONES DE RENTA FIJA

La Renta Fija sigue inmersa en un escenario de tipos de interés en mínimos históricos en Europa. Las nuevas admisiones de Deuda Privada superaron los 103.000 millones al cierre de noviembre, cuantía solamente un 8% inferior a 2016.

Como es público, la CNMV acaba de anunciar medidas para facilitar y promover que el registro de las emisiones de Renta Fija se produzca en los mercados de valores españoles. En paralelo, BME va a modificar sus tarifas para favorecer el registro de folletos. Estas dos acciones combinadas ayudarán a configurar al mercado de valores español como uno de los más competitivos de Europa en emisiones de Renta Fija.

EXCELENTE EJERCICIO DEL MARF

Con las últimas incorporaciones en noviembre son ya 40 compañías, pertenecientes a once sectores económicos de actividad las que han utilizado el MARF para financiarse desde su creación, 28 de ellas en 2017. Esta cifra muestra la profundidad de demanda existente y la versatilidad y utilidad que este mercado ofrece a las empresas emisoras.

2017 ha sido un año muy activo. La admisión se ha duplicado al superar los 3.700 millones con operaciones de empresas hasta noviembre. El saldo en circulación ha aumentado un 35%, hasta los 2.477 millones de euros.

LA ACTIVIDAD EN DERIVADOS PERMANECE ESTABLE

En un entorno de volatilidad muy reducida, la actividad negociadora global se mantiene estable en 2017 en los mercados de derivados: desciende en Futuros y aumenta en Opciones.

En MEFF, hasta noviembre, se han negociado 38,7 millones de contratos de Futuros y Opciones sobre subyacentes relacionados con la Renta Variable, índices y acciones, prácticamente igual que en el mismo período del año

anterior. Destacan sobre todos los productos el crecimiento de la negociación de Futuros sobre Acciones, del 21% en lo que va de año.

En este ejercicio se ha ampliado el horario de negociación de productos derivados y se han puesto en marcha nuevos índices de volatilidad y estrategia basados en productos ya negociados en el mercado. Esperamos que con la incorporación de estos nuevos índices como ampliación de la oferta de alternativas de seguimiento e inversión en la Bolsa se incremente la actividad a poco que las condiciones de volatilidad se normalicen respecto a sus valores históricos.

BME FONDOS

La plataforma de fondos lanzada este año está aprobada y plenamente desarrollada. Seguimos trabajando con gestoras, miembros de mercado y depositarios, una vez superados los cambios en el entorno de liquidación como consecuencia del paso a T2S, y a la espera de la materialización de MiFID II, que supone cambios relevantes para la industria de fondos. Estamos plenamente comprometidos con este proyecto que está alineado con el espíritu de la nueva normativa.

EL CLEARING SE CONSOLIDA EN ESPAÑA

Hasta noviembre, se ha registrado una media diaria de 403.317 operaciones en la compensación de Bolsa en BME Clearing, con un efectivo neto (un solo lado) medio diario negociado de 2.527 millones de euros, un 24% superior al de 2016. En la compensación de Derivados cabe destacar el aumento del 14% de la posición abierta de Futuros sobre IBEX 35 con respecto al año pasado.

También se compensan otro tipo de activos como los Repos, los *Interest Rate Swaps* o derivados sobre Energía. En el primer trimestre de 2018 está previsto el lanzamiento del nuevo servicio de cámara de contrapartida para el gas natural dentro del segmento de Energía. El creciente interés por parte de los actuales participantes, así como de nuevos operadores en el mercado

del gas, hace tener favorables expectativas en un mercado con perspectiva de crecimiento de volúmenes en los próximos años.

EXITOSA MIGRACIÓN A T2S EN LA LIQUIDACIÓN DE VALORES

Lo más relevante para Iberclear en 2017 ha sido su migración a T2S. Tanto el proceso de pruebas, como el de la pura migración y de la fase de estabilización posterior correspondiente, fueron un completo éxito. Varias de las principales entidades financieras que llevan liquidando en T2S desde su puesta en marcha han confirmado que la incorporación ha sido la más exitosa de entre las que se han llevado a cabo.

Este paso ha permitido homologar los sistemas de post-contratación del mercado español con los de los principales mercados europeos, aumentar su eficiencia, optimizar costes y mejorar su competitividad, aspecto clave en un entorno cada vez más global.

REGIS-TR SE CONSOLIDA COMO REPOSITORIO LÍDER EN LA EUROZONA

REGIS-TR consolida su posición como el segundo repositorio más grande de Europa, procesando más de ocho millones de mensajes al día. En este ejercicio, REGIS-TR encabeza la lista de repositorios europeos en número de transacciones recibidas, con 828,3 millones de registros hasta el tercer trimestre. REGIS-TR mantiene su estrategia de convertirse en una plataforma única de reporte regulatorio para las entidades europeas.

