



**INTERVENCIÓN INAUGURAL**

**ANTONIO J. ZOIDO**  
**Presidente de BME**

**Madrid, 29 de mayo de 2018**



Buenos días, señoras y señores,

Bienvenidos a la decimocuarta edición del Foro Medcap y al octavo encuentro MAB. Permítanme que presente a las personalidades que comparten conmigo este panel inaugural: María Ángeles Vallvé, Presidenta de GVC Gaesco, Fernando Ruiz, Presidente de Deloitte, Antonio Zabalza, Presidente y Consejero Delegado de Ercros, Francisco López, Consejero Delegado de Gestamp y Ramón Aragonés, Consejero Delegado de NH. Muchas gracias a todos por su asistencia.

Este año vamos a superar los récords de los Foros anteriores. La respuesta de los participantes ha sido excelente: 110 empresas, más de 190 inversores, 60 de fuera de España, y más de 1.500 reuniones bilaterales solicitadas. En paralelo, paneles y presentaciones individuales darán ocasión para conocer en profundidad la estrategia y expectativa de todas estas compañías.

La importancia de las empresas de pequeña y mediana capitalización para la economía es creciente en Europa en los últimos años. España no es una excepción en esta tendencia.

Al cierre del año 2017, la capitalización global de las empresas admitidas a cotización en los mercados gestionados por BME alcanzó los 1,1 billones de euros, el valor de cierre anual más alto en una década y un 10% más que en diciembre de 2016.

Una parte importante de este ascenso proviene de las nuevas acciones admitidas, tanto procedentes de nuevas admisiones como de ampliaciones de capital realizadas por empresas ya cotizadas. Muchas de ellas son medianas y pequeñas.

Como saben, la Bolsa española tiene dos índices específicos para estas compañías; el IBEX Medium Cap y el IBEX Small Cap. La mayoría de las empresas que componen estos índices estarán estos días en el Foro.

El fuerte carácter internacional de la gran mayoría de las empresas cotizadas es un rasgo diferencial del impulso de tamaño y expansión que se promueven en la vida de las empresas por las propias exigencias competitivas y de transparencia que impone la pertenencia a un mercado de valores.

La gran mayoría de las empresas cotizadas están aumentando su cifra de negocio. El fuerte crecimiento de los ingresos provenientes del exterior ha impulsado el peso de este epígrafe hasta el 67%, un punto más que en 2016 y máximo histórico. Hace 10 años este porcentaje no superaba el 50%.

Las empresas pertenecientes al IBEX Medium Cap son las que mayor volumen agregado de ingresos obtienen del exterior, del 69% en 2017. Le siguen las compañías del IBEX 35, con un 68%. Y, por último, las 30 empresas que forman parte del IBEX Small Cap, con el 54%.

Uno de los indicadores bursátiles más destacados en el panorama internacional en 2017 fue el del IBEX Small Cap, con una revalorización anual del 32% (35% con dividendos), demostrando el buen momento para las cotizadas españolas casi de cualquier tamaño y sector. Durante 2018 este índice vuelve a ser la estrella de la Bolsa con una revalorización hasta la semana pasada del 18%. El foco de atención de analistas e inversores sigue puesto en este conjunto de compañías.

En 2017, las empresas de la Bolsa española no incluidas en el índice IBEX 35 obtuvieron recursos a través de ampliaciones de capital por importe de 9.400 millones de euros, un 14% más que en 2016. Sigue un año más la tendencia al aumento de la financiación en el mercado obtenida por las empresas cotizadas de menor dimensión iniciada en 2013. En los últimos cinco años la financiación obtenida por las empresas no incluidas en el IBEX 35 se ha multiplicado por ocho.

Durante los primeros cuatro meses de 2018, los flujos de financiación canalizados por los mercados de valores españoles hacia empresas de mediana y pequeña capitalización a través de ampliaciones de capital ascendió a 972 millones de euros y a 646 millones de euros vía salidas a Bolsa.

Pero el camino no acaba cuando una empresa empieza a cotizar. Al revés, es a partir del momento de estar en Bolsa cuando es más necesaria la transparencia y la presencia pública. Hay empresas que no tienen cobertura. Es un problema universal: se estima que entre un 30% y un 40% de los valores cotizados en el mundo no tienen ningún seguimiento por parte de las casas de análisis.

Para afrontar esta situación, hemos puesto en marcha, junto al IEAF, un servicio de análisis fundamental por el que se presta cobertura de análisis sobre aquellos valores que no son seguidos por las firmas financieras. Esta iniciativa no busca asesorar al inversor sino incrementar el conocimiento del mercado sobre los valores cotizados de los que no existe información sobre sus datos fundamentales.

