BALANCE DEL PRIMER SEMESTRE DE LOS MERCADOS ALTERNATIVOS

EL **MAB** Y EL **MARF** SE CONSOLIDAN COMO FUENTE DE **FINANCIACIÓN ALTERNATIVA** PARA LAS **EMPRESAS**

Las empresas españolas han reducido la dependencia de la financiación bancaria, de la mano del crecimiento de los mercados alternativos de BME y otras formas de financiación.

SERVICIO DE ESTUDIOS BME

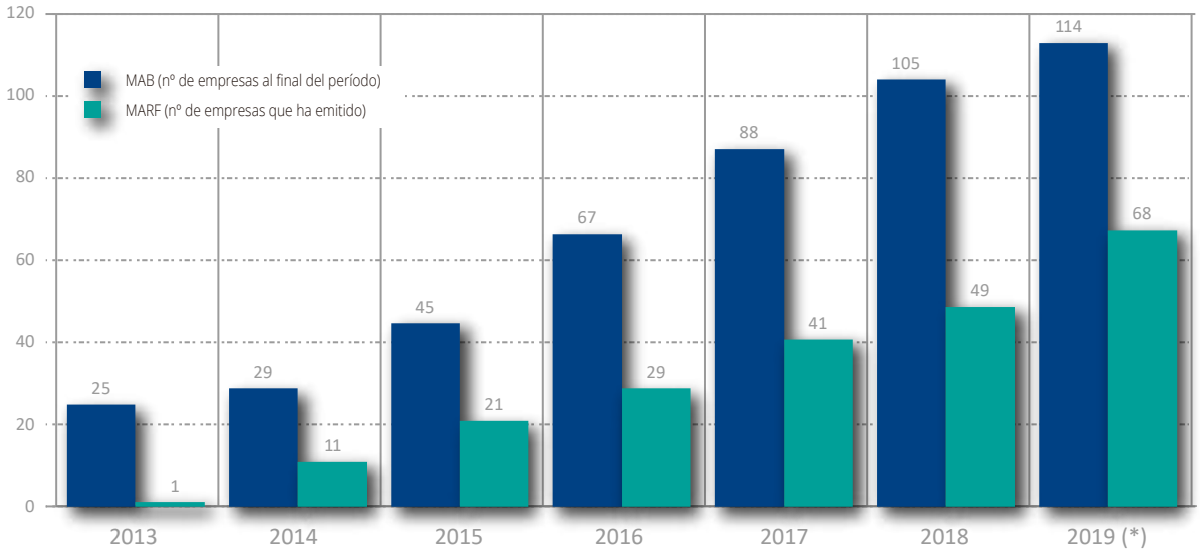
Una de las principales carencias de la economía española que puso de manifiesto la crisis de 2008 fue la excesiva dependencia de las empresas de la financiación bancaria. El endurecimiento de las condiciones financieras y las consecuentes restricciones del crédito bancario provocaron un daño mayor en el tejido empresarial español que en el de otros países europeos, donde la financiación alternativa de las compañías a través de los mercados tenía un peso mayor. Los datos demuestran que las empresas han aprendido la lección de la crisis, porque en los últimos años se ha producido una convergencia con la media europea en la diversificación de las fuentes de financiación.

Los mercados de valores españoles aportan ya el 40% de la financiación empresarial, frente al 30% de 2008. Son cifras que acercan a la economía española al modelo anglosajón, menos dependiente de la banca y más resistente a posibles *shocks* de la economía.

En este cambio de mentalidad de las empresas ha jugado un papel importante el desarrollo de los mercados alternativos de BME. El Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) muestran sólidos crecimientos en los últimos años, tanto en volumen como en la llegada de nuevas empresas, lo que les permite consolidarse como pieza clave en la necesaria diversificación en la financiación de las empresas.

Desde su nacimiento en 2009 (el MAB) y en 2013 (el MARF), ambos mercados registran una continuada tendencia ascendente, que se ha mantenido en el primer semestre del año, a pesar de la mayor volatilidad en el mercado y las incertidumbres que afectan a los inversores.