CRECEN LOS SERVICIOS DE DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN DE MERCADOS

En 2017, BME Market Data ha continuado incorporando nuevos contenidos a su oferta. En este ejercicio, la media mensual de puntos de entrega donde se difunde información en tiempo real de más de 79.000 instrumentos de Renta Variable, Renta Fija, Derivados e Índices gestionados por el Grupo BME, supera los 100.000.

Durante el ejercicio, la Bolsa ha continuado creando índices y a finales de noviembre el conjunto de indicadores ascendía a más de 100. Este abanico de referencias abre oportunidades de inversión a brókeres e inversores y facilita la creación de estrategias y productos referenciados, un sector al alza.

FACTURACIÓN EXTERIOR DE LAS COTIZADAS EN RÉCORD

Las empresas españolas han realizado un esfuerzo importante para reducir deuda y reforzar los recursos propios. Pero, además, continúan con su proceso de internacionalización. En el primer semestre de 2017 el peso exterior en el total facturado asciende dos puntos sobre lo que representó en 2016 y escala hasta un 67%, un nuevo máximo histórico de la serie.

MÁS RECURSOS A TRAVÉS DE LOS MERCADOS, MENOR FINANCIACIÓN BANCARIA

El proceso de diversificación de la financiación empresarial en España sigue avanzando de forma significativa y así se reconoce desde las instancias más prestigiosas. Tomando un conjunto homogéneo de compañías no financieras españolas cotizadas que han formado parte del IBEX 35 entre 2010 y 2016, los recursos propios han aumentado un 24% y la financiación bancaria se ha reducido un 42%, situándose ya muy por debajo del volumen de financiación materializado en instrumentos de Renta Fija, que crece un 30%.

En 2017, hasta noviembre, más de 35 empresas no financieras se han financiado mediante bonos en los mercados de Renta Fija, con un volumen emitido de 24.700 millones de euros.

CRECEN LOS DIVIDENDOS

La retribución al accionista sigue siendo una marca reconocida de las empresas de la Bolsa española. Los dividendos distribuidos por las cotizadas españolas hasta cierre de noviembre han alcanzado los 25.000 millones de euros, en línea con los años precedentes.

La rentabilidad por dividendo de la Bolsa española se sitúa en el 4,1 %, según los datos de MSCI a 30 de noviembre. Un mes más el dato supera el 4% y ya van más de diez años superando este valor, lo cual coloca nuevamente a la plaza española en posiciones de liderazgo internacional en este capítulo.

PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES EN MÁXIMOS

Al tiempo que las compañías españolas aumentan su presencia en el exterior, los inversores no residentes lo hacen en la Bolsa. Si la participación de estos inversores en la propiedad de las empresas españolas cotizadas en Bolsa ya marcó al cierre de 2016 su mayor nivel histórico con el 43,1% del valor total, los datos provisionales correspondientes al cierre del primer semestre de 2017 apuntan a un nuevo récord histórico por encima del 45%.

La cuota actual es casi 13 puntos superior a la registrada en 1992 y refleja el intenso proceso de apertura al exterior tanto del mercado bursátil español como especialmente de las empresas españolas cotizadas, que han conseguido apoyarse en la visibilidad que proporciona el mercado de capitales y en la financiación exterior para crecer.

Las familias repiten como segundo propietario de la Bolsa con una participación del 23,4%, frente al mínimo del 20% de 2007.

RIQUEZA DE LAS FAMILIAS

El patrimonio neto o riqueza financiera neta de los hogares españoles vuelve a marcar un nuevo récord en el primer semestre de 2017 al rozar 1,37 billones de euros, un 4,5% más que a cierre de 2016. Desde el año 2008 hasta el actual 2017 la riqueza neta ha aumentado casi un 89%, más de 640.000 millones de euros, convirtiéndose en los últimos años en un apoyo fundamental de la recuperación de la economía española.

De acuerdo con los últimos datos disponibles, más de dos millones de hogares y un total de 5,3 millones de personas eran a finales de 2014 propietarios de acciones cotizadas en España, es decir, el 11,4% de la población.

PERSPECTIVAS PARA 2018

Uno de los hitos inmediatos y más importantes para el próximo año será la entrada en vigor de la directiva de Mercados e Inversiones Financieras MiFID II. Esta normativa pretende favorecer la integración financiera en la Unión Europea y una mejor adaptación a las nuevas circunstancias de los mercados, así como corregir algunas debilidades en el funcionamiento y la transparencia que se han puesto de manifiesto durante la reciente crisis económica y financiera mundial.

MiFID II reforma y amplía el ámbito de la directiva anterior y supone un refuerzo suplementario de la protección del inversor, la aplicación de normas europeas a nuevos productos y servicios financieros y la ampliación de requisitos aplicables a las empresas de servicios de inversión, a los mercados regulados, a los prestadores de suministro de datos y a las empresas de terceros países que prestan servicios o realizan actividades de inversión en la Unión Europea. La magnitud del cambio que supone esta nueva normativa lleva consigo en España la elaboración de una nueva Ley del Mercado de Valores, que ahora se encuentra en trámite parlamentario.