Me gustaría hacer una mención especial al MARF, al que dedicaremos una sesión de trabajo en este Foro. El MARF es un mecanismo idóneo para financiarse vía Renta Fija. Con apenas cuatro años de vida, este mercado de BME sigue cumpliendo el objetivo para el que fue creado: contribuir a la financiación de las empresas a través de distintos tipos de emisiones de Renta Fija: bonos simples, pagarés o bonos de proyecto.

Acudir al MARF ofrece transparencia y garantiza la mejor ejecución de las órdenes. Con las últimas incorporaciones ya son un total de 44 las empresas las que se han financiado directamente en el MARF. Hoy mismo se admiten dos nuevas emisiones y ninguna de las dos empresas es cotizada.

Este mercado facilita el conocimiento para las empresas de los mercados de capitales. Hoy, en este panel, contamos con Gestamp, que primero emitió bonos en él y luego ha salido a Bolsa. Un claro caso de éxito y de cómo las empresas, dependiendo de sus necesidades o del momento en el que se encuentran, eligen una u otra opción para captar recursos y fortalecer su balance.

La tercera jornada del Foro la dedicaremos al octavo encuentro MAB.

Es obligada la referencia al eficaz comportamiento de este mercado en 2017, con una actividad intensa en términos de financiación. Salir al MAB ofrece una potente combinación de alternativas de financiación, liquidez para los accionistas, valoración permanente y reconocimiento público de las compañías.

Al día de hoy el MAB cuenta con 93 compañías. En 2017 las empresas realizaron 33 ampliaciones de capital, cinco de ellas como paso previo a su salida al MAB. La financiación obtenida a través de estas operaciones alcanzó los 689 millones de euros, cantidad que duplica los recursos obtenidos en 2016.

El ritmo de ampliaciones de capital y de nuevas incorporaciones no deja de crecer y una coyuntura económica más favorable ayudará a que lo haga a mayor ritmo.

Creemos que el MAB puede desempeñar un papel muy importante en la economía española dando acceso a financiación a un elevado número de pymes y facilitar su crecimiento. Para ello es necesario un esfuerzo conjunto del Estado y los actores privados, incentivando la inversión en estas empresas.

Los avances del proyecto europeo conocido como Unión del Mercado de Capitales (CMU) han permitido concluir a la Comisión Europea que uno de los puntos clave para hacer más competitiva y sólida la economía europea frente al mundo, es promover que las empresas coticen, lo que desde la CE se define

genéricamente como “promover la presencia pública de las empresas en mercados”.

El Comisario de Servicios Financieros de la UE, Dombrovskis, acaba de recordad que de las 20 millones de pymes que hay en Europa sólo 3.000 están admitidas en los mercados. El objetivo de Bruselas, con el impulso a nuevas normas, es facilitar el acceso de estas empresas a los mercados de capitales.

Durante este encuentro, estas empresas, las menos conocidas de los mercados, realizarán presentaciones, que llamamos *Discovery meetings*, para explicar sus negocios y estrategias. Les invito a todos a participar.

En esta línea son acciones como el acuerdo que desde BME hemos impulsado con Cepyme para ayudar a las pequeñas empresas a acercarse a los mercados o el Entono Pre-Mercado, dedicado a start-ups. En definitiva, proyectos de formación, de guía, de apoyo para que las empresas más pequeñas puedan crecer, ganar tamaño e internacionalizarse.

También Inverco ha lanzado una propuesta para crear un tipo de Fondos de Inversión para Pymes establecidas en España (FIPE) cuyo objetivo es favorecer la participación de capital e inversores estables en proyectos empresariales interesantes que necesitan impulso para ganar músculo y dimensión.

Los datos de actividad de las medianas y pequeñas empresas muestran claramente su relevancia como dinamizadoras de la economía y el equilibrio y sostenibilidad de las estructuras sobre las que se asientan los motores del empleo y el crecimiento de los países.

Por todo ello es muy necesario que también la Administración encaje en sus prioridades de acción medidas que impulsen su desarrollo de manera decidida, competitiva y eficiente.

La presencia en Bolsa o en mercados alternativos conduce a las empresas unos niveles de transparencia y apertura del capital que fortalece su reputación corporativa, la estabilidad y un mayor equilibrio de su estructura financiera. Es importante que más empresas de tamaños inferiores sean capaces de aprovechar plenamente estas opciones que ofrecen los mercados desde diferentes estadios y momentos de su ciclo vital. Para que eso ocurra es imprescindible que la oferta existente se haga visible y se amplíe.

Concluyo ya con un agradecimiento especial a los patrocinadores de este Foro por el apoyo que nos vienen prestando. A Deloitte y a GVC Gaesco, como patrocinadores principales, y a Morningstar, Axesor, Gesvalt, Mabilia y World Televisión como patrocinadores.

Muchas gracias también a todos Vds., que van a participar activamente en las reuniones y coloquios que nos van a ocupar estos dos días.

Muchas Gracias