CRECIMIENTO DE LA FINANCIACIÓN VÍA MAB Y MARF



* Hasta julio de 2019

MAB: UN 44% MÁS DE AMPLIACIONES DE CAPITAL

El MAB mantiene tasas de crecimiento significativo en la mayor parte de sus cifras de actividad. Destaca el ritmo de incorporación y captación de financiación en el caso de las SOCIMIs y la mejora de la capitalización en el caso de otro tipo de empresas.

De especial relevancia está siendo la actividad en la captación de nueva financiación a través de ampliaciones de capital llevadas a cabo por las compañías negociadas en MAB. En total se han realizado en el primer semestre 26 operaciones corporativas de ampliación de capital, un 44% más que el año anterior. Diez de ellas las han realizado Empresas en Expansión y 16 SOCIMIs.

El valor total de estas ampliaciones ha ascendido a los **781,7 millones de euros**, sobre todo centrado en SOCIMIs, lo que supone multiplicar por más de 6 el volumen de capital obtenido en el mismo período del año anterior. Solo en el segundo trimestre del año se han llevado a cabo ampliaciones de capital por un valor efectivo total de **572,3 millones de euros**, con un aumento del 452% sobre igual período del pasado año.

Al cierre del primer semestre de 2019 son ya 108 las empresas que se encuentran negociando en el MAB; 15 compañías más y un 16% por encima de las cifras de hace un año. Las SOCIMIs se anotan 4 incorporaciones en el primer semestre de 2019, Euripo, Almagro, Park Rose y Urban View, hasta llegar a las 67 compañías, y el ritmo de incorporaciones se aceleró en el tercer trimestre del año. Por su parte, son 2 las nuevas Empresas en Expansión hasta junio, Proeduca e IFFE Futura (la antigua Promorent), alcanzándose la cifra de 41 cotizadas. El primer semestre del ejercicio suele ser de reducida actividad corporativa entre las Empresas en Expansión como consecuencia del cierre de cuentas del ejercicio anterior y la preparación de la estrategia financiera para el resto del año.

El valor de mercado o capitalización tanto de las Empresas en Expansión como de las SOCIMIs aumenta de forma importante: un 32% y un 40,7% respectivamente. En conjunto, la capitalización al cierre del primer semestre de 2019 asciende a 13.265 millones de euros con mayor peso de las SOCIMIs, con un valor de 11.550 millones de euros. Entre los factores de este aumento está el valor de mercado de las nuevas incorporaciones en los primeros seis meses que asciende a 522 millones de euros, más del doble que en el mismo período del año anterior. Por ejemplo, Proeduca, la nueva compañía del MAB, debutó con una capitalización de **223,18 millones de euros**.

MARF: UN 49% MÁS DE VOLUMEN DE EMISIONES

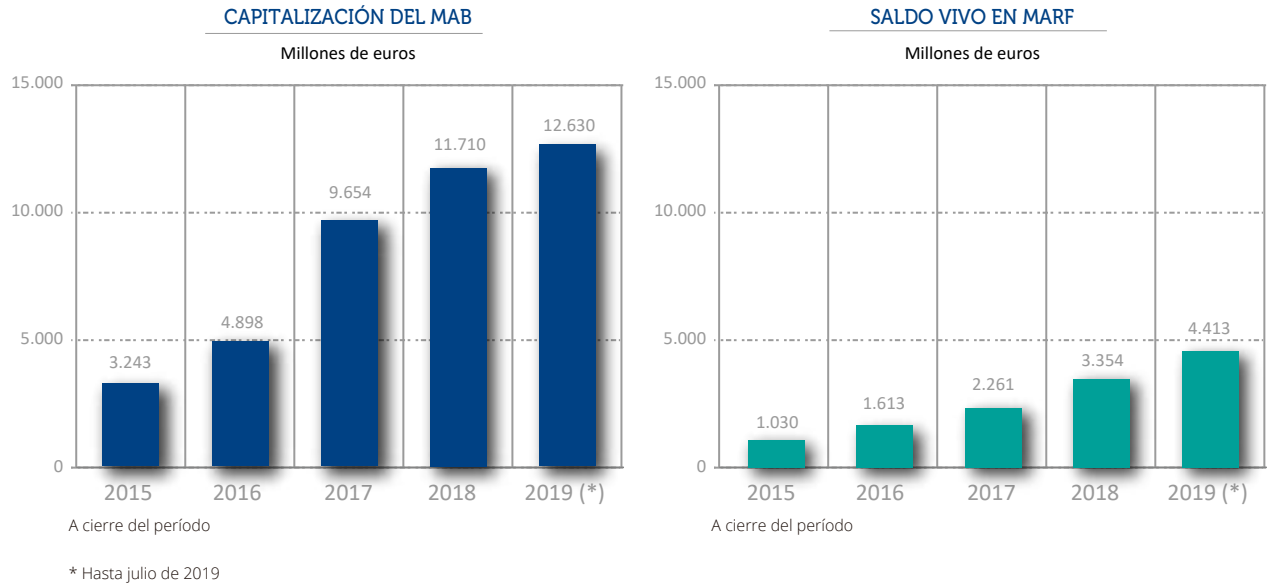
El Mercado Alternativo de Renta de Fija de BME continúa consolidando su posición como fuente de financiación para empresas de todos los tamaños, especialmente pequeñas y medianas, y mantiene tasas de crecimiento significativo en todas sus cifras.