En el Informe que hoy distribuimos podréis encontrar un breve resumen de los cambios más importantes que la nueva normativa trae a los mercados y sus participantes.

NUEVOS SERVICIOS REGULATORIOS

BME ampliará y reforzará su gama de servicios para el cumplimiento de MiFID II por parte de los participantes en los mercados financieros, para lo que actuará como Agente de Publicación Autorizado (APA), Sistema de Información Autorizado (SIA) y gestionará un servicio de cumplimiento

normativo de Internalizadores Sistemáticos (IS). Estas figuras y servicios se enmarcan dentro de la nueva regulación europea.

Uno de los principales servicios derivado de la nueva legislación que prestará BME será el de APA, con el que ayudará a las entidades financieras a cumplir con sus obligaciones de post-transparencia. Hemos trabajado durante el año para la integración en el *Data Feed* de la información que suministrará el nuevo servicio, que, en tiempo real, ofrecerá los detalles de las transacciones OTC sobre instrumentos financieros de las empresas de servicios de inversión, así como las cotizaciones en firme de los Internalizadores Sistemáticos.

EL PAPEL DE LOS BANCOS CENTRALES

Los bancos centrales tendrán igualmente su protagonismo. El BCE mantiene los tipos de interés en mínimos y ha reducido su ayuda, pero el programa de apoyo continúa. Queda por ver la fortaleza de las economías a medida que vayan retirando los estímulos y el impacto de amenazas como la inflación, hoy contenida.

Con un entorno favorable -la economía crece, sube la previsión de beneficios empresariales y algunas agencias de calificación han mejorado la perspectiva crediticia- la Bolsa española goza de buenos pronósticos por parte de los analistas.

VALORACIÓN DE ALGUNOS ACTIVOS

Aunque hay mercados, como el español, que cotiza con descuento respecto de las previsiones de beneficio de consenso, hay otras Bolsas mundiales en las que ocurre lo contrario como es el caso de Nueva York y Nasdaq. El Dow Jones ha pasado a cotizar a PER de 20,4 veces y el Nasdaq registra un crecimiento de esta ratio hasta casi 30 veces. Ningún índice europeo se ha encarecido en una proporción similar.

Otros indicadores, como el encadenamiento de récords en Wall Street sin el acompañamiento de un incremento comparable de los beneficios de las cotizadas, o de los volúmenes negociados suscitan análisis críticos sobre su sostenibilidad, dado que las revalorizaciones conseguidas alcanzan máximos históricos

Simultáneamente, los niveles de deuda, pública y privada, en las economías mundiales han aumentado.

Ese endeudamiento crece desde hace tres décadas y hoy alcanza un valor equivalente al 327% del PIB mundial. Aunque los niveles son altos en casi todos los países desarrollados, en los últimos cinco años la contribución de estas economías (especialmente las europeas) al crecimiento del nivel global de deuda se ha reducido de forma importante.

Iniciamos 2017 celebrando el 25 aniversario de la creación del IBEX. En este período el índice ha subido más de un 250%.

En líneas generales, el escenario que se plantea para el próximo año parece favorable pero no está exento de dificultades. En España, además de los riesgos coyunturales, hay otros factores persistentes, como son el déficit y la deuda, que permanecen en niveles elevados, al igual que la tasa de paro. Bruselas y el FMI han pedido a España que no se relaje en las reformas estructurales a fin de reducir las vulnerabilidades existentes.

El sistema financiero deberá continuar con el proceso de adaptación de la nueva realidad que traen consigo la regulación y la innovación.

En el lado de la tecnología han adquirido especial relevancia las *fintech* por su influencia en la transformación de muchos modelos de servicios financieros, algunos de los cuales se prestan desde las Bolsas.

IOSCO resalta la importancia de que los mercados atiendan la evolución tecnológica, a la demanda y usos de los clientes y a las tendencias globales porque van a determinar el negocio futuro. Un mejor y mayor acceso a los

datos, la reducción de costes en bienes y servicios, la desintermediación y la “re-intermediación”, así como los cambios demográficos, son algunas de las tendencias que forzarán a un cambio en la prestación de los servicios financieros.

Sin embargo, aunque las aplicaciones de *fintech* están creando nuevas oportunidades para los inversores, pueden surgir nuevos riesgos y vulnerabilidades, como ocurre en todo proceso de transformación. Y esto es un reto para todos.

La transformación del sistema financiero en su conjunto y en particular la de los mercados de capitales ha sido rotunda en los últimos años. BME ha respondido a este proceso de cambio de forma ininterrumpida, sin renunciar a su identidad y sus principios, que son el de transparencia y seguridad.

Os deseo una Feliz Navidad y un Próspero Año Nuevo.

Muchas gracias