

**FORO2018**  
**LATIBEX**



**EUROLATAM**  
**BUSINESS**  
**MEETING**

**DISCURSO INAUGURAL**  
**Por Antonio J. ZOIDO**  
**Presidente de BME**

**15 de Noviembre de 2018**



Buenos días,

Excelentísima Ministra de Economía y Empresa, Presidente de IAG, Presidente de Deloitte, Consejero Delegado del Banco Santander, señoras y señores,

Muchas gracias a todos por asistir hoy a la inauguración de la vigésima edición del Foro Latibex.

Hace 20 años, el mercado financiero español se preparaba para dar la bienvenida al Euro. La Bolsa española rubricaba uno de sus mejores ejercicios, tanto en revalorización como en fondos captados a través de ampliaciones de capital. Ampliaciones necesarias para financiar la expansión nacional e internacional de las compañías. A lo largo de los años noventa las relaciones económicas entre España e Iberoamérica experimentaron un impulso sin precedentes. Impulso inversor y comercial que continúa veinte años después.

La Bolsa española se sumó entonces a esta visión internacional y acometió un proyecto que se inicia con la convocatoria de un primer Foro que reuniera empresas de Latinoamérica e inversores europeos operando en euros. Ese es el origen de Latibex.

Desde entonces, el Foro Latibex ha sido un testigo activo de un proceso de internacionalización imparable. Sus objetivos han sido tender puentes entre empresas e inversores, mejorar el conocimiento del ahorrador europeo sobre la región y ofrecer un entorno para que las compañías e inversores de ambos continentes pudieran encontrarse.

Este Foro supone un compromiso de largo plazo de BME en coyunturas económicas muy diversas, y apoyado por más de 300 compañías y de 1.000 inversores que han acudido reiteradamente a sus convocatorias.

Todos estos compañeros de viaje que han compartido y comparten esta iniciativa merecen una celebración y nuestro agradecimiento sincero. En especial quiero

agradecer a Deloitte su confianza en el proyecto desde el principio, participando como sponsor principal de este Foro de forma ininterrumpida.

Les invito a repasar los principales logros de las dos últimas décadas en el desarrollo económico y social de la región:

- **El PIB se ha duplicado** hasta superar los 6.000 billones de dólares americanos.
- **La inversión extranjera directa se ha multiplicado por tres.** Del total, un 41% proviene de Europa y, a su vez, un tercio tiene origen español. España es el primer inversor europeo y el segundo del mundo en Iberoamérica, pero también ha comenzado a ser un destino favorito entre inversores iberoamericanos.
- **Los intercambios comerciales de la región con el resto del mundo también se han triplicado en dos décadas.**
- **Las clases medias han aumentado intensamente.** 80 millones de personas han abandonado la pobreza en los últimos 20 años, aunque un 25% de la población todavía se encuentra atrapada en ella.
- **El mayor acceso a la educación ha propiciado un creciente sentido crítico en la población** y, en consecuencia, una máxima exigencia hacia las instituciones públicas.

Hemos destacado varias veces en este foro el fenómeno de las multilatinas: empresas locales que han extendido sus actividades a varios países de la región hasta alcanzar una verdadera presencia multinacional:

- **Una tendencia que alcanza también a las PYMES**, que son cada vez más globales, que en los últimos años ya nacen globales.
- **Un crecimiento reforzado por la colaboración entre grandes y pequeñas empresas**, en entornos de innovación abierta que propician una diversificación sectorial que permitirá ir abandonando el carácter predominante de América Latina como productor de materias primas y manufacturas básicas.

- **Un crecimiento más responsable y sostenible**, como atestiguan la progresiva incorporación de empresas de la región a los índices bursátiles de empresas caracterizadas por su sostenibilidad.

Todo ello no oculta los retos que debe afrontar aún América Latina.

**La mejora en el crecimiento es menor de lo esperado** e inferior a la media de los años dos mil.

**La productividad es todavía baja**, presenta una brecha del 70% con los países de la OCDE.

**Las exportaciones están estancadas** en términos relativos a diferencia de la zona asiática.

**La integración regional es insuficiente**, y siguen pendientes enormes desafíos en infraestructuras, logística, educación o sanidad que permitan reducir las desigualdades sociales.

Es obligado poner el foco en el momento actual. El crecimiento está siendo modesto, menor de lo esperado y según diferentes previsiones, termina 2018 creciendo entre el 1% y el 2% del PIB. Y con perspectivas heterogéneas, como suele ser habitual. Crisis en Argentina, incertidumbre en Brasil y destacable resiliencia en la Alianza del Pacífico, particularmente en México. La buena noticia es que, después de cinco años de desaceleración y dos de recesión, la recuperación está en marcha.

Los desafíos estructurales necesarios precisan de grandes inversiones, tanto por el sector privado como por el público. Los mercados de valores pueden ayudar a financiar este desarrollo imprescindible.

La capacidad de expansión de las empresas se multiplica cuando pueden acceder a nuevos recursos, sobre todo a largo plazo y en particular a financiación de capital. Los países que cuentan con mercados de valores amplios y líquidos pueden ofrecer a sus empresas una palanca de crecimiento decisiva.

El desarrollo de las Bolsas como herramienta financiadora es básico para los sistemas financieros de la región, sin dejar de mencionar la posibilidad de crear mercados específicamente diseñados para empresas de menor dimensión.

En España se están consolidando dos de estos mercados, gestionados desde BME. Por un lado, el MAB, que ha proporcionado 2.400 millones de euros en capital a más de 100 empresas. Y el MARF, el mercado alternativo de Renta Fija en España, destinado a inversores profesionales y cuyo amplio abanico de empresas de todos los tamaños ha emitido ya por valor de 12.000 millones de euros.

Afortunadamente, hemos visto crecer los flujos de financiación de las Bolsas latinoamericanas a sus empresas en la presente década. En concreto, cinco Bolsas principales, las de Brasil, México, Colombia, Perú y Chile, han canalizado flujos de capital por 140.000 millones de USD en los últimos 7 años.

Sin embargo, queda mucho trabajo por hacer para ayudar a equilibrar las fuentes de financiación de las empresas iberoamericanas. Es un gran reto que solo puede ser afrontado desde una perspectiva colaborativa.

En este desafío de desarrollar los mercados de valores, Latibex ha tomado parte activa desde su creación. Acercar la realidad de las economías latinoamericanas y sus empresas al inversor del euro ha sido la tarea más intensa en estos 20 años. Sigue llamando la atención que la enorme actividad de inversión directa de los países europeos en la región no se corresponda con una inversión de cartera relevante por parte de los gestores de fondos de inversión. Las carteras gestionadas desde Europa están tradicionalmente infraponderadas en valores latinoamericanos.

La explicación principal reside en el desconocimiento endémico que el inversor profesional europeo continúa sufriendo respecto a los valores latinoamericanos. A pesar de ello, cuarenta empresas de diez países diferentes han ido cotizando en Latibex, acercándose así a los inversores, participando de los foros y demás actividades divulgativas, y fijando diariamente un precio en euros.

Un grupo destacado de inversores ha tenido la ocasión de construir una cartera razonablemente diversificada sobre la región. Y hay que decir que, desde su inicio y hasta octubre, el Latibex All-Share se ha revalorizado un 143%.

Latibex no es el único proyecto que BME ha desarrollado en Iberoamérica. En estos años se han implantado por BME diversas plataformas tecnológicas en Bolsas latinoamericanas. Entre las más recientes destacan los sistemas de información de mercados y de negociación para la Bolsa de Colombia. Y en México, BME ha añadido a sus servicios de información financiera para la Bolsa Mexicana una iniciativa conjunta para impulsar el negocio de generación, distribución y venta de información de mercados Latinoamericanos. A estos proyectos se suman numerosos servicios tecnológicos prestados a entidades financieras en México, Colombia, Costa Rica o Chile, por citar algunos países.

No quiero terminar sin destacar que este año el programa del Foro pretende hacer balance de estas dos décadas en muy diversos aspectos. Comenzando por una panorámica de la macroeconomía de la región, compartiremos también los análisis y recomendaciones de algunos de los gestores de fondos más exitosos. Hablaremos de la tecnología como factor clave de transformación en Latinoamérica y estudiaremos ejemplos concretos de empresas pequeñas que se hacen globales apoyándose en su expansión en la región. Dedicaremos paneles específicos a Brasil y México. Y nos detendremos también en las estructuras de financiación que permiten impulsar el crecimiento a través de los mercados de capitales.

No resta sino agradecer a los patrocinadores y a todos ustedes, verdaderos protagonistas de estos veinte Foros Latibex, por su participación y amistad. Muchas gracias.