El volumen de las emisiones incorporadas al MARF durante el primer semestre del año ascendió a más de 4.500 millones de euros, lo que supone un incremento de más del **49%** sobre la cifra del mismo período del año anterior (3.021,5 millones de euros). El fuerte ritmo de incorporaciones se intensificó en el segundo trimestre, durante el cual el volumen de las emisiones incorporadas al MARF ascendió a casi 2.410 millones de euros, con un incremento de más del **82%** sobre la cifra del mismo período del año anterior.

De esa cifra el mayor porcentaje se contabilizó en la incorporación de emisiones de pagarés, con 4.410 millones de euros, lo que supone un aumento de casi el **54,4%** sobre los volúmenes incorporados en igual período de 2018. El volumen de bonos registrados de enero a junio ascendió a 93 millones de euros, cifra inferior a los 166 millones de euros emitidos en el primer semestre del año anterior.

Por otro lado, el MARF cerró los seis primeros meses del 2019 con un saldo vivo de emisiones de casi 4.413 millones de euros, cifra que supera en un 57% a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Se distribuyen en algo más de 1.778 millones de euros en 44 emisiones y tramos de bonos y 2.635 millones de euros en circulación de pagarés, en forma de 171 tramos emitidos.

CRECIMIENTO DE LA FINANCIACIÓN VÍA MAB Y MARF



* Hasta julio de 2019

A 28 de junio de 2019, 56 compañías mantenían emisiones en circulación. Con ellas, son ya 68 las empresas que han utilizado el MARF desde su creación en 2013. De ellas, 39 han emitido pagarés. En 2019 se han incorporado por primera vez 5 nuevas empresas para cubrir necesidades de financiación a través de la emisión de la Renta Fija en el MARF.

De las nuevas incorporaciones, la primera ha sido el Grupo Tradebe Medioambiente que registró en enero un programa de pagarés con un saldo vivo máximo de hasta 50 millones de euros. La siguiente compañía que entró en el MARF fue el Grupo Sampol, empresa mallorquina de ingeniería que debutó en febrero con el registro de un programa de bonos por un importe de hasta 25 millones de euros.

En el mes de marzo se incorporó Solaria, la matriz corporativa del grupo de energía solar que anteriormente ya había registrado en MARF tres emisiones de bonos de proyecto a largo plazo en los años 2016 y 2017 de sus filiales Globasol, Puertollano 6 y Casiopea. En esta ocasión la matriz registró un programa de pagarés por un saldo vivo máximo de 50 millones de euros para su financiación a corto plazo.

También se sumó por primera vez en el primer semestre Renta Corporación Real Estate, matriz del grupo cotizado Renta Corporación, que registró un programa de pagarés con el que poder disponer de un saldo vivo máximo a lo largo de los próximos 12 meses de hasta 30 millones de euros, que le permitirán alcanzar plazos de vencimiento de hasta dos años.

La quinta incorporación ha sido la compañía Mota–Engil, líder del sector de la construcción e infraestructuras en Portugal, que en el mes de junio ha registrado un programa de pagarés, por un saldo vivo máximo de 50 millones de euros, para acceder a una vía flexible de captación de recursos en función de sus necesidades financieras. Con esta incorporación ya son 3 las compañías portuguesas que han emitido en 2